

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO BOLIVARIANO C.A.

### Calificación

dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

**Perspectiva: Estable**

**Observación: Negativa**

La “observación” no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

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.

### Definición de 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.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.”

### Resumen Financiero

Millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
Activos	45,370	3,598	3,640	3,585	3,774
Patrimonio	5,107	341	338	342	349
Resultados	173.7	44.6	9.3	14.0	20.9
ROE (%)	4.56%	13.74%	10.96%	8.20%	8.06%
ROA (%)	0.52%	1.29%	1.03%	0.78%	0.75%

### Contactos:

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

Joaquín Carbo  
(5932) 226 9767 ext. 115  
jcarbo@bwratings.com

Patricia Pinto  
(5932) 226 9767 ext.103  
ppinto@bwratings.com

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Bolivariano en AAA-** y ubicarla en “observación” como consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de las actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía.

**Posicionamiento firme en el tiempo con gobierno corporativo estable.** Banco Bolivariano (BB) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los seis bancos privados más grandes del país. El Banco está bien posicionado en el segmento comercial y es reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas, lo que se considera como una fortaleza.

**Adecuado nivel de rentabilidad.** En este trimestre la utilidad disminuye, pero aún mantiene una importante generación de ingresos en medio de las condiciones macroeconómicas actuales. Las utilidades son recurrentes. El margen de interés neto le permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo.

**Adecuada calidad de cartera con riesgos controlados.** Los indicadores de morosidad del Banco Bolivariano se ubican entre los más bajos en relación con el sistema, siendo una fortaleza de la Institución. En la actualidad la morosidad no representa riesgos para la Institución y se mantiene en niveles estables. Adicionalmente, el Banco cuenta con el respaldo de garantías y provisiones de cartera.

**Buenos indicadores de liquidez.** El Banco presenta una posición de liquidez holgada que le permite hacer frente a sus obligaciones. Los indicadores de liquidez de BB se comparan favorablemente con respecto a la media del sistema de bancos e instituciones pares.

**Concentración en mayores deudores y depositantes.** Debido a la naturaleza corporativa del Banco, la Institución presenta indicadores de concentración en relación con mayores deudores y depositantes superiores a bancos de naturaleza universal. Estos riesgos se mitigan parcialmente por la buena calidad de activos, la rápida rotación de la cartera, la relación estable con los clientes y la diversificación por sectores económicos.

**Niveles de capitalización adecuados.** El soporte patrimonial mejora gracias a la capitalización continua de una parte de las utilidades obtenidas en años anteriores y a la constitución de nuevas provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre. El indicador de capital libre en relación con sus activos productivos se mantiene en niveles estables, por lo cual no existen incrementos importantes del riesgo asumido por el Banco.

**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.

**AMBIENTE OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el *Anexo*.

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

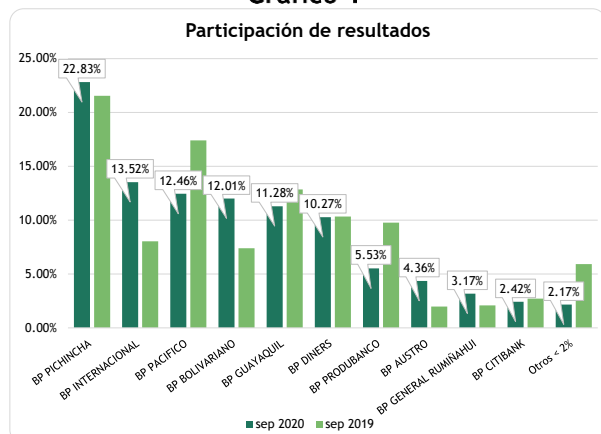
Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido como institución financiera privada en 1978 en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de 40 años en el mercado ecuatoriano, con importante presencia a nivel nacional y mayor influencia en la región Costa. Desde el año 2007, BB cuenta con una oficina de representación en España. El Banco está regulado por las normas aplicables a entidades bancarias del Ecuador.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Guayaquil y a septiembre 2020 opera mediante 109 agencias, sucursales y ventanillas de atención distribuidas a lo largo del país y también extiende sus servicios a través de 253 corresponsales no bancarios y 290 cajeros automáticos.

Banco Bolivariano mantiene la sexta posición por su volumen de activos dentro del sistema de bancos privados con una participación de 8.32%; en lo que respecta a las obligaciones con el público ostenta el sexto lugar y participa con el 8.78% frente al resto de instituciones financieras en el sistema privado.

En cuanto a resultados BB se posiciona en cuarto lugar con el 12.01% de las utilidades del sistema y mejora su participación en 4.62pp interanualmente, a pesar del escenario macroeconómico adverso.

**Gráfico 1**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

La fuerte imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial adecuada, han permitido que el Banco mantenga un posicionamiento estable a lo largo del tiempo.

Banco Bolivariano se enfoca en la intermediación financiera, dirigida principalmente hacia la banca corporativa a través de colocación de cartera crediticia, captación de depósitos y servicios conexos. El estilo administrativo de esta institución ha sido conservador, orientado a metas de largo plazo y con un apetito de riesgo controlado que busca crecimientos orgánicos y moderados de sus operaciones, con el fin de conservar la calidad financiera de sus activos. La estrategia de BB ha sido consistente con sus resultados.

**Modelo de negocios**

Banco Bolivariano (BB) está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero y se orienta principalmente al segmento comercial corporativo y productivo, y en menor medida al segmento de consumo con varios productos, como tarjetas de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito educativo e inmobiliario que mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados. El Banco muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

La principal fuente de fondeo de la Institución son depósitos, provenientes en su mayoría del sector corporativo. Consecuentemente, muestra un indicador levemente superior de concentración en depósitos, en comparación a otras instituciones de tipo universal, cuyo riesgo es mitigado a través de garantías y de una adecuada gestión financiera.

BB también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior. Estas exigen a la institución ecuatoriana altos indicadores de calidad financiera para mantener las líneas de crédito.

**Estructura Accionaria**

Banco Bolivariano está constituido como compañía anónima.

Los mayores accionistas de BB son tres empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que de forma conjunta abarcan el 73.3% del total del capital social.

La estructura de capital es abierta, por lo que las acciones se cotizan en las bolsas de valores locales. Sin embargo, el control de la institución se mantiene a cargo de dos grupos familiares, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

Los principales accionistas de la Institución se detallan a continuación:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A.	59.89%
DESINVEST S.A.	7.86%
ANDUINCORP C.L.	5.56%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4.04%
IFECOR S. A.	3.70%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2.27%
BLUHM CARLSOHN JUAN ESTEBAN	1.75%
Grupo Wong	1.70%
Varios (menores al 1.69%)	13.24%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

El soporte accionarial se refleja históricamente en la continua capitalización de una parte de los resultados conseguidos al final de cada año. En promedio, el 64% de los resultados netos anuales de los últimos 7 períodos han sido reinvertidos en el Banco.

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

La administración del Banco se maneja bajo estándares técnicos, con base en el conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. El equipo gerencial muestra estabilidad y está compuesto por profesionales acumulan varios años de experiencia dentro del Banco y en el sistema financiero ecuatoriano.

La Administración sigue los lineamientos establecidos por el Directorio y los accionistas. Tanto el equipo directivo y como el administrativo muestran un perfil históricamente conservador y profesional, que se demuestra en la consistencia entre sus estrategias y los resultados conseguidos.

Banco Bolivariano cuenta con 1,515 empleados y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

### Gobierno Corporativo

El Directorio del Banco está conformado por profesionales independientes con conocimiento del negocio de intermediación (cinco miembros titulares y cinco suplentes). El Directorio participa de los Comités de Administración Integral de Riesgos y de Auditoría Interna periódicamente.

La Calificadora considera al Gobierno Corporativo como una fortaleza de la institución, tanto por su transparencia en el manejo del negocio y consecución de resultados, como por su apetito de riesgo conservador.

El Banco mantiene un programa continuo de capacitación que cubre los aspectos referidos en

las políticas y procedimientos de la entidad, que son impartidos a toda la organización.

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, el Banco cuenta con un programa de prevención de riesgos que está estructurado en función de la normativa local y las mejores prácticas internacionales. El Banco supervisa estos objetivos a través del Directorio, del Comité de Cumplimiento y de la Unidad de Cumplimiento, cuya función principal es velar por el acatamiento de la normativa y mitigación de riesgos inherentes al Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos. La Administración del Banco se apoya en un software especializado en gestión y calificación de riesgos, y de manejo de alertas, las cuales son evaluadas anualmente por auditores internos y externos. En base a los reportes anuales de auditoría no se presentaron casos de conflicto de intereses, ni conductas irregulares por parte de quienes trabajan en el Banco.

### Objetivos estratégicos

La situación del Sistema Financiero en general presenta un detrimento importante de sus resultados, presionados por la necesidad de constituir provisiones y una lenta recuperación de la actividad económica. Aún es difícil predecir el impacto que este problema traerá social y económicamente, al País y al mundo, por lo cual el análisis que realizamos es en base a la información proporcionada y no refleja en toda su magnitud esta situación, ya que las Instituciones aún no tienen una proyección clara de su desempeño futuro.

Banco Bolivariano estructuró un plan estratégico que tendrá una vigencia de 5 años a partir del 2019. Durante este período, Banco Bolivariano estableció como meta principal el blindar y expandir su principal giro de negocios, con una oferta de créditos productivos y de consumo hacia el segmento corporativo del Ecuador. Para esto, el Banco se enfocará en sus cadenas de valor, la experiencia ofrecida a sus clientes y el crecimiento de tarjetas de crédito.

Desde períodos anteriores, el Banco ha contado con una buena estrategia para fortalecer su giro de negocio, a través de: la optimización de su margen financiero por una mejor utilización de sus activos, en especial cartera e inversiones, sin descuidar la calidad de las mismas y el control de costos financieros; una continuación del manejo eficiente de egresos, especialmente de gastos administrativos; la maximización de ingresos por servicios; el mantenimiento de índices de liquidez; el incremento de patrimonio alimentado por utilidades positivas de los ejercicios; y la generación de avances en innovación tecnológica.

En el periodo 2019-2024, el Banco estima que ocupará un tercio de sus recursos en el desarrollo de negocios de alto potencial, enfatizando los negocios de comercio exterior y nuevas estrategias para el crecimiento de captaciones. Finalmente, para los siguientes cinco años, BB invertirá recursos para el desarrollo tecnológico de sus medios de pagos.

En lo que concierne a las perspectivas para el cierre del año 2020, BB plantea un ligero crecimiento de la cartera de crédito bruta del 0.39%, se prevé un crecimiento del 2.36% de la cartera de consumo (ordinaria + prioritaria). Asimismo, el Banco espera un crecimiento del 2.08% de la cartera de créditos educativos y no espera crecimientos en la cartera de vivienda, aunque ambas participaciones sobre el total son relativamente bajas.

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea para el 2020 mantener anualmente sus obligaciones con el público, con un crecimiento inferior al 1%. Además, mantiene la mayor parte del fondeo de sus operaciones de las obligaciones con el público y proyecta una disminución interanual importante de las obligaciones financieras en alrededor del 26%. Se espera que el crecimiento de los depósitos a plazo sea mayor al crecimiento de los depósitos a la vista.

Los resultados proyectados para 2020 ascienden a USD 24.01MM, es decir, un 46% por debajo de lo obtenido al cierre del 2019. Esta disminución se explica principalmente por el crecimiento porcentual del gasto operativo que, sumado al incremento de intereses causados, supera al crecimiento de los intereses y descuentos ganados, además de los efectos de la pandemia que incluyen menores ingresos por servicios.

Cabe mencionar que estas proyecciones incorporan los efectos a consecuencia de la emergencia sanitaria y que incorporan la planificación de inversiones en tecnología, en línea con las estrategias del Banco.

## PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PwC con corte a diciembre 2016 y 2017 y por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda, con corte a diciembre 2018 y 2019. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros, este informe se lo realiza junto con los balances directos del Banco al 30 de septiembre de 2020.

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

### Rentabilidad y Gestión Operativa

A la fecha de corte, la utilidad generada por Banco Bolivariano asciende a USD 20.87MM, resultado menor en 39.1% (-USD 13.42MM) en comparación con septiembre 2019. El menor resultado obtenido se explica principalmente por el crecimiento de depósitos con costo y a plazo, incremento de la tasa pasiva, menores ingresos por servicios por menor transaccionalidad y mayor constitución de provisiones. A pesar de la reducción de utilidades, se destaca la capacidad de la institución para generar resultados positivos ante el escenario macroeconómico adverso e incrementar su participación en los resultados del sistema en 4.62pp interanual, ubicándose como el cuarto Banco con mayores utilidades.

El sistema financiero privado también presenta una caída importante en la rentabilidad debido a la disminución en la demanda de crédito, mayores costos financieros y mayores provisiones. El ROE es de 4.56%, es decir, 8.4pp por debajo de septiembre 2019.

Acorde con el crecimiento de la cartera bruta, los intereses ganados presentan un crecimiento sostenido de 10% interanual y suman USD 175.9MM. Por otro lado los intereses pagados, compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público (85.1%) y por obligaciones financieras (13.3%), refleja un crecimiento de 21.7% anual influenciado por el mayor costo de fondeo y crecimiento de obligaciones con el público, especialmente depósitos a plazo.

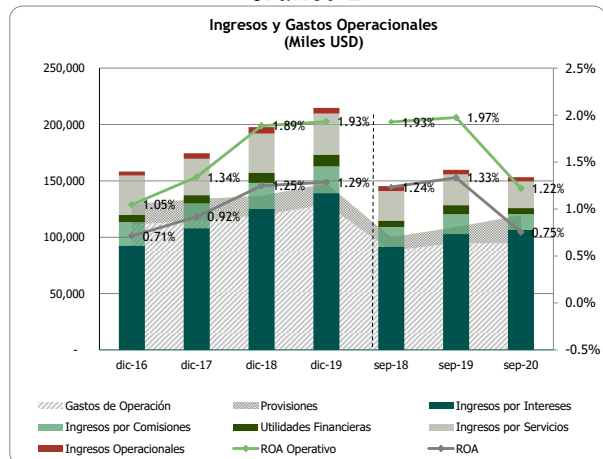
A lo anterior se suman menores ingresos financieros por menor demanda de productos como cartas de crédito, fianzas y avales, además de menores comisiones recibidas por tarjetas de crédito.

En consecuencia con lo mencionado, el margen de interés neto se reduce de 64.32% en septiembre 2019 a 60.54% en septiembre 2020 y es menor al promedio reportado por el sistema (65.27%). La disminución en el margen de interés neto se ve compensado con una ligera reducción de sus costos y gastos operacionales.

El margen bruto financiero del Banco, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados con el cobro de comisiones y utilidades financieras,

alcanzó los USD 125.8MM, es decir, registró un decrecimiento anual de 2.1%, por menor contribución de otros ingresos financieros, en -24.6%, como se indicó anteriormente.

Gráfico 2



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, constituyen el 12% del total de ingresos del Banco. Estos ingresos presentaron una disminución de 12.9% interanual, debido a menores servicios financieros de cuentas, cheques y tarjetas durante los meses de confinamiento y paralización de actividades.

El margen operativo neto (MON) históricamente ha sido suficiente para cubrir los gastos operacionales e incrementar la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y obtener adecuados niveles de rentabilidad para fortalecer la estructura patrimonial. A la fecha de corte, el MON después de provisiones es de USD 33.76MM.

En lo que respecta a los gastos operativos sin provisiones, se observa una menor representación frente a los ingresos operativos netos gracias a la reducción interanual del gasto operativo en 0.3% y se ubica en 61.59%. Este indicador se ubica en rangos superiores en comparación con años anteriores y a la fecha de corte el Banco se mantiene ligeramente por debajo del sistema, así como frente a la mayoría de las instituciones con las que compete.

El gasto de provisiones asciende a USD 25.13MM y es superior interanualmente en 75.8%, debido al deterioro de la cartera productiva y a la política conservadora establecida por la administración. El Banco prevé constituir entre USD 32MM a USD 35MM en provisiones durante 2020 ante el impacto negativo generado en la calidad de cartera por la emergencia sanitaria.

En lo que respecta al ROE este es de 8.04% y se observa una caída de 5.8pp anual, en función de la minoración del margen de interés y disminución de otros ingresos operativos. De igual forma, el ROA de la Institución pasa de 1.33% en septiembre 2019 a 0.75% a la fecha de corte.

Cabe mencionar que, pese a la disminución de ambos indicadores, BB mantiene su posición superior a la del promedio del sistema, el mismo que mostró un ROE de 4.56% y un ROA de 0.52% y que demuestran la negativa incidencia de la pandemia en sus resultados.

Pese a la reducción de la rentabilidad, Bolivariano sostiene resultados superiores al promedio del sistema, sin que se incrementen significativamente sus indicadores de riesgo financiero. Así, cuenta con un crecimiento positivo, que permite generar utilidades orientadas a una visión de largo plazo.

### Administración de Riesgo

Banco Bolivariano, históricamente ha mantenido un perfil conservador de riesgo. A la fecha de corte los indicadores de riesgo operativo, de mercado, de liquidez y de crédito, se mantienen en niveles reducidos.

La administración de riesgos se realiza de manera conjunta entre las gerencias, que son las cabezas ejecutoras, y el Directorio, que es el encargado de aprobar las políticas generales de riesgo. El Banco mantiene normas conservadoras de control del riesgo. La metodología utilizada mantiene independencia entre el área de riesgos y el área comercial, así como una acción proactiva frente a los eventos que puedan afectar a la Institución.

El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos financieros y no financieros que podrían afectar a la Institución. Estos eventos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros, y son reportados periódicamente al Directorio.

La Unidad de Riesgos cuenta con herramientas de tecnología de información especializadas en la gestión de riesgos, los cuales permiten identificar, medir, monitorear y mitigar las áreas más sensibles del negocio. La Unidad cuenta con políticas y procedimientos para fijar límites de riesgo en diferentes ámbitos, como: liquidez, mercado, cartera, etc. Estas políticas son aprobadas por la alta gerencia y monitoreadas en el Comité de Riesgos.

Periódicamente, el Banco actualiza sus políticas de crédito para que estas estén alineadas al apetito de riesgo deseado por el Directorio.

Paralelamente, BB evalúa y mejora sus metodologías para analizar riesgos del negocio, como los asumidos en el portafolio de inversiones o cartera crediticia. El Banco también ha impulsado su gestión de cobranza durante los últimos períodos.

Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos al Banco ecuatoriano, en base a índices financieros, entre estos: indicadores mínimos de cobertura de portafolio improductivo; altas coberturas de provisiones sobre cartera C, D y E; ratio de capital no menor al 10%. La calificadora considera positivo estos acuerdos y su cumplimiento puesto que reflejan compromiso y seriedad en el adecuado manejo de las finanzas de Banco Bolivariano. En los años 2016, 2017, 2018 y 2019 el Banco ha cumplido con estos indicadores.

Cabe destacar que el Comité de Administración Integral de Riesgos en 2020 aprobó las matrices de riesgo y directrices establecidas en las diferentes áreas. En las actas de dicho comité se indica explícitamente que las pruebas de estrés de diferentes riesgos fueron razonables y su exposición al riesgo está dentro de los límites establecidos. Adicionalmente, el comité decidió aprobar la actualización de la política de crédito para Banca de Personas, Pymes, hipotecario y vehicular que consiste en cambios a la antigüedad laboral, ingreso mínimo, edad mínima y plazos.

Por otra parte, se indica que el Banco realizó los cambios pertinentes a sus Manuales de Riesgos de Crédito, según lo normado en la Resolución No. 569-2020-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y la Resolución No. SB-2020-504 de la Superintendencia de Bancos.

#### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

##### *Fondos Disponibles e Inversiones*

La administración de la Tesorería de Banco Bolivariano prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. En los últimos trimestres analizados, se observa un manejo técnico, acorde con la situación del mercado.

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la Institución, representan el 24.6% del activo bruto y suman USD 952.16MM. El crecimiento de los fondos disponibles en 28.4% anual obedece a una estrategia preventiva y de protección de la Institución frente a un entorno complicado e incierto.

El 49.1% de los fondos disponibles se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras y de este porcentaje, el 63.6% corresponde a Bancos e instituciones financieras del exterior mientras el 36.4% restante a instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo en escala local entre BBB- y AAA.

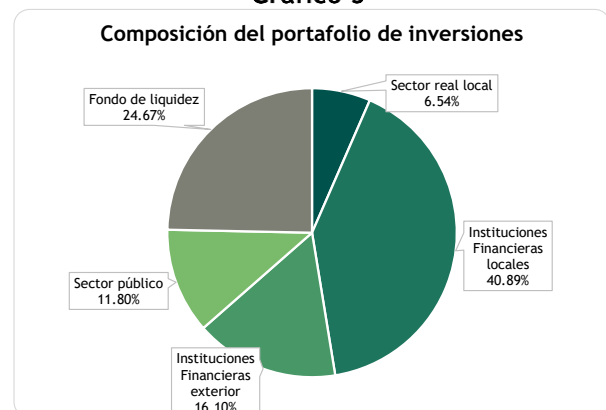
Se destaca que el incremento de participación de fondos disponibles en el exterior corresponde a una estrategia de diversificación del riesgo local de los excedentes generados por la disminución en el aporte normativo al fondo de liquidez.

A la fecha de corte, el 50.9% de los fondos disponibles son improductivos, presentan un crecimiento interanual del 26.9% y se ubican por encima del promedio histórico. El 53.5% de los fondos improductivos corresponde a depósitos para encaje del BCE y la caja del Banco 37.1%.

Para mitigar los riesgos de contraparte de instituciones extranjeras donde se encuentran colocados estos fondos, la Unidad de Riesgo del Banco Bolivariano realiza revisiones periódicas de los cupos; supervisa la evolución financiera de estas contrapartes; y aprueba la continuación de operaciones en instituciones que considera seguras.

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones alcanza un saldo de USD 502.18MM y su participación dentro del total de activos brutos es importante (13%). El portafolio de inversiones presenta un decremento de su saldo en 6.5% contra diciembre 2019 y 3.8% en comparación a septiembre 2019, como parte de la estrategia para incrementar los niveles de liquidez inmediata.

**Gráfico 3**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 6 emisores del exterior con inversiones vigentes y 36 locales (incluyendo a los emisores públicos y al fondo de liquidez). No existen concentraciones por emisor en el portafolio del Banco a la fecha de corte.

Las inversiones locales representan el 83.9% mientras que el porcentaje restante corresponde a inversiones del exterior; se destaca que dentro de los títulos del exterior el 55.7% corresponde a Bonos del Tesoro Americano. Dentro del porcentaje de inversiones locales se incluye parte del Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo dispuesto por la normativa.

En términos anuales, se observa una disminución general de los montos en cada una de las categorías, con excepción de financieras locales y sector público local, aunque la composición porcentual se mantiene en niveles similares.

Respecto a la calificación de riesgo de los títulos y emisores locales que conforman el portafolio de inversiones, estos cuentan con una calificación de riesgo en escala nacional entre “AA” y “AAA-”

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A junio-2020, el 90.1% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 54.6% vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

La provisión del portafolio es de USD 1.16MM y se ha mantenido estable durante los últimos años, calculada en base a premisas de potenciales deterioros del valor de los títulos.

#### **Calidad de Cartera**

El comportamiento de la calidad de cartera se relaciona con el desarrollo de la pandemia. Como fecha posterior al corte de este informe, se indica que el Banco ha cumplido con las distintas resoluciones relacionadas a los diferimientos de los créditos. En lo que respecta a los diferimientos del Banco, este comunicó que a partir de marzo de 2020 se realizaría un diferimiento de los créditos personales de consumo, educativos y de vivienda sin recargos adicionales, además de que los clientes que no cumplieron con el pago de tarjetas de crédito accedieron a 60 días adicionales de plazo, además de que el pago mínimo para abril de todas las tarjetas fue de cero. Por otra parte, los clientes de crédito para empresas fueron tratados individualmente, de forma personalizada. Cabe destacar que la contabilización de la morosidad registra un efecto por el diferimiento y por nuevas normativas de la JPRMF, por lo que las consecuencias de la pandemia en la calidad de cartera se observarán contablemente a partir de julio 2021.

A la fecha de corte, la cartera bruta alcanzó los USD 2,238.4MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos

productivos, representando el 57.8% y 68.2% respectivamente. La cartera bruta total refleja crecimiento de 2.2% trimestral y 6.4% anual. En adición, la cartera productiva bruta creció en 6.1% anual, muy por encima del reportado por el sistema (-3.4%). Este aumento se dio principalmente por la expansión de los segmentos crediticios de consumo y productivo.

La Administración de Banco Bolivariano mantiene un control permanente sobre los máximos definidos por tipo de crédito y la calidad de estos, con el objetivo de mitigar la exposición del Banco en aquellos periodos en los que el incremento de activos supera a los pasivos captados por el público. Adicionalmente, en una buena proporción, el Banco expande su cartera ofreciendo mayores servicios y productos a sus propios clientes, de quienes ya conoce los riesgos a los que están expuestos.

La cartera crediticia del Banco se distribuye de la siguiente forma: créditos comerciales en 41.2% (prioritario + ordinario); 30% son créditos productivos; 25.4% corresponde a créditos de consumo (prioritario + ordinario); 3.2% son créditos inmobiliarios; y 0.2% son créditos educativos. Estas participaciones se dan conforme a los objetivos planteados por el Banco en este periodo.

El segmento de negocios corporativos y empresariales maneja una carga operativa baja con relación a otro tipo de clientes, y genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas.

La cartera del Banco muestra concentración a nivel geográfico en la ciudad de Guayaquil con el 65.7% de la cartera, seguido por Quito con el 19.7%, Cuenca con el 5.2% y el 9.4% restante se encuentra repartido en 10 ciudades distintas.

La cartera del Banco se encuentra diversificada por nivel de actividad económica. Los tres sectores con mayor participación son: comercio al por mayor y menor con el 9.1%, ganadería y pesca con el 8.1%, vehículos con 7.5%. El 75.3% restante está diversificado en 19 actividades económicas. La concentración por actividad económica está limitada al 10%, por lo que el Banco cumple con su política interna de concentración.

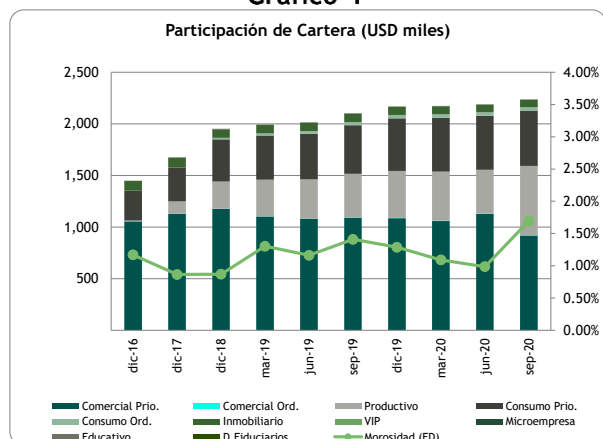
La expansión de la cartera se debe en gran medida al crecimiento del segmento productivo en 58.5% trimestral y 59.1% anual. De igual manera, el segmento de consumo (prioritario + ordinario) incrementa en 13.42% anual, influenciado en parte por tarjetas de crédito, cuyo saldo representa el 82.1% de la cartera de consumo.

A lo largo del año los créditos comerciales prioritarios y ordinarios se han mantenido estables,

sin embargo, a la fecha de corte son 15.8% inferiores respecto a septiembre-2019 y 18.6% menor con respecto al trimestre anterior.

Para impulsar su segmento comercial y productivo, BB considera los factores macroeconómicos externos que repercuten en el desempeño de sus clientes, así como el impacto de las regulaciones arancelarias vigentes. De esta forma, el Banco ajusta continuamente las políticas internas de crédito, para ampliar o reducir la exposición con algunos clientes. En esta línea, el Banco actualizó su política de crédito a junio-2020.

Gráfico 4



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera del Banco está colocada principalmente en el corto plazo, dado que está compuesta en su mayoría por segmentos comerciales y de consumo. El 60.3% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 39.7% está pactado a un plazo mayor a un año.

En lo que respecta a la calificación del portafolio, el 91.8% es considerado riesgo normal (A1-A3), por lo que esto se considera una de las fortalezas del Banco y refleja las adecuadas políticas y procedimientos para otorgar créditos.

La cartera CDE suma USD 34.01MM y presentó un crecimiento de 20% trimestral (USD 5.66MM). Es importante resaltar que a pesar del incremento de la cartera CDE, esta representa 1.38% respecto a la cartera bruta más contingentes (1.34% a diciembre-2019 y 1.42% a septiembre-2019). Además, la cobertura por provisiones con contingentes (sin inversiones) es de 3.01 veces.

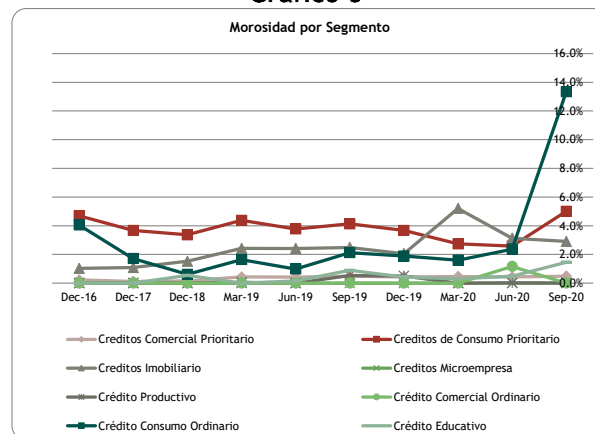
La morosidad general presentada por la Institución fue de 1.69%, indicador superior en 0.3pp contra septiembre 2019 y 0.71pp contra junio 2020; sin embargo, al sensibilizar este indicador e incluir los créditos reestructurados por vencer, la morosidad escala a 1.93%. Ambos indicadores son inferiores a los reportados por el sistema de bancos privados (4.07% y 6.10% respectivamente). El deterioro de la calidad de cartera de Banco Bolivariano responde a las restricciones de movilidad y

afectación de actividades económicas a causa de la pandemia. De acuerdo con la Administración, las estrategias aplicadas han permitido monitorear y controlar la calidad de la cartera y otros riesgos inherentes y a su vez otorgar respiro financiero a sus clientes.

Adicionalmente, la resolución JPRMF 609-2020-F, establece que todos los segmentos de crédito contabilizaran desde octubre 2020 hasta junio 2021 la cartera vencida a partir de los 61 días y modifica las bandas de provisiones por calificación de cartera; dicha resolución opaca la calidad de la cartera de las instituciones financieras y limitará la comparabilidad con años anteriores.

La cartera de créditos de consumo ordinario presenta la morosidad más alta de todos los segmentos y se ubica en 13.3% a la fecha de corte, con un deterioro pronunciado frente al trimestre anterior (+11pp). En segundo lugar, se encuentra el segmento de consumo prioritario con un índice de morosidad del 5% (2.6% a junio 2020), que además concentra los mayores montos de reestructuraciones. El incremento de morosidad de las carteras mencionadas, se explica por el cambio en el plazo del pase a vencido experimentado durante el mes de análisis que devuelve la cartera a los parámetros vigentes antes de la pandemia.

Gráfico 5



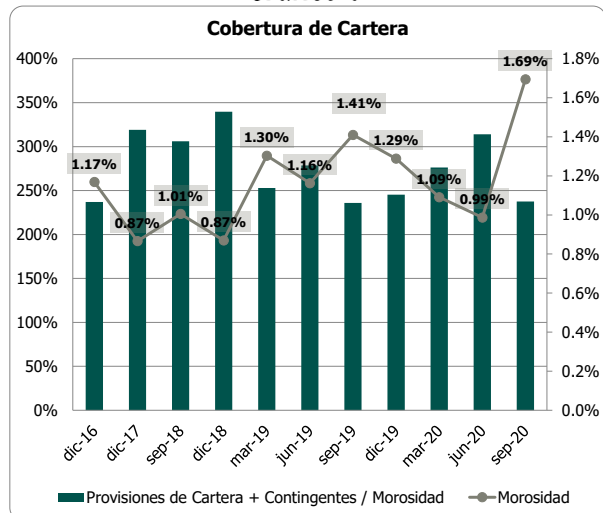
Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo es holgada y se ubica por encima del sistema (2.70 veces de BB frente a 1.92 del sistema). Si bien la cobertura con provisiones es adecuada se resalta que esta disminuye en 1.7 veces en comparación con jun-2020 debido al crecimiento trimestral en 75.5% de la cartera en riesgo, más no por contracción de provisiones. A la fecha de corte, las provisiones constituidas representan el 4.3% de la cartera bruta total, participación que crece en 0.26pp trimestral y reafirma lo anteriormente dicho.

Si se realiza un estrés al indicador de cobertura de

provisiones de BB frente a la cartera en riesgo incluyendo su cartera reestructurada por vencer, el indicador es de 2.37 veces, cobertura similar a la reportada en septiembre 2019.

Gráfico 6



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes se establece en 22% y no muestra mayor variación frente a períodos pasados. Este indicador se encuentra dentro de la política del interna que delimita un techo máximo para los 25 mayores deudores en 30%. La política interna del Banco también establece un límite máximo de 35% sobre la concentración de los 25 mayores grupos económicos. A septiembre 2020, los 25 mayores deudores y grupos económicos representan el 31.1% de la cartera bruta y contingentes, por lo que se establecen dentro de sus márgenes y en niveles similares a períodos pasados.

BB mitiga los riesgos de sus deudores con garantías reales que en varios casos superan el 100% de los activos colocados en estos grupos, y por la liquidez del Banco.

BB mantiene una adecuada exposición al riesgo en las circunstancias de la emergencia sanitaria actual, esto se sustenta en que el 91.8% de la cartera se encuentra calificada como A1, A2 y A3, adicionalmente el Banco se beneficia de su concentración en la región costa que se ha recuperado con mayor velocidad que la sierra.

### Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 816.21MM y presentan una tendencia a disminuir desde marzo 2020, relacionado a la contracción de las operaciones crediticias dirigidas a comercio exterior por la paralización de actividades económicas.

El 72.42% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados y corresponden a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Adicionalmente, las cuentas de deudores por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 27.6% y están respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos.

A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes suman alrededor de USD 5.58MM.

### Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Bolivariano la sensibilidad del margen financiero a un cambio de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés es  $\pm 1.75\%$ , inferior al  $\pm 2.37\%$  observado en diciembre-2019. En general, el riesgo de mercado disminuye en este periodo por un incremento de los depósitos a plazo y de ahorro frente a lo registrado al cierre de 2019.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de  $\pm 1\%$  sobre los recursos patrimoniales fue  $\pm 0.40$ . Esta sensibilidad se ubica por debajo de la registrada en diciembre-2019 ( $\pm 0.69$ ). La disminución de esta sensibilidad se genera principalmente por el aumento de la cartera de crédito del Banco, similar a lo evidenciado en el trimestre anterior.

Adicionalmente, la sensibilidad a corto y largo plazo a la tasa de interés disminuye por la emisión de obligaciones convertibles en acciones y adquisición de deuda subordinada durante 2020.

Finalmente, la posición en moneda extranjera del Banco a la fecha de corte no es significativa, por lo que no se evidencia un riesgo importante por variaciones de los valores de las divisas. Dicha posición se relaciona a actividades comerciales internacionales.

### Riesgo de Liquidez y Fondeo

La liquidez del Banco mantuvo una tendencia estable e incremental a lo largo del año 2019 y continua esta trayectoria durante 2020. En este periodo la cartera creció en menor medida que los activos productivos, por lo cual la liquidez no se vio afectada y se mantiene por encima del sistema de bancos privados. Si esta situación se revirtiera, en las actuales expectativas de la economía del Ecuador y tras la problemática que surge a partir de la emergencia sanitaria, la liquidez podría debilitarse.

La principal fuente de fondeo de BB, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD 3,041.08MM; es decir, una tasa de crecimiento interanual del 9.1% y 5.8% contra junio 2020, siendo el tercer trimestre el de mayor crecimiento de depósitos para la Institución. Este rubro representa el 88.8% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (62.2%), depósitos a plazo (33.6%) y depósitos restringidos y en garantía (4.2%). En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento interanual importante, de 16.3%. Los depósitos con mayor porcentaje de crecimiento se da en la banda de tiempo de 31 a 90.

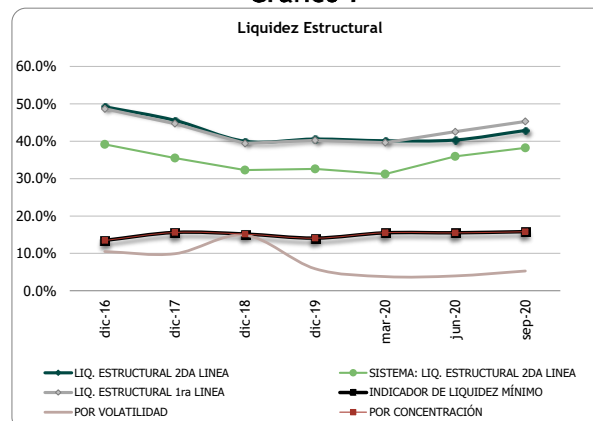
Como segundo instrumento de fondeo de la cartera, el Banco utiliza obligaciones financieras con otras instituciones del exterior y organismos multilaterales. Estas cuentas representan el 6.4% del total de pasivos. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y costos más atractivos. Si bien la representación de estos rubros no es importante, se evidencia que la participación se mantiene estable frente al trimestre anterior y al cierre de 2019.

Cabe mencionar que a la fecha de corte el Banco cuenta con USD 20MM dentro del pasivo que corresponden a la emisión de obligaciones convertibles en acciones y una deuda subordinada por USD 10MM.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD 376.17MM en la banda de 61 a 90 días, y es cubierta holgadamente por los activos líquidos netos. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el Banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Es decir, la estructura de corto plazo de los activos del Banco le permite tener un calce de plazos suficiente y una brecha acumulada incluso menor a la observada en algunos bancos pares. Los activos líquidos de BB (calculados por BWR) cubren el 45.2% (40.1% a diciembre 2019 y 39.2% a septiembre 2020) de todos sus pasivos de corto plazo; mientras que el promedio del sistema bancario registra 42.6% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Gráfico 7



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea de BB es de 45.3% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 42.9%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado por la concentración de sus depósitos de 15.8%, lo que significó una cobertura de 2.7 veces. Cabe mencionar que esta cobertura disminuye ligeramente de forma interanual y frente a diciembre-2019 (2.9 veces). El Banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y ambos indicadores de liquidez estructural se comparan favorablemente frente al sistema, que registra índices de 42.7% y 38.2% respectivamente.

Los reportes de volatilidad de las fuentes de fondeo de Banco Bolivariano indican una estabilidad en la volatilidad diaria de los depósitos, inclusive durante los meses de pandemia, lo cual ratifica la confianza depositada por sus clientes; la volatilidad promedio durante los primeros nueve meses de 2020 es de 1.73%.

El Banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones han mantenido estable su participación frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 36.7% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 23.1% de los pasivos mencionados y el 59.8% de los activos líquidos (71.4% a septiembre 2019).

Adicionalmente, se reporta que Banco Bolivariano a septiembre 2020 ha realizado un *Stress testing* bajo la metodología de *Worst Case Scenario* para probar los peores resultados posibles en la liquidez bajo una eventualidad dada en las brechas de liquidez, el resultado obtenido fue que la Institución sería capaz de cubrir mediante activos líquidos el mayor descalce de liquidez, inclusive en los escenarios más estresados.

### Riesgo Operativo

El perfil de riesgo operativo del Banco Bolivariano se actualiza periódicamente a través de la realización de talleres, en los cuales se evalúan los riesgos en los diferentes procesos para así diseñar e implementar políticas, procedimientos y actividades tendientes a mitigar situaciones potencialmente perjudiciales para la Institución, priorizando aquellos que pudieran generar mayor impacto económico, para luego establecer indicadores claves de riesgo y controles que fortalezcan el ambiente de control de los procesos de negocio del Banco. En los comités de riesgo se informan los principales riesgos identificados, acciones correctivas para mitigar dichos riesgos, evolución de pérdidas por este tipo de riesgo, cambios en el perfil de riesgos, entre temas relacionados.

El Banco registra mensualmente en la base de datos de eventos de riesgo operativo los incidentes generadores de pérdidas financieras para la Institución, los cuales son clasificados según el factor de riesgo que lo generó: procesos, personas, tecnología de la información o eventos externos.

De acuerdo con las estimaciones del Banco, el valor de pérdida de estos eventos no es material en relación con el patrimonio de la Institución, y de manera periódica se establecen planes de acción para mitigar futuros riesgos.

En lo correspondiente a mantener la continuidad de las operaciones críticas del negocio ante la ocurrencia de eventos de alto impacto, Banco Bolivariano cuenta con planes de respuesta que establecen estrategias de administración y comunicación de crisis, recuperación de procesos, recuperación de la plataforma tecnológica y manejo de emergencias; estrategias que se garantiza su efectividad a través de pruebas y simulacros anuales a nivel nacional. Las estrategias son aprobadas y activadas por la Alta Administración de la Institución.

### Suficiencia de Capital

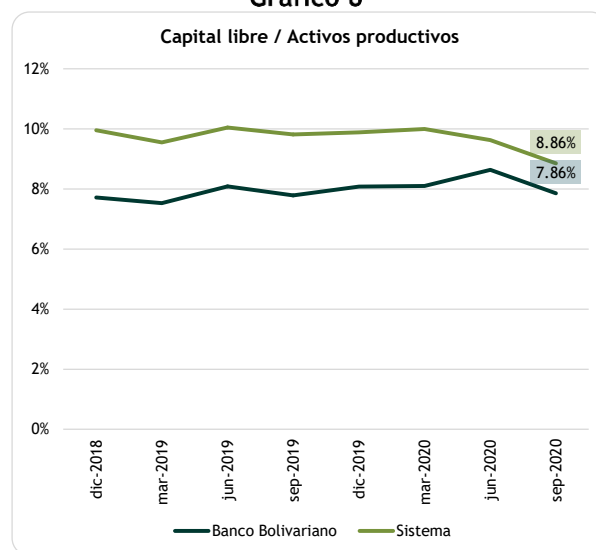
Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se mantienen relativamente estables con respecto al trimestre y año anterior. Las operaciones crecen de forma controlada; y paralelamente parte de las utilidades son utilizadas para capitalizar la Institución.

De acuerdo con los lineamientos del Directorio, y con el fin de mitigar riesgos no evidenciados, el Banco destina año a año alrededor del 64% de las utilidades de cada período para fortalecer el patrimonio. El capital social registra un incremento de USD 28MM frente a diciembre-2019. Esto le ha permitido a la Institución mantener

niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas hasta septiembre 2020 ascendió a un monto de USD 349.29MM. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 13.06%, e incluye dentro del patrimonio técnico secundario la deuda subordinada por USD 10MM. La relación entre el patrimonio técnico y sus activos ponderados por riesgo se ubica por encima del registrado en septiembre 2019 (11.5%) y cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

Gráfico 8



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Por otro lado, el capital libre es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, es de USD 291.53MM (USD 285.63MM en diciembre-2019); y cubre en 7.9% a los activos productivos y los fondos disponibles (sistema: 8.9%).

### Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

Según confirmación recibida por parte de la Bolsa de Valores de Quito, Banco Bolivariano cuenta con la siguiente presencia bursátil de sus acciones en mercado secundario:

Mes	# Ruedas negociadas	# Ruedas mes	Presencia Nacional
ene-20	1	22	4.55%
feb-20	0	18	0.00%
mar-20	3	22	13.64%
abr-20	1	21	4.76%
may-20	1	19	5.26%
jul-20	3	23	13.04%
ago-20	1	20	5.00%
sep-20	2	22	9.09%

**BOLIVARIANO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
<b>ACTIVOS</b>											
Depositos en Instituciones Financieras	2,532,908	355,302	345,503	322,897	341,482	328,245	359,985	381,238	371,199	387,293	467,517
Inversiones Brutas	7,086,803	449,036	394,898	540,862	537,879	519,836	521,905	536,957	562,089	499,188	502,233
Cartera Productiva Bruta	27,525,256	1,431,405	1,661,785	1,935,098	1,967,834	1,992,635	2,074,745	2,141,517	2,151,056	2,168,486	2,200,457
Otros Activos Productivos Brutos	1,295,764	72,539	67,883	85,170	102,723	91,645	81,420	101,045	109,291	62,974	57,359
Total Activos Productivos	38,440,731	2,308,283	2,470,069	2,884,027	2,949,918	2,932,362	3,038,055	3,160,757	3,193,635	3,117,940	3,227,566
Fondos Disponibles Improductivos	5,727,476	567,651	584,762	405,103	380,935	373,567	381,862	375,834	394,081	425,303	484,645
Cartera en Riesgo	1,169,147	16,930	14,520	16,977	25,988	23,440	29,672	27,947	23,732	21,612	37,930
Activo Fijo	710,039	41,711	44,562	44,278	45,066	45,340	64,990	45,724	45,636	45,564	45,182
Otros Activos Improductivos	1,817,506	61,630	66,012	70,811	64,508	64,728	74,994	69,929	67,767	67,014	79,626
Total Provisiones	(2,494,620)	(56,362)	(65,006)	(72,930)	(75,058)	(76,418)	(79,613)	(82,232)	(84,408)	(92,600)	(100,552)
Total Activos Improductivos	9,424,168	687,922	709,856	537,168	516,498	507,075	551,519	519,434	531,217	559,493	647,382
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>45,370,279</b>	<b>2,939,843</b>	<b>3,114,919</b>	<b>3,348,264</b>	<b>3,391,358</b>	<b>3,363,019</b>	<b>3,509,961</b>	<b>3,597,959</b>	<b>3,640,444</b>	<b>3,584,833</b>	<b>3,774,396</b>
<b>PASIVOS</b>											
Obligaciones con el Público	34,644,391	2,478,345	2,591,669	2,694,574	2,719,237	2,666,372	2,787,029	2,851,557	2,872,488	2,874,942	3,041,078
Depósitos a la Vista	20,075,469	1,712,140	1,787,385	1,770,584	1,736,541	1,730,568	1,785,203	1,820,803	1,860,319	1,849,280	1,890,922
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,278,177	685,440	704,091	812,820	866,256	823,199	878,559	899,155	890,267	910,527	1,022,077
Depósitos en Garantía	1,113	565	555	500	500	500	500	500	455	455	455
Depósitos Restringidos	1,289,632	80,199	99,638	110,671	115,940	112,105	122,766	131,098	121,447	114,680	127,623
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	201,681	6,664	24,735	36,329	39,047	33,249	26,062	11,425	23,013	21,329	26,882
Aceptaciones en Circulación	2,775	1,917	1,880	14,872	30,338	18,498	7,790	27,089	30,879	8,589	1,468
Obligaciones Financieras	2,869,364	100,860	123,805	185,432	198,294	217,750	227,569	250,336	243,109	215,000	217,529
Valores en Circulación	150,004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	448,882	12,051	12,032	6,013	6,008	6,003	-	-	20,015	20,015	30,014
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,854,943	77,395	79,754	96,934	85,958	95,556	104,009	109,398	106,382	96,248	102,554
Provisiones para Contingentes	90,944	2,795	4,454	5,994	5,734	6,924	7,008	6,717	6,876	6,212	5,581
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>40,262,984</b>	<b>2,680,027</b>	<b>2,838,327</b>	<b>3,040,149</b>	<b>3,084,616</b>	<b>3,044,351</b>	<b>3,159,467</b>	<b>3,256,522</b>	<b>3,302,761</b>	<b>3,242,334</b>	<b>3,425,105</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,107,295</b>	<b>259,815</b>	<b>276,592</b>	<b>308,115</b>	<b>306,742</b>	<b>318,667</b>	<b>350,494</b>	<b>341,437</b>	<b>337,683</b>	<b>342,499</b>	<b>349,291</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>45,370,279</b>	<b>2,939,843</b>	<b>3,114,919</b>	<b>3,348,264</b>	<b>3,391,358</b>	<b>3,363,019</b>	<b>3,509,961</b>	<b>3,597,959</b>	<b>3,640,444</b>	<b>3,584,833</b>	<b>3,774,396</b>
CONTINGENTES	13,086,486	398,368	483,282	592,305	675,261	727,038	808,512	831,193	861,265	839,094	816,209
<b>RESULTADOS</b>											
Intereses Ganados	2,621,530	147,683	153,811	178,165	50,644	104,338	159,860	217,737	58,258	114,826	175,859
Intereses Pagados	910,402	55,104	45,841	53,031	17,767	36,366	57,038	78,642	22,927	44,883	69,398
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,711,128</b>	<b>92,578</b>	<b>107,970</b>	<b>125,133</b>	<b>32,877</b>	<b>67,972</b>	<b>102,822</b>	<b>139,095</b>	<b>35,331</b>	<b>69,943</b>	<b>106,461</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	164,254	27,105	29,356	32,047	8,008	17,287	25,660	34,027	7,581	12,797	19,342
Margen Bruto Financiero (IO)	1,875,382	119,683	137,326	157,180	40,885	85,259	128,482	173,122	42,911	82,740	125,803
Ingresos por Servicios (IO)	443,525	35,133	32,285	34,765	8,414	17,589	27,277	36,632	9,074	15,625	23,745
Otros Ingresos Operacionales (IO)	116,566	3,666	5,103	5,932	1,579	2,941	4,347	5,711	1,435	2,931	4,065
Gastos de Operación (Goperac)	1,499,898	111,181	114,654	119,493	30,256	62,112	94,716	129,055	33,098	62,782	94,425
Otras Perdidas Operacionales	64,263	120	206	170	264	286	316	733	105	171	295
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>871,312</b>	<b>47,182</b>	<b>59,853</b>	<b>78,215</b>	<b>20,357</b>	<b>43,391</b>	<b>65,073</b>	<b>85,678</b>	<b>20,217</b>	<b>38,343</b>	<b>58,892</b>
Provisiones (Goperac)	775,307	18,135	19,244	17,242	4,706	9,216	14,299	18,620	4,500	14,631	25,131
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>96,005</b>	<b>29,046</b>	<b>40,609</b>	<b>60,973</b>	<b>15,651</b>	<b>34,176</b>	<b>50,775</b>	<b>67,058</b>	<b>15,718</b>	<b>23,712</b>	<b>33,761</b>
Otros Ingresos	223,848	3,270	1,951	3,083	1,030	1,537	3,143	3,765	690	1,153	1,330
Otros Gastos y Perdidas	37,925	186	159	278	278	303	355	381	255	278	312
Impuestos y Participación de Empleados	108,180	12,317	14,640	23,464	6,164	12,856	19,271	25,804	6,852	10,574	13,910
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>173,748</b>	<b>19,814</b>	<b>27,761</b>	<b>40,315</b>	<b>10,239</b>	<b>22,553</b>	<b>34,292</b>	<b>44,638</b>	<b>9,300</b>	<b>14,014</b>	<b>20,869</b>

**BOLIVARIANO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>											
Act. Productivos + F. Disponibles	44,168,207	2,875,933	3,054,831	3,289,129	3,330,854	3,305,929	3,419,917	3,536,591	3,587,716	3,543,243	3,712,211
Cartera Bruta total	28,694,404	1,448,336	1,676,304	1,952,075	1,993,822	2,016,075	2,104,417	2,169,464	2,174,789	2,190,098	2,238,386
Cartera Vencida	310,391	9,905	7,288	8,265	10,969	11,229	13,306	14,167	14,296	12,024	13,758
Cartera en Riesgo	1,169,147	16,930	14,520	16,977	25,988	23,440	29,672	27,947	23,732	21,612	37,930
Cartera C+D+E	-	30,918	28,870	24,731	27,674	24,849	33,398	32,627	31,988	28,348	34,007
Provisiones para Cartera	(2,154,163)	(50,621)	(59,636)	(68,180)	(71,541)	(72,879)	(76,116)	(78,426)	(80,835)	(89,050)	(96,853)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.3%	77.0%	77.7%	84.3%	85.1%	85.3%	84.6%	85.9%	85.7%	84.8%	83.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	128.8%	127.8%	133.1%	130.0%	133.0%	130.5%	129.8%	127.1%	127.4%	124.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.08%	0.68%	0.43%	0.42%	0.55%	0.56%	0.63%	0.65%	0.66%	0.55%	0.61%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera (Bruta)	4.07%	1.17%	0.87%	0.87%	1.30%	1.16%	1.41%	1.29%	1.09%	0.99%	1.69%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	6.10%	1.56%	1.20%	1.12%	1.53%	1.42%	1.67%	1.60%	1.46%	1.39%	1.93%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.93%	1.55%	1.15%	1.27%	1.11%	1.42%	1.36%	1.32%	1.17%	1.38%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	192.03%	315.51%	441.40%	436.91%	297.34%	340.45%	280.14%	304.66%	369.58%	440.78%	270.06%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	128.25%	237.04%	319.13%	339.66%	252.83%	278.51%	235.84%	245.27%	276.19%	313.97%	237.45%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		172.76%	221.99%	299.92%	279.23%	321.15%	248.89%	260.96%	274.20%	336.05%	301.22%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.51%	3.50%	3.56%	3.49%	3.59%	3.61%	3.62%	3.61%	3.72%	4.07%	4.33%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		166.32%	211.34%	286.36%	272.29%	309.70%	243.54%	257.81%	269.89%	327.15%	295.95%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	22.64%	22.60%	21.57%	22.47%	22.58%	22.38%	22.33%	22.53%	22.16%	21.96%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	139.88%	152.50%	150.85%	159.39%	158.87%	149.76%	157.14%	161.79%	156.40%	154.89%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.59%	2.63%	2.38%	1.71%	1.47%	1.42%	1.89%	1.92%	1.56%	1.50%	1.88%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	70.32%	94.37%	16.02%								
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	28.40%	14.22%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.78%	0.48%	0.53%	0.35%	0.29%	0.33%	0.33%	0.33%	0.36%	0.40%	0.45%
<b>CAPITALIZACION</b>											
PTC / APPR	14.69%	14.51%	13.87%	11.99%	11.48%	11.76%	11.54%	11.26%	11.68%	12.26%	13.06%
TIER I / APPR	12.69%	12.27%	11.52%	9.88%	10.54%	10.40%	9.76%	9.48%	10.38%	10.46%	10.49%
PTC / Activos y Contingentes	8.91%	8.26%	8.12%	8.05%	7.76%	8.02%	7.93%	7.77%	8.05%	8.53%	8.73%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.48%	15.12%	15.25%	13.95%	14.27%	13.83%	18.97%	13.28%	12.59%	12.07%	11.27%
Capital libre (USD M)**	3,903,753	197,544	219,801	253,818	250,816	267,345	266,302	285,629	290,674	306,964	291,530
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.86%	6.87%	7.20%	7.72%	7.53%	8.09%	7.79%	8.08%	8.10%	8.64%	7.86%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.36%	62.16%	63.73%	65.78%	64.91%	66.69%	61.08%	66.54%	67.94%	69.51%	64.18%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.39%	84.59%	83.00%	82.41%	91.80%	88.40%	84.59%	84.19%	88.86%	85.32%	80.30%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.36%	9.36%	9.14%	9.53%	9.10%	9.50%	10.22%	9.83%	9.33%	9.54%	9.48%
TIER I / Activo Neto Promedio	10.00%	8.40%	8.01%	8.09%	8.60%	8.64%	8.45%	8.35%	8.90%	8.97%	8.73%
<b>RENTABILIDAD</b>											
Comisiones de Cartera	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,371,210	158,362	174,508	197,708	50,614	105,503	159,790	214,733	53,315	101,126	153,317
Result. antes de impuest. y particip. trab.	281,928	32,131	42,401	63,779	16,403	35,410	53,562	70,442	16,152	24,588	34,779
Margen de Interés Neto	65.27%	62.69%	70.20%	70.23%	64.92%	65.15%	64.32%	63.88%	60.65%	60.91%	60.54%
ROE	4.56%	7.86%	10.35%	13.79%	13.32%	14.39%	13.88%	13.74%	10.96%	8.20%	8.06%
ROE Operativo	2.52%	11.52%	15.14%	20.86%	20.36%	21.81%	20.56%	20.65%	18.52%	13.87%	13.03%
ROA	0.52%	0.71%	0.92%	1.25%	1.22%	1.34%	1.33%	1.29%	1.03%	0.78%	0.75%
ROA Operativo	0.28%	1.05%	1.34%	1.89%	1.86%	2.04%	1.97%	1.93%	1.74%	1.32%	1.22%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.92%	58.45%	61.86%	63.29%	64.94%	64.42%	64.03%	64.34%	66.10%	69.04%	69.27%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.85%	4.10%	4.52%	4.67%	4.51%	4.67%	4.61%	4.57%	4.44%	4.45%	4.43%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.43%	5.31%	5.75%	5.87%	5.61%	5.86%	5.79%	5.73%	5.40%	5.27%	5.25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	88.98%	38.44%	32.15%	22.04%	23.12%	21.24%	21.97%	21.73%	22.26%	38.16%	42.67%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	95.95%	81.66%	76.73%	69.16%	69.08%	67.61%	68.22%	68.77%	70.52%	76.55%	77.98%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.25%	70.21%	65.70%	60.44%	59.78%	58.87%	59.28%	60.10%	62.08%	62.08%	61.59%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.74%	4.66%	4.42%	4.23%	4.15%	4.25%	4.24%	4.25%	4.16%	4.31%	4.32%
<b>LIQUIDEZ</b>											
Fondos Disponibles	8,260,384	922,953	930,265	727,999	722,418	701,812	741,846	757,072	765,280	812,596	952,162
Activos Líquidos (BWR)	11,733,884	1,050,031	1,028,840	924,490	918,178	910,908	927,216	975,963	975,665	1,065,524	1,174,443
25 Mayores Depositantes	-	514,219	575,042	613,850	641,846	606,797	661,956	707,258	699,098	676,952	702,096
100 Mayores Depositantes	-	-	898,465	962,160	997,043	919,448	1,005,406	1,041,996	1,060,823	1,030,629	1,114,988
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	42.67%	48.68%	44.71%	39.43%	38.42%	39.32%	39.40%	40.26%	39.62%	42.55%	45.31%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	38.23%	49.24%	45.61%	40.00%	40.31%	40.33%	40.64%	40.59%	40.13%	40.34%	42.89%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	13.46%	15.60%	15.17%	14.92%	15.18%	14.46%	14.07%	15.49%	15.50%	15.81%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.66	2.92	2.64	2.70	2.66	2.81	2.88	2.59	2.60	2.71
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	32.88%	35.65%	28.60%	30.55%	27.27%	19.79%	17.30%	22.68%	22.21%	32.03%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	42.67%	48.52%	44.55%	39.27%	38.29%	39.18%	39.23%	40.05%	39.46%	42.41%	45.17%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.04%	42.65%	40.28%	30.92%	30.13%	30.19%	31.38%	31.07%	30.95%	32.34%	36.62%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.75%	22.19%	22.78%	23.60%	22.76%	23.75%	24.80%	24.34%	23.55%	23.09%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	48.97%	55.89%	66.40%	69.90%	66.61%	71.39%	72.47%	71.65%	63.53%	59.78%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND							63.63%	49.85%	58.78%	54.16%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>											
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.77%	1.39%	2.23%	2.19%	2.40%	2.18%	2.39%	2.21%	1.96%	1.96%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.60%	0.15%	0.24%	0.19%	0.60%	0.38%	0.70%	0.21%	0.21%	0.45%

**ANEXO  
MACROECONÓMICO**

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. De acuerdo con Banco Mundial, el PIB de todo el planeta se contraerá en 2020 en 5.2% mientras que América Latina y el Caribe lo hará en 7.2%. Para 2021, se espera un rebote del indicador, que crecería en 5.2% de forma global y en 2.8% para la región.<sup>1</sup>

Esta situación ha afectado los precios mundiales de los productos básicos, como el petróleo y gas, así como el comercio en general, por la fuerte desaceleración económica de Estados Unidos y China. Así mismo, industrias como el turismo, el transporte aéreo y otras que por su naturaleza implican aglomeración de personas se han visto especialmente afectadas.

La economía ecuatoriana no es la excepción, aunque presenta algunas particularidades, ya que esta ya venía contrayéndose ligeramente desde el último trimestre de 2019, debido a la tendencia a decrecer del precio del petróleo, una apreciación del dólar frente a otras monedas de la región y la imposibilidad de mantener un dinamismo que en los últimos 10 años había dependido principalmente del gasto público, impulsado a su vez por los ingresos petroleros y un endeudamiento creciente e insostenible.

En este escenario, el 2020 ha sido un año extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, un alto endeudamiento, reservas de liquidez inexistentes, una caída significativa en ingresos por exportaciones petroleras, un sistema de salud con deficiencias para afrontar la pandemia, un gobierno con baja popularidad y vencimientos importantes de su deuda externa. A esto se sumó la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (COP), que afectó la producción de petróleo.

Dentro de este escenario, cabe resaltar el éxito del gobierno en las gestiones realizadas para conseguir un alivio financiero que le permitiera cumplir con sus objetivos financieros de corto plazo y reducir la severidad de la crisis. En agosto se consiguió la aprobación del reperfilamiento de los bonos de deuda externa, que permitirá a Ecuador reducir los intereses, ampliar los vencimientos hasta el año 2040 y reducir el capital de dicha deuda. En el

mismo mes, se anunció un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para acceder a un programa de crédito de USD 6,500 millones. El acuerdo tiene una duración de veintisiete meses. Ecuador tendrá un plazo de diez años para repagar el capital, con cuatro años de gracia. La tasa de interés sería cercana al 2.9%. Del monto anterior, USD 4,000 millones deben desembolsarse en 2020, USD 1500 millones en 2021 y USD 1000 millones en 2022. Hasta fin de año se espera el desembolso de los USD 2,000 millones restantes para este año, que le servirá al Estado para cubrir retrasos a proveedores acumulados los últimos dos meses<sup>2</sup>. El riesgo país, que en abril de este año cerró en 5033 puntos base, cerró a noviembre en 1028, reflejo de la menor incertidumbre, aunque es todavía superior en 239 puntos base al de fines de diciembre de 2019.

La previsión más reciente del Banco Central del Ecuador (BCE) considera una contracción del PIB de -8.9% en 2020. Se espera que, luego de tocar fondo el segundo trimestre de 2020, la economía vaya poco a poco recuperando dinamismo. Si bien el BCE estima que el PIB del país crecerá en 3.1% en 2021, este todavía sería inferior en 6.1% al del 2019. De acuerdo con las previsiones del FMI, recién en 2025 el PIB recuperaría nuevamente el valor de 2019.

Si bien las exportaciones petroleras son 26% más bajas que un año antes, cabe resaltar que el país ha logrado compensar esta situación y conseguir un superávit comercial, que en los últimos 12 meses llega a USD 3,300 millones. Aportan positivamente las exportaciones de productos mineros, que hasta octubre llegan a USD 646 millones, un crecimiento interanual de 176%. Por otro lado, las importaciones han caído interanualmente: -14% en insumos y -21% en bienes de capital.

El presupuesto general del Estado para 2021 tiene necesidades de financiamiento por USD 13,936 millones, de las cuales USD 10,506 millones ya estarían cubiertos, por lo cual la brecha financiera llegaría a una cifra manejable de USD 3,430 millones. La deuda pública total a octubre-2020 es de USD 59,331 millones, de los cuales el 70% corresponde a deuda externa.

El 2021 se vislumbra como un año de recuperación frente al 2020, pero todavía restan elementos importantes de incertidumbre, como son la evolución de la pandemia, el resultado de las elecciones presidenciales y de asambleístas, y la política económica y de relaciones internacionales que aplicará el nuevo gobierno, que se posicionará

<sup>1</sup> <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

<sup>2</sup> Análisis Semanal 50, 15 de diciembre de 2020.

en mayo-2021, y que determinará la continuidad de los acuerdos de financiamiento con organismos internacionales.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, donde intervengan todos los actores del País para buscar acciones consensadas de una política planificada de la economía que ofrezca seguridad y no políticas paliativas para cubrir problemas de turno.

### **Sistema Bancos Privados**

El año 2019, fue un buen año para el sistema financiero; el crecimiento de sus activos fue superior al del año anterior, apoyado especialmente en la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito; sus resultados crecieron en 11%. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al 40% de incremento que se produjo entre 2017 y 2018. Los resultados esperados para el sistema en este año 2020, son bastante menores que los del 2019 como consecuencia de la contracción del negocio, presión en el margen financiero y mayores requerimientos de provisiones, principalmente.

Como se menciona anteriormente, el COVID-19, ha generado interrupción en la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en el mercado local como en el de exportación. Este comportamiento influye en la demanda de crédito y en la capacidad de pago de los clientes del sistema financiero.

**Cambio Constante de la Normativa Contable.** - Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se emitieron normas a aplicarse desde el 31 de marzo hasta el 30 de septiembre de 2020. Estas normas establecen el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; se prohíbe el reverso de provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento y exige la creación de nuevas provisiones genéricas por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019. La norma de marzo-20, adicionalmente establece que el incumplimiento de pago en la fecha de su vencimiento se registre en vencido y no devenga a los 61 días en todos los segmentos.

Esto afecta a todos los indicadores de morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma. En todo caso, los

indicadores mencionados muestran mejoras no reales hasta junio-20.

Como las IFIS aplicaron la norma con distintos criterios, las autoridades instruyen que, a partir del tercer trimestre del año, es decir a sep-20, la contabilización de los retrasos en todos los segmentos regrese a la norma aplicada hasta febrero-20, es decir contabilizar en vencido y no devenga a partir del día 16 para consumo y microcrédito, a los 31 días para productivo, comercial y educativo y a los 61 días para el crédito de vivienda. Esta norma justifica el deterioro contable de los indicadores de morosidad, coberturas y capitalización a septiembre-20 y en nuestro criterio muestran mejor la realidad de las IFIS, aunque todavía los indicadores estén influenciados por criterios y tiempos de cada una.

**Nuevas Normas para el Cuarto Trimestre.** - A partir de octubre-20 podremos apreciar nuevamente una recuperación contable de los indicadores mencionados ya que se emite una nueva norma (resolución No.609-2020-F de la JPRMF) en la que por una sola vez entre el 31 de octubre-20 y el 30 de junio-21, los estados financieros deben registrar las cuentas vencidas de todas las operaciones y de todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada, adicionalmente, modifica de forma temporal y hasta el 30 de junio-21, los días de morosidad para la calificación de la cartera en las distintas categorías y los porcentajes mínimos y máximos de provisiones requeridas. Las calificaciones y el requerimiento de provisiones son menos estrictos. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 "provisiones no reversadas por requerimiento normativo"; estos valores podrán ser reclasificados a "provisiones específicas" luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

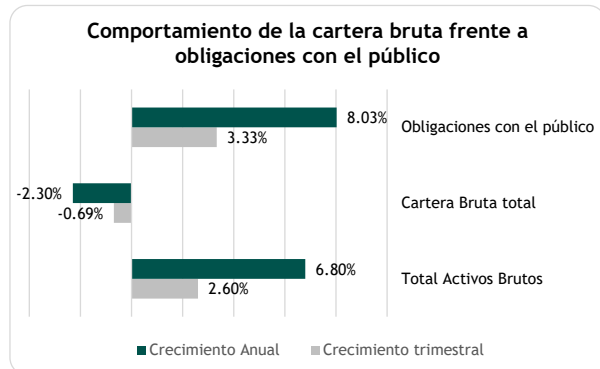
La nueva norma para el trimestre cambia (disminuye el nivel mínimo) el rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019. Estas provisiones deben ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Las utilidades del sistema financiero se verán sobreestimadas mientras se mantengan en los

resultados los intereses devengados de la cartera vencida.

**Activos.** - El efecto de las normas emitidas en el año, para el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido diferidas, lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

Gráfico 1

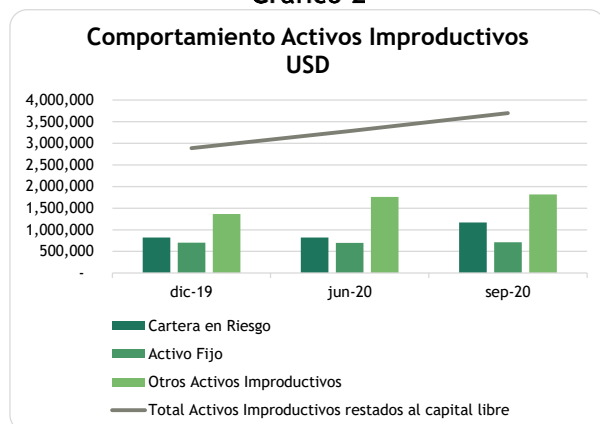


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

El crédito bancario se contrajo de manera importante en marzo y abril tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de fondos del sistema que llevó el precautelar la liquidez. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como consecuencia de la incertidumbre con respecto al entorno macroeconómico y a la menor capacidad de consumo de los hogares.

El comportamiento opuesto del total de activos brutos y la cartera bruta se justifica por menores colocaciones de cartera, castigos importantes y aumento de activos improductivos y activos líquidos.

Gráfico 2

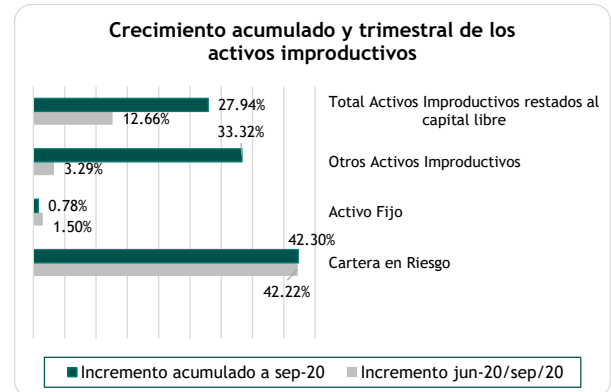


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

El comportamiento de la cartera en riesgo está subestimado por la aplicación de las normas antes explicadas. El aumento de los otros activos

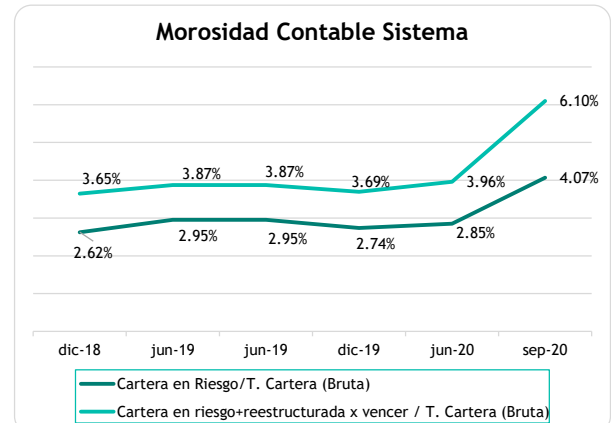
improductivos se produce principalmente por las cuentas por cobrar que acumulan los intereses devengados, no pagados sobre los créditos.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

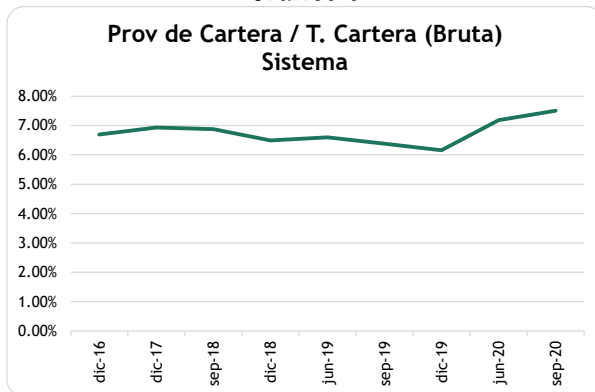
Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Dada la situación actual, se espera que independientemente de los datos contables, la cartera de crédito del sistema y sus coberturas con provisiones se sigan deteriorando mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de cada institución. Los datos contables a diciembre mostrarán recuperación de la morosidad por la exigencia de la norma antes expuesta.

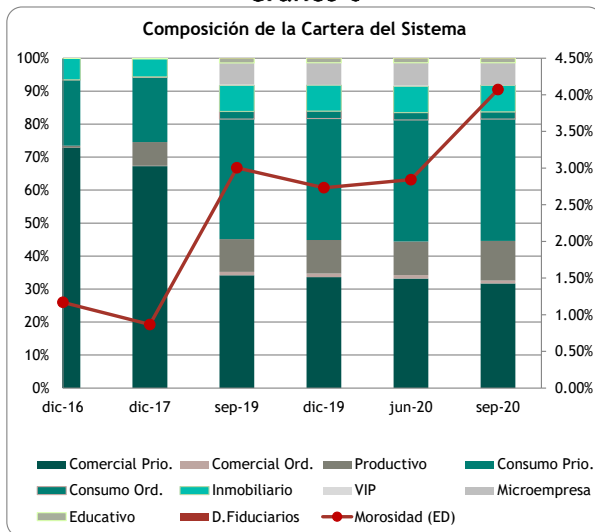
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

El gasto de provisiones efectivamente aumenta para el sistema en lo que va del año. El crecimiento anual a sep-20 es del 62% (USD 297MM). Las provisiones frente a la cartera bruta (indicador que si es comparable) llega a sep-2020 a 7.51% (6.39% en sep-19). La suficiencia de estas coberturas dependerá del desempeño de la cartera.

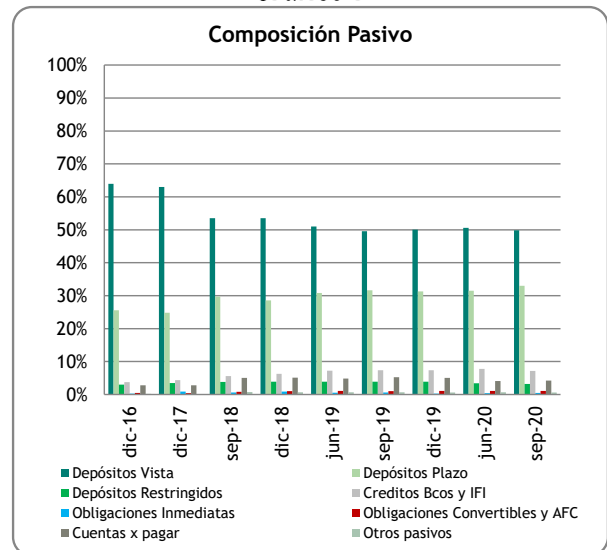
Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

**Fondeo.** - El fondeo del sistema tiene varios componentes como se muestra en el gráfico que sigue:

Gráfico 7

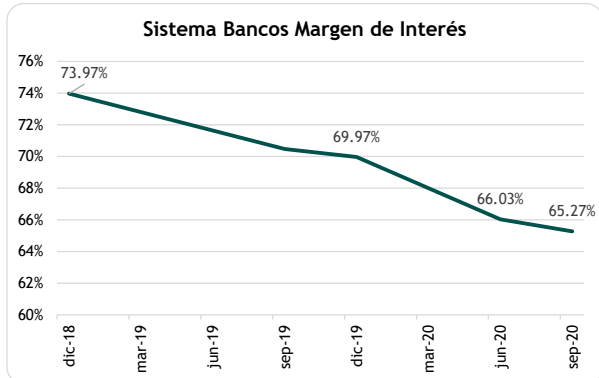


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Las obligaciones con el público representan el componente más importante con un 83% de participación. De esta fuente se observa que las captaciones a la vista disminuyen mientras que las captaciones a plazo aumentan con el correspondiente efecto al alza en el costo del fondeo, pero con mayor estabilidad. Así mismo se muestra que el total de obligaciones con el público tiende a reducirse en el fondeo dando paso a las obligaciones financieras que hasta el trimestre anterior mantuvieron una tendencia creciente. A la fecha de análisis las obligaciones financieras representan el 7% del pasivo.

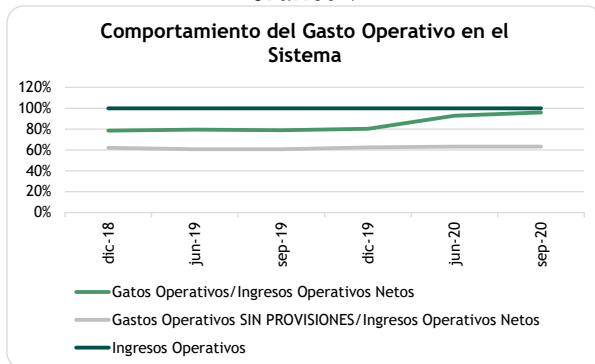
**Resultados.** - Como se dijo anteriormente, para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva y la poca demanda de crédito ha promovido la reducción de la tasa activa especialmente en el segmento comercial y productivo. De todas maneras, mientras que la tasa pasiva puede seguir subiendo la activa tiene topes establecidos por la JPMRF. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país. 3) El deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para los bancos sostener su rentabilidad en este año. Anualizando los resultados obtenidos a sep-20, se esperaría que a dic-20 estos sean menores en 62% a los obtenidos en 2019.

**Gráfico 8**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

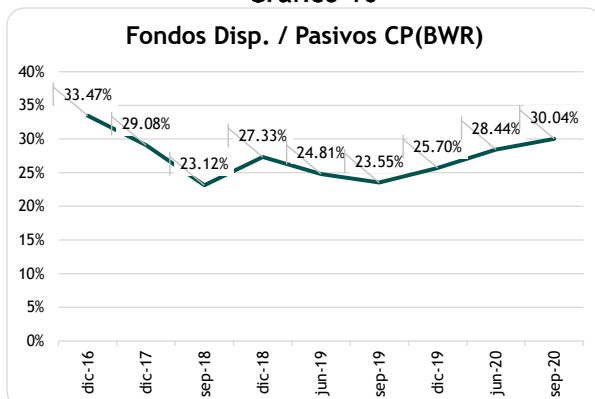
**Gráfico 9**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

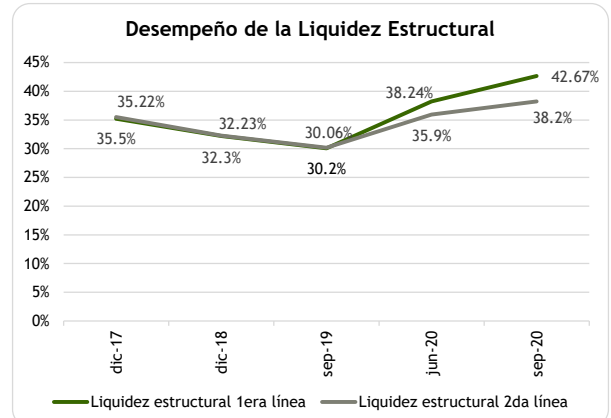
**Liquidez.** - Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.

**Gráfico 10**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

**Gráfico 11**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Se observa que la liquidez del sistema aumenta en el año 2020 y es el resultado de una política de precaución de los Bancos frente a la incertidumbre macroeconómica en el primer semestre del año, apoyada en el tercer trimestre por la falta de demanda de crédito.

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a un aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista desde jun-20.

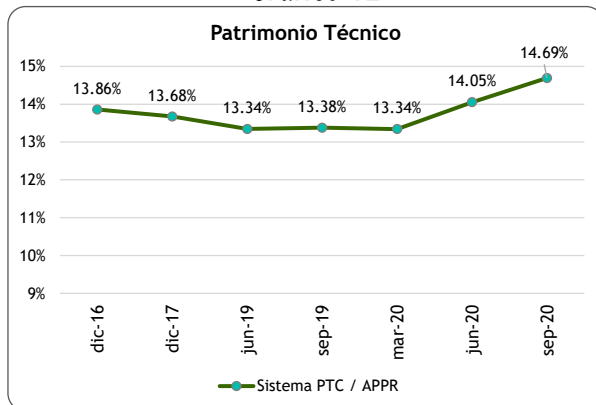
El efecto negativo de la falta de reservas nacionales, para el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1.000 MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Dadas las actuales circunstancias, es especialmente importante monitorear el calce de plazos de activos y pasivos de las IFIS y sus brechas de liquidez.

**Capitalización.** - El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma.

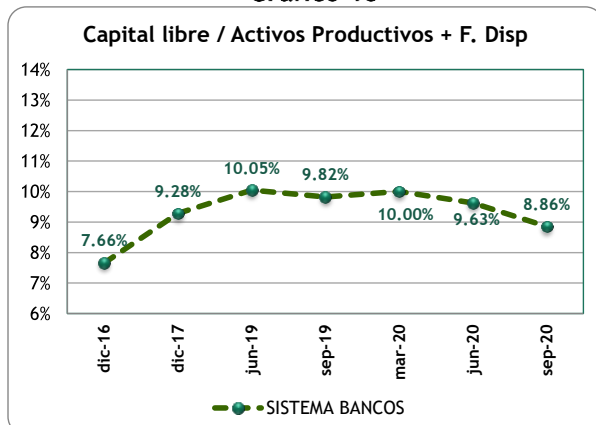
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En este trimestre, adicionalmente, se reducen los Activos Ponderados por Riesgo en relación con un menor monto de cartera y porque por normativa se reduce la ponderación de la cartera colocada en el exterior del 2% al 1%.

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones de soportar el deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo de este año muestran una tendencia positiva (10% sobre los activos productivos) que no es real y que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. En el primer semestre del año, algunas instituciones afectaron su patrimonio por la pérdida de valor de inversiones en bonos del estado. Este efecto se diluyó también por la aplicación de las nuevas normas de morosidad. A pesar de que a junio-20, el registro de los incumplimientos y los diferimientos se registran bajo los mismos parámetros que a mar-20, los activos improductivos muestran crecimientos y afectan negativamente al capital libre. El cambio

de requerimientos del ente de control a sep-2020, se refleja en los presionados indicadores a esa fecha. Se esperaría mayor presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero en la medida en que vaya venciendo la cartera diferida, refinanciada o reestructurada por las nuevas regulaciones. Sin embargo, las normas emitidas en octubre-20 y que regirán hasta jun-21, opacarán nuevamente este indicador en términos contables. Es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, Análisis Semanal

Elaboración: BankWatch Ratings.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente 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 comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2020.