

Ecuador
Calificación Global

BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

Calificación

Sep-19	Dec-19	Sep-20
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:

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA	Mar-20	Jun-20	Sep-20
Activos	45,370	2,398	2,322	2,260
Patrimonio	5,107	453	455	458
Resultados	173.7	12.5	14.9	17.8
ROE (%)	4.56%	11.15%	6.64%	5.29%
ROA (%)	0.52%	2.06%	1.25%	1.01%

Contactos:

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

Stefany León
(5932) 226 9767 ext. 112
sleon@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Diners Club del Ecuador S.A. en AAA-** y mantener la “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.

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.

Rentabilidad se mantiene en niveles adecuados frente al sistema. Si bien la rentabilidad del Banco se afecta negativamente a la fecha de corte, este comportamiento obedece a la caída de ingresos en todas las líneas de negocio de forma generalizada en el sistema. Frente a la caída de los ingresos ocasionada por la coyuntura del país, el Banco controló sus gastos operacionales, lo que unido a la venta de cartera que usualmente realiza el Banco, le permitió mantenerse con una rentabilidad más alta que el sistema frente a los activos y el patrimonio.

Crecimiento de la morosidad y menor cobertura de provisiones. A la fecha de corte el Banco presenta un incremento de su morosidad debido a que la contabilización de la cartera improductiva deja de tener el efecto de las normas emitidas por la Junta Monetaria y la Superintendencia de Bancos y aplicadas en los dos primeros trimestres del año. Esto a su vez, incide en menor cobertura de la cartera en riesgo, aunque se mantiene por encima del promedio del sistema. Lo anterior refuerza lo mencionado en seguimientos anteriores, donde las cifras contables no permitían evidenciar la situación real de la cartera del banco y su comportamiento.

Adecuados niveles de solvencia. La institución conserva una estructura patrimonial fuerte que respalda riesgos potenciales y permitiría afrontar deterioros no previstos del activo. El soporte de capital libre para los activos productivos se mantiene por encima del sistema pese a que los indicadores de capitalización se presionan ligeramente a septiembre-2020 por la contabilización mencionada de la cartera.

Indicadores de liquidez se presionan. La estructura de fondeo de DCE, que proviene de depósitos a plazo principalmente, genera una concentración importante y poca cobertura con activos líquidos. Los depósitos tienden a decrecer durante el año particularmente por las necesidades de liquidez del sistema financiero cuyos participantes constituyen una buena parte de los depósitos de DCE y de su concentración. Los riesgos de liquidez y concentración de DCE se mitigan en situaciones normales por la naturaleza de su modelo de negocio cuya cartera tiene alta rotación y se recupera en el corto plazo. Sin embargo, en las actuales circunstancias de deterioro de la capacidad de pago de los clientes, este atenuante es limitado.

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

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

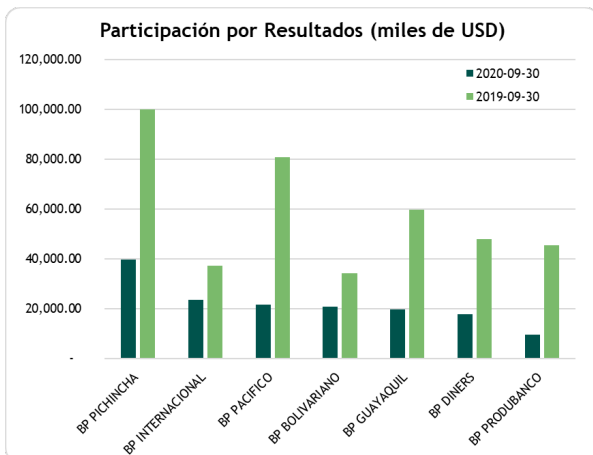
Posicionamiento e imagen

Diners Club del Ecuador S.A. (DCE) inició sus operaciones en Ecuador hace más de 40 años y tiene como giro principal de negocio las tarjetas de crédito, aunque también ofrece servicios de financiamiento, inversiones, seguros y asistencias. El Banco cuenta con más de 50 mil establecimientos afiliados a nivel nacional y más de 420 mil socios.

En cumplimiento con los cambios normativos del Código Orgánico Monetario y Financiero, a partir de mayo-2017, Diners se convirtió en Banco especializado en crédito de consumo, para lo cual cuenta con tecnología crediticia adecuada y amplia experiencia.

A la fecha de corte, el Banco se ubica en la sexta posición de su industria por utilidad del ejercicio, con una participación del 10.27%. Además, su participación en el sistema de bancos privados por total de activos asciende al 4.98%.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

DCE mantiene un fuerte posicionamiento, lo que le otorga una ventaja competitiva en el sistema. Cabe resaltar que a la fecha de corte se posiciona como el séptimo banco más importante en cartera bruta con el 7.20% de participación.

El Banco mantiene la exclusividad de las marcas Diners Club y tiene franquicias de VISA y Discover que igualmente registran un fuerte posicionamiento a nivel nacional. 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. La institución avanzaría en la diversificación de marcas emisoras con la inclusión de la tarjeta MasterCard.

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.

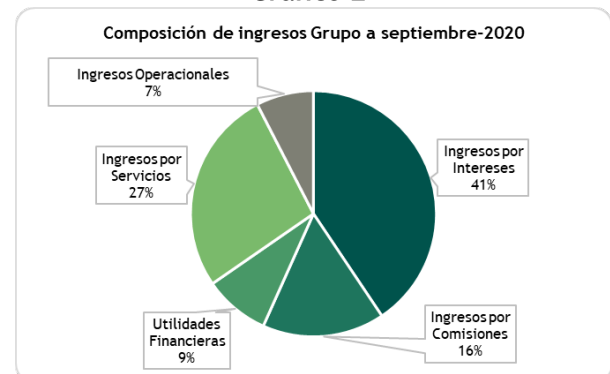
En los últimos dos años la facturación del mercado de tarjetas de crédito alcanzó crecimientos importantes, de 17.6% en 2018 y 20.4% en el año 2019.

A septiembre-2020 la facturación se contrae como consecuencia de la emergencia sanitaria. Pese a ello, DCE continúa como líder en las ventas del mercado con el 34% de participación.

Modelo 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. A continuación, se observa la composición de los ingresos del grupo a la fecha de corte:

Gráfico 2



Fuente: Diners Club del Ecuador S.A. Elaboración: BWR

El negocio principal del Banco Diners es la cartera de consumo y particularmente la tarjeta de crédito, sin embargo, la estructura de ingresos de Diners es más diversificada que la de otros bancos, debido al aporte de otras fuentes como las comisiones y servicios. A la fecha de corte el 41% de los ingresos del grupo se atribuye a los intereses cobrados de su giro principal; sin embargo, se recalca la

importante generación de ingresos por servicios (27%).

La principal fuente de fondeo de la Institución son depósitos de corto plazo de hasta 360 días y se espera que ese comportamiento se mantenga en el corto plazo. La estrategia del Banco se concentra en mantener una permanente innovación de servicios para incrementar la base de clientes, por lo que se posiciona como líder en el mercado que atiende.

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. en julio de 2016, la facturación del Banco 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.

A partir de este año la empresa incursionará en operaciones con la tarjeta MasterCard. Este proceso permitiría mayor diversificación de la composición del negocio, en línea con las estrategias del Grupo Financiero.

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 crecimiento de la facturación de Diners en los últimos años fue posible gracias a las estrategias del Banco para captar la demanda existente en los grupos de clientes que tiene como objetivo.

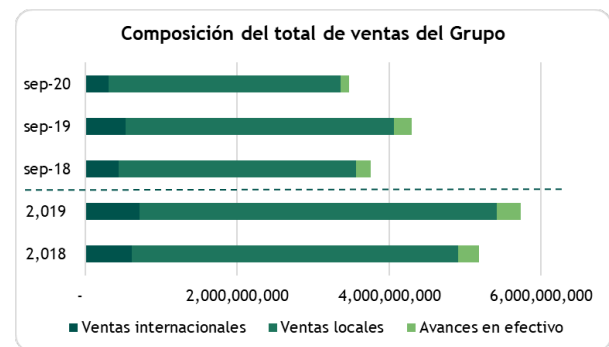
El crecimiento de la facturación y de la cartera de esta institución, se fundamenta en el conocimiento del mercado y específicamente de sus clientes. El Grupo Financiero (GF) efectúa estudios y monitoreos permanentes del potencial de crecimiento, la capacidad de pago y el riesgo de crédito. Debido a la orientación del Banco, su crecimiento depende en gran medida del consumo de los hogares y la situación macroeconómica, por lo que se podría prever una tendencia contractiva

de la facturación mientras duren los efectos de la pandemia en la economía nacional.

Al cierre de 2019 el Grupo Financiero (GF) obtuvo un crecimiento del 10.47% en la facturación total, principalmente gracias a las estrategias de negocio implementadas. Sin embargo, al primer semestre del año ya se evidenciaba la contracción económica a causa de la pandemia y sus consecuentes restricciones de movilidad.

Así, a junio-2020 la facturación del GF disminuyó en 18.4% y a la fecha de corte se observa que la tendencia se mantiene a la baja, puesto que las ventas totales del grupo pasan de USD4,297.1 MM a USD3,469.7MM, es decir, una reducción de 19.26%, ocasionada por una caída del 13.55% en el consumo local, 42.43% del consumo internacional y un 52% de los avances de efectivo.

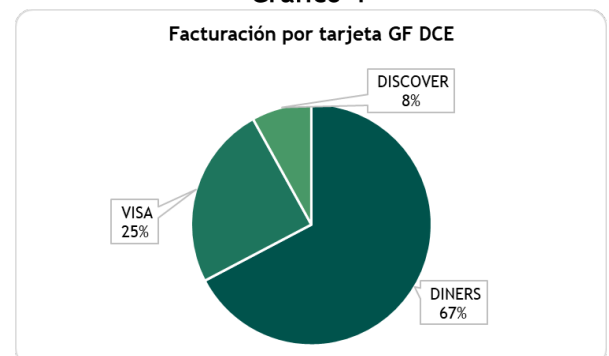
Gráfico 3



Fuente: Diners Club del Ecuador y BCE. Elaboración: BWR.

A partir del gráfico 3 se identifica que la mayor parte de la facturación se efectúa en el mercado local (91.16% incluyendo avances de efectivo). Además, se registra una disminución de la proporción de avances de efectivo de forma interanual, que potencialmente sería consecuencia de la emergencia sanitaria y los controles efectuados por el GF en este periodo.

Gráfico 4



Fuente: Diners Club del Ecuador y BCE. Elaboración: BWR.

En lo que respecta a las diferentes marcas que maneja el GF, la mayor parte de la facturación corresponde a Diners Club, seguido de Visa y Discover, como se observa en el gráfico 4. Se

evidencia un incremento interanual de la tarjeta Visa que pasa de un 23% de participación en septiembre-2019 al 25% en septiembre-2020, en línea con las estrategias de negocio del GF.

Para el cierre de 2020, el Banco prevé mantener la diversificación de marcas, con un mayor crecimiento en las tarjetas Visa y Discover. El crecimiento previsto, así como el comportamiento de las tarjetas dependerá de la coyuntura macroeconómica, por lo que se podrían esperar diferencias frente a la planificación inicial.

Al igual que la composición del consumo, la mayor parte de la cartera del GF se genera a través de la marca Diners, aunque se registran crecimientos en las participaciones de Visa y Discover. A septiembre-2020 el 55.6% (54.6% a junio-2020) de la cartera corresponde a operaciones de tarjeta de crédito Diners, de las cuales el 99% fueron personales.

Cartera Bruta Grupo Financiero DCE (USD Miles) sept-2020				
Tarjeta de crédito	Corporativos (Cartera Comercial)	Personales (Cartera Consumo)	Cartera Bruta Total	% Part.
Diners Club	6,471.68	1,072,129.97	1,078,601.65	55.6%
Visa	0.00	610,450.14	610,450.14	31.5%
Discover	0.00	238,998.61	238,998.61	12.3%
Subtotal Tarjetas de crédito	6,471.68	1,921,578.72	1,928,050.39	99.4%
Crédito Directo personal	0.00	0.00	0.00	0.0%
Crédito Directo corporativo	1,996.60	2,673.52	4,670.12	0.2%
Crédito Directo productivo	0.00	345.03	345.03	0.0%
Subtotal Crédito Directo	1,996.60	3,018.55	5,015.15	0.3%
Crédito Directo Externo	6,000.00	0.00	6,000.00	0.3%
Total	14,468.28	1,924,597.27	1,939,065.54	100.0%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Cabe mencionar que el grupo mantiene una cartera del 0.3% en el exterior que se considera que contiene un bajo riesgo de crédito. Este porcentaje se ha mantenido estable a lo largo del 2020.

Estructura Accionaria

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.

En este año 2020 su presupuesto plantea un incremento de capital pagado USD 30MM con parte de las utilidades del 2019. A septiembre 2020 aún no ha finalizado el proceso de incremento de capital.

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. Los administradores poseen un perfil financiero importante, con experiencia en la especialidad del negocio.

El equipo gerencial tanto de Diners como de Interdin se ha mostrado estable en el tiempo, lo cual se refleja en el desempeño de las instituciones tanto a nivel individual como consolidado.

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

A septiembre-2020, el Grupo cuenta con 1,327 empleados (1,146 pertenecen a Diners) y no muestra cambios significativos frente a los últimos periodos.

Gobierno Corporativo

DCE mantiene un proceso adecuado de Gobierno Corporativo orientado a diferentes ejes como: la protección de los recursos de la naturaleza, el respeto de los derechos humanos y el cumplimiento de las normas que lo regulan.

A la fecha de corte, se evidencia que el Directorio del banco está conformado por profesionales independientes con conocimiento del negocio, quienes participan activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas.

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. Adicionalmente, el Banco ha identificado procesos

críticos con potencial a ser automatizados como parte de sus proyectos del año 2020. En esa línea, la institución cuenta con adecuadas automatizaciones y actualizaciones de sus plataformas de gestión de riesgo y de la información.

El informe de auditoría interna anual considera que existe una seguridad razonable de que los sistemas de control interno, gestión de riesgos y normativa interna aplicada por el Banco Diners Club del Ecuador S. A. y del Grupo Financiero, aseguran el adecuado funcionamiento y cumplimiento del Gobierno Corporativo de la Organización, su código de buen gobierno corporativo, el Código de ética y el cumplimiento de la normativa vigente.

No existen observaciones en la revisión de la auditoría externa.

Objetivos estratégicos

A finales del tercer trimestre de 2020, la situación del sistema financiero en general presenta una disminución importante de sus resultados, presionados por la necesidad de provisiones y una lenta actividad de negocios, en vista de las perspectivas negativas que ha traído consigo la pandemia en los portafolios de las Instituciones. 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.

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

Entre los objetivos estratégicos se encuentran:

- Diversificación de las fuentes de ingresos, mejorando y completando la oferta actual de productos y servicios. Especialmente, enfocados a 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.
- 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.

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

Para el año 2020 se enfrenta a nuevos desafíos frente al cambio de la tendencia de demanda de los clientes y de la economía, en los que el Banco se ve fortalecido por su estrategia digital asumida con antelación a sus competidores. Como parte de su estrategia de negocios, y frente a las restricciones de liquidez de la economía, el Banco realiza ventas de cartera (USD 166MM cartera e intereses remanentes a septiembre-2020) que le permite controlar sus colocaciones de cartera y apoyar el financiamiento de su flujo de fondos.

Durante el año el banco adoptó estrategias para fortalecer su posición de liquidez, para lo cual conservó como activos líquidos a los flujos de la recuperación de la cartera, cubrió la disminución de depósitos y cumplió los pagos de las cuentas por pagar con los establecimientos afiliados, apoyado en un incremento no significativo de obligaciones financieras de corto plazo.

A septiembre-2020 DCE se acercó al presupuesto establecido de la cartera de créditos bruta, con un incumplimiento de apenas el -0.1%, mientras que, por el lado del financiamiento, se acercó en un 99.3% al presupuesto establecido de obligaciones con el público.

Por otra parte, el presupuesto esperado de utilidad neta se cumplió a la fecha de corte de este análisis. Cabe mencionar que dicho resultado es 63% inferior al registrado en el mismo periodo de 2019, debido a las consecuencias de la pandemia.

Los ingresos por intereses se ubican por encima del presupuesto establecido, lo cual responde a una recuperación paulatina tras las consecuencias de la emergencia sanitaria. Además, DCE logra mejorar las utilidades financieras, que compensan y mejoran ligeramente el presupuesto del total de ingresos.

Frente a las perspectivas de los ingresos el Banco controló sus gastos de operación, y además se produjeron menores costos de intereses y

comisiones causadas. Cabe destacar que el monto de provisiones es mayor al previsto.

El Banco analiza el cumplimiento de sus presupuestos periódicamente. A la fecha de corte, el Banco prevé un decrecimiento de alrededor del 6% de sus ingresos y cerca del 70% de disminución en los resultados netos para el cierre del año. Cabe mencionar que, en la coyuntura actual, las provisiones incluyen una caída del 8% de la cartera de créditos, ligeramente superior a la caída proyectada de las obligaciones con el público (-7%).

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

De igual manera, se considera la documentación e información adicional remitida por la institución con las mismas fechas de corte.

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

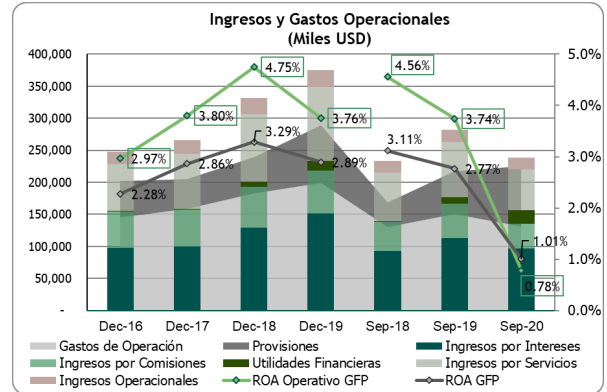
El desempeño de la gestión operativa de Diners y del sistema en general se ha visto afectado durante este año por la contracción del consumo, la limitada demanda de crédito y el deterioro de la capacidad de pago de los deudores. Esto último ha generado un mayor requerimiento de provisiones lo que ha presionado de forma importante la generación de resultados.

La utilidad del ejercicio de DCE a la fecha de corte es de USD 17.84MM; estos resultados registran un decrecimiento interanual del 62.8%, al igual que en el GF.

En consecuencia, los indicadores de rentabilidad se presionan, pues el ROA Operativo de DCE se ubica en 0.60% (3.55% a septiembre-2019 y 3.57% a diciembre-2019) y el ROE Operativo alcanza el

3.13%, es decir, 16.7 puntos porcentuales por debajo del mismo periodo del año anterior. Estos indicadores para el sistema son de 0.28% y 2.59% respectivamente, con los cuales la Institución compara favorablemente.

Gráfico 5



Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

Los intereses ganados disminuyen a la fecha de corte, debido a la caída de la cartera productiva, la misma que decrece en 10.3%. Parte de esta contracción obedece a la venta de cartera por USD166MM.

La contracción de los intereses ganados y el crecimiento del costo del fondeo causó una reducción de los intereses netos del 14.6% (USD96.5 MM, a sep-2020). Esto, presiona el margen de interés neto de DCE que pasa de 65.67% en septiembre-2019 a 59.01% en septiembre-2020. El sistema presenta una reducción de 5.2 puntos porcentuales en el margen de interés que se ubica en 65.27% a la fecha de corte.

El menor margen de interés que históricamente presenta Diners frente al sistema, se relaciona a que esta institución no cuenta con depósitos a la vista y por lo tanto todas sus captaciones tienen costo financiero.

Contribuyen al margen financiero, los otros ingresos financieros compuestos por comisiones ganadas y la utilidad en venta de activos productivos. Las comisiones muestran una caída frente a sep-19, en consistencia con la caída de la facturación y la utilidad en venta de activos crece por las mayores ventas de cartera realizadas en este año.

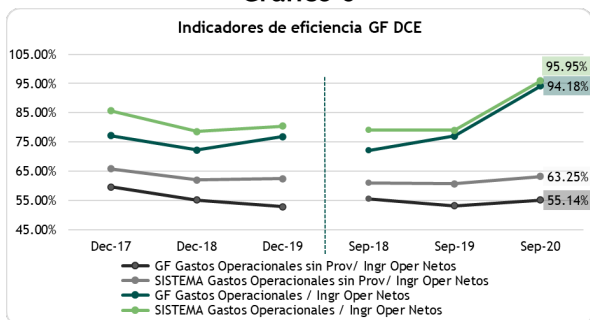
Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y otros, constituyen el 28% del total de ingresos del banco. Estos ingresos presentaron una disminución de 25.2% interanualmente como consecuencia de la menor dinámica del entorno.

En lo que respecta a los gastos operativos sin provisiones, se observa un decremento del 12.31%,

lo cual permitió cumplir con el presupuesto de resultado neto a septiembre-2020, como se mencionó previamente.

Así, el indicador de los gastos operacionales sin provisiones sobre el total de ingresos operativos netos, se ubica en 55.14%, significativamente por debajo del sistema (63.25%) a septiembre-2020.

Gráfico 6



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

Los gastos operacionales que incluyen provisiones frente a los ingresos operativos representan a sep-20 el 94.18%, cuando este indicador a sep-19 fue de 77.02%. Esto refleja el incremento del gasto de provisiones del año en 39%, a pesar de lo cual las coberturas para la cartera en riesgo son menores a los históricos. Este indicador para el sistema es de 95.95% a la fecha de análisis.

El margen operativo neto cae en 78.5% en el año (USD50.891M) y alcanza USD13.900M, contribuyen a la utilidad neta los otros ingresos no operativos, formados por la recuperación de activos financieros en USD12MM y otros en USD7MM los cuales en parte cubren el pago de impuestos y participaciones.

Administración de Riesgo

Banco Diners Club del Ecuador S.A. históricamente ha mantenido un perfil conservador de riesgo, con una estructura organizacional adecuada. La Vicepresidencia de Riesgos es responsable directa de la administración y monitoreo integral de riesgos del Grupo Financiero y cuenta con la participación 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 Auditoría interna y externa realizados no muestran riesgos no controlados importantes. Además, estos emiten recomendaciones para mejorar el manejo de los diferentes riesgos y procesos. Cabe destacar que 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.

En el informe anual de auditoría interna se verifica una seguridad razonable sobre el manejo adecuado de control interno, la gestión integral de riesgos y el cumplimiento de los controles para la prevención de lavado de activos. Se comprueba que los sistemas de control interno y el manejo de riesgos permiten el cumplimiento de la normativa vigente. De acuerdo con los informes de auditoría, se evalúa como razonable la seguridad sobre el funcionamiento adecuado y cumplimiento del gobierno corporativo, código de ética y normativa vigente.

Frente a la emergencia sanitaria que atraviesa el país, el Banco ejecutó con resultados positivos los planes de contingencia para la continuidad del negocio y evaluó los riesgos emergentes. Se considera que las acciones emprendidas, los controles y mitigantes establecidos por el comité de riesgos el CAIR fueron oportunos.

Es importante mencionar que la política de novación, refinanciación y reestructuración de créditos fue actualizada en función de los diferimientos extraordinarios de obligaciones crediticias a consecuencia de la emergencia sanitaria. Dicha actualización fue aprobada por el Directorio el 15 de julio de 2020 y no muestra cambios relevantes frente a la antigua política.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

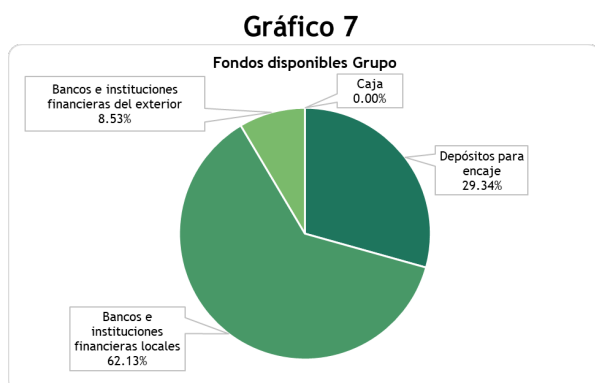
La administración de la Tesorería del Banco prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad

inmediata de los activos líquidos. A la fecha de corte, el 78.65% de las inversiones del GF se encuentran a un plazo inferior a un año y el 79.25% cuentan con calificación superior a AA o se encuentran en papeles soberanos nacionales o internacionales.

A septiembre-2020 el GF registra fondos disponibles por USD140.8MM, 50% por debajo del trimestre anterior.

Los fondos disponibles e inversiones representan el 17.2% de los activos netos del GF. En los últimos trimestres analizados, se observa un manejo técnico, acorde con la situación del mercado.

Del total de fondos disponibles el 29.34% representan los fondos para encaje (improductivos) y 70.7% se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras. La composición de los fondos disponibles se muestra en el gráfico que sigue:



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

La composición de los fondos disponibles es similar a la observada en junio-2020, aunque con un ligero decrecimiento de la participación en bancos e instituciones financieras locales y mayor participación en instituciones internacionales. De forma interanual, se reduce la participación de los depósitos para encaje y se registra un crecimiento en la participación de bancos e instituciones financieras. Cabe destacar que en valores numéricos las tendencias son las mismas.

El incremento de los fondos disponibles en bancos locales se explica por la estrategia del GF frente a la emergencia sanitaria, en especial para elevar su posición de fondos líquidos en el Banco local con el que mantiene alianzas de negocios como canal de pagos.

Los depósitos en el exterior (USD 12MM) son recursos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A".

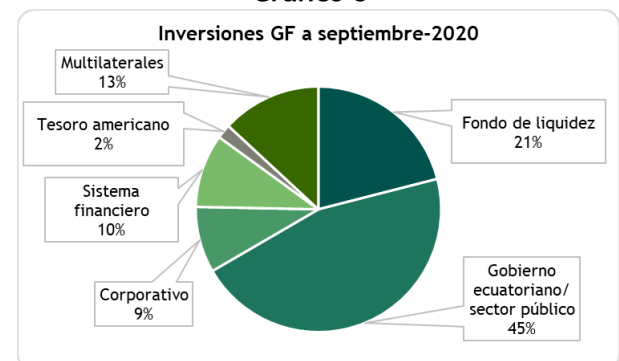
La participación mayoritaria de los recursos invertidos en el país le permite también cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de

liquidez e índice de liquidez doméstica, establecidas por los organismos de control.

Con respecto a las inversiones brutas del GF, el portafolio alcanza los USD 249.7MM, por encima de lo registrado en el trimestre anterior, aunque el banco mantiene la disminución del fondo de liquidez, en función de lo permitido por la normativa aplicada en esta coyuntura. El fondo de liquidez a la fecha de corte alcanza los USD53.35 MM.

El 10% de las inversiones están en el sistema financiero, sin incluir al fondo de liquidez (6% a diciembre-2019). Adicionalmente, se observa un incremento de la participación de multilaterales que pasa de USD 19.96MM en diciembre-2019 a USD 33.3MM en septiembre-2020.

Gráfico 8



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

En cuanto a los vencimientos del portafolio, se evidencia una orientación importante de la administración hacia la liquidez, puesto que el 42.88% del portafolio se encuentra colocado a un plazo menor o igual a 90 días.

Además, dentro de derechos fiduciarios (cuenta 1902) se encuentran USD 22.87MM que corresponden al resto de su participación en el Fondo de Liquidez administrado también por el Banco Central del Ecuador. Estos fondos no constituyen parte de la liquidez del Banco.

Las inversiones de disponibilidad restringida tienen dos componentes: depósitos sujetos a restricción que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa (USD 6.87MM) y títulos valores para encaje (USD 27.88MM).

Del total de emisores vigentes a la fecha de corte, se observa que 3 se encuentran acogidos a diferimiento y representan el 1.51% del portafolio del GF, de acuerdo con el listado oficial publicado por la Bolsa de Valores de Quito. No existen concentraciones por emisor del sector corporativo en el portafolio del banco a la fecha de corte.

Es importante destacar que en lo que respecta a la calificación del emisor, las inversiones del

banco se encuentran diversificadas y en su mayoría con calificaciones superiores a “AA”.

En cuanto a las provisiones, no se registran saldos en la cuenta correspondiente, debido al retiro efectuado en el segundo trimestre del año.

Calidad de Cartera

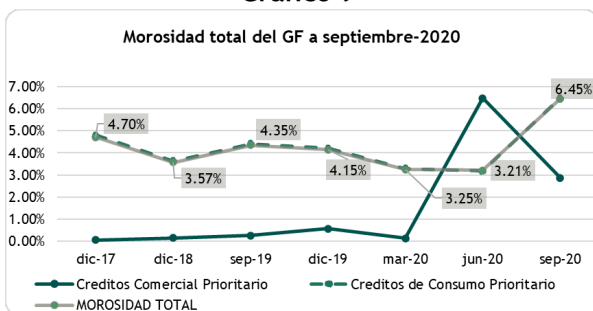
Como se mencionó anteriormente, el comportamiento de la calidad de cartera se relaciona con el desarrollo de la pandemia. Se indica que el Banco ha cumplido con las distintas resoluciones relacionadas a los diferimientos de los créditos. Cabe destacar que la contabilización de la morosidad registraba un efecto por el diferimiento y la norma de traspaso de por vencer a vencido; el efecto se revierte al menos parcialmente en el mes de septiembre-2020, lo que explica el incremento de este indicador a la fecha de corte.

Al inicio del año, el Banco tomó una posición conservadora en las colocaciones y principalmente vendió cartera, en previsión de las presiones de liquidez de la economía y la incertidumbre en cuanto a reducción de depósitos de sus clientes, estrategias que están estipuladas en las políticas internas.

El total de la cartera productiva bruta del GF alcanzó los USD 1,813.97MM, lo que representa el 82.20% del total de sus activos productivos y se ubica 10.3% por debajo de septiembre-2019. Esta disminución corresponde a la coyuntura actual y el nivel de consumo de los hogares, como se explicó con anterioridad.

A septiembre-2020 el índice de morosidad total es de 6.45% y el sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer el 7.71%. Estos indicadores se comportan en el año de acuerdo con la aplicación de las normas contables emitidas. A septiembre-20 los indicadores se deterioran reflejando la nueva forma de contabilización y de algún modo con más claridad el deterioro de la capacidad de pago de los deudores.

Gráfico 9



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

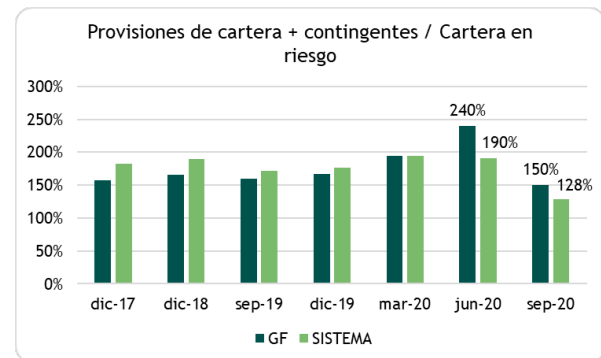
Debido a su nicho de negocios, el porcentaje de castigos anualizados sobre cartera bruta en DCE ha sido históricamente mayor al promedio del

sistema bancario y en el semestre analizado los castigos son superiores a sus históricos, con un 3.36%.

La cartera C, D, E, incrementa a la fecha de corte, en línea con la contabilización explicada y refleja la situación actual por la emergencia sanitaria. Esta representa el 5.68% del total de cartera del GF (3.8% a septiembre-2019).

Según las proyecciones, y de acuerdo con datos contables, la cartera en riesgo/la cartera total llegaría a fines de año a 6.12%. La Administración de DCE 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.

Gráfico 10



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

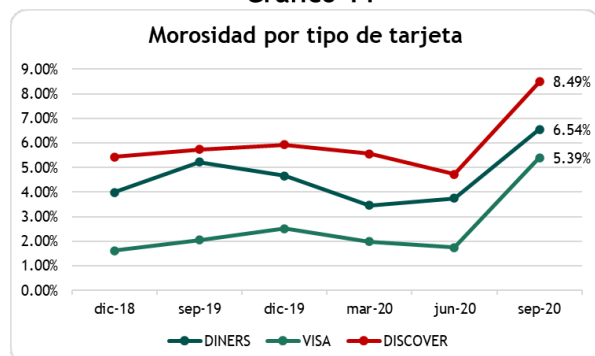
Debido a que en septiembre-2020 la contabilización de la cartera refleja en mayor proporción la realidad coyuntural en relación con los trimestres anteriores y se evidencia a su vez que la cobertura con provisiones pasa de 240% en junio-2020 a 150% en la fecha de corte. Esto claramente refuerza lo mencionado en seguimientos anteriores, donde las cifras contables no permitían evidenciar la situación real de la cartera del banco y su comportamiento.

Es importante tomar en consideración que DCE se concentra en el segmento de consumo y que, por lo tanto, tiene mayor riesgo en su cartera que otras instituciones con mayor diversificación por segmentos.

Independientemente del segmento al que pertenezcan las instituciones financieras, se considera que será un reto mantener las coberturas sobre la cartera en medio de la situación actual y el efecto negativo en los resultados del sistema.

La cartera de Banco Diners, de acuerdo con la normativa legal vigente, se clasifica en cartera de consumo prioritario 99.2% y cartera comercial prioritaria 0.8% que corresponde a créditos directos a empresas, y cartera en el exterior.

Gráfico 11



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

Como se mencionó, a septiembre-2020 se reflejan de mejor manera los efectos de la pandemia, por lo que se incrementa la morosidad de forma generalizada para todas las marcas que maneja el Grupo Financiero.

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 1.27% de la cartera bruta y contingentes, y 5.56% del patrimonio. Estos índices conservan una ventaja importante en comparación con su competencia.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra concentración en Pichincha con el 46.55% de la cartera, seguido de Guayas con el 24.75% y el 28.70% restante se divide en 22 provincias.

En lo que respecta a la distribución por actividad económica, el 40.95% de la cartera se concentra en actividades profesionales, técnicas y administrativas, seguido de comercio al por mayor y menor. La cartera vencida por sector es consecuente con la representación de cada rama. Pese a la concentración por sector, la cartera se encuentra diversificada de forma adecuado en base al número de tarjetahabientes.

Como hecho relevante, se indica que debido a la emergencia sanitaria que enfrenta el país en 2020, las perspectivas generales del sistema bancario respecto a la cartera de créditos son inciertas.

A septiembre-2020 DCE registra un total de USD 1.96MM en cartera refinanciada y reestructurada COVID, lo cual representa el 0.43% del total de su patrimonio.

Contingentes y Riesgos Legales

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 2,882MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover. Esta cuenta se reduce 3.14% en el último trimestre.

El grupo cuenta con USD 106.55MM dentro de la cuenta de otros activos, que corresponden principalmente al aporte del Fondo de Liquidez (22.87MM), a inversiones en acciones (20.89MM) y a Propiedad y Equipo (21.51MM).

Las inversiones de Banco DCE en acciones representan se consideran inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo Financiero estas inversiones representan únicamente el 0.91% de los activos. Este porcentaje excluye la participación de Interdin.

Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura de reprecio con una duración de pasivos (119 días promedio) más prolongada que la de los activos (85.7 días promedio).

La sensibilidad del margen financiero ante un cambio de 1% en las tasas de interés es relativamente baja, aunque se incrementa frente a lo registrado a lo largo del 2020. La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 86 días.

El GAP de duración del margen financiero disminuye 8.77% en el trimestre principalmente por la reducción del valor presente de la cartera. Se registra también un leve incremento de la duración de los pasivos. El GAP de duración del margen financiero representa el 0.96% del patrimonio técnico (0.4% junio-2020 y 1.76% a septiembre-2019). Estos porcentajes se encuentran por debajo del límite de su política interna (2%).

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ($\pm 0.86\%$ del patrimonio técnico constituido).

DCE 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 Fondeo

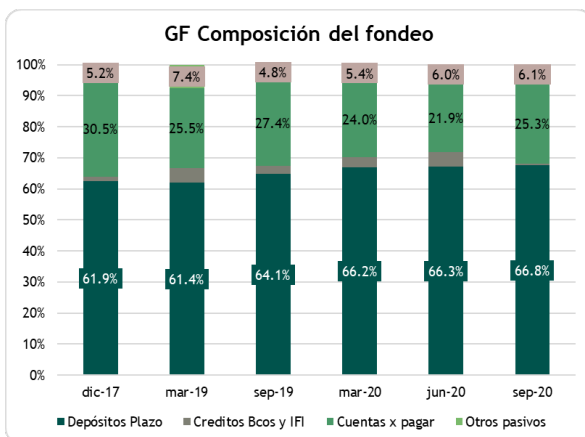
La liquidez del banco mantuvo una tendencia estable a lo largo del año 2019. En año 2020, los

indicadores de liquidez muestran volatilidad. A junio-2020, la liquidez del banco fue especialmente alta gracias a las estrategias de venta de cartera y menores colocaciones para enfrentar la coyuntura. A septiembre-2020 los indicadores se contraen, a niveles históricos, debido a menores captaciones (USD33MM) y al crecimiento de activos improductivos, incluida cartera en riesgo, que en lugar de generar flujo lo demandan (USD72MM contablemente). Adicionalmente en agosto-20 se cancelan casi todas las obligaciones financieras (USD75MM) que a junio-20 habían aumentado para compensar las obligaciones con el público.

La estructura de fondeo del GF está integrada principalmente por depósitos a plazo que constituyen el 66.8% del pasivo. Esta cuenta disminuye en 2.7% trimestralmente y 9.3% de forma acumulada. De ellos, el 47.02% son a menos 90 días y el 45.35% de 91 a 360 días, el porcentaje restante corresponde a depósitos superiores a 360 días. A la fecha de corte, se evidencia que los depósitos decrecen de forma interanual en casi todos los rangos, a excepción de 31 a 90 días y de más de 361 días; este último, favorece a la liquidez del banco, aunque a su vez explica el incremento del costo del fondeo.

Por otro lado, los depósitos a la vista crecen en 44.7%, aunque representan apenas el 0.9% de las obligaciones con el público.

Gráfico 12

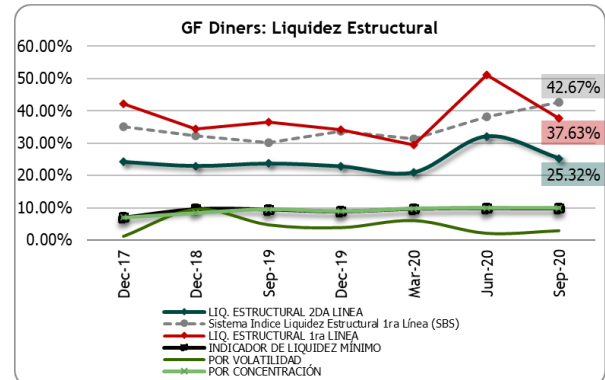


Fuente: DCE; Elaboración: BWR

El fondeo del Banco históricamente ha incorporado obligaciones financieras, que como se dio anteriormente, a septiembre-2020 se reducen de manera importante y constituyen el 0.5% del fondeo.

Otra de las fuentes importantes de su fondeo (25.3%) son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados. Este es un fondeo natural del Banco que depende del volumen de facturación y a la fecha de corte se reduce en 16.8% interanual.

Gráfico 13



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

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

Los activos líquidos a septiembre-20 están constituidos en su mayoría por fondos disponibles e inversiones, las mismas que de acuerdo con lo analizado son en su mayoría de corto plazo.

Históricamente, de acuerdo con las hipótesis asumidas por el Banco, 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 septiembre-2020 no se emplean los activos líquidos para descalce de plazos del balance.

El fondeo de DCE mantiene alta concentración, por la misma estructura de sus captaciones, aglutinadas en depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes frente al total de depósitos a septiembre-2020 llega a 23.09% (27.59% a septiembre-2019) y en su mayoría pertenecen a instituciones del sistema financiero.

Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a jun-2020 representan el 130.3% de los activos líquidos (179% a septiembre-2019). Además, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 94% de los activos líquidos (105.25% a septiembre-2019).

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

Riesgo Operativo

DCE cuenta con un sistema de manejo, prevención, control y mitigación de riesgo operativo que cumple con las normativas vigentes. La gestión de riesgo operativo le permite evaluar en términos

cualitativos y cuantitativos la ocurrencia de estos riesgos y ha permitido su adecuada mitigación y gestión.

El manejo de metodologías y herramientas de medición y control ha permitido identificar los riesgos y definir los controles más efectivos y eficientes para dar un tratamiento, que coadyuve a mantener el apetito y tolerancia que la alta dirección ha definido.

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

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, adicionalmente se realizan validaciones muestrales de los riesgos altos y extremos por parte del equipo de Riesgo Operativo con el fin de poder evaluar que los controles, calificación y planes dados para mitigar los riesgos son razonables y suficientes de acuerdo con el apetito de riesgo organizacional.

La organización ha definido una Política y procesos de Seguridad de Información, para gestionar de forma efectiva y eficiente el manejo de la información, de esta forma cumplir 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 datos restringidos y confidenciales 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.

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

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.

Para este año se continúa con el desarrollo de varios proyectos y actividades de mejoramiento, evaluación y análisis de cumplimiento de los estándares de riesgo operativo. Entre ellos están:

- Implementación de la norma de Riesgo Operativo en los nuevos procesos, productos y servicios de Banco Digital.
- Estabilización de software de Riesgo Operativo web, éste se migró a mediados del mes de marzo 2020. Optimización y certificación de la metodología BIA. Implementación del Módulo de Continuidad del Negocio (BCM). Optimización del modelo de comunicación en caso de contingencia. Evaluación del nivel de madurez frente la ISO 22301. Implementación de los requerimientos regulatorios en la gestión del Banco Digital.

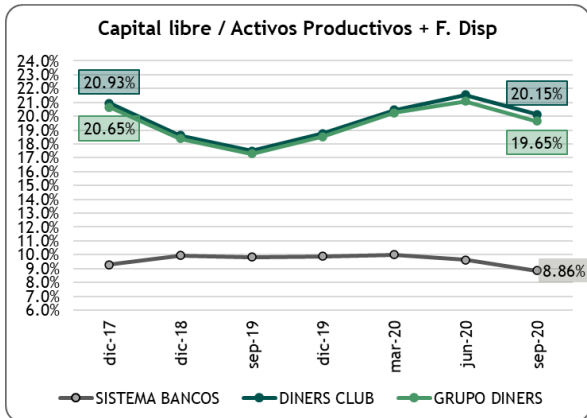
Adicionalmente, están desarrollando varios proyectos relevantes para la seguridad de la información, con el objeto de garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información sensible del Banco DCE.

Suficiencia de Capital

El Grupo Financiero DCE conserva una estructura patrimonial fuerte, que le permite 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 del negocio y su política de protección de los activos con provisiones.

Gráfico 14



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

El capital social pagado constituye el 48% del patrimonio, tras el incremento efectuado en el 2019 por USD 60MM.

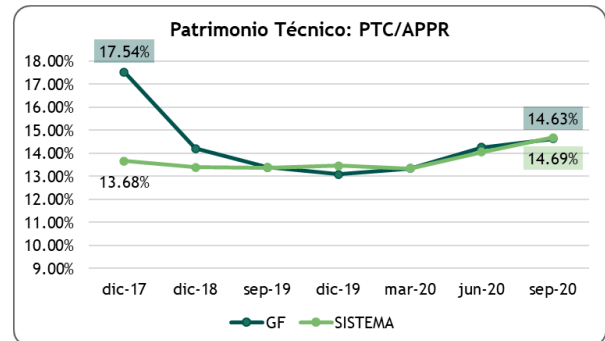
La reserva legal constituye el 13.4% del patrimonio, se mantiene el 13% como reservas a disposición de la Junta General de Accionistas, el 12.9% para futuras capitalizaciones, el 5% de superávit por valuaciones y 3.29% de resultados.

De los resultados disponibles del año 2019 (USD 60.27MM), la Junta General de Accionistas decidió destinar USD 30.14MM para incrementar las reservas para futuras capitalizaciones, lo cual representa el 50% de las utilidades a disposición de los accionistas, además constituir una reserva de USD 15MM como reserva especial a disposición de los accionistas y el reparto de dividendos por USD 15MM.

El capital libre en términos absolutos incrementa en 4.5% interanualmente, debido a que parte de las nuevas provisiones realizadas son suficientes para compensar el crecimiento de los activos improductivos registrados en el balance. El aumento de los activos improductivos se produce principalmente por el aumento de cuentas por cobrar relacionadas a los intereses de la cartera reestructurada o diferida. Contribuyen al incremento de los activos improductivos los activos diferidos y los gastos pagados por anticipado relacionados a la plataforma tecnológica.

La cobertura del capital libre sobre activos productivos mejora de 17.3% en septiembre-2019 a 19.65% en septiembre-2020, debido al crecimiento del capital libre como también por la reducción de los activos productivos.

Gráfico 15



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

La cobertura del patrimonio técnico para activos ponderados por riesgo se mantiene superior a los requerimientos legales. En el último periodo el indicador mejora por la contracción de los activos ponderados por riesgo y se fortalece anualmente gracias al crecimiento patrimonial.

Posicionamiento de los valores en el mercado y 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.

Según confirmación recibida por parte de la Bolsa de Valores de Quito, Banco Diners Club del Ecuador S.A. cuenta con presencia bursátil en mercado secundario por certificados de inversión.

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	mar-19	sep-19	mar-20	jun-20	sep-20
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,532,908	59,335	86,679	83,401	88,727	214,778	99,492
Inversiones Brutas	7,086,803	130,030	189,684	238,119	232,325	202,858	249,523
Cartera Productiva Bruta	27,525,256	1,408,161	1,904,979	2,021,276	2,014,298	1,840,101	1,813,974
Otros Activos Productivos Brutos	1,295,764	36,093	53,682	57,666	58,074	45,000	43,756
Total Activos Productivos	38,440,731	1,633,619	2,235,024	2,400,462	2,393,425	2,302,737	2,206,745
Fondos Disponibles Improductivos	5,727,476	50,623	47,696	51,989	49,822	67,880	41,312
Cartera en Riesgo	1,169,147	69,493	73,509	91,939	67,581	61,107	125,095
Activo Fijo	710,039	14,363	14,979	16,303	14,249	13,070	11,868
Otros Activos Improductivos	1,817,506	74,752	84,480	87,502	95,225	106,414	114,579
Total Provisiones	(2,494,620)	(161,106)	(184,771)	(205,948)	(209,273)	(214,193)	(224,176)
Total Activos Improductivos	9,424,168	209,231	220,665	247,733	226,877	248,471	292,853
TOTAL ACTIVOS	45,370,279	1,681,744	2,270,918	2,442,247	2,411,029	2,337,015	2,275,422
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	34,644,391	837,207	1,158,037	1,315,415	1,315,474	1,269,437	1,236,349
Depósitos a la Vista	20,075,469	5,011	8,110	7,590	6,942	9,576	10,980
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,278,177	825,205	1,139,362	1,296,805	1,295,395	1,247,933	1,214,735
Depósitos en Garantía	1,113	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,289,632	6,991	10,566	11,020	13,137	11,928	10,634
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	201,681	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	2,775	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,869,364	20,000	87,000	55,505	65,500	88,500	9,500
Valores en Circulación	150,004	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	448,882	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,854,943	475,867	610,926	650,762	565,837	512,939	560,456
Provisiones para Contingentes	90,944	-	-	-	10,785	10,922	11,012
TOTAL PASIVO	40,262,984	1,333,074	1,855,963	2,021,682	1,957,597	1,881,799	1,817,317
TOTAL PATRIMONIO	5,107,295	348,670	414,954	420,565	453,432	455,215	458,105
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	45,370,279	1,681,744	2,270,918	2,442,247	2,411,029	2,337,015	2,275,422
CONTINGENTES	13,086,486	1,992,442	3,012,193	2,937,615	3,128,213	3,046,958	2,954,301
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2,621,530	145,336	53,732	172,317	56,965	109,758	163,833
Intereses Pagados	910,402	45,524	17,773	58,953	22,898	45,423	66,901
Intereses Netos	1,711,128	99,812	35,958	113,364	34,067	64,335	96,932
Otros Ingresos Financieros Netos	164,254	59,032	17,858	63,206	22,569	43,228	59,150
Margen Bruto Financiero (IO)	1,875,382	158,845	53,816	176,570	56,636	107,563	156,082
Ingresos por Servicios (IO)	443,525	85,534	28,154	86,384	28,329	45,185	64,626
Otros Ingresos Operacionales (IO)	116,566	23,282	7,504	21,278	6,945	14,180	20,174
Gastos de Operación (Goperac)	1,499,898	158,392	49,244	150,123	47,300	91,557	131,641
Otras Perdidas Operacionales	64,263	2,206	606	2,278	1,863	1,889	2,130
Margen Operacional antes de Provisiones	871,312	107,063	39,624	131,832	42,746	73,482	107,111
Provisiones (Goperac)	775,307	46,555	22,050	67,042	28,230	59,980	93,211
Margen Operacional Neto	96,005	60,508	17,574	64,790	14,516	13,502	13,900
Otros Ingresos	223,848	10,519	5,873	16,148	7,516	13,844	19,761
Otros Gastos y Perdidas	37,925	1,078	320	1,153	965	1,837	3,002
Impuestos y Participación de Empleados	108,180	24,359	9,957	31,846	8,606	10,632	12,820
RESULTADOS DEL EJERCICIO	173,748	45,590	13,169	47,939	12,462	14,877	17,839

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	mar-19	sep-19	mar-20	jun-20	sep-20
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	44,168,207	1,684,242	2,282,720	2,452,450	2,443,246	2,370,617	2,248,057
Cartera Bruta total	28,694,404	1,477,655	1,978,488	2,113,215	2,081,879	1,901,208	1,939,069
Cartera Vencida	310,391	35,929	36,536	37,647	41,736	41,772	53,364
Cartera en Riesgo	1,169,147	69,493	73,509	91,939	67,581	61,107	125,095
Cartera C+D+E	-	63,210	62,322	80,520	111,678	95,587	114,495
Provisiones para Cartera	(2,154,163)	(150,765)	(171,415)	(190,155)	(192,512)	(204,433)	(213,220)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.3%	88.6%	91.0%	90.6%	91.3%	90.3%	88.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	190.6%	179.5%	175.1%	173.3%	169.6%	177.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		2.43%	1.85%	1.78%	2.00%	2.20%	2.75%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1.08%	4.70%	3.72%	4.35%	3.25%	3.21%	6.45%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.07%	6.50%	5.34%	5.65%	5.02%	4.72%	7.71%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6.10%	4.28%	3.14%	3.81%	5.26%	4.85%	5.69%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	216.95%	233.19%	206.83%	300.82%	352.42%	179.25%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruc	192.03%	156.91%	162.30%	159.29%	194.71%	239.84%	150.00%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	128.25%	238.52%	275.05%	236.16%	182.04%	225.29%	195.84%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		10.20%	8.66%	9.00%	9.25%	10.75%	11.00%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.51%	225.09%	259.93%	224.98%	180.89%	215.19%	187.99%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		2.25%	2.27%	1.85%	1.95%	1.33%	1.27%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	9.53%	10.83%	9.28%	9.12%	5.77%	5.56%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	7.20%	3.71%	5.60%	5.86%	6.13%	8.16%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.59%	21.45%	7.62%	24.41%	8.64%	15.53%	24.14%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	70.32%	35.40%	25.39%	25.33%	29.44%	39.88%	48.49%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	28.40%	2.65%	1.96%	2.10%	2.20%	2.75%	3.36%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.69%	17.54%	13.84%	13.39%	13.34%	14.26%	14.63%
TIER I / APPR	12.69%	10.16%	8.96%	9.40%	8.94%	10.46%	10.36%
PTC / Activos y Contingentes	8.91%	9.58%	8.03%	8.03%	8.35%	8.61%	9.18%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.48%	10.24%	8.51%	8.62%	7.78%	7.48%	6.95%
Capital libre (USD M)**	3,903,753	346,959	421,062	422,893	493,967	499,740	441,752
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.86%	20.65%	18.49%	17.30%	20.24%	21.08%	19.65%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.36%	68.63%	70.88%	68.36%	73.61%	73.46%	63.72%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.39%	57.92%	64.72%	70.22%	67.01%	73.36%	70.81%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.36%	21.91%	18.66%	18.21%	18.65%	19.01%	19.38%
TIER I / Activo Neto Promedio	10.00%	12.80%	12.35%	13.13%	12.75%	14.20%	14.39%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	6	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,371,210	265,455	88,868	281,955	90,047	165,039	238,751
Result. antes de impuest. y particip. trab.	281,928	69,949	23,127	79,785	21,068	25,509	30,659
Margen de Interés Neto	65.27%	68.68%	66.92%	65.79%	59.80%	58.62%	59.17%
ROE	4.56%	14.21%	12.92%	15.57%	11.15%	6.64%	5.29%
ROE Operativo	2.52%	18.85%	17.24%	21.04%	12.99%	6.03%	4.12%
ROA	0.52%	2.86%	2.37%	2.77%	2.05%	1.24%	1.01%
ROA Operativo	0.28%	3.80%	3.16%	3.74%	2.39%	1.13%	0.78%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.92%	37.60%	40.46%	40.21%	37.83%	38.98%	40.60%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.85%	6.43%	6.59%	6.67%	5.69%	5.47%	5.61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.43%	10.23%	9.86%	10.39%	9.45%	9.15%	9.04%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	88.98%	43.48%	55.65%	50.85%	66.04%	81.63%	87.02%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	95.95%	77.21%	80.22%	77.02%	83.88%	91.82%	94.18%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.25%	59.67%	55.41%	53.24%	52.53%	55.48%	55.14%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.74%	12.88%	12.82%	12.54%	12.43%	12.66%	12.68%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	8,260,384	109,958	134,375	135,390	138,548	282,658	140,804
Activos Liquidos (BWR)	11,733,884	142,016	187,190	202,572	181,866	322,987	219,080
25 Mayores Depositantes	-	215,803	292,560	362,932	330,204	290,000	285,430
100 Mayores Depositantes	-	326,552	465,783	541,944	530,887	456,594	421,672
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	42.67%	42.29%	34.73%	36.62%	29.55%	51.04%	37.63%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	38.23%	25.06%	23.23%	24.09%	21.59%	32.75%	26.49%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	6.97%	9.04%	9.51%	9.75%	9.90%	9.86%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.60	2.57	2.53	2.21	3.31	2.69
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	42.67%	27.35%	22.73%	25.92%	23.15%	40.87%	28.34%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.04%	21.17%	16.32%	17.33%	17.64%	35.76%	18.21%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	25.78%	25.26%	27.59%	25.10%	22.84%	23.09%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	151.96%	156.29%	179.16%	181.56%	89.79%	130.29%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				121.15%	63.89%	94.19%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.61%	1.73%	1.80%	1.41%	0.95%	1.02%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.94%	-0.31%	-0.35%	-0.48%	-0.59%	-0.86%

**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 crecerá en 5.2% de forma global y en 2.8% para la región.¹

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 meses². 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 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.

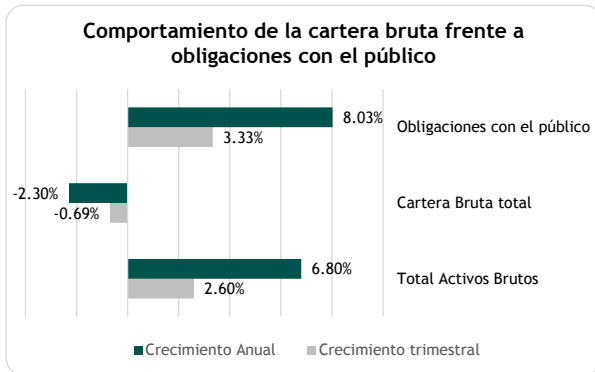
La nueva norma para el trimestre cambia (disminuye el nivel mínimo) el rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019. Estas provisiones deben ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%. Estas provisiones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

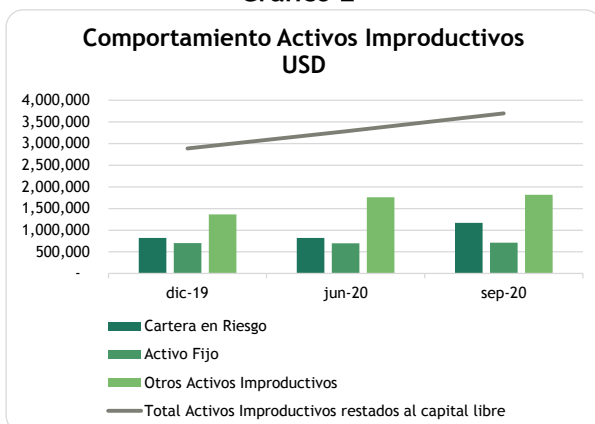


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

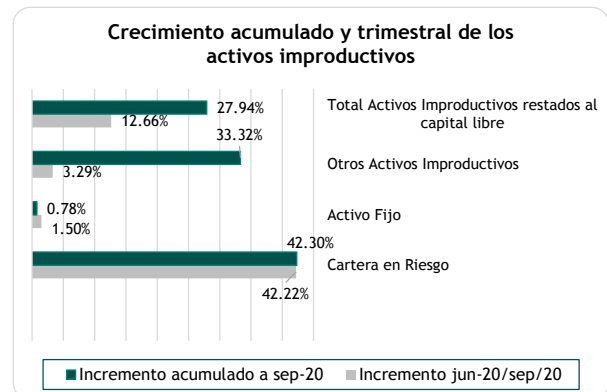


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

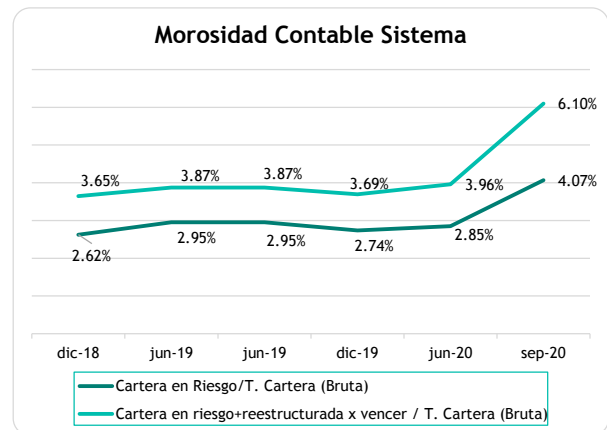
cuentas por cobrar que acumulan los intereses devengados, no pagados sobre los créditos.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

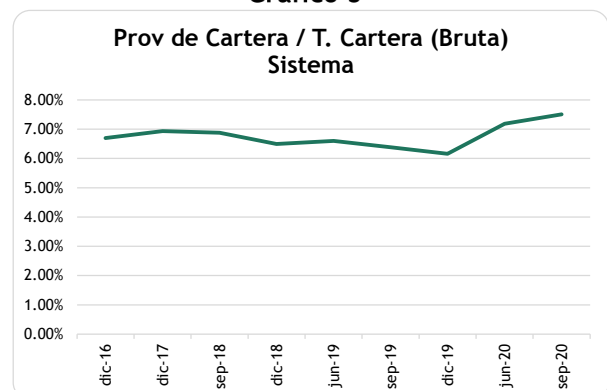
Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

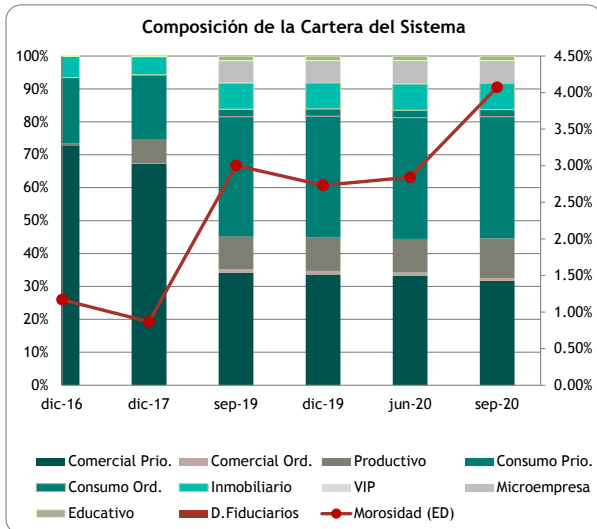
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

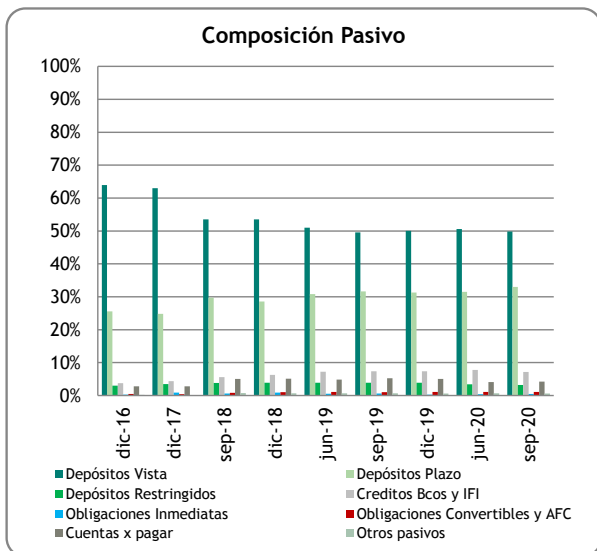
Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 7



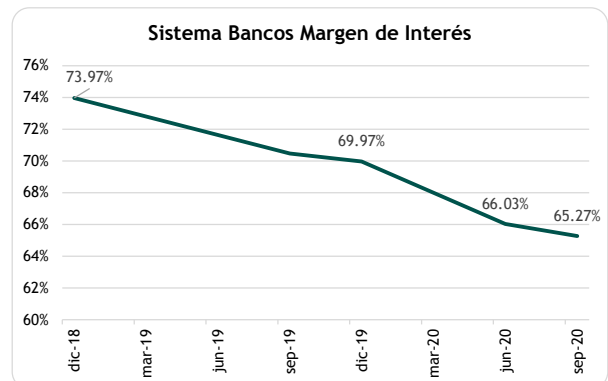
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

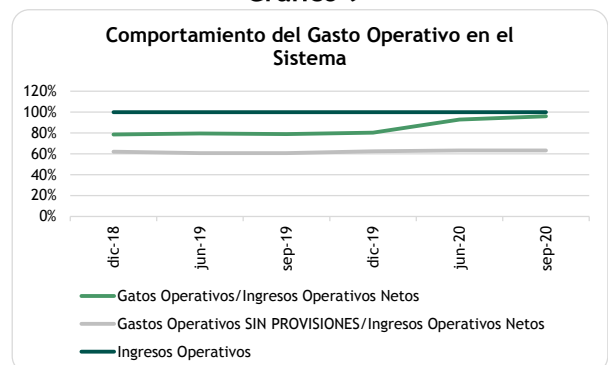
Resultados. - Como se dijo anteriormente, para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva y la poca demanda de crédito 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: BWR

Gráfico 9

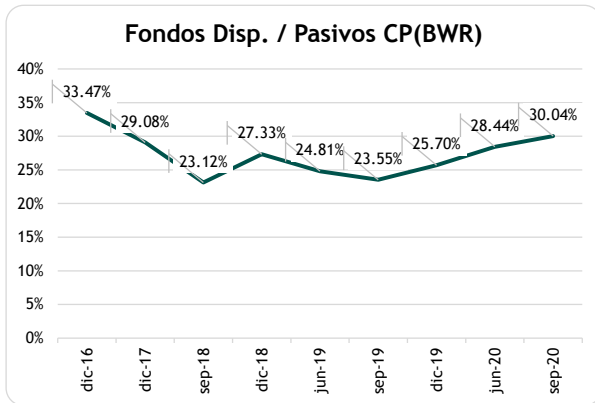


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Liquidez. - Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una

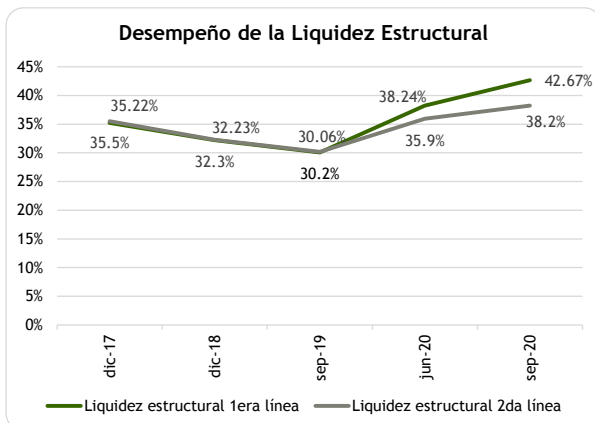
reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

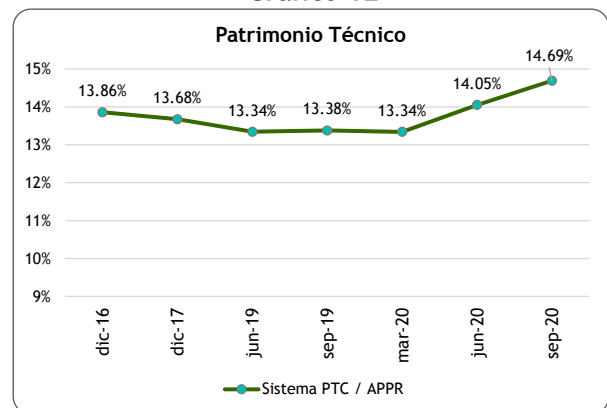
La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1.000 MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se

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.

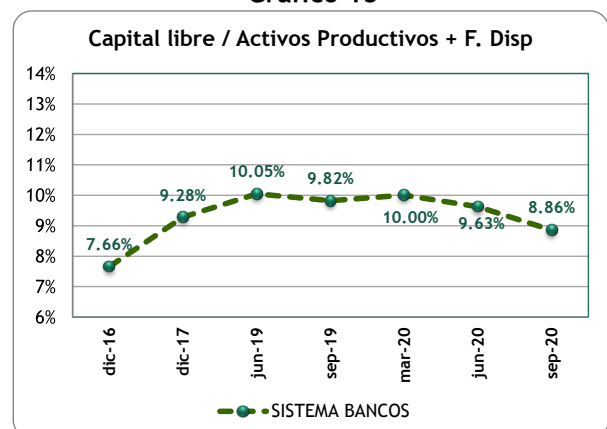
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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: BWR

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: BWR.

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.