

Calificación Inicial
Emisión de Obligaciones Convertibles
en Acciones

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI

Calificación

sep-21	mar-22
AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

AAA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

Resumen Financiero

En millones US	dic-20	mar-21	sep-21	mar-22
Activos	993	947	949	1,022
Patrimonio	83	85	89	95
Resultados	6.9	2.5	7.5	3.3
ROE (%)	8.46%	11.98%	11.70%	14.19%
ROA (%)	0.70%	1.04%	1.03%	1.31%

Contactos:

Patricia Pinto
(593) 995 650 282
ppinto@bwratings.com

Valeria Amaya
(593) 992 636 109
vamaya@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de AAA- a la emisión de obligaciones convertibles en acciones de Banco General Rumiñahui S.A. (BGR). Adicionalmente, se decidió eliminar la observación negativa otorgada ya que al momento los resultados de los eventos negativos pueden ser predecibles con cierto nivel de certeza, tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y en cada institución en particular. La calificación otorgada a cada institución refleja su desempeño y capacidad de absorber dichos eventos negativos.

Banco enfocado al segmento militar con adecuado posicionamiento e imagen. El Banco General Rumiñahui es una institución con una trayectoria importante, que por activos se ubica en el octavo puesto entre los bancos privados del Sistema. El Banco se especializa en cartera de consumo, presentando una alta concentración en este segmento, y alta exposición al segmento militar.

Alto nivel de concentración en depósitos. Los 25 mayores depositantes representan alta participación en los activos líquidos del Banco, y provienen primordialmente del sistema financiero. Dichas concentraciones pueden afectar negativamente a la liquidez de la institución dentro de escenarios de estrés. La liquidez del BGR está diversificada en instituciones de bajo riesgo del sistema bancario privado, así como también en el sector público. El Banco no muestra posiciones de liquidez en riesgo ya que los activos líquidos cubren las brechas negativas. Los indicadores de liquidez están dentro de los parámetros del sistema.

Crecimiento de cartera menor que el sistema, con morosidad en tendencia decreciente y mejora en cobertura de provisiones. BGR logra crecimiento de cartera tanto trimestral (5%) como interanualmente (13.24%). Sus indicadores de morosidad tienden a reducirse en comparación con el 2021, es importante mencionar las normas contables flexibles que se han mantenido. Sin embargo, al sensibilizar el indicador de morosidad añadiendo al numerador la cartera reestructurada por vencer, este indicador se presiona más que el del sistema. Los indicadores contables y sensibilizados se ajustan en consistencia con otras IFIS con concentraciones importantes en créditos de consumo. La cartera CDE representa 4.4 veces la cartera en riesgo registrada. Debido a su enfoque en el segmento de consumo, BGR no muestra concentraciones importantes entre sus deudores.

La cobertura con provisiones muestra mejora, siguiendo el comportamiento del sistema, especialmente si se toman en cuenta los cambios contables que se producen desde el 2020 en el registro de la cartera vencida y no devenga. Estas normas favorecen de manera particular a los indicadores de morosidad y cobertura de la cartera. La cobertura de la cartera y de los activos CDE es de una vez, mostrando una tendencia similar a la del 2019.

Resultados y niveles de eficiencia operacional en crecimiento, absorbidos en buena parte por el gasto de provisiones siguiendo la tendencia del sistema. BGR muestra mejoras en su rentabilidad operativa y neta con respecto al 2021. Aportan a la utilidad en venta de cartera castigada. Tanto el ROA como el ROE de BGR compara favorablemente con el sistema.

Indicadores de Capitalización Presionados por el deterioro de la cartera. El comportamiento positivo de los indicadores contables de capital libre obedece al cambio en las reglas para el traspaso a vencido de la cartera. La cartera de consumo se pasa a vencido y no devenga a los 61 días desde el primer trimestre del 2020, en lugar de a los 16 días que rigió hasta diciembre -2019. Los indicadores sensibilizados bajo las normas anteriores muestran una contracción. Sin embargo, comparan favorablemente con el sistema.

Características de la Emisión

Emisión de Obligaciones Convertibles	
Emisor	Banco General Rumiñahui
Monto	10,000,000.00
Monto colocado	10,000,000.00
Monto en circulación	10,000,000.00
Clases	A B
Monto de clase	6,000,000.00 4,000,000.00
Plazo	1800 días 1800 días
Tasa de interés nominal	TRP + 2.80% TRP + 2.80%
Saldo Insoluto	6,000,000.00 4,000,000.00
Cupones de interés	20
Cupones de capital	1
Pago de interés	Clase A, B: Cada 90 días (trimestral)
Pago de capital	Clase A, B: Al vencimiento
Fecha primera colocación	27-dic-18
Fecha de vencimiento	06-jul-23
Garantía	General
Factor de conversión	17 es múltiplo de conversión – El M múltiplo de conversión viene dado por la relación del Precio de la Acción (US\$ 0,0237) dividido para el Valor en libros (US\$ 0,0139) vl es igual al valor patrimonial por acción de Banco General Rumiñahui a la fecha de vencimiento
Resolución de aprobación SB	N° SB-DTL-2018-1063
Calificadora de riesgos	Bankwatch Ratings
Agente estructurador	Picaval Casa de Valores S.A
Agente pagador	Compensación y Liquidación de
Representante obligacionistas	Gbholders Cía. Ltda
Tipo de emisión	Desmaterializada

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el **Anexo 1**.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

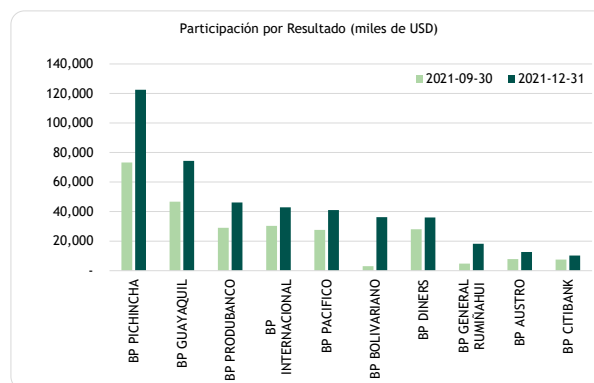
Posicionamiento e imagen

Banco General Rumiñahui S.A. es una institución bancaria privada con una trayectoria de más de 30 años, con un enfoque direccionado principalmente al personal de las Fuerzas Armadas, y clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB).

Su casa matriz se encuentra en Quito y cuenta con una infraestructura de 24 agencias, 2 ventanillas y 52 cajeros a nivel nacional colocada en lugares estratégicos. A dic-2021 Banco General Rumiñahui cuenta con 537 colaboradores, concentrados en las áreas de administración, comercial y operativa.

A dic-2021, el Banco se ubica en la décima posición de su industria por utilidad del ejercicio, con una participación del 2.32%. Además, su participación en el sistema de bancos privados por total de activos asciende al 1.94%.

En cuanto a los depósitos, el Banco ocupa el noveno lugar con una participación en depósitos a plazo de 2.98% y décimo lugar en depósitos a la vista con 1.61%.



Fuente: Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR

Las 25 mayores fuentes de fondeo son depósitos principalmente provenientes del sector empresarial/institucional (mayormente IFI's y cooperativas), esto incide a que el Banco tenga un indicador más alto de concentración en depósitos, en comparación a otros bancos dentro del sistema. Se procura mitigar este riesgo paulatinamente a través de la diversificación del fondeo con las captaciones de personas naturales (incluye personal de las Fuerzas Armadas) y sector empresarial.

El Banco ha mantenido estable su posición en el sistema respaldada por una buena imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial de servicios financieros bien definida.

Banco General Rumiñahui compete de manera directa con los principales bancos medianos del sistema y algunos de los grandes. Además de estos, también existe competencia con el mercado cooperativas.

Modelo de negocios

El Banco ha tenido un enfoque orientado histórica y tradicionalmente a los segmentos: consumo, vivienda y comercial; manteniéndose el consumo como el más representativo. Desde hace más de una década la institución se ha redireccionado al crédito de consumo, especializándose y aumentando su participación en el mercado en este tipo de cartera. Actualmente, este segmento llega a representar más el 70% del total de cartera, por lo que el negocio de BGR está concentrado en el segmento de consumo. La cartera de la institución se encuentra enfocada principalmente al segmento de las Fuerzas Armadas.

A pesar de la alta concentración en el segmento de consumo, el Banco mitiga el riesgo por estar primordialmente dirigido a Fuerzas Armadas. Este nicho les genera una fortaleza ya que los roles de pagos de los funcionarios en servicio activo y pasivo son acreditados directamente en el Banco, con esto se ve minimizado el riesgo y controlada la morosidad. Debe tomarse en cuenta que la cartera de servicio pasivo tiene una participación de aproximadamente un 10% en la cartera de consumo militar, cuyos roles se pagan los primeros días del mes lo que conlleva que, al cierre mensual la morosidad de esta cartera pueda presentar variaciones que se justifican de acuerdo con lo mencionado.

Dentro de sus competencias el Banco ofrece a sus clientes servicios financieros mediante canales electrónicos.

BGR presenta un crecimiento anual del 12.9% en la colocación de cartera, este crecimiento también se evidencia en las cifras del sistema (16.7%) como consecuencia de la mejora en las condiciones del entorno macroeconómico del país.

Dentro de los productos que ofrece BGR se encuentra la tarjeta de crédito Visa, que cuenta con 68.424 tarjetahabientes y cuyas ventas ascienden a USD 49.3MM divididas entre ventas nacionales (90.9%) e internacionales (9.1%).

Estructura Accionaria

Banco General Rumiñahui no pertenece a ningún grupo financiero local, y su estructura accionaria se encuentra constituida según el siguiente cuadro:

ACCIONISTA	% PARTICIPACIÓN
FIDEICOMISO EN ACCIONES BGR	47.22%
INS. SEG. SOCIAL FFAA - ISFFA	40.41%
DIRECCIÓN DE AVIACIÓN CIVIL - DAC	7.40%
ACCIONISTAS MENOS DEL 1%	4.97%
TOTAL	100.00%

Su accionista mayoritario, el Fideicomiso Acciones Banco Rumiñahui, cuenta con el 47.22% de participación. Accionista registrado desde 29 de octubre del 2015, una vez que Banco Pichincha C.A. transfirió la totalidad de sus acciones para cumplir con la norma pertinente.

Según el cuadro anterior, en segundo lugar, se encuentra el Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas con el 40.41%, seguido por la Dirección de Aviación Civil 7.4% y el 4.97% restante está dividido entre accionistas cuya participación es de menos del 1%.

Se evidencia una importante participación (40.41%) del ISFFA dentro de las acciones de la institución, lo cual fortalece la composición patrimonial del Banco.

Gobierno Corporativo

El actual Gerente General está en funciones desde el 2018, y dentro de la institución alrededor de 15 años. Cuenta con una notable trayectoria dentro de la institución. Es un profesional de experiencia suficiente para desempeñarse en el cargo. La gerencia se apoya en los comités implementados por la regulación.

El Directorio, es el responsable de aprobar y/o establecer las Políticas y directrices para el adecuado funcionamiento del Gobierno Corporativo en la entidad, sus administradores, la alta gerencia y los funcionarios y empleados son responsables de su implementación, atención y una adecuada aplicación en concordancia con la normativa vigente. El banco gestiona para que las prácticas de gobierno corporativo estén alineadas con los principios y valores de la institución.

El Banco cuenta con una plana directiva y administrativa conformada por profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria, además de contar con talento humano especializado en relaciones estratégicas militares;



reflejándose positivamente en la consecución de objetivos, definición de estrategias y en el desempeño de la Institución.

Banco General Rumiñahui considera que el Gobierno Corporativo es una serie de prácticas y reglas de funcionamiento para el manejo y control de la institución por parte del Directorio y la Alta Gerencia, que busca normar la relación del banco con sus accionistas y la sociedad, y que permiten establecer las actividades y negocios del banco. Los 5 pilares clave en los que se fundamentan las prácticas de Gobierno Corporativo son: derechos de los Accionistas, Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia, riesgo y cumplimiento y transparencia de la información.

Objetivos estratégicos

Después de cerrar el 2021, BGR planteó para el 2022 generar un resultado de USD 11.6MM (+17.5% anual) y fomentar procesos enfocados tanto para sus clientes externos como internos. Buscando incrementar la lealtad de sus clientes, se planteó ampliar su presencia en canales físicos y electrónicos, posicionando la marca dentro del mercado tanto militar como civil. Internamente se busca optimizar los procesos operativos y tecnológicos, al igual que implementar un gobierno de información dentro de la institución.

Para este año, el banco proyectó un crecimiento anual del activo 10.27%, direccionando sus esfuerzos al desenvolvimiento de la cartera de créditos e inversiones. El Banco piensa mantener su cartera de consumo con el mismo posicionamiento actual, pero desea crecer en el segmento comercial.

Al cierre de 2021, el portafolio de inversiones fue de USD 161.9MM y durante el 2022 se ha planteado un decrecimiento de 9.75%. Tomando una posición conservadora, el portafolio va a mantener una diversificación similar a la del 2021.

La recuperación de las condiciones del sistema durante el último año, junto con el esfuerzo de la institución sobre captaciones, se ven reflejados en un mayor fondeo con obligaciones con el público (dic-2021 99% de lo presupuestado). Dentro del pasivo, el banco prevé un incremento anual de sus obligaciones con el público en un 6.34% siendo estas fuentes de fondeo menos costosas.

Con el objetivo de alcanzar un mejor desempeño en resultados al obtenido durante el período anterior, la institución se ha focalizado en que el margen financiero bruto tenga un alcance superior

a su gasto de operación lo cual se ha venido cumpliendo.

Para el año en curso se plantea un incremento del 13.42% en gastos de operación y en el gasto por provisiones se prevé una reducción interanual del 3.51%.

Tomando en consideración lo anterior, BGR planificó entregar en el 2022 resultados que le permitan mejorar sus ratios de rentabilidad, tanto sobre activos como patrimonio, y su posición dentro del mercado.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados por firma Price Waterhouse Coopers (PwC), para los años 2018, 2019, 2020 y de KPMG del 2021. Del mismo modo, se han analizado los balances internos entregados a marzo 2022.

Los informes de auditoría externa no presentan, en ninguno de los años analizados, salvedades ni observaciones respecto a la información financiera que reflejan. Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad de Banco General Rumiñahui S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

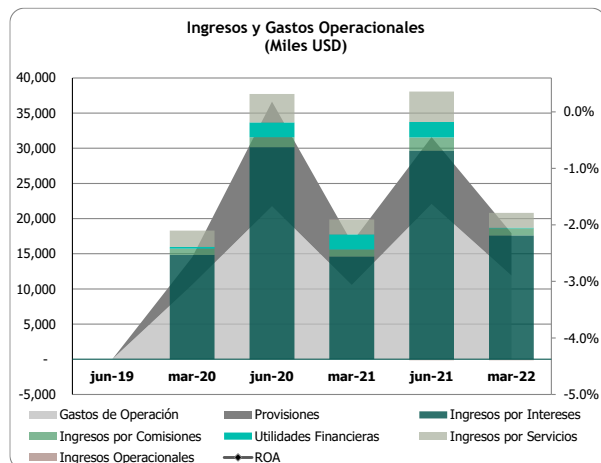
La información está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Durante mar-2022 se observa una mejor rentabilidad del banco al tener un crecimiento interanual de USD 9M (32.2%). Con una utilidad neta de USD 3.3MM. Por su parte, el sistema continúa mostrando una tendencia positiva frente a 2021 con un incremento interanual del 80.6%.

Con una variación positiva del 20.5% interanual, a mar-2022 en los ingresos netos generados por intereses y un 1.8% de ingresos por comisiones se cubren la totalidad del gasto operativo y provisiones del período. Complementando la estructura de ingresos y cobertura de gastos,

cuenta además con un crecimiento en los ingresos por servicios (0.5%). En cuanto a las utilidades financieras, existe una contracción del 96.3% (USD 2MM) que corresponden a la reducción interanual en la venta de activos productivos.



Fuente: Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR

La estructura de su fondeo con obligaciones del público (92.8% de los pasivos) presiona el costo financiero. El margen de interés neto llega a ser el 71.43%, aumentando en 6.8pp interanualmente (mar-2021: 64.61%).

La mezcla de productos y servicios de la institución le permite mantener una generación de interés neto favorable; que se traduce en rentabilidad del activo productivo. El Margen Bruto Financiero sobre activos productivos promedio se presiona ligeramente alcanzando 7.62% a mar-2022, ligeramente menor (0.06pp) del conseguido en mar-2020; este indicador es superior al del sistema bancos, (6.51%).

La contribución de los otros ingresos financieros netos (comisiones y utilidades financieras) fortalece la rentabilidad del banco, representando 5.8% del total de ingresos netos a mar-2022. Éstos se dan principalmente por un ingreso por comisiones por tarjetas de crédito y débito, y garantías bancarias.

A pesar de un incremento interanual en los gastos de operación (12.6%), este es mayor en comparación al crecimiento que muestra el sistema (8.6%). BGR mantiene niveles de eficiencia mejores que sus pares y del sistema. En mar-2022 la institución alcanza un indicador de eficiencia (Gastos Operacionales /Ingresos Operativos Netos) de 86.63%, que incrementa en comparación al año anterior (83.57%, mar-2020), y al del sistema que llega al 84.93%.

El Margen Operacional Neto a mar-2022 presenta un decrecimiento interanual de USD 5M (15.3%) en

comparación al mismo período del año anterior, siendo una de las principales causas, el aumento interanual del gasto de operación por USD 1.3MM. Los ingresos no operacionales, aumentan en USD 1.9MM en comparación al mismo período del año anterior.

Los resultados al primer trimestre llegan a ser USD 3.3MM, mostrando una mejoría interanual, que se refleja en los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio. El ROE para el período es de 14.19% (+2.21pp, interanual) y el ROA alcanza un indicador de 1.31% que crece levemente (+0.27pp) frente a mar-2021. Ambos indicadores se mantienen por encima del sistema, 10.64% y 1.11% respectivamente. Es importante mencionar que a partir del 2021 estos indicadores han mostrado una tendencia positiva paulatinamente.

Debe tomarse en cuenta que tanto para BGR como para el sistema, los ingresos por intereses incluyen los intereses devengados por cobrar de cartera vencida y no devenga con retrasos hasta 61 días.

Administración de Riesgo

Banco General Rumiñahui ha desarrollado manuales de administración integral de riesgos y contingencias, prevención de lavado de activos; donde se establecen los procedimientos correspondientes a cada área, los cuales son consistentes con el volumen y tipo de negocio de la institución.

Los mecanismos implementados en cada área se orientan principalmente hacia el monitoreo del riesgo de liquidez, la disminución del riesgo de crédito en la cartera, en el portafolio de inversiones, así como también en el control y mitigación del riesgo operativo.

Dentro del monitoreo del riesgo de liquidez la Unidad calcula los diferentes indicadores de liquidez, además de realizar simulaciones que le permitan comprender y anticipar diferentes escenarios. Dicha información es reportada periódicamente y es revisada en el Comité ALCO para la adecuada toma de decisiones estratégicas, así como en el monitoreo diario de la liquidez táctica.

Para el riesgo de crédito, el banco se basa en un análisis específico por tipo de crédito para la originación de la cartera. Para la cartera comercial se analiza la concentración sectorial aplicando límites para la colocación, además de observar la morosidad de dicho sector. La cobranza es realizada interna y externamente, contando dentro de la institución con talento humano especializado según el nivel riesgo.

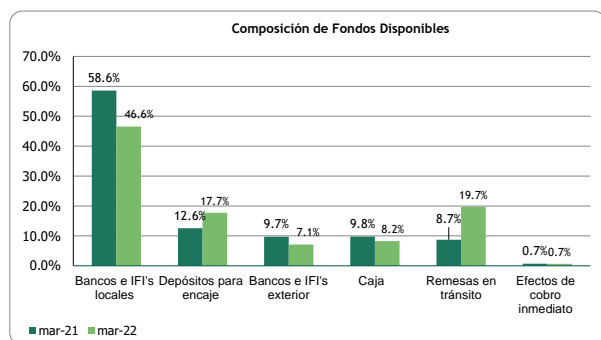
En cuanto a la administración del riesgo en fondos disponibles e inversiones, el Banco maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos, el mismo que, entre otras variables considera la calificación de riesgo de las contrapartes. Actualmente no se observan concentraciones en fondos disponibles.

Por otro lado, el área de riesgo operacional diseña las metodologías y políticas para la identificación, medición, control y monitoreo de los diferentes riesgos operativos. Éstas son evaluadas por el CAIR, que a su vez recomienda su aplicación al Directorio.

Adicionalmente, y como fomento de una cultura de riesgos, el banco mantiene prácticas de capacitación continua mediante E-Learning.

Fondos Disponibles

A la fecha de corte, los fondos disponibles son de USD 174.6MM y registran un decremento interanual del 3.44% (USD 6.2MM) y constituyen el 17.10% de los activos (19% mar-2021). En una comparación interanual a mar-2022 hay una reducción del 23.21% (USD 24.6MM) que se da en la cuenta de bancos e instituciones financieras locales.



Fuente: Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR

Los fondos disponibles en instituciones privadas locales compuestas principalmente por depósitos en IFIS locales (46.6%), caja (8.2%), remesas en tránsito (19.7%) y efectos de cobro inmediato (0.7%). De estos, USD 81.3MM se encuentran en ocho instituciones que mantienen calificaciones locales desde AA hasta AAA-, la mayor concentración es del 11.8% en una institución que presenta una calificación de AAA-. Existe una reducción anual de USD 24.6MM (23.21%).

Respecto a los depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador suman USD 30.9MM y llegan a representar el 17.7% de los fondos disponibles y el 2.8% del activo bruto. Dicho rubro incrementa trimestralmente en USD 8.1MM (35.9%) y USD 8MM (35.5%) interanualmente.

Los depósitos colocados en bancos del exterior tienen una contracción trimestral y anual de 31.2% y 29.4% respectivamente. Esta cuenta alcanza los USD 12.4MM. Estos fondos se encuentran en instituciones con calificación internacional en grado de inversión.

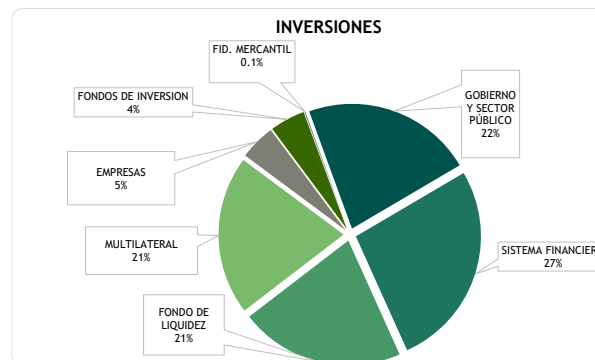
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e Inversiones

BGR coloca sus recursos principalmente en títulos locales, diversificándolos en múltiples emisores, y principalmente con un direccionamiento a bancos privados y títulos del mercado de valores local.

A mar-2022 las inversiones crecen interanualmente en USD 6.9MM (+4.5%) aumento que se da en inversiones disponibles para a venta del estado o de entidades del sector público.

El portafolio de inversiones a la fecha de corte representa un 17.27% del activo productivo; participación similar a las cifras del sistema. Las inversiones presentan un grado de riesgo bajo al tener calificaciones locales en los rangos de las AAA y A- y otras no calificadas cuyos emisores son entidades del sector público y multilaterales. El portafolio se encuentra diversificado tanto por sector, como por emisor.



Fuente: Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR

Las inversiones con el gobierno y el sector público representan un 22.08% del portafolio, seguido por un 26.76% de inversiones en el sistema financiero. Dentro del portafolio se incluye el Fondo de Liquidez que tiene una participación del 21.29%, recursos incorporados al fideicomiso administrado por el Banco Central del Ecuador. Además, 20.63% del portafolio se encuentra en organismos multilaterales, 4.62% está invertido en el sector real y el 4.63% restante se divide entre fondos de inversión (4.55%) y un fideicomiso mercantil (0.08%).

Además, Banco General Rumiñahui posee inversiones de disponibilidad restringida, que mantienen una baja participación dentro del portafolio (menor al 1.0%) divididas entre certificados de depósito y certificado de inversión.

Con relación al plazo, el 88.25% del portafolio tiene vencimientos menores a un año, 5.97% mayor a un año y un 5.79% en fondos de inversión que pueden ser exigibles en el corto plazo. Todo el portafolio se invierte en dólares, por lo que no existe riesgo por exposición a tipo de cambio. El portafolio cuenta con una provisión de inversiones por un valor de USD 5.34MM.

Calidad de Cartera

La cartera productiva es el principal activo, alcanzando el 71.47% del total de activos productivos del Banco; participación que al compararla con mar-2021 es superior en 4.2pp. La composición de la cartera a mar-2022 es principalmente en el segmento consumo (75%), seguido por crédito inmobiliario (14.4%) y por último el crédito productivo (10.6%).

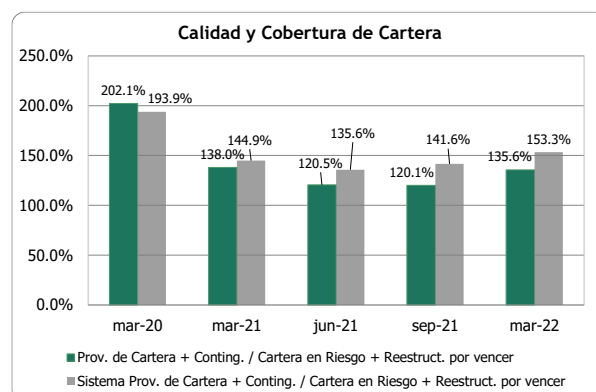
La cartera bruta total de la institución registró USD 704.9MM, lo que representa un incremento interanual de 12.9%, y frente al trimestre anterior muestra un crecimiento de 3.4%, mientras el sistema mostró un crecimiento interanual en 16.7% y trimestral de 3.7%.

La concentración de la cartera en el segmento de consumo produce resultados atractivos en períodos económicos estables, pero conlleva una significativa volatilidad en la morosidad, y una mayor predisposición a reestructuraciones y refinanciamientos especialmente en escenarios de presión en el entorno operativo, lo cual se demuestra en el desempeño de la cartera de BGR.

En base a la información contable de BGR, a mar-2022 el índice de morosidad total es de 1.81%, que pese a la sensibilidad de su nicho de mercado que es la cartera de consumo, compara favorablemente con el sistema (2.28%). El índice de morosidad incluyendo la cartera reestructurada por vencer es de 6.47%; mientras que la del sistema se ubica en 4.68%. Además, los castigos realizados a la fecha de corte representan el 1.40% de la cartera bruta promedio.

La cartera improductiva contable del Banco mostró un crecimiento en comparación a mar-2021 de 7.26% alcanzando USD 12.8MM. La cartera en riesgo del segmento de consumo representa el 74.96% de la cartera en riesgo total seguida por la cartera inmobiliaria con 14.20% y 5.95% la cartera

comercial, el resto tiene una baja representación en el total.



Fuente: SB y Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR

Una simulación de los indicadores de morosidad en base a la norma anterior, y con información adicional presentada, arroja que la morosidad total a marzo-2022 ascendería a 3.62%; mientras que el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer, pasaría al 8.28%.

Gracias a la aplicación de las normas contables más flexibles que afectan a todo el sistema, las coberturas de la cartera en riesgo muestran una mayor holgura respecto al año anterior y a mar-2022 llegan a 4.84 veces y se encuentra por encima del sistema (3.15 veces), al sumar a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, las coberturas se presionan y llegan a 1.36 veces. Este último indicador se encuentra por debajo del sistema (1.53 veces). Al sensibilizar las coberturas con la información adicional presentada, observamos que las provisiones sobre cartera en riesgo se reducen a 2.42 veces, y sobre cartera en riesgo más reestructurada por vencer se reduce a 1.05 vez.

Dentro de la calificación de cartera, las categorías A y B llegan a representar el 92.12% (87.3% y 4.82% respectivamente), en consecuencia, la representatividad de la cartera evaluada con más exposición a pérdidas (DE) alcanza el 3.46%, (3.40% a sep-2021).

A marzo 2022 la cartera CDE llega a representar el 4.4 veces la cartera en riesgo, la cual muestra niveles inferiores a los períodos del 2020. Esto responde al cambio en la norma aplicada desde el 31 de marzo del 2020 en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

Los niveles de concentración por cliente se mantienen bajos en base al principal segmento de cartera al que se enfoca la institución. Los 25 mayores deudores representan el 2.23% de la

cartera bruta más contingentes y 16.66% del patrimonio, el mismo periodo del 2021 estos indicadores fueron de 4.96% y 36.65% respectivamente.

Geográficamente, la cartera de la institución tiene su mayor participación en Pichincha (50.9%), seguida de Guayas (26.19%), y una mínima participación en la provincia de Cotopaxi (3.91%).

La participación de cartera por sector económico tiene su mayor concentración en actividades de servicios sociales y de salud (54.2%), bajo relación de dependencia sector público (28.2%) y enseñanza (5.3%).

Contingentes

Las operaciones contingentes del Banco ascienden a USD 143.6MM y presentan un crecimiento trimestral de 2.7% (USD 3.8MM) y un incremento interanual de 40.9% (USD 41.7MM). A mar-22 las cuentas contingentes están compuestas por: los créditos aprobados no desembolsados representando el 95.23%, seguidos por fianzas y garantías con 4.13% y finalmente avales de 0.64%.

Al mantener cantidades reducidas en cartas de crédito, el riesgo de crédito ocasionado por un incumplimiento de contraparte llegaría a ser manejable para el banco.

Riesgo de Mercado

La Administración de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, BGR tiene una estructura de reprecio con una duración de pasivos (293 días promedio) menos prolongada que la de los activos (307 días promedio).

La sensibilidad del margen financiero es de 1.25% ante un cambio de 1% en las tasas de interés; este indicador se reduce con relación a sep-2021 (1.27%), debido a la disminución del GAP de duración en un 3.79% comparado con sep-2021.

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ($\pm 1.39\%$ del patrimonio técnico constituido).

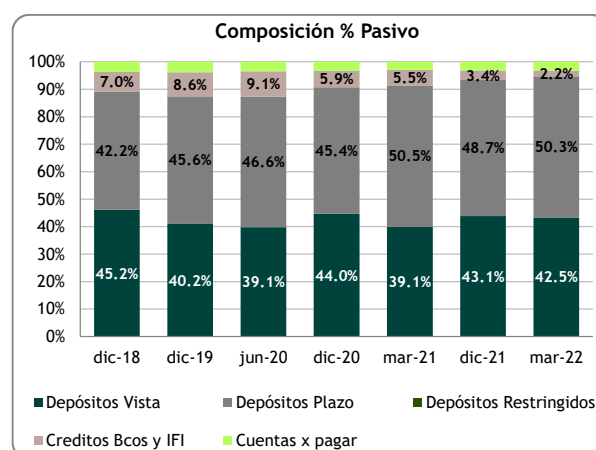
Históricamente el Banco ha mantenido una sensibilidad baja a cambios en la tasa de interés, cuyo importe en riesgo reportado a mar-2022 sería ampliamente cubierto por su patrimonio técnico.

Banco General Rumiñahui no reporta la administración de divisas distintas al US dólar, de libre circulación en Ecuador a mar-2022. En consecuencia, no tiene posición abierta activa ni

pasiva en divisas, no provisiona por fluctuación de tipo de cambio, ni efectúa futuros de moneda extranjera, al no estar expuesta a este riesgo de mercado.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Durante el primer trimestre del año se observa que la principal fuente de fondeo de BGR, que son las obligaciones con el público se han mantenido en niveles estables.



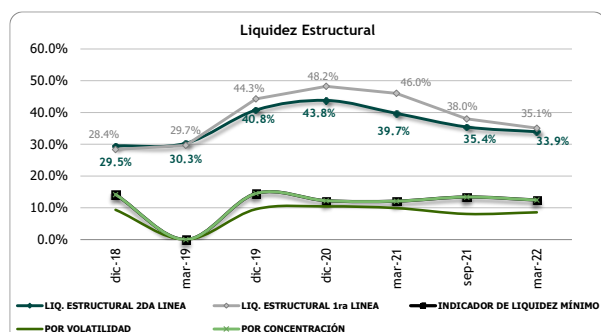
Fuente: Estados financieros Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR.

Las obligaciones con el público llegan a representar el 92.8% de los pasivos, proporción que muestra mejora frente a mar-21 (89.6%). Estas obligaciones están compuestas por los depósitos a la vista, que representan el 42.5%, (39.1%, mar-2021) y por depósitos a plazo con 50.3% (50.5%, mar-2021).

El fondeo con el público aumenta en 11.22% (USD 86.7MM) interanualmente, siendo el 36.24% de este crecimiento en depósitos a la vista (USD 56MM) y un 35% los depósitos a plazo (USD 31MM). Observando el incremento por cuenta, los depósitos a la vista en comparación a mar-2021, tiene una variación positiva en mayor proporción que los depósitos a plazo al crecer en 16.62% y 7%, respectivamente.

Existe un crecimiento interanual de las obligaciones con el público (11.22%), La concentración en sus 100 mayores depositantes representa a mar-2022 el 36.8% del fondeo con el público mientras que a jun-2021 fue del 39.5%; grado de concentración considerado alto, pero que se mitiga parcialmente al disponer de una liquidez superior a la requerida por la normativa. Dentro de su concentración los fondos provienen principalmente de instituciones financieras (Bancos y cooperativas).

Las obligaciones financieras junto con las cuentas por pagar y otros pasivos, constituyen la segunda fuente de fondeo del banco sumando USD 54MM. Para el mar-2022, las obligaciones financieras reducen su participación del pasivo total al pasar de 5.5% al 2.2%, en comparación al mismo período del año anterior. Las obligaciones financieras se mantienen con instituciones financieras del país y su vencimiento es un 46% de plazo menor a un año y 54% con vencimiento superior a un año lo que contribuye a mejorar el calce de plazos del balance.



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR.

Los activos líquidos ascienden a USD 225.5MM, mostrando una contracción de los indicadores de liquidez en comparación al 2021 y ligeramente se ubican debajo de los indicadores del sistema. Los activos líquidos frente a pasivos de corto plazo representan el 35.06% a mar-2022 (-10.9pp, interanual) mientras que el indicador para el promedio del sistema es 35.21%.

El indicador de liquidez estructural de segunda línea se ubica en 33.93%, holgadamente superior al mínimo requerido (12.43%) Por su parte, este indicador para el sistema es de 34.01%.

Analizando las brechas de liquidez de la institución a marzo-2022, no se observan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna banda de tiempo. Los activos líquidos netos de USD 306.2MM, cubrirían el máximo descalce acumulado de flujos que es de USD 277MM.

Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a mar-2022 representan el 75.62% de los activos líquidos (61.8% a mar-2021). Además, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 30.33% de los activos líquidos (23.37% a mar-2021). Esta concentración proviene principalmente del sector empresarial/institucional (bancos y cooperativas).

Por lo mencionado anteriormente, el banco cumple con los requerimientos normativos, manteniendo indicadores de liquidez con una cobertura holgada

Riesgo Operativo

El Banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas, detallada por la línea de negocio, factor de riesgo y evento de riesgo. Adicionalmente, utiliza indicadores de gestión (KPI y KRI), que le permiten monitorear el desempeño de los procesos definidos, y generan alertas para conocer el deterioro de principales causas de los riesgos operativos.

Las pérdidas operativas a la fecha de corte son de USD 182M y han mostrado un crecimiento interanual USD 160M, explicado por la implementación de políticas de pérdidas operativas que le han permitido a la institución identificar mayores valores de riesgo.

En los diferentes Comités definidos en la normativa, se informa periódicamente sobre los principales riesgos identificados, el seguimiento realizado a las acciones correctivas establecidas con los Gestores de Riesgo, evolución de pérdidas, entre otros temas de la gestión del riesgo operativo.

Los indicadores de planes reprogramados, número de reprogramaciones de planes relacionados y no relacionados a proyectos se encuentran en estado deteriorado, aumentando su tendencia en comparación al trimestre anterior. El deterioro se debe a que los planes de mitigación planteados poseen una mayor complejidad en su implementación y por esto se ha visto la necesidad de reprogramar fechas por parte de la coordinación responsable.

Las principales fuentes que proveen información del riesgo operativo para el banco son los reportes de riesgos, informa de auditoría y metodologías de datos para eventos con pérdida. Además, para el control de riesgo operativo BGR cuenta con el software OpRisk el cual permite la captura de la información de incidentes de riesgo (eventos de pérdida), identificar riesgos materiales y potenciales, mitigación y seguimiento de los riesgos identificados y el cumplimiento de las normativas vigentes.

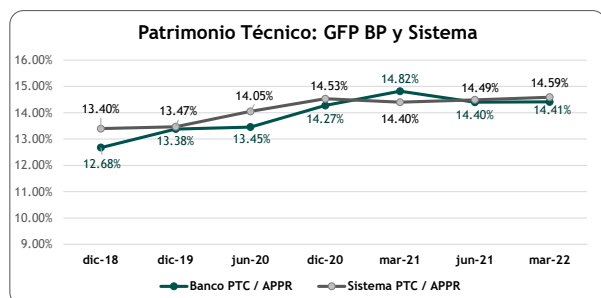
Suficiencia de Capital

El patrimonio del Banco mantiene una tendencia creciente que proviene de la retención de una parte de los resultados. Existe un acuerdo por parte de la Junta General de Accionistas, en el cual se determina anualmente el porcentaje a capitalizarse.

El capital pagado crece en USD 4.6MM interanualmente por la capitalización de las reservas especiales establecidas para el efecto. Durante los tres últimos años se han capitalizado USD 19.8 MM.

En mar-2021 el patrimonio de la institución incluyendo la utilidad del período llega a USD 92MM, compuesto principalmente por su capital social (76.4%), reservas (12.2%), superávit por valuaciones (1.4%) y resultados (10%). El patrimonio muestra un crecimiento interanual de 11.36%, principalmente por los resultados retenidos.

El índice de patrimonio técnico a mar-2022 es de 14.41%; históricamente el Banco cumple con el nivel mínimo de 9.0%, con márgenes excedentes que permiten el crecimiento del negocio. Adicionalmente el patrimonio primario, representa 75.39% del total del patrimonio técnico, y el 10.87% de los activos ponderados por riesgo.



Fuente: Estados Financieros BGR Elaboración: BWR.

El capital libre contable es de USD 118.4MM, un 17.02% mayor al de marzo 2021, debido al mayor monto de provisiones registrado en el balance y a pesar del incremento de los activos improductivos que crecen por el deterioro de la cartera aún bajo las nuevas reglas, más flexibles de contabilización de vencidos.

El capital libre contable sobre patrimonio y provisiones es del 71.9%, mostrando un decrecimiento del 4.13p.p. con relación a mar-2021. El capital libre sobre activos productivos presenta una reducción pasando de 11.15% en dic-2021 a 11.34% en mar-2022. El comportamiento de este indicador está distorsionado y su nivel sobreestimado por las normas contables antes mencionadas.

El indicador de capital libre/activos productivos, sensibilizado con la cartera en riesgo obtenida de la simulación extracontable se reduciría a 10.12%.

Presencia Bursátil

Históricamente, Banco General Rumiñahui ha participado con éxito en el mercado de valores en

la colocación de obligaciones de corto y largo plazo, al igual que procesos de titularización de cartera hipotecaria. Durante el 2018 el banco realizó una emisión de obligaciones convertibles en acciones por un monto de USD 10MM, inició su colocación el 27 de diciembre de 2018 y terminó la misma el 27 de agosto de 2019. Dicha emisión tiene como fecha de vencimiento el 06 julio de 2023.

Según confirmación recibida por parte de la Bolsa de Valores de Quito, Banco General Rumiñahui no cuenta con presencia bursátil en mercado secundario.

Resguardos de la Emisión de Obligaciones

Esta emisión cuenta con los resguardos de ley vigentes tanto al momento de su aprobación en diciembre 2018, como su colocación el 27 de diciembre de 2018; y no tiene resguardos adicionales. A mar-2022 dichos resguardos se cumplen, con excepción del resguardo de “establecer medidas cuantificables en función de razones financieras para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor” ya que las mismas son aplicables al sector real de la economía y BGR debe regirse a la normativa para Instituciones Financieras que son reguladas por la Superintendencia de Bancos.

Posición Relativa de la Garantía Frente a Otras Obligaciones del Emisor en Caso de Quiebra o Liquidación y Capacidad de los Activos para ser Liquidados

Activo Líquido	225,541
Activo Ajustado	968,368
Activo total	1,021,517

PRELACIÓN	DESCRIPCIÓN	Pasivo + Contingentes tributarios (USD)	Pasivo Acumulado (USD)	Cobertura de activos líquidos (veces)	Cobertura de Activos Gta. (veces)
1	Obligaciones patronales, retenciones, contribuciones, impuestos y multas	28,960	28,960	0.03	33.44
2	Obligaciones con el público	859,289	888,250	0.92	1.09
3	Obligaciones convertibles en acciones	9,863	898,113	0.93	1.08
4	Obligaciones Financieras	19,993	918,106	0.95	1.05
5	Valores en circulación y otras obligaciones inmediatas	2,907	921,013	0.95	1.05
6	Otros Pasivos	5,121	926,134	0.96	1.05
TOTAL		926,134	926,134	0.96	1.05

Fuente: Estados Financieros BGR Elaboración: BWR.

La calificación otorgada se fundamenta en el análisis de la institución como negocio en marcha, el cual se describe a lo largo de este informe. El estudio de la capacidad de liquidación de los activos refleja que las obligaciones convertibles en acciones entran en tercer grado de prelación, con una cobertura de 1.08 veces. Las emisiones de obligaciones cuentan con garantía general de los activos; según el informe del banco no ha otorgado garantías específicas.



Analizando la capacidad de liquidación de los activos, la cartera de crédito del banco (63% del activo neto), a pesar de encontrarse con una concentración en un segmento crediticio, se mantiene con una buena calidad y riesgo de crédito controlado. Los fondos disponibles (17.1% del activo neto) representan buen riesgo de contraparte. El portafolio de inversiones (15.85% del activo neto) también es de buena calidad con emisores que representan buen riesgo de crédito y contraparte. Por otro lado, el 22.08% son activos líquidos y por tanto exigibles en el corto plazo. De igual manera, en el supuesto no esperado, el valor de la liquidación de los activos dependerá de las circunstancias específicas de cada momento tanto del banco como del mercado.

RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	mar-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	mar-22
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,014,389	80,088	63,479	188,807	123,468	101,726	86,428	93,738
Inversiones Brutas	8,982,380	114,862	136,408	149,392	160,202	151,487	167,440	167,247
Cartera Productiva Bruta	34,132,851	550,009	627,424	615,810	612,401	634,827	657,304	692,125
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,343,091	17,809	20,663	13,894	14,467	14,600	14,621	15,257
Total Activos Productivos	46,472,711	762,768	847,974	967,903	910,537	902,640	925,794	968,368
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,241,816	95,840	105,849	43,565	57,396	50,669	49,084	80,905
Cartera en Riesgo	796,922	8,877	12,367	8,991	11,907	14,663	14,490	12,772
Activo Fijo	791,388	6,101	5,940	5,459	5,266	5,382	5,457	6,291
Otros Activos Improductivos	1,907,664	23,788	28,691	30,058	30,983	28,535	27,977	27,250
Total Provisiones	(2,849,659)	(45,569)	(51,959)	(62,865)	(68,709)	(70,227)	(73,342)	(74,069)
Total Activos Improductivos	9,737,789	134,605	152,845	88,074	105,552	99,250	97,008	127,218
TOTAL ACTIVOS	53,360,842	851,805	948,860	993,112	947,380	931,663	949,461	1,021,517
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	41,698,604	684,427	745,845	813,755	772,637	773,995	790,386	859,289
Depósitos a la Vista	24,690,341	354,115	342,939	400,541	337,429	327,244	340,611	393,522
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,597,020	330,312	402,906	413,215	435,207	446,751	449,761	465,754
Depósitos en Garantía	1,125	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,410,118	-	-	-	-	-	13	13
Operaciones Interbancarias	-	-	5,000	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	341,453	6,297	6,233	1,547	3,545	2,250	1,837	2,907
Aceptaciones en Circulación	11,777	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,783,677	54,622	67,113	53,853	47,460	31,291	30,507	19,993
Valores en Circulación	280,282	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,226	5,735	9,717	9,772	9,790	9,808	9,827	9,863
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,130,988	30,572	31,958	30,346	28,113	27,673	27,301	33,463
Provisiones para Contingentes	85,702	1,150	696	1,259	651	734	902	618
TOTAL PASIVO	47,844,707	782,802	866,562	910,532	862,195	845,751	860,759	926,134
TOTAL PATRIMONIO	5,516,134	69,003	82,298	82,580	85,185	85,912	88,702	95,383
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	53,360,842	851,805	948,860	993,112	947,380	931,663	949,461	1,021,517
CONTINGENTES	16,644,082	95,479	105,519	101,305	101,920	105,499	136,316	143,607
RESULTADOS								
Intereses Ganados	977,012	78,814	23,514	94,047	22,619	45,336	69,481	24,656
Intereses Pagados	286,066	22,710	8,688	34,817	8,005	15,675	23,078	7,045
Intereses Netos	690,946	56,104	14,826	59,230	14,614	29,661	46,403	17,611
Otros Ingresos Financieros Netos	55,042	5,172	1,148	7,613	3,140	4,070	4,745	1,091
Margen Bruto Financiero (IO)	745,989	61,276	15,974	66,844	17,754	33,730	51,148	18,702
Ingresos por Servicios (IO)	188,082	10,211	2,313	8,677	2,106	4,330	6,558	2,118
Otros Ingresos Operacionales (IO)	54,638	134	29	53	35	43	68	46
Gastos de Operación (Goperac)	556,998	43,892	10,585	44,417	10,572	22,074	33,128	11,901
Otras Perdidas Operacionales	29,014	48	48	190	22	178	487	182
Margen Operacional antes de Provisiones	402,696	27,681	7,684	30,966	9,301	15,851	24,160	8,781
Provisiones (Goperac)	258,025	13,414	3,941	22,279	6,036	9,521	14,715	6,017
Margen Operacional Neto	144,671	14,268	3,743	8,688	3,264	6,331	9,444	2,764
Otros Ingresos	108,030	3,404	595	2,842	702	1,312	2,247	2,629
Otros Gastos y Perdidas	29,326	728	233	453	152	259	272	227
Impuestos y Participación de Empleados	76,817	6,153	1,277	4,225	1,302	2,604	3,906	1,845
RESULTADOS DEL EJERCICIO	146,558	10,791	2,829	6,851	2,513	4,780	7,513	3,321

RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	mar-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	mar-22
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	52,714,527	858,608	953,822	1,011,469	967,933	953,309	974,878	1,049,273
Cartera Bruta total	34,929,773	558,886	639,791	624,802	624,308	649,490	671,794	704,897
Cartera Vencida	268,953	2,955	3,352	2,741	3,390	4,232	2,617	1,629
Cartera en Riesgo	796,922	8,877	12,367	8,991	11,907	14,663	14,490	12,772
Cartera C+D+E	-	34,358	-	68,637	62,597	63,084	65,327	56,443
Provisiones para Cartera	(2,422,217)	(37,423)	(42,478)	(50,548)	(55,840)	(55,798)	(58,517)	(61,209)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.7%	85.0%	84.7%	91.7%	89.6%	90.1%	90.5%	88.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.6%	109.3%	107.4%	116.0%	115.2%	116.2%	117.3%	114.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.77%	0.53%	0.52%	0.44%	0.54%	0.65%	0.39%	0.23%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.28%	1.59%	1.93%	1.44%	1.91%	2.26%	2.16%	1.81%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.68%	2.86%	3.34%	5.67%	6.56%	7.22%	7.37%	6.47%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	6.06%	0.00%	10.88%	9.94%	9.61%	9.62%	7.93%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	314.70%	434.53%	349.12%	576.18%	474.43%	385.54%	410.07%	484.10%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	153.28%	241.51%	202.13%	146.15%	138.04%	120.49%	120.06%	135.60%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	-	112.27%	-	75.48%	90.24%	89.61%	90.96%	109.54%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.93%	6.70%	6.64%	8.09%	8.94%	8.59%	8.71%	8.68%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	126.92%	-	84.53%	100.62%	100.25%	100.99%	116.27%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	5.79%	0.00%	5.54%	4.96%	6.35%	5.79%	2.23%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	47.56%	0.00%	42.30%	36.65%	48.48%	44.32%	16.66%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	8.71%	0.00%	10.98%	10.14%	10.25%	10.65%	8.49%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-	-	1.59%	20.44%	4.26%	8.53%	14.52%	-
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	24.52%	0.00%	30.45%	189.44%	170.64%	223.92%	28.86%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.49%	0.69%	0.77%	1.40%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.59%	12.68%	#DIV/0!	14.27%	14.82%	14.40%	14.18%	14.41%
TIER I / APPR	11.19%	9.70%	#DIV/0!	11.01%	11.23%	11.66%	11.12%	10.87%
PTC / Activos y Contingentes	9.15%	7.96%	0.00%	8.92%	9.55%	9.59%	9.46%	9.28%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.75%	8.11%	0.00%	5.60%	5.26%	5.41%	5.31%	5.82%
Capital libre (USD M)**	4,824,693	74,369	84,971	97,087	101,198	101,627	107,816	108,529
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.18%	8.69%	8.94%	9.65%	10.51%	10.74%	11.14%	10.40%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.98%	65.74%	64.39%	68.57%	67.76%	67.66%	69.23%	65.88%
TIER I / Patrimonio Tecnico	76.66%	76.56%	0.00%	77.11%	75.81%	80.99%	78.43%	75.39%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.43%	11.71%	8.59%	8.43%	8.78%	8.93%	9.13%	9.39%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.28%	9.81%	0.00%	7.68%	7.83%	8.37%	8.29%	8.03%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	16	1	-	0	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	959,694	71,573	18,269	75,383	19,873	37,926	57,287	20,683
Result. antes de impuest. y particip. trab.	223,375	16,944	4,106	11,077	3,815	7,384	11,419	5,166
Margen de Interés Neto	70.72%	71.19%	63.05%	62.98%	64.61%	65.42%	66.78%	71.43%
ROE	10.64%	16.82%	14.00%	8.46%	11.98%	11.35%	11.70%	14.19%
ROE Operativo	10.50%	22.24%	18.52%	10.73%	15.57%	15.03%	14.70%	11.81%
ROA	1.11%	1.83%	1.18%	0.70%	1.04%	0.99%	1.03%	1.31%
ROA Operativo	1.09%	2.42%	1.56%	0.89%	1.35%	1.32%	1.30%	1.09%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.78%	78.39%	81.15%	78.57%	73.54%	78.21%	81.00%	85.15%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIV)	6.01%	10.79%	6.64%	6.21%	6.22%	6.34%	6.53%	7.17%
MB.F. / Activos Productivos promedio	6.51%	11.78%	7.15%	7.01%	7.56%	7.21%	7.20%	7.62%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.07%	48.46%	51.29%	71.94%	64.90%	60.06%	60.91%	68.52%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.93%	80.07%	79.51%	88.48%	83.57%	83.31%	83.51%	86.63%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	58.04%	61.32%	57.94%	58.92%	53.20%	58.20%	57.83%	57.54%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.17%	9.73%	6.07%	6.80%	6.85%	6.57%	6.57%	7.05%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,256,205	175,928	169,328	232,372	180,864	152,395	135,512	174,644
Activos Líquidos (BWR)	11,623,378	159,662	146,489	313,044	264,874	209,394	223,924	225,541
25 Mayores Depositantes	-	166,815	-	158,694	163,731	163,372	158,700	170,555
100 Mayores Depositantes	-	264,386	-	290,713	304,803	305,909	306,525	316,257
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.21%	28.36%	24.96%	48.23%	46.03%	36.21%	37.99%	35.06%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	34.01%	29.48%	27.03%	43.79%	39.71%	34.75%	35.44%	33.93%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.17%	0.00%	12.22%	12.08%	13.94%	13.39%	12.43%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.08	#DIV/0!	3.58	3.29	2.49	2.65	2.73
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.21%	28.36%	24.96%	48.23%	46.03%	36.21%	37.99%	35.06%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.01%	31.25%	28.85%	35.80%	31.43%	26.35%	22.99%	27.15%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	24.37%	0.00%	19.50%	21.19%	21.11%	20.08%	19.85%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	104.48%	0.00%	50.69%	61.81%	78.02%	70.87%	75.62%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D	-	-	-	23.37%	35.57%	30.75%	30.33%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.47%	0.00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.75%	0.00%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

Macroeconómico

ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Entorno macroeconómico mundial

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. El Banco Mundial (BM) calcula que en 2020 el PIB de todo el planeta se contrajo en 3.4%, mientras que el de América Latina y el Caribe lo hizo en 6.4%¹. Así mismo, el BM estima que en 2021 la economía del mundo habría crecido en 5.5%, gracias principalmente a la rápida recuperación registrada por Estados Unidos y China². Por otro lado, para América Latina y el Caribe (ALC) el indicador es un poco más alentador, sujeto a la disminución en muertes por COVID y el incremento de la vacunación a sus poblaciones, con un crecimiento de 6.7% en 2021.

Se teme sin embargo que, a pesar del rebote en el crecimiento del año pasado, para 2022 y 2023 los indicadores se ubicarían por debajo del 3% para la región latinoamericana, similares a los niveles de 2010. Estos pronósticos traen consigo preocupaciones por el desarrollo y la igualdad, ya que reflejan las grandes brechas en distribución del ingreso todavía muy marcadas. Estos indicadores se encuentran ajustados a la baja en 0.4% frente a la estimación de inicios de año debido a la invasión rusa en Ucrania.

La ralentización del crecimiento latinoamericano se da por la disminución en el crecimiento proyectado para México, Chile, Colombia y Perú; así como la desaceleración de Argentina en 2022-2023 y la de Brasil en 2021. Factores influyentes en los ajustes en el crecimiento estimado según el Banco Mundial son: la falta de recuperación del mercado laboral a sus niveles prepandemia; disminución de la demanda global a causa de un lento crecimiento de las economías desarrolladas; reducción de ayuda para la región por el alza de precios de *commodities*; políticas fiscales y monetarias estrictas³ y, la guerra entre Rusia y Ucrania. El Banco Mundial destaca los efectos a largo plazo provocados por la pandemia, como significativos retrasos en los niveles de

educación. Si bien la mayoría de países de la región podrán revertir pérdidas en el PIB incurridas durante la crisis de la pandemia, las expectativas para ALC ubican a la región dentro de las de menor crecimiento esperado⁴. El reporte más reciente del Banco Mundial presenta cómo ALC necesita de manera urgente implementar políticas y reformas que se adapten a las nuevas necesidades de *crecimiento verde*. En ese informe se destaca que la región posee un gran potencial por sus recursos naturales (capital natural), así como las reservas de litio y cobre, materias utilizadas en tecnologías verdes para generar nuevas industrias y exportaciones adaptadas a nuevas necesidades frente al cambio climático. Se alerta también que, cerca de 6 millones de personas podrían caer en la pobreza extrema en la región; que la agricultura tenga serios impactos negativos por la reducción de rendimiento en los cultivos; la estabilidad en la generación energética también tendría impactos negativos por los cambios del ciclo hidrológico.

América Latina y el Caribe enfrenta un escenario de incertidumbre, donde se necesita fortalecer los ingresos fiscales, la educación, la credibilidad y generar un gasto más eficiente. El BM propone implementar políticas de fijación de precios para la adopción de nuevas tecnologías y reformar los subsidios a combustibles fósiles, así como generar compromisos y planes a largo plazo creíbles para acelerar la adopción de tecnologías que se adapten y permitan mitigar impactos del cambio climático⁵.

Incertidumbre a nivel global

El entorno mundial actualmente se caracteriza por la incertidumbre, donde el conflicto armado en Europa impacta negativamente las expectativas de recuperación y amenaza con nuevas crisis a niveles nacionales, regionales y globales en diversos frentes⁶.

Durante la semana del 22 de mayo de 2022, en el Foro Económico Mundial en Suiza, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advirtió que la economía mundial se enfrenta a su mayor desafío desde la II Guerra

¹ Banco Mundial: Perspectivas económicas mundiales - <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

² EE. UU. y China impulsarán crecimiento en 2021, afirma Banco Mundial - <https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar%C3%A1n-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703>

³ Banco Mundial: Perspectivas económicas mundiales - <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/36519/9781464817601.pdf>

⁴ Banco Mundial: La recuperación en América Latina y el Caribe demanda reformas urgentes y aprovechar las oportunidades del crecimiento verde -

<https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/04/07/recuperacion-opportunidades-verdes>

⁵ Banco Mundial: La recuperación en América Latina y el Caribe demanda reformas urgentes y aprovechar las oportunidades del crecimiento verde - <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/04/07/recuperacion-opportunidades-verdes>

⁶ NNUU: World Economic Situation and Prospects: April 2022 Briefing, No. 159 - <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-april-2022-briefing-no-159/>

Mundial⁷. La crisis económica que se visualiza se da por una “confluencia de calamidades” en palabras de la directora del FMI: la invasión rusa a Ucrania que ha acentuado los efectos de la pandemia sobre la recuperación económica global; incremento de la inflación con mayores precios de alimentos y combustible; mayores niveles de tasas de interés que afectan negativamente a quienes se encuentran endeudados; problemas de la cadena logística a nivel mundial y, el impacto del calentamiento global⁸.

Las expectativas de crecimiento del FMI denotan una desaceleración en casi la mitad de las cifras de crecimiento mundial (3.6% para 2022 y 3.3% en 2023). Adicionalmente se suman mayores niveles de inflación de los proyectados a inicios de 2022, tanto para las economías avanzadas (5.7%) y para las economías en desarrollo (8.7%) y el encarecimiento de materias primas⁹. El FMI identifica ejes fundamentales de acción para iniciativas multilaterales y de participantes públicos y privados en la economía: impedir la profundización de la fragmentación económica; mantener la liquidez mundial; manejar situaciones críticas de sobreendeudamiento; responder a la crisis humanitaria; combatir el cambio climático y, terminar con la pandemia.

Por su parte, el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas estima que el conflicto entre Rusia y Ucrania podría disminuir las cifras de crecimiento mundial en 0.8% para 2022, y esta cifra podrá verse alterada dependiendo de su duración e intensidad. Por parte de la Organización Mundial de Comercio (OMC), se estima que la guerra podría disminuir a la mitad el crecimiento mundial de 2022, con un indicador de 2.8% (el comercio internacional de mercancías crecería en 3%, 1.7% menos que su proyección original, y se considera un ajuste a la baja en los próximos meses)¹⁰.

Las Naciones Unidas (NNUU) identifican cuatro aristas principales de afectación de la guerra: shocks en los precios de commodities y de energía; crisis de refugiados; riesgo de crisis alimentaria, y estrés en

mercados financieros. Los precios del petróleo, gas natural y metales han presentado crecimiento sostenido desde inicios del conflicto; los commodities agrícolas que dependen de estos insumos también han mostrado picos en sus precios y se espera que los precios del sector industrial igualmente presenten incrementos. Si bien los exportadores de estos productos han aprovechado de los precios altos, este suceso trae consigo altos niveles inflacionarios a nivel general, afectado la cadena global de suministro, que ya viene enfrentando una crisis por la pandemia. Ucrania y Rusia representan el 25% de las exportaciones mundiales de trigo, el 16% de maíz y el 56% del aceite de girasol; al ser proveedores clave de estos alimentos que sirven de insumo para varias industrias alimenticias, la guerra presenta una amenaza para el abastecimiento, así como para los precios que se encuentran escalando sustancialmente. Los precios de los sustitutos como el aceite de palma también enfrentan un incremento pronunciado. Rusia por su parte también es productor de componentes de fertilizantes, por lo que los precios de estos también se han elevado; impactando así a la producción agrícola mundial. Por su parte, la afectación al sector financiero es notoria por los altos niveles de incertidumbre y el alza de la tasa de interés a cerca de 2% por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) para el manejo inflacionario. Los mercados financieros pueden verse desestabilizados si la guerra se expandiera geográficamente, considerado las amenazas rusas a los potenciales miembros de la OTAN y la dependencia europea del gas ruso¹¹. Finalmente, respecto a la crisis de refugiados, se han registrado a la fecha 3.6 millones de personas (niños y mujeres principalmente) que han escapado de las zonas de mayor conflicto en Ucrania, y se espera que la cifra sea aún mayor en el futuro según la ACNUR (agencia para refugiados de las NNUU)¹².

Por otro lado, La economía de Estados Unidos, una de las potencias mundiales con influencia en el entorno global, se enfrenta a elevados niveles de inflación, escasez de la cadena de suministro, conflictos geopolíticos de la guerra, una reducida mano de obra y la caída de en sus indicadore bursátiles¹³. El

⁷ CNN: La economía se enfrenta a la peor crisis económica desde la II Guerra Mundial - <https://cnnespanol.cnn.com/2022/05/23/davos-economia-mundial-fondo-monetario-internacional-trax/>

⁸ CNN: La economía global se enfrenta a 'su mayor prueba' desde la Segunda Guerra Mundial, advierte el FMI en Davos - <https://cnnespanol.cnn.com/2022/05/23/davos-economia-mundial-fondo-monetario-internacional-trax/>

⁹ FMI: La guerra retrasa la recuperación - <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022#:~:text=Se%20proyecta%20que%20el%20crecimiento,%2C3%25%20a%20median%20plazo.>

¹⁰ AFP: Jefa de la OMC advierte del riesgo de división de la economía mundial por guerra en Ucrania - <https://www.france24.com/es/minuto-a-minuto/20220412-jefa-de-la-omc-advierte-del-riesgo-de-divisi%C3%B3n-de-la-econom%C3%ADa-mundial-por-guerra-en-ucrania>

¹¹ The New York Times: Fears Are Mounting That Ukraine War Will Spill Across Borders - <https://www.nytimes.com/2022/04/27/us/politics/ukraine-war-expansion.html>

¹² NNUU - World Economic Situation and Prospects: April 2022 Briefing, No. 159

¹³ CNN: La inflación cayó en abril, pero los precios siguen siendo incómodamente altos -

mercado de valores norteamericano también se enfrenta al desplome de sus precios, evidenciando las expectativas negativas de los inversionistas¹⁴. Las expectativas de la economía de Estados Unidos están rodeadas de inseguridad en la capacidad de reducir los niveles inflacionarios y de estancarse en un ciclo de recesión, a pesar de que el presidente del país considera que no es necesariamente el destino de la economía, pero sí se van a enfrentar a tiempos complejos. Dentro de las estrategias que se contemplan por parte del gobierno norteamericano, están la reducción de aranceles impuestos durante la administración anterior a los productos chinos; contrarrestar el poder económico de China en Asia; la liberación de barriles de petróleo de sus reservas de emergencia para disminuir el impacto de la subida de combustibles¹⁵.

Adicionalmente al conflicto armado, el mundo se encuentra en expectativa de los confinamientos en China para evitar la propagación del COVID-19, que ha presentado los picos más elevados desde el inicio de la pandemia. Según la directora de la OMC, estos confinamientos pueden provocar una escasez de insumos manufactureros, así como presionar a mayores niveles de inflación. La política de “Cero Covid” de China implementa confinamientos de ciudades enteras para poder erradicar los contagios de la variante Ómicron, y contempla relajar las medidas una vez que se consiga cero transmisión comunitaria¹⁶. Sin embargo, ciudades como Shanghái (25 millones de habitantes), que se encuentra en confinamiento ponen en riesgo el comercio internacional ya que es uno de los principales puertos a nivel mundial y los contenedores se encuentran varados en sus instalaciones.

La economía china ha comenzado a ver efectos en su producción al haberse frenado actividades productivas, donde la falta de camiones para la logística interna y transporte de materias primas y la falta de obreros presencialmente se hacen presentes. Expertos económicos pronostican menores crecimientos a los esperados a causa de los

aislamientos. Los índices bursátiles chinos también han presentado disminuciones¹⁷.

Sin embargo, el gobierno informa que se están preparando para la reactivación de su economía por el control del brote de la enfermedad. Un ejemplo de esto es Beijing, la capital china, que ha reaperturado tramos de transporte público, centros comerciales y ciertos establecimientos. Las autoridades de Shanghái han anunciado el levantamiento de “restricciones poco razonables” para los sectores productivos en inicios de junio, considerando la reducción de casos positivos de COVID a finales de mayo¹⁸. Adicionalmente al levantamiento de medidas para las empresas, se ha contemplado un plan de ayuda económica para la recuperación económica de la ciudad, que incluye factores como la reducción de impuestos en la compra de vehículos, aprobaciones aceleradas de proyectos de construcción, la emisión ágil de bonos de gobiernos locales, subsidio a consumidores que cambien su auto de combustible a eléctricos y, para el sector productos la ampliación de plazo en pago de utilidades, renta y seguros. Estas medidas enfocadas a la reactivación están sujetas al control de los contagios de COVID. Adicionalmente, el Banco Popular de China redujo la tasa referencial activa para préstamos de cinco años, la utilizada en préstamos hipotecarios. Con esta iniciativa buscan incentivar el mercado inmobiliario que se ha visto en una crisis en los últimos años¹⁹.

Los niveles inflacionarios, las tensiones geopolíticas, la aparición de nuevas enfermedades como la viruela del mono²⁰, la continuidad de la pandemia y su impacto, los altos niveles inflacionarios y, los cada vez más recurrentes y notorios efectos del calentamiento global son algunos de los factores de alarma para una crisis que requiere acciones inmediatas.

Entorno macroeconómico nacional

El primer año de pandemia fue extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin

<https://cnnespanol.cnn.com/2022/05/28/inflacion-fed-cayo-abril-precios-altos-trax/>

¹⁴ CNN: ¿Qué pasa si la Fed no puede controlar la inflación? - <https://cnnespanol.cnn.com/2022/05/23/inflacion-estados-unidos-fed-trax/>

¹⁵ CNN: Biden dice que la recesión en EE.UU. no es inevitable, pero reconoce el sufrimiento económico: "Esto va a ser un recorrido" - <https://cnnespanol.cnn.com/2022/05/23/biden-recesion-no-inevitable-sufrimiento-economico-trax/>

¹⁶ Bloomberg: China's Goal in Zero Pursuit Shifts Amid Omicron Outbreak - <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-12/u-s-tells-non-essential-government-workers-to-leave-shanghai>

¹⁷ Bloomberg: China's Covid Outbreak Worsens as Shanghai Cases To 26,000 - <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-11/shanghai-covid->

infections-top-26-000-as-city-s-outbreak-grows y gestión Perú: El confinamiento en Shanghái amenaza con agitar la economía mundial <https://gestion.pe/mundo/el-confinamiento-en-shanghai-amenaza-con-agitar-la-economia-mundial-noticia/?ref=gesr>

¹⁸ BBC: Shanghai lockdown: China's financial hub set to lift Covid curbs - <https://www.bbc.com/news/business-61628770>

¹⁹ CNN: China recorta una tasa de interés clave para rescatar su mercado inmobiliario en caída y evitar una recesión - <https://cnnespanol.cnn.com/video/china-tasa-interes-rescate-mercado-inmobiliario-cnne-dinero-serbia/>

²⁰ Según la OMS es posible detener su transmisión. (CNN - <https://cnnespanol.cnn.com/video/viruela-del-mono-oms-200-casos-20-paises-redaccion-mexico/>)

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 (OPC), que afectó la producción de petróleo.

El riesgo país, en marzo de 2020 cerró en 6,063 puntos base, el nivel más alto en los últimos diez años, y una calificación de “Restricted Default” otorgada por Fitch Ratings. Luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización, el indicador bajó más de trescientos puntos. En 2022 ha fluctuado alrededor de 800 puntos el mes de mayo, con un pico de 895 a inicios de marzo. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Ecuador ha sido apreciado como un favorable a la inversión privada a raíz de las elecciones presidenciales de 2021, generando un ambiente de mayor confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país. El Gobierno afirma que, durante su primer año de gestión, se han aprobado más de 220 contratos de inversión, por aproximadamente USD 5,000 millones²¹, que se espera generen 130 empleos directos vinculadas a varios sectores productivos²² en diferentes provincias del país. Se ha anunciado por parte del gobierno que, el portafolio de inversiones del país se ha ampliado, esperando atraer USD 9,500 millones adicionales por medio de seis nuevos proyectos pertenecientes a los sectores de hidrocarburos, infraestructura y salud²³. El gobierno central ratifica su compromiso con la atracción e incentivo de inversión privada local y extranjera.

Adicionalmente, destacan los esfuerzos en mantener una agenda comercial diversa y activa que ambiciona el cierre de 10 nuevos acuerdos comerciales, de los que destacan Corea del Sur, China, Canadá e Israel. Respecto a las negociaciones con México, el 27 de mayo se realizó la ronda final del acuerdo comercial con resultados inconclusos, se esperaba el cierre de las negociaciones técnicas, pero según el Ministro de Producción, Comercio Exterior y Pesca, el proceso de negociación continúa²⁴. Se mantendría pendiente el acceso al mercado mexicano de los productos estrella de Ecuador, que son camarón, atún y banano.

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%) a causa de la crisis económica de la pandemia del COVID-19²⁵. El BCE estima que el PIB del país crecerá en 2.8%²⁶ en 2022, gracias a la reactivación económica impulsada por mayores niveles de inversión y un consumo de los hogares creciente²⁷. Las proyecciones del BCE ajustadas a marzo-2022 están alineadas con el 2.6% ajustado por el CEPAL en enero-2022. Estas proyecciones son más conservadoras que las últimas publicadas por Banco Mundial en abril-2022, que proyecta un crecimiento de 4.3% en 2022 y 3.1% en 2023²⁸. Según estas perspectivas, el país será el cuarto de mayor crecimiento en la región²⁹.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los años 2019-2021, tomado de las cuentas trimestrales del BCE.

Indicador	2019	2020	2021
Producto Interno Bruto (PIB)	0.01%	-7.79%	4.24%
Exportaciones	3.65%	-5.40%	-0.13%
Importaciones	0.32%	-13.84%	13.25%
Consumo final Hogares	0.29%	-8.20%	10.22%
Consumo final Gobierno	-1.99%	-5.07%	-1.69%
Formación Bruta de Capital Fijo	-3.30%	-19.03%	4.33%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo de 2021 representa una recuperación para la

²¹ MPCEIP: UN ECUADOR MÁS COMPETITIVO SE CONSOLIDÓ EN 12 MESES DE GESTIÓN - [HTTPS://WWW.PRODUCCION.GOB.EC/UN-ECUADOR-MAS-COMPETITIVO-SE-CONSOLIDO-EN-12-MESES-DE-GESTION/](https://www.produccion.gob.ec/un-ecuador-mas-competitivo-se-consolido-en-12-meses-de-gestion/)

²² El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

²³ Primicias: Seis proyectos se suman al portafolio de inversiones del Gobierno - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevos-proyectos-portafolio-inversiones-gobierno/>

²⁴ Primicias: Negociación comercial con México se dilata: hay tres productos polémicos - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/negociacion-mexico-dilata-tres-productos-polemicos/>

²⁵ BCE - CTASTRIM 118

²⁶ Boletines de prensa del BCE - <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482-la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes>

²⁷ El Banco Central destaca que sus proyecciones de crecimiento se encuentran ajustadas por el impacto previsto de la guerra entre Rusia y Ucrania en las exportaciones, las reformas económicas y decretos aprobados. Las proyecciones se actualizarán en el tercer trimestre de 2022.

²⁸ Primicias: La economía del Ecuador crecerá en 4.3% en 2022, proyecta el Banco Mundial - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/economia-ecuador-crecimiento-banco-mundial/>

²⁹ El Universo: Ecuador será la cuarta economía que más crecerá en la región en el 2022, proyecta el Banco Mundial - <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/ecuador-sera-la-cuarta-economia-que-mas-crecera-en-la-region-en-el-2022-proyecta-el-banco-mundial-nota/>

gran mayoría de sectores económicos con excepción de construcción; servicio doméstico; enseñanza, servicios sociales y de salud, y administración pública.

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. En 2021 se destaca el crecimiento de los sectores de transporte y comercio con el 11.1% y 13.1% respectivamente; otro sector con un crecimiento notorio fue el de alojamiento y servicios de comida, que alcanzó niveles cercanos a los de prepandemia según las cifras del BCE, denotando así el retorno a la normalidad y disminución de restricciones. La recuperación se dio en parte al avance del proceso de vacunación, las perspectivas positivas de la normalización de las actividades económicas, del entorno nacional, y de las relaciones con los organismos internacionales.

Para 2022 por otro lado, se espera que las industrias lideren el crecimiento sean la manufacturera (3.1%), construcción (2.9%) y actividades financieras (2.8%). A continuación, una tabla con el comportamiento esperado de las industrias ecuatorianas en 2022:

Industria	part. %	crec. %
Manufactura	13.23%	3.06%
Comercio	10.89%	2.84%
Agricultura, silvicultura y pesca	10.59%	1.79%
Explotación de minas y canteras	9.15%	2.25%
Construcción	7.58%	2.89%
Transporte	7.03%	2.13%
Actividades financieras y de seguros	3.85%	2.85%
Demás actividades	1.83%	37.69%

Se espera que la ley orgánica reformativa del Código Orgánico Monetario y Financiero para la defensa de la dolarización fortalezca el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE, financie directa o indirectamente al gobierno central, al ministerio de finanzas, a los gobiernos autónomos descentralizados o las necesidades de instituciones del sector público o de propiedad pública a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero.

Por otro lado, el precio del petróleo alcanzó valores históricos, superiores a USD 100, impulsado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Sin embargo, el confinamiento de China y la liberación de reservas

por parte de varios países ha generado una fluctuación hacia abajo. Los elevados precios del petróleo a nivel internacional provocan también un incremento en los precios de combustible en el país, el precio de la gasolina *Súper* se encuentra liberado por lo que sus valores se ajustan a los precios internacionales³⁰.

Según la reforma presupuestaria, se espera incrementar la producción de petróleo en 2022, Petroecuador plana subir su producción hasta finales de 2022 a 509 mil barriles diarios (28% de crecimiento)³¹. De igual manera, el Gobierno apuesta a un incremento de las exportaciones mineras para 2022 del 40% a través de proyectos de empresas ecuatoriano-chinas y canadienses, así como nuevas inversiones en proyectos mineros en Bolívar y Azuay³².

En 2021 el FMI entregó USD 4,800 millones a Ecuador como parte del programa económico de financiamiento. En septiembre 2021 se anunció un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional, que le permitirá conseguir hasta el 2022 USD 1,500 millones de parte del FMI y USD 4,500 de otros multilaterales³³. En 2022 se espera recibir un desembolso por USD 1,700 millones como parte del acuerdo. A inicios de marzo-2022, inició la cuarta revisión del programa que mantiene el país. El gobierno asegura que el crédito con el FMI ha sido de ayuda para poder acceder a financiamiento externo con otros organismos multilaterales en condiciones beneficiosas para el país. Los recursos obtenidos por estos medios están destinados a programas de protección social y a la reactivación económica del país³⁴.

En abril-2022 el presidente Lasso planteó la flexibilización de algunas metas del programa económico mantenido con el FMI³⁵. Se solicita la posibilidad de mantener un déficit fiscal para 2022 equivalente al 1% del PIB, frente al objetivo de mantener un superávit de USD 85 millones. La razón principal es la necesidad de incremento del gasto público para poder cubrir los daños ocasionados por el invierno y el sismo en Esmeraldas, que han dejado varios damnificados a nivel de Costa y Sierra. Otro desafío al que se enfrenta el país es el de sobrellevar los impactos negativos de la guerra en Europa sobre el comercio principalmente de banano y flores.

³⁰ AS: <https://us.as.com/actualidad/precios-del-barril-de-petroleo-brent-y-texas-hoy-11-de-abril-cuanto-cuesta-y-a-cuanto-se-cotiza-n/>

³¹ Primicias: Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

³² Primicias - "Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador" <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

³³ Ecuador acuerda un crédito de 6.000 millones de dólares con el FMI - <https://www.dw.com/es/ecuador-acuerda-un-cr%C3%A9dito-de-6000-millones-de-d%C3%B3lares-con-el-fmi/a-59127592>

³⁴ El Comercio - "FMI revisará plan económico para nuevos desembolsos a Ecuador" - <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/fmi-plan-economico-desembolsos-ecuador.html>

³⁵ Primicias: Ecuador pide flexibilidad al FMI para atender gastos por invierno y temblor - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-ecuador-acuerdo-washington-politica-petroleo/>

Adicionalmente, el panorama de inestabilidad política representa una dificultad para el Gobierno, a pesar de que este ha afirmado al FMI que se ha descartado un escenario de muerte cruzada.

Adicionalmente en el mes de marzo, Ecuador firmó contratos de crédito con el Banco de Desarrollo de América latina (CAF) por USD 175 millones para planes nacionales de educación agua potable y saneamiento³⁶.

Durante los últimos días de mes de mayo, el BM aprobó un crédito por USD 200 millones para el país³⁷. Este financiamiento será destinado a la estrategia Ecuador Crece sin Desnutrición, que tiene como eje central la reducción de desnutrición en personas embarazadas y niños entre 45 días de nacidos hasta 24 meses. El plazo de este préstamo es de 18 años, con 5 de gracia y una tasa de interés variable.

Los temas mencionados han propiciado un clima de mayor confianza en el Ecuador tanto en los mercados locales como internacionales que esperamos promuevan inversiones y por tanto empleo y financiamiento menos costoso.

En mayo de 2022 se cumplió el primer año de gobierno del presidente Guillermo Lasso. Durante su informe a la nación se dio un resumen de la gestión durante este periodo y se enfatizó en las metas en diversos ejes. Se destacan los siguientes puntos del informe a la nación: en materia de educación se denotó el esfuerzo enfocado en infraestructura escolar y fortalecimiento de la carrera docente; respecto al medio ambiente se plantea el fortalecimiento de áreas de conservación y el máximo aprovechamiento de los recursos naturales, incrementando la producción de petróleo; en el ámbito de salud se hicieron ofrecimientos de externalización de farmacias, inversión en hospitales y formación profesional de personal de salud por medio de becas; inversión en la Policía Nacional para luchar contra la inseguridad y vinculación de 1,400 agentes al sistema penitenciario; concretar la firma de acuerdos comerciales ambiciosos y, la atracción de USD 39,000 millones en inversiones hasta 2025³⁸.

El crecimiento del Ecuador depende de inversión privada, política de austeridad en el sector público y de la ayuda de los multilaterales. Al momento y frente a otros países de la región el país ofrece un buen escenario para la inversión considerando la tendencia política de los líderes de los otros países.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste. Los retos que el Gobierno podría enfrentar a futuro responden a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de algunos sectores de la población y las presiones políticas y fuerzas de oposición. Es importante destacar la crisis de seguridad y social que se enfrenta Ecuador a la fecha, un tercio de los hogares no tiene acceso a servicios básicos según cifras publicadas por el INEC y, el riesgo creciente de asaltos en locales comerciales se ha convertido en una amenaza para el sector turístico y la ciudadanía. El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensuadas de políticas planificadas.

Sistema Bancos Privados

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 han emitido normas a aplicarse desde el 31 de marzo de 2020. La primera norma establece el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; prohíben reversar provisiones y cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento. Estas y las siguientes normas hasta la Resolución de la JPRMF No.609-2020-F, emitida en noviembre 2020, fueron aplicadas por las IFIS con distintos criterios. A partir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada y otras posteriores, adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 30 de junio 2022, 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

³⁶ CAF: Ecuador firma créditos con CAF por USD 175 millones - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

³⁷ Primicias: Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

³⁸ Primicias: El Presidente rescató antiguas ofertas en su primer informe de labores - <https://www.primicias.ec/noticias/politica/presidente-rescato-antiguas-ofertas-informe-labores/>

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 normativa actual disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019 de acuerdo con la norma de marzo-2020. Estas provisiones debieron 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.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante el año 2021 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- Con la aprobación de la Ley Orgánica para el Desarrollo y Sostenibilidad Fiscal el 29 de noviembre del 2021 entraron en vigor disposiciones que redefinen lo que actualmente se entiende por actividades financieras y Grupo Financiero. Las actividades financieras ya no serán exclusivas del sistema financiero como tal, sino que se extienden al sistema de mercado de valores y al de Seguros. Por otro lado, los Grupos Financieros ahora pueden estar formados por al menos un banco, entidades financieras del exterior, subsidiarias y afiliadas a un banco y por empresas de seguros o de valores extranjeras establecidas en el país.³⁹
- En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés que serán efectivas desde el 1 de enero del 2022. Esta nueva metodología toma en cuenta cuatro componentes para establecer las tasas máximas de interés: costo del fondeo, gastos operativos, riesgo de crédito y costo de capital. Adicionalmente la nueva fórmula de cálculo se aplicará para seis de los 13 segmentos de crédito vigentes, entre ellos: empresarial, pymes, consumo y tres categorías de microcrédito (que se diferencian por el monto del crédito). En otros dos segmentos se aplicará desviaciones estándar de la tasa activa referencial y en los cinco restantes se mantiene la tasa máxima vigente. Y finalmente las tasas serán

revisadas cada seis meses tomando en cuenta factores económicos que ameriten un cambio.⁴⁰

- El 30 de diciembre del 2021 mediante resolución JPRF-F-2021-008 se establece que se sustituya en el capítulo XVIII “Calificación de Activos de Riesgo y Constitución de Provisiones por parte de las entidades de los sectores financiero público y privado bajo el control de la Superintendencia de Bancos” inciso octavo de la Disposición General cuarta lo siguiente: “que las entidades de los sectores financieros públicos y privado, en los estados financieros hasta el 30 de junio de 2022 registrarán la transferencia a las cuentas vencidas, de las operaciones de los distintos segmentos de crédito a los 61 días”. Esto significa que el paso a vencido a los 61 días se extiende hasta el fin del primer semestre del año 2022.

Durante los primeros meses del año 2022 se presentaron las siguientes regulaciones y resoluciones:

- En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se emitió la regulación del porcentaje de Encaje y reserva de liquidez de las entidades de los sectores financieros público, privado y popular y solidario. En dicha regulación el principal cambio es para los bancos con activos menores o iguales a USD 1,000 MM los cuales pasan a calcular un encaje del 3.5% en el año 2022, y dicho porcentaje se irá incrementando hasta llegar al 5% el en año 2025.
- La primera Disposición General de la resolución citada en el párrafo anterior reconoce las disposiciones contenidas en el Capítulo VI: “Instrumentos de Política Monetaria”, del Título I: “Sistema Monetario, del Libro I: Sistema Monetario y Financiero”, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedida por la extinta Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, como parte de la normativa monetaria sobre la cual le corresponde resolver, con excepción de lo establecido en la sección II “Coeficiente de Liquidez Domestica”, por ser competencia de la Junta de Política y Regulación Financiera,

³⁹ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reaparecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

⁴⁰ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

según lo dispuesto en el artículo 120 del Código Orgánico Monetario y Financiero.

- En febrero 2022 mediante Resolución JPRF-F-2022-013 se ratifica el paso a vencido de la cartera no pagada al plazo de vencimiento, a los 61 días para todos los segmentos hasta los estados financieros con corte junio-2022. La misma norma establece que la provisión genérica que debe constituirse sobre la cartera bruta a diciembre de 2020 debe estar entre el 0.02% y el 5% hasta junio de 2022 y formará parte del patrimonio técnico secundario.
- La normativa afecta a los indicadores de rentabilidad, 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 inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre-2020.
- Las utilidades del sistema financiero estarán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados, no cobrados que por las nuevas normas tienden a crecer.

Seguro de Depósitos

Otro componente por destacar dentro del Sistema financiero son los aportes al COSEDE que constituyen el Fideicomiso del Seguro de Depósitos de las entidades del Sector Financiero Privado cuyo objeto es administrar los valores aportados por el constituyente al fideicomiso de conformidad con las instrucciones y estipulaciones de este instrumento por ello, es su finalidad que el Administrador Fiduciario restituya al constituyente con cargo al patrimonio autónomo, los valores destinados al pago de: a)La cobertura del seguro de depósitos y b)la adquisición que realice el constituyente de activos o derechos a su valor nominal o la ejecución de cualquier otro procedimiento que permita la aplicación de la regla de menor costo respecto del pago del seguro de depósitos dentro del proceso de exclusión y transferencia de activos y pasivo.

Al 31 de diciembre del 2021 las contribuciones y recursos que ingresaron mensualmente al fideicomiso se detallan en el siguiente cuadro:

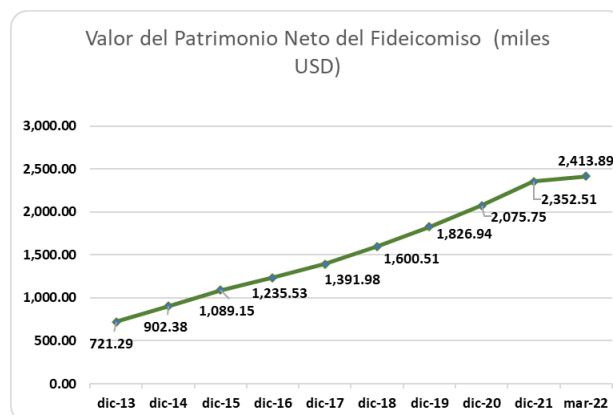
CONCEPTO	FECHA	APORTE	SALDO
Aportes	Inicial(1)	1,194,345,822.92	
	Contribuciones	794,398,411.64	
	Saldo al 31/12/2020		1,988,744,234.56
	ene-21	0	
	feb-21	0	
	mar-21	0	
	abr-21	55,651,034	
	may-21	37,409,649	
	jun-21	18,895,071	
	jul-21	142,139	
	ago-21	38,070,898	
	sep-21	19,179,212	
	oct-21	0	
	nov-21	39,227,521	
	dic-21	19,837,212	
Aportes año 2021		228,412,736	
Saldo al 31/12/2021		2,217,156,970.56	

(1):El saldo del aporte inicial fue transferido desde el Fideicomiso de los Fondos del Seguro de Depósitos conforme lo establece el segundo párrafo de la Disposición Transitoria Décima Tercera del COMF.

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

La situación financiera del fideicomiso al finalizar el año 2021 registró activos totales por USD 2,353.59MM, pasivos de USD 1.07MM y un patrimonio de USD 2,352.51MM esta diferencia entre el patrimonio y las contribuciones se explica por la capitalización anual de las utilidades del fideicomiso. A continuación, se muestra la evolución del Patrimonio neto del fideicomiso el cual presenta una tendencia creciente desde su creación.



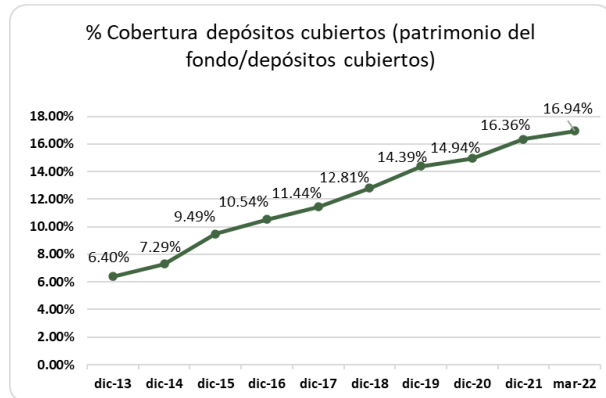
Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

El crecimiento del patrimonio del fideicomiso actualmente ha llegado a un porcentaje de cobertura de depósitos cubiertos del 16.94% acercándose cada vez más al nivel objetivo establecido⁴¹ del 21.79% (patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), es importante mencionar que una vez se logre este porcentaje de cobertura se suspenderá el cobro de la prima fija de las contribuciones al Seguro de Depósitos hasta que el fondo llegue al 3.61% de los depósitos cubierto, en ese momento se reactivará el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo

⁴¹ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).



Fuente: COSEDE

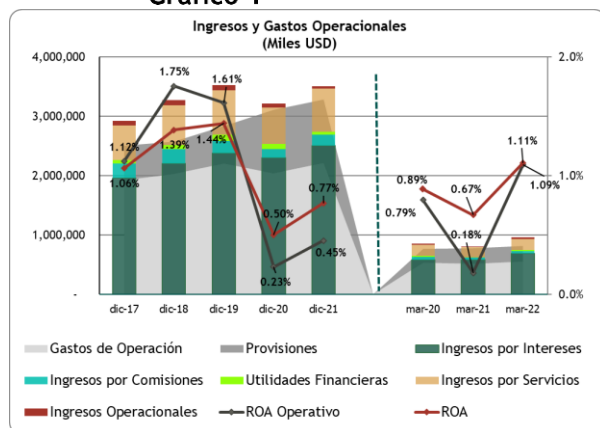
Elaboración: BWR

Adicionalmente dentro del informe anual del fideicomiso se menciona que al 31 de diciembre del 2021 el saldo de cuentas por pagar a depositantes beneficiados por el seguro asciende a USD 465.12M cuyo principal movimiento fue el pago masivo a través del Sistema de Pagos Interbancarios entre septiembre 2019 y noviembre 2021, beneficiando a más de 45M clientes de 2 entidades financieras en liquidación.

Resultados

Después de tres años de crecimiento de los resultados del sistema financiero, sustentados por el crecimiento especialmente de la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito, el 2020 presentó resultados menores en 62.1% frente a 2019. A diciembre-2021, los resultados muestran crecimiento de 66.08% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por la recuperación económica tras la pandemia. Los resultados a diciembre-2021 representan el 62.90% de los resultados de diciembre 2019. En el primer trimestre del año 2022 el sistema experimentó un crecimiento de 80.61% con respecto el mismo periodo del año 2021 llegando a una utilidad de USD 146.56MM.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La demanda de créditos se ha recuperado en gran medida ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés se ve apoyado por la disminución del costo del fondeo, y se recupera en comparación con los trimestres anteriores. A mar-2022 los intereses netos crecen en 18.25% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros ingresos financieros por comisiones y valuación de inversiones mejoran, esto permite compensar las pérdidas financieras generadas, el menor rendimiento de las inversiones y las pérdidas en las ventas de cartera. El MBF mejora y muestra un incremento de 20.32% en comparación con mar-2021.

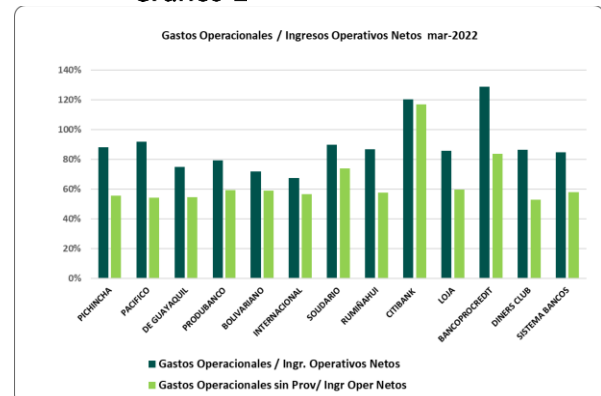
El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual notable (41.3%) en el MON antes de provisiones.

Los ingresos operacionales se incrementan en el trimestre (4.13 veces interanual) y contribuyen a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior al de marzo-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

En el año 2021 el deterioro de la cartera parece frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuye un 0.4% interanualmente. A marzo-2022 se mantiene esta tendencia decreciente con un decremento interanual del 1.95%.

El incremento de la rentabilidad de los bancos proviene principalmente del incremento del margen bruto financiero sobre activos productivos, disminución de activos improductivos y de la menor constitución de provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

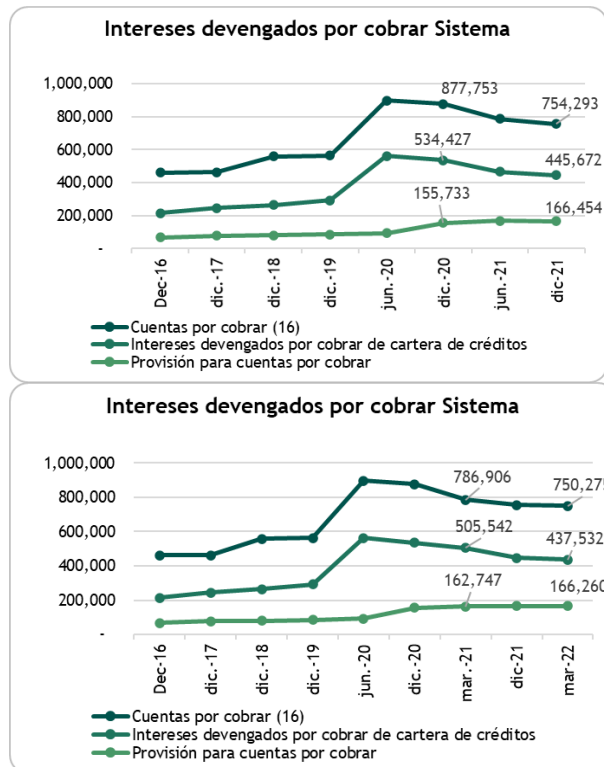
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos pero que, al constituir provisiones, algunos de ellos han generado margen operativo negativo en los últimos períodos.

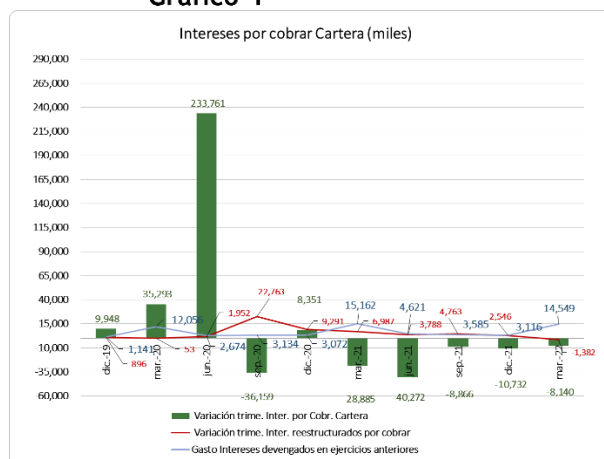
Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados que muestran una tendencia decreciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 12.2% del ingreso por intereses a diciembre 2021.

Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior podemos visualizar que los trimestres en los que los intereses devengados por cobrar disminuyen significativamente se produce un incremento importante en los intereses reestructurados por cobrar y en la pérdida de intereses devengados en ejercicios anteriores por lo que hay que prestar especial atención a estos conceptos con el fin de determinar su efecto en los resultados en las instituciones financieras.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

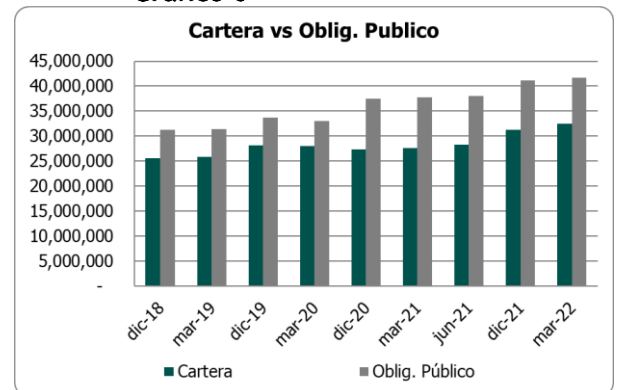
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a marzo 2022 las colocaciones de cartera muestran nuevamente una tendencia creciente de 3.7% trimestral y 16.7% anualmente, en tanto que las obligaciones crecen en 2% trimestralmente y 10.6% interanualmente.

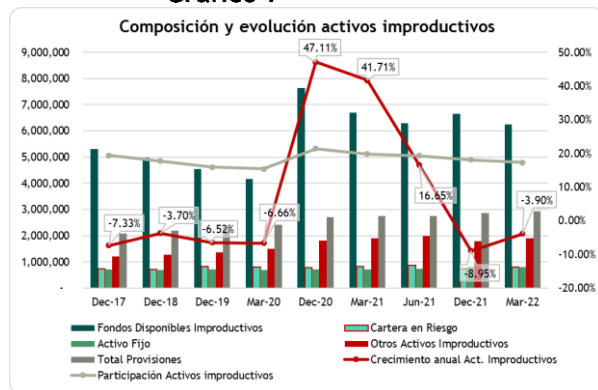
El crédito bancario ha crecido lentamente tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso

de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda actualmente se ha reactivado consecuencia de la reactivación económica provocada por el plan de vacunación y retorno a las actividades comerciales normales.

La estabilidad de los depósitos y le mejora de la demanda que se observa en los últimos meses permite que las colocaciones de cartera crezcan y la posición de liquidez del sistema disminuya con prudencia en el último trimestre.

Evolución de los Activos

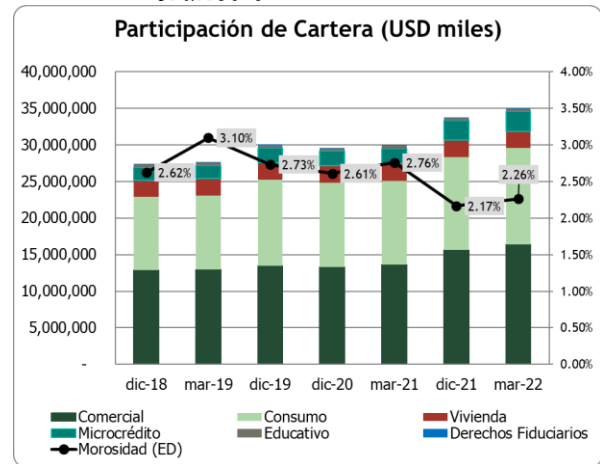
Gráfico 7



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020, sin embargo, durante el 2021 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 17.32% en mar-2022 frente a una relación del 19.80% en mar-2021. Además, se reducen los fondos disponibles no productivos, la cartera en riesgo y otros activos improductivos, dando como resultado una disminución del 3.90% del total de activos improductivo en la comparativa interanual.

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

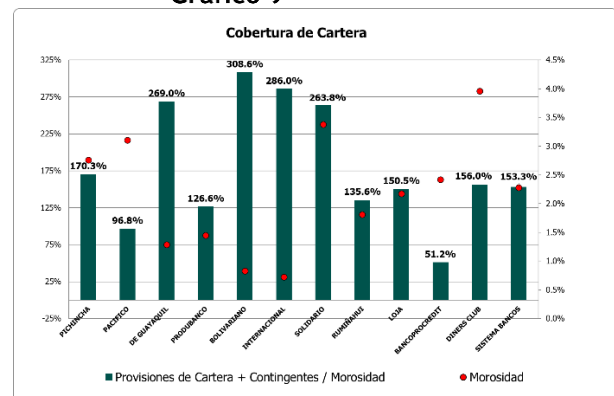
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se evidencia una reducción en los indicadores de morosidad a causa de los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos principalmente y quizás a la mejora en las condiciones económicas del país.

Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos ajustados a los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 3 y 4 puntos dependiendo de la institución y de la participación de la cartera por segmento.

El siguiente gráfico muestra la morosidad de la cartera de créditos y coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de este indicador es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 9

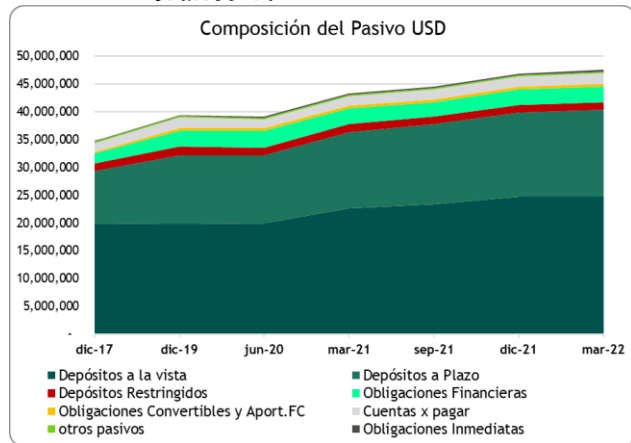


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La morosidad utilizada en el gráfico anterior para los dos indicadores está estresada al incluir la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

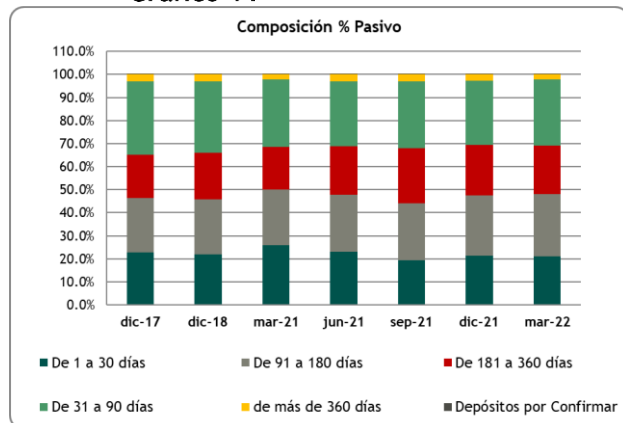
Fondeo

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas disminuyeron en el primer semestre del año 2021, sin embargo, se observa un incremento al cierre del año. Esas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

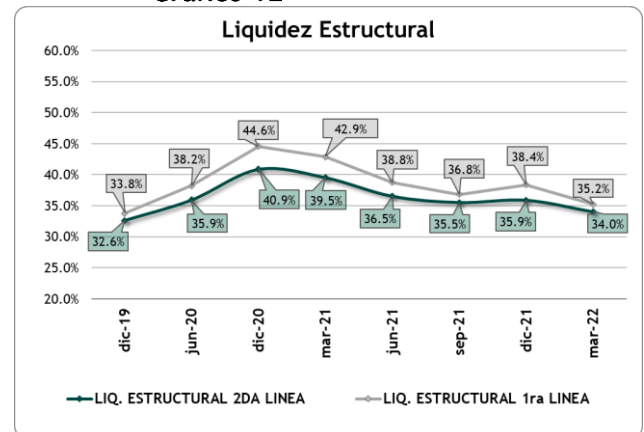
Liquidez

Las normas establecidas por gobiernos anteriores 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.

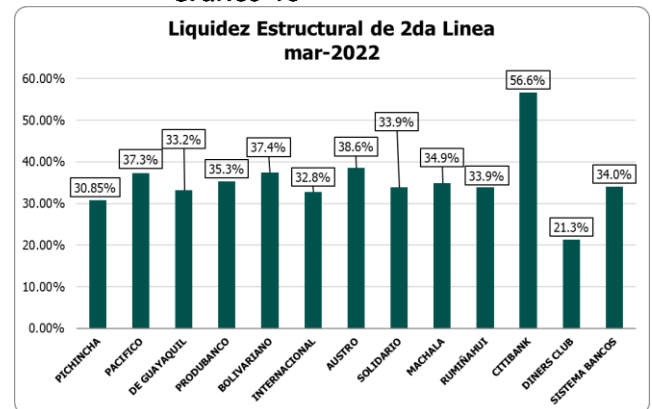
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 y primer trimestre del año 2022 el crecimiento de la cartera, de los depósitos y la recuperación de las colocaciones llevó a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020.

Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 13



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 conservadora de los bancos en momentos de incertidumbre. Consideramos que estos indicadores se irán reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se reactive la demanda de crédito, como ya ocurrió durante el año 2021.

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 que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar

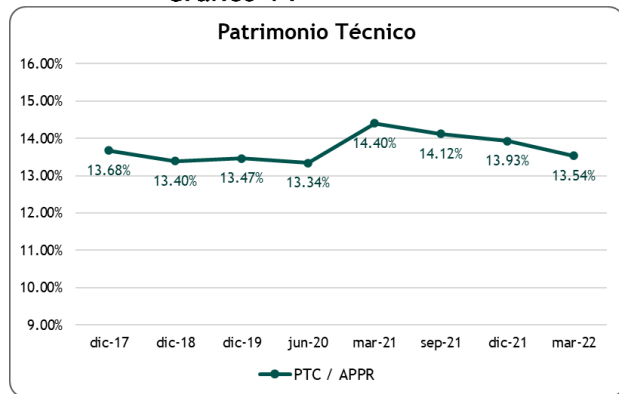
en el segundo semestre del año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 esta brecha se vuelve a incrementar por el aumento de los activos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A marzo 2022 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado del incremento de las captaciones y reducción de activos líquidos a causa del incremento de la cartera debido a mayores colocaciones.

El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado, pero no forma parte de la liquidez de las instituciones.

Capitalización

El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma (9%).

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

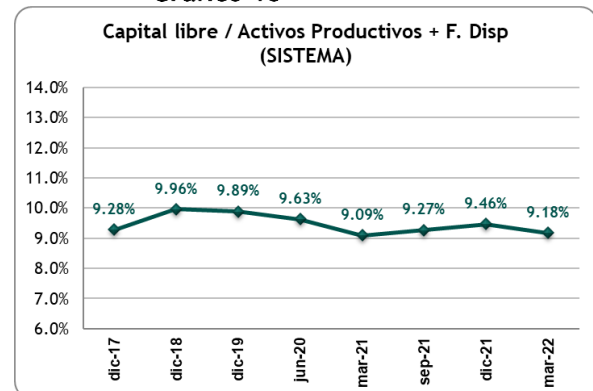
Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo. En el segundo semestre del 2021 y primer trimestre del año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

El patrimonio del sistema es de USD 5,516 millones a marzo 2022. Los aumentos en el trimestre (0.2%) y en el año (7.6%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema podría reducirse en los siguientes meses del año 2022. Durante el segundo semestre de 2021, el patrimonio del sistema no se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia de Bancos sobre las utilidades del 2020 debido a que las utilidades del año las compensaron. Adicionalmente, el patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a contraerse a partir del 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto al traspaso de los créditos impagos a vencidos. Este desempeño es el resultado del crecimiento de activos improductivos y de menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observa un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos están subvaluados contablemente por las nuevas regulaciones, por lo que en realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador se ajustó durante el 2021 y mantendrá la tendencia a presionarse durante este año en caso de regresar a la normativa anterior en lo correspondiente a cartera vencida.

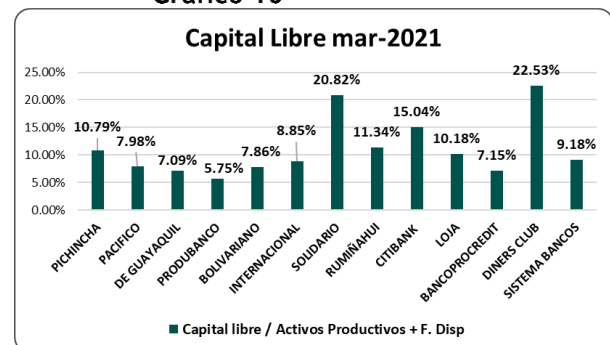
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a marzo 2022:

Gráfico 15



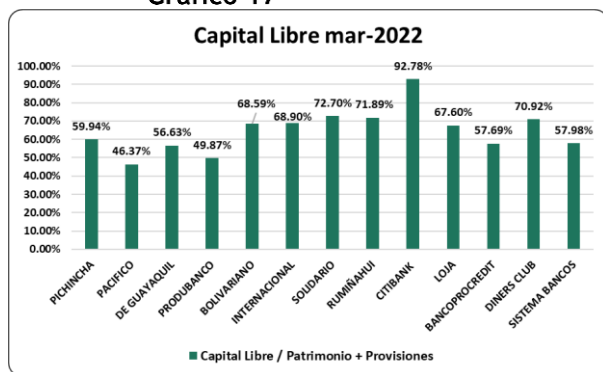
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Es necesario 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.

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 2022.