

Ecuador
Calificación Global

BANCO GUAYAQUIL S.A.

Calificación

Jun-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Resumen Financiero

Millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22
Activos	52.680	5.077	5.761	6.365	6.502
Patrimonio	5.644	539	535	602	614
Resultados	302,4	80,7	33,3	74,4	44,5
ROE (%)	10,85%	15,68%	6,20%	13,08%	14,63%
ROA (%)	1,15%	1,72%	0,61%	1,23%	1,38%

Contactos:

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

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

Silvia López
(5932) 226 9767
slopez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de Banco Guayaquil S.A. en "AAA-". La calificación se sustenta en los siguientes factores:

Solido posicionamiento e imagen: Banco Guayaquil S.A. es una institución con una trayectoria de 98 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Se encuentra bien posicionada en el segmento comercial y de consumo. Banco Guayaquil S.A. mantiene su posición como el tercer banco más grande del país por activos y resultados. La Institución está técnica y profesionalmente administrada.

Incremento del nivel de rentabilidad. La Institución es generadora de ingresos y rentabilidad importantes los cuales, se aproximan a niveles prepandemia y se mantienen en medio de las condiciones macroeconómicas actuales. En el período de análisis y en las proyecciones, los resultados mantienen una tendencia sostenida positiva tanto por los ingresos esperados por el aumento de la cartera como por el control de gastos operativos. A pesar del incremento de la cartera de crédito y de los activos improductivos, el gasto por provisiones constituidas es menor en comparación al primer semestre del 2021, período en el que se evidenció el deterioro extraordinario de la cartera y el crecimiento de activos improductivos. Se espera una tendencia decreciente del gasto de provisiones.

Buena calidad de cartera y coberturas con provisiones con tendencia a presionarse: Los indicadores de morosidad de Banco Guayaquil S.A. son adecuados y comparan favorablemente con los indicadores del sistema de bancos privados. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer se ubica sobre el promedio del sistema, mientras que los otros indicadores de cobertura son inferiores. Se esperaría que la cobertura de los activos en riesgo al menos se mantenga en los niveles actuales.

Indicadores de liquidez presionados: El Banco presenta una posición de liquidez que le permite hacer frente a sus obligaciones en escenarios normales, no presenta posiciones de liquidez en riesgo en los reportes de bandas presentados en ninguno de los escenarios. Los indicadores de liquidez estructural del Banco tienen a contraerse, al igual que en el sistema de bancos privados. Se esperaría que la presión se mantenga hacia finales de año.

Niveles de capitalización sostenidos por la generación de resultados y la capitalización de parte de ellos. El patrimonio técnico constituido mantiene una tendencia a fortalecerse por la capitalización de parte de las utilidades y se ubica sobre el indicador del sistema y sus pares. El capital libre presenta un crecimiento anual, apoyado en la acumulación de resultados netos positivos, pero es presionado frente a otros participantes del sistema por el menor nivel de provisiones y por un mayor nivel de activos improductivos. Se esperaría que los indicadores de capital libre al menos se mantengan o muestren una tendencia a fortalecerse.

Aspectos evaluados en la calificación: La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la

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

AMBIENTE OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Guayaquil S.A. se constituyó en el Ecuador según escritura pública en el año 1923. Las operaciones y actividades que realiza el Banco están regidas y amparadas por el Código Orgánico Financiero y las disposiciones del Directorio del Banco Central del Ecuador y controladas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Banco Guayaquil S.A. cuenta con una trayectoria de 99 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que le permiten atender a su extensa base de clientes. La Institución mantiene su oficina matriz en Guayaquil, 117 agencias, una red de 1,073 cajeros automáticos propios, 74 ventanillas de extensión y 15.238 corresponsales no bancarios.

Banco Guayaquil S.A. mantiene su ubicación en el ranking general de bancos privados a junio 2022 como el tercero más grande del país medido por el tamaño de sus activos, depósitos, patrimonio; y resultados. El banco obtiene una participación del 12.34% del total de activos del sistema y el 14.72% del resultado neto.

La imagen corporativa, la fidelidad de los clientes, una estrategia comercial adecuada de enfoque al cliente y la transformación digital, han permitido que el Banco mantenga un posicionamiento estable e incremente su participación de mercado a lo largo del tiempo.

Modelo de negocios

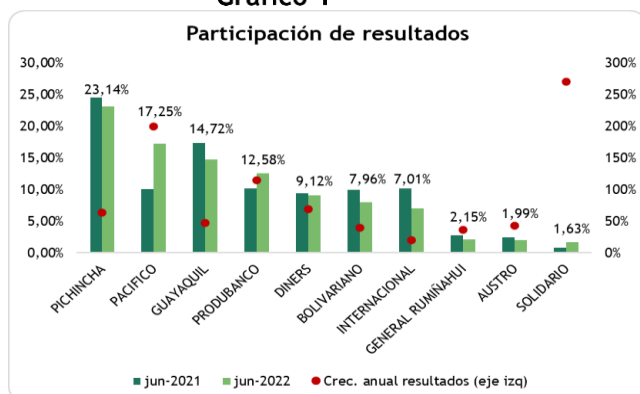
Banco Guayaquil S.A. está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. El Banco se encuentra orientado al segmento productivo y de consumo, a través de diferentes productos como tarjetas de crédito. No obstante, también participa en los segmentos microcrédito, educativo e inmobiliario que mantienen una participación inferior al 10%.

La estructura de fondeo de la institución proviene principalmente de las obligaciones con el público, resultante en su mayoría de depósitos a la vista, utilizando también fondeo de entidades del exterior que representan el 9.16% del pasivo mostrando incremento en el último trimestre.

Banco Guayaquil S.A. atiende a aproximadamente 2.8 millones de clientes activos a través de sus diferentes canales físicos y digitales.

La innovación en tecnología y plataformas virtuales desarrolladas por el banco permitieron desde el año 2021 sumar más clientes e impulsar la contratación de productos y servicios 100% digitales.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos
 Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Estructura del Grupo Financiero

A junio 2022 Banco Guayaquil S.A. no pertenece a ningún grupo financiero local, pero participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Estas inversiones son poco representativas (a junio 2022 de 0.09%) con relación a los activos del Banco, y su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes. Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco pues el porcentaje de participación sobre el capital social de estas compañías es menor al 50%: Datafast S.A. (33.33%), Banred (13.62%), Corporación de Desarrollo

de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (1.08%) y Corporación Andina de Fomento y Bankers Club donde mantiene una participación ínfima.

Banco Guayaquil S.A. participa del 99.99% del capital de la empresa Peigo S.A., cuyo objeto social es ser una pasarela de pagos digitales. La empresa fue constituida en noviembre 2021 como una empresa de servicios auxiliares del sistema financiero. A junio 2022, la inversión representa el 0.002% de los activos del banco. De acuerdo con información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el 8 de julio de 2022 se realiza el incremento de capital social totalizando USD 1MM y cambiando la participación accionaria de Banco Guayaquil S.A. al 100%. También se informa que al cierre del 2021 por ser una empresa de reciente constitución no generó utilidad; no contamos con información financiera de resultados de la empresa para el período de análisis.

Estructura Accionaria

Banco Guayaquil S.A. está constituido como compañía anónima y posee una estructura de capital abierta, por lo que sus acciones cotizan en el Mercado de Valores local.

El principal accionista es la Corporación Multibg S.A., cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que abarca el 80.86% del capital social del Banco. El 19.14% restante está diversificado en más de siete mil accionistas, en donde ninguno cuenta con una posición individual mayor al 1% del capital social.

El control de la Institución se mantiene a cargo de un grupo familiar, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

Accionista	Nacionalidad	%
CORPORACIÓN MULTIBG S.A	Ecuatoriana	80.86%
MONARCH CIA. LTDA	Ecuatoriana	0.81%
FIDEICOMISO MERC. ADM. INV. PERTENENCIA BG	Ecuatoriana	0.66%
AUTOLANDIA S.A.	Ecuatoriana	0.44%
SERVICIO DE CESANTÍA DE LA POLICÍA NACIONAL	Ecuatoriana	0.33%
PARRA ZAMORA LENIN FARAHON	Ecuatoriana	0.28%
AUTORIDAD PORTUARIDA DE GUAYAQUIL	Ecuatoriana	0.24%
FIDEICOMISO BARANDUA	Ecuatoriana	0.22%
PAEZ JARAMILLO JORGE ANIBAL	Ecuatoriana	0.22%
FERNANDEZ OROZCO AZUCENA	Ecuatoriana	0.21%
OTROS ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 1%	Ecuatoriana	15.73%

Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

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

Banco Guayaquil S.A. cuenta con una fuerza laboral de 2.955 colaboradores y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

Gobierno Corporativo

Banco Guayaquil S.A. es gobernado y administrado por la Junta General de Accionistas, el Directorio y los representantes legales de la entidad. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de dirección, y es el encargado de elegir a directores principales y alternos con experiencia en las áreas de finanzas, asuntos legales, operacional, comercial, entre otros. La antigüedad promedio de los directores posicionados en el cargo es de 13.64 años. Actualmente, el directorio se encuentra conformado por 9 directores, de los cuales 8 son externos es decir no tienen participación accionarial directamente, pero si a través de las empresas accionistas.

El Directorio es el máximo órgano, responsable de la Administración del Banco. Entre sus principales funciones se destaca el gobierno, la representación, la dirección, la supervisión y el control de este. El Directorio sesiona de manera ordinaria con periodicidad mensual para evaluar la evolución de las estrategias y los resultados esperados; así como para la toma de decisiones, para lo cual, recibe ayuda de los siguientes comités: Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento, Comité de Continuidad de Negocio, Comité de Calificación de Activos de Riesgo, Comité de Tecnología, Comité de Retribuciones, Comité Paritario de Seguridad y Salud Ocupacional y Comité de Ética.

Banco Guayaquil S.A. posee un Código de Buen Gobierno Corporativo aprobado por el Directorio que establece políticas de administración e información y que busca que la estrategia de negocio y las decisiones de gestión generen valor para el conjunto

de sus grupos de interés, así como para mantener un desempeño apegado a estándares de ética, transparencia y rendición de cuentas.

El presidente ejecutivo es el responsable de definir y controlar la ejecución de la estrategia corporativa y las directrices aprobadas por el Directorio. El actual presidente cuenta con nueve años de experiencia en su cargo y se apoya en las recomendaciones dadas por el Comité de Seguridad Integral, Comité de Gobierno Corporativo, Comité de Experiencia y Calidad y el Comité Ejecutivo.

La estructura organizacional prevé el nivel de dos Vicepresidencias enfocadas a mejorar la separación de responsabilidades, minimizando conflictos de intereses entre áreas (Negocios/ Gestión y Operaciones).

Objetivos estratégicos

El plan estratégico denominado Plan Céntrico fue elaborado en 2018 con acompañamiento de una consultora internacional. Los vectores estratégicos en los que está basado el plan son el crecimiento de la cartera y depósitos, orientado principalmente en la ciudad de Quito; mantener un enfoque al negocio digital y brindar un excelente nivel de servicio.

El plan estratégico y presupuesto los elabora el área de Control de Gestión, y su cumplimiento se revisa de manera mensual. El presupuesto se lo trabaja entre los meses de octubre a diciembre para posteriormente ser aprobado por el Directorio. Adicionalmente, entre mayo y junio realizan un presupuesto de coyuntura que toma en consideración los ajustes de estos meses.

Banco Guayaquil S.A. estima finalizar 2022 con crecimiento de sus activos en 15.8%, primordialmente por la evolución positiva de la cartera de créditos. No obtuvimos los supuestos de esta proyección, sin embargo, de acuerdo con los resultados hasta junio 2022 se habría alcanzado el 88.21% de lo estimado en el crecimiento de activos.

En base a las proyecciones realizadas por la Entidad, la principal fuente de financiamiento continúa siendo las Obligaciones con el Público, cuyo crecimiento se proyecta en 18.1%, para alcanzar la variación estimada de activos.

Los resultados previstos para 2022 tendrían como resultado una utilidad superior en 25.71% anual. No tenemos las premisas de dicha proyección, no obstante, los resultados anualizados hasta junio 2022 indicarían un cumplimiento del 95.19%, por lo que se podría alcanzar lo pronosticado dependiendo de las

políticas de provisiones y gastos operativos principalmente.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Guayaquil S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros interinos presentados a la Superintendencia de Bancos con corte a junio 2021 y junio 2022. Para los años 2018 al 2020, los estados financieros fueron auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. y por Deloitte & Touche en 2021. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

Los resultados del ejercicio alcanzados por Banco Guayaquil S.A. a junio 2022 ascienden a USD 44.50MM, lo que representa una variación positiva del 47.69% en comparación anual.

Al igual que en la última evaluación trimestral, los resultados obtenidos reflejan el adecuado manejo de activos y financiamiento con terceros, lo cual permite mejorar el margen de intermediación financiera frente al 2020 y 2021, pero no llegar a los niveles prepandemia; los ingresos por comisiones y servicios también evolucionaron positivamente. Al mismo tiempo los gastos operativos aumentan en función al cumplimiento de la estrategia institucional y el gasto de provisiones disminuye frente al año anterior.

Los indicadores de rentabilidad ROE (14.63%) y ROA (1.38%) crecen sostenidamente desde el año 2021; son superiores también frente al sistema a junio 2022 (ROE 10.85% y ROA 1.15%) influenciados por un menor gasto de provisiones frente a los activos y a un patrimonio/activos menor al promedio del sistema.

En el período de análisis el margen de interés neto tiene una recuperación acumulada de 3.37pp y 4.38pp anual, situándose en el 68.53%. Esto debido al crecimiento de cartera y reducción sistémica de la tasa pasiva. Sin embargo, este resultado frente al Sistema (70.87%) es menor por la participación en el

fondeo de obligaciones financieras del exterior cuyo costo es mayor al de las obligaciones con el público.

La estructura de intereses ganados, los mismos que provienen principalmente de cartera de crédito (96.17%), crecieron USD 24.63MM anualmente. Los intereses que se derivan de los créditos otorgados en los segmentos microcrédito y consumo tienen a la fecha de corte el mayor crecimiento anual: 36.66% y 21.08% respectivamente; este crecimiento es consistente con la expansión de la cartera bruta.

La aplicación de las Resoluciones No. 609-F-2020, No. 663-2021-F y No. JPRF-F-2021-008, implica la contabilización de intereses devengados no cobrados por cartera hasta 60 días de vencida, dentro de intereses ganados, desde octubre 2020 hasta diciembre 2022 (en 2019 y hasta septiembre 2020, intereses devengados por cartera hasta 15,30 o 60 días, dependiendo del segmento de crédito). El cambio contable en el sistema genera una mayor acumulación de intereses devengados por cobrar en el P&G y la consiguiente acumulación de intereses por cobrar en el activo en comparación con años anteriores. La cuenta de intereses por cobrar aumenta principalmente en el año 2020 en 114.15% frente al período previo, sin embargo, a junio 2022 tiene un decrecimiento acumulado (frente a dic-2021) de 5.84%, mientras que en el Sistema esta disminución es del 1.9%.

A la fecha de corte, en Banco Guayaquil S.A. los intereses por cobrar de cartera de créditos representan el 10.01% de los intereses ganados de cartera (anualizados), mientras que a diciembre 2021 esta relación fue de 11.67%. Si estos intereses no son efectivamente cobrados (por ahora en todos los segmentos a los 61 días), se reducen del P&G como un gasto o pérdida por intereses devengados no cobrados en ejercicios anteriores o se mantiene en el activo como intereses reestructurados con el 100% de provisiones. El remanente a la fecha de corte de análisis de intereses reestructurados (USD 2.47MM) representa el 5.59% de los intereses por cobrar de cartera de crédito. El efecto negativo en los resultados a junio 2022 es USD 1.67MM, mayor en 8.78% en comparación anual. Esto representa el 0.76% de los intereses ganados en cartera.

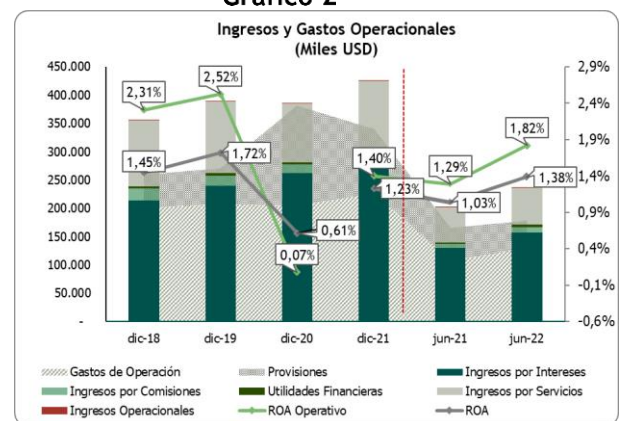
Los intereses pagados muestran una reducción anual de 0.43%, a pesar de que las fuentes de fondeo con costo aumentan: las obligaciones con el público a plazo crecen en 13.10% y las obligaciones financieras en 13.06%. Sin embargo, la tasa pasiva de las obligaciones con el público, a plazo, se reduce en el sistema frente al 2021, y este rubro tiene una participación importante en el fondeo.

De los intereses pagados, el 78.85% corresponde a obligaciones con el público y el 17.98% a obligaciones financieras.

El margen bruto financiero, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados al cobro de comisiones y utilidades financieras fue de USD 170.93MM, superior en 22.22% anual.

El índice de margen bruto financiero frente a los activos productivos en el período de análisis es de 6.21% que representa una mejora de 0.57pp en eficiencia financiera en comparación anual.

Gráfico 2

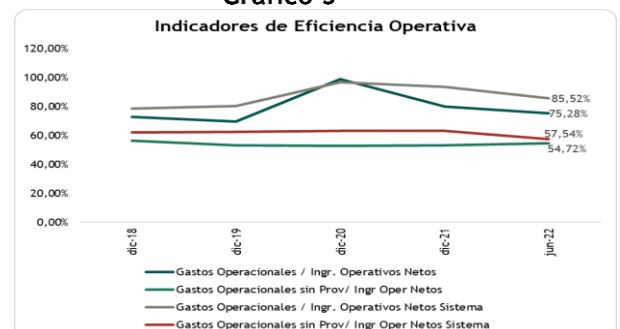


Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración BankWatch Ratings S.A.

Los gastos de operación crecen 20.9% anual por la fluctuación de gastos de personal, servicios varios e impuestos y contribuciones.

Frente al total de ingresos, el gasto operativo representa 54.72%, muestra una ligera tendencia incremental frente al histórico, pero se diferencia positivamente del Sistema (57.54%). Si a este análisis se incluye el gasto de provisiones en el numerador, el indicador asciende a 75.28% en la institución. En el período de análisis, los gastos y pagos anticipados se amortizan, mientras que los gastos diferidos incrementan USD 1.92MM acumulado y se irán amortizando paulatinamente.

Gráfico 3



Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración BankWatch Ratings S.A.

El margen operativo neto (MON) a la fecha de corte es positivo y mayor en 55.9% al obtenido en el mismo período 2021, luego de cubrir los gastos operativos y provisiones.

A junio 2022 el gasto de provisiones fue de USD 48.57MM, lo que representa una variación decreciente de 16.6% en comparación anual. Este gasto fue suficiente para mantener las coberturas sobre activos de riesgo después de los castigos.

Administración de Riesgo

Las políticas de administración de riesgo del Banco son establecidas con el objeto de identificar y medir los riesgos enfrentados por el Banco, fijar límites y controles adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Las políticas y sistemas de administración de riesgo se revisan regularmente a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos, servicios ofertados y en las actividades. El Banco, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Unidad de Auditoría Interna es responsable de revisar el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo, y de revisar el marco de administración de exposición que el Banco enfrenta; los resultados de las revisiones son informadas al Comité de Auditoría.

Los informes y reportes del Banco revelan exposiciones, que están dentro de límites aprobados por las instancias correspondientes y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo.

En base al Informe de Auditoría del segundo semestre se alcanza un cumplimiento del 70% en las actividades planificadas del presente año.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

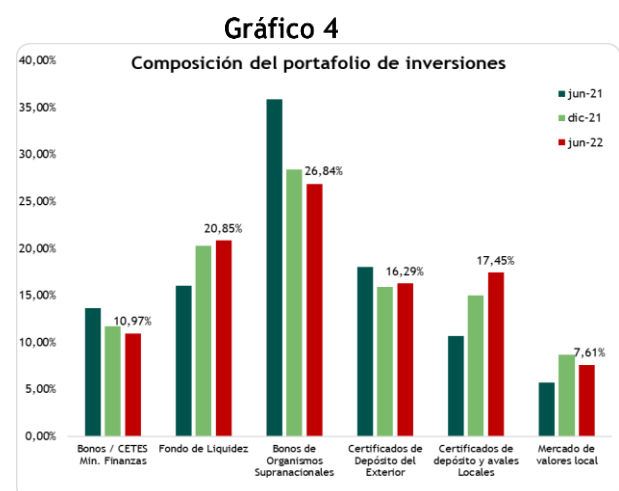
A jun-2022, los fondos disponibles decrecen en 16.70% frente a dic-2021, aunque las obligaciones con el público aumentan, principalmente por la variación de depósitos para encaje. Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución y el tercer activo más representativo, con una participación de 12.54% del activo bruto. Estos recursos permiten a la Institución cubrir hasta un 16.78% de las obligaciones con el público.

A pesar de que, a la fecha de corte los depósitos para encaje disminuyen, mantienen una importante participación en la estructura de fondos disponibles (53.87%) y corresponden a los recursos depositados en la cuenta corriente de Banco Central para compensación y encaje bancario normativo. Otros recursos como caja contribuyen en 22.61% y efectos de cobro inmediato en 3.70%.

El 5.44% de los fondos disponibles están depositados en bancos locales con calificación de riesgos entre AA+ y AAA, mientras que los depósitos en bancos del exterior representan el 14.39% de este rubro y muestran un crecimiento importante del 3.79 veces trimestral y de 2.38 veces en el semestre. Los depósitos del exterior están ubicados en instituciones con calificación internacional en los rangos de AAA hasta A-.

Desde el último trimestre del 2020, y en el 2021, se evidencia una estrategia del Banco de reducir su exposición de liquidez en bancos privados locales y del exterior para colocar en cartera y en el Banco Central del Ecuador (en parte por el aumento de depósitos). En 2019 los depósitos en otras instituciones financieras representaban 31.23% de los fondos disponibles y a junio 2022 representan 19.83%.

El portafolio de inversiones de Banco Guayaquil S.A. se contrae en comparación anual en 12.97% y alcanza USD 988MM y representan el 14.72% del activo. Este portafolio posee una diversificación adecuada con un índice de Herfindahl - Hirschman de 11.55%; se compone por títulos de deuda de 53 emisores entre emisores públicos, fondos de inversión, fondo de liquidez, títulos corporativos locales y títulos del sector financiero local y del exterior.



Fuente: Banco Guayaquil S.A.

Elaboración: BankWatch Ratings

A junio 2022, el 56.88% de los emisores del portafolio son locales, esto difiere de la estructura presentada

a marzo 2022 (53.22%), así como a diciembre 2020 y períodos anteriores donde el portafolio se componía en su mayoría de emisores del exterior.

La estructura de inversiones locales del portafolio se distribuye en: Fondo de liquidez¹ 20.85%, avales y certificados de depósito 17.45%, Bonos y Cetes del Estado 10.97% y mercado de valores 7.61%. El 43.12% restante corresponde a inversiones en bancos del exterior y bonos de organismos supranacionales, emitidos por instituciones del exterior tales como: Internacional Finance Corporation-IFC, Corporación Andina de Fomento CAF, Banco Interamericano de Desarrollo y Standard Chartered Bank.

La concentración del portafolio sin la participación del Fondo de Liquidez está en la Corporación Andina de Fomento con 16.19%; riesgo que se mitiga por la calificación del emisor de A+ en escala internacional. La exposición por riesgo del emisor está en BanEcuador con certificados de depósito y su calificación de riesgo local es BBB+ pero mantiene una baja participación (3.62%); también con la misma calificación de riesgo en categoría internacional está Standard Chartered Bank con una participación mínima (0.10%).

El portafolio está distribuido el 42.49% en inversiones locales y del exterior con clasificación en rango AAA- o mayor en escala local; si incluimos las inversiones en bonos del Ministerio de Finanzas la participación incrementa a 74.30%; mientras que en inversiones con calificación "AA" en escala local está el 5.79%. Todas las inversiones del exterior cuentan con grado de inversión.

El portafolio de inversiones tiene un plazo promedio de vencimiento de 254 días. El 53.94% tiene vencimientos menores o iguales a un año y el 16.54% vence dentro de 90 días y por lo tanto mantiene una posición similar a períodos anteriores y en su mayoría de corto plazo.

La provisión del portafolio es de USD 3.08MM que representa el 0.31% de las inversiones brutas y se mantiene estable desde diciembre 2021.

Calidad de Cartera

La cartera bruta participa con el 68.68% del total de activo y 77.47% de los activos productivos. A la fecha de corte asciende a USD 4,405MM. Este resultado

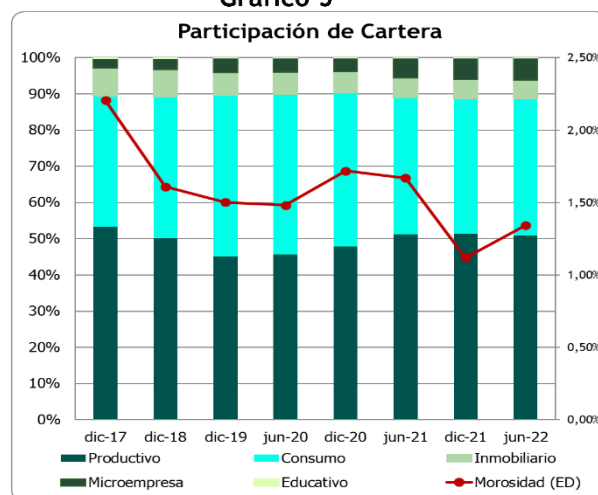
¹ El aporte normativo al fondo de liquidez fue modificado en abril 2020, pasando del 5% al 8%. El 70% del fondo de liquidez (USD 198.8MM) se registra en inversiones mantenidas al vencimiento y el 30% restante en derechos fiduciarios.

representa un incremento del 20.2% anual, superior en 2.00pp al Sistema de bancos privados.

La cartera del Banco se distribuye en crédito productivo² (50.99%), seguido de cartera de consumo (37.67%), microempresa (6.10%), inmobiliario (5.23%) y una participación marginal en el segmento educativo (0.04%).

Si bien en comparación trimestral, el crecimiento de la cartera de crédito es menor, su estructura se ha mantenido estable en el tiempo y el crecimiento anual más representativo está en el segmento microempresa (32.89%) y consumo (19.92%), mientras que el crédito productivo varió en 19.80% y el inmobiliario 14.40%.

Gráfico 5



Fuente: Banco Guayaquil S.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cartera del Banco muestra concentración a nivel geográfico en la provincia del Guayas con el 46.40% de la cartera, seguido por Pichincha con el 27.99% y Azuay con el 6.94%. El porcentaje restante se encuentra dividido en 17 provincias cuya participación es menor al 5%.

La distribución de cartera por actividad económica está principalmente en consumo personas naturales con 39.2%, seguido de comercio al por mayor y menor de motorizados 18.0%, manufactura 17.5% y agricultura, ganadería, silvicultura y pesca 5.8% de participación.

² La resolución JPRMF-603-2020-F establece una nueva segmentación desde mayo 2021 que elimina distinción entre comercial prioritario y comercial ordinario y los clasifica dentro créditos productivos. De igual manera la normativa elimina la distinción entre consumo ordinario y prioritario y los clasifica como consumo.

A la fecha de corte de análisis, la concentración de cartera considerando los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes, decrece 1.02pp en comparación trimestral, por lo que se mantendría en niveles bajos y refleja una adecuada diversificación. El indicador de 25 mayores deudores sobre patrimonio se ubica en 1.02 veces, a pesar de ser elevado se mitiga por la calidad de los deudores de naturaleza corporativa / empresarial, políticas de originación, garantías reales y provisiones que respaldan dichas operaciones. Ninguno de los deudores supera los límites normativos.

Los resultados de la calificación del portafolio de cartera, bajo la normativa actual, arroja que el 96.07% es riesgo normal (A1-A3) y el 98.66% catalogado como cartera productiva, factor considerado como una de las fortalezas del banco. El 51.44% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año.

La cartera CDE decrece en 4.45% anual y se registra por USD 73.05MM, explicado por castigos de cartera efectuados en el período y por la venta de cartera con calificación E. La cartera CDE representa el 1.49% de la cartera bruta más contingentes (1.85% a junio 2021).

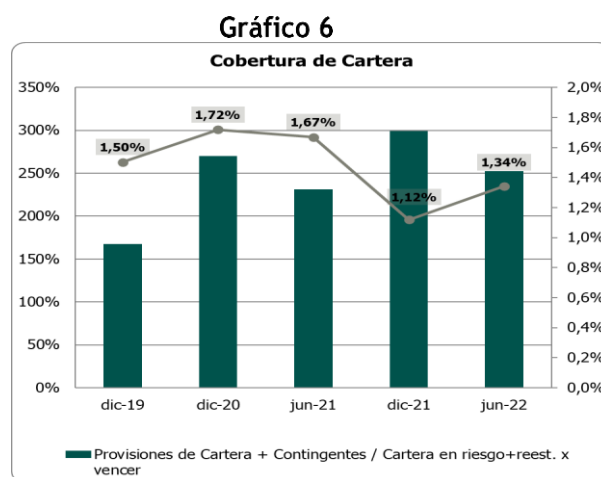
El indicador de morosidad contable a la fecha de corte (1.34%) es ligeramente mayor 0.04pp en comparación trimestral e inferior 0.33pp en comparación anual; compara favorablemente frente a lo reportado por el sistema (2.22%). La reducción anual de la cartera en riesgo en USD 2.00MM responde a mecanismos de refinanciamiento y reestructuración, así como a importantes castigos de cartera. En 2021, los castigos de cartera fueron de USD 120.51MM que representaron el 3.15% de la cartera bruta promedio y en el primer semestre de 2022 se ha castigado cartera por USD 19.69MM, que representa 1.79% de la cartera promedio. El crédito de consumo presenta mayores niveles de castigo frente a los demás segmentos.

Los segmentos microempresa y consumo tienen mayores resultados de morosidad con 3.40% y 1.60% respectivamente. La morosidad de los distintos segmentos de crédito se ubica por debajo de la presentada por el sistema.

La cartera refinanciada tiene un crecimiento acumulado (en el semestre) de 23.8% por las variaciones en los segmentos productivo e inmobiliario. Mientras que la cartera reestructurada fluctúa hacia arriba en 21.29% anual y 19.5% en el semestre, con un saldo de USD 23.48MM y corresponde al segmento de consumo. Los dos segmentos de cartera presentan morosidades

elevadas a junio 2022 (8.06% y 19.91% respectivamente).

Si se sensibiliza el índice de morosidad, incluyendo en el numerador la cartera reestructurada por vencer (que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento), la morosidad escala a 1.76% frente al 4.45% del sistema. Estos indicadores a la fecha incorporan la resolución JPRMF 609-2021-F y las prórrogas definidas por la Junta, donde se establece que todos los segmentos de crédito contabilizaran hasta diciembre 2022, la cartera vencida a partir de los 61 días. Esto influye en los indicadores de morosidad en los créditos de consumo, microcrédito y comercial.



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En un escenario de morosidad bajo las mismas normas contables anteriores, a la fecha de corte de análisis, la cartera en riesgo sería de USD 154.54MM (1.57x) y por tanto la morosidad del Banco escalaría a 3.46%; al incluir la cartera reestructurada la morosidad sería de 3.72%.

La cobertura contable de cartera en riesgo mediante provisiones es de 3.32 veces, posición que destaca sobre el total del sistema (3.24x) pero compara negativamente con algunos de sus pares. Al sensibilizar este indicador del Banco incorporando en el denominador la cartera reestructurada, se presiona la cobertura a 2.53 veces. Este indicador destaca favorablemente frente al sistema (1.62x) y algunos de sus pares.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo y de la cartera en riesgo más reestructurada bajo la norma anterior sería de 1.58 veces y 1.17 veces respectivamente.

Contingentes y Riesgos Legales

A junio 2022 Banco Guayaquil S.A. mantiene contingentes por USD 1,981MM lo cual representa un incremento de 14.22% anual y 5.27% acumulado en el semestre; corresponde principalmente a operaciones de avales y cartas de crédito, además de créditos aprobados y no desembolsados.

El 78.38% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados, pero que debido al contrato o convenio o por cualquier otro motivo se encuentran pendientes de desembolso o utilización.

Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 21.62% y están respaldadas por garantías, depósitos y otros mecanismos.

Riesgo de Mercado

Como parte del riesgo de mercado, el riesgo de tasa de interés es la posibilidad de que el Banco asuma pérdidas como consecuencia de movimientos en las tasas de interés pactadas, cuyo efecto dependerá de la estructura de activos, pasivos y contingentes. Para mitigar este riesgo, el Banco realiza un monitoreo constante de sus activos y pasivos utilizando las siguientes herramientas:

Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido: Según los reportes enviados por la Institución, la posición en riesgo del margen financiero ante un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es 1.07% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 7.775M (calculada en 12 meses) La duración de los activos es de 0.25 y la de los pasivos de 0.36.

Sensibilidad del valor patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de Banco Guayaquil S.A. frente a la variación de tasas de interés es de USD ± 268 M, que representa el $\pm 0.0370\%$ del patrimonio técnico.

Las exposiciones al margen financiero y valor patrimonial incrementan frente al último trimestre, por un aumento en duración de activos más que la de los pasivos.

Riesgo de Liquidez y Fondo

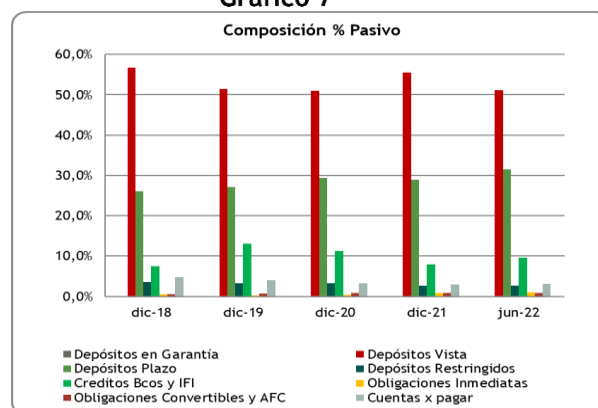
La estructura de fondeo de Banco Guayaquil S.A. se concentra principalmente en obligaciones con el público, las mismas que representan el 85.25% del pasivo y ascienden a USD 5,019MM. En comparación trimestral disminuyen en 3.03% pero frente al año anterior crecen en 9.90%. El aumento de los depósitos en el sistema fue de 7.7% anual. Las obligaciones con el público en este Banco mantienen su concentración en depósitos a la vista con 59.94%

mientras que los depósitos a plazo representan el 37.0%.

Los depósitos a plazo crecen 13.10% anual y su estructura se concentra en el corto plazo, ya que el 68.64% tiene vencimientos hasta 180 días. A pesar de la reducción sistémica en la tasa pasiva, frente a 2021, se mantiene la tendencia creciente de los depósitos a plazo durante el primer semestre del año.

Los depósitos a la vista tienen un incremento anual de 9.92%, pero en el trimestre se reducen 6.58%. A pesar de que los depósitos a plazo aumentan en el año más que los depósitos a la vista, la mayor participación de los depósitos a la vista en el fondeo beneficia el margen de interés.

Gráfico 7



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La segunda fuente importante de fondeo corresponde a obligaciones financieras y representan el 9.59% del pasivo (USD 564.81MM), estas obligaciones muestran un crecimiento semestral del 23.30% (USD 106MM) para completar el financiamiento del crecimiento de cartera principalmente. La ventaja de este fondeo radica en plazos de mayor duración, por el costo más elevado que el fondeo local. Las obligaciones financieras cuentan con un plazo de vencimiento promedio ponderado de 2.77 años.

El 33% de las obligaciones financieras proviene de "Guayaquil Merchant Voucher Receivables Ltd.'s Future Flow Program" por USD 175MM, originado en el exterior por Banco Guayaquil en el 2019. Fitch Ratings confirmó la calificación de este programa en BB- con perspectiva estable en escala internacional en jun-22. Se esperaría que en la medida en que se vaya amortizando este programa el saldo de esta obligación se vaya reduciendo. Los acreedores del programa son las marcas de las tarjetas emitidas por Banco Guayaquil. Los flujos provienen del pago de los consumos realizados en el exterior por los clientes del Banco.

De acuerdo con los reportes presentados los cupos aprobados de los acreedores están totalmente utilizados.

La Institución posee emisiones en circulación por USD 67.76MM, de los cuales, 50MM corresponde a obligaciones convertibles en acciones. Estas obligaciones representan una porción menor del fondeo y generan un costo mayor que el resto de las fuentes. Esta emisión beneficia al patrimonio técnico.

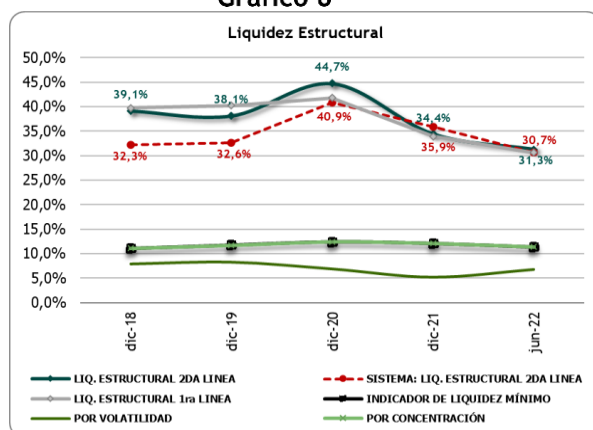
De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual, la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD 404.995M en la banda de 31 a 60 días; descalce menor frente a junio 2021.

Los activos líquidos netos cubren apropiadamente las brechas negativas por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha negativa en el escenario contractual representa el 33.15% de los activos líquidos calculados por BWR. En los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Los activos líquidos (calculados por BankWatch) suman USD 1,222MM y permiten cubrir el 30.64% de los pasivos de corto plazo (hasta 90 días); el promedio del sistema es de 32.33%.

A partir del período 2021 los indicadores de liquidez de la institución y del sistema se contraen, debido a que en el año 2020 existió acumulación de liquidez por precaución y menores niveles de colocación de crédito.

Gráfico 8



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 30.64% mientras que el índice de liquidez de segunda línea se ubica en 31.25%, frente a un requerimiento legal mínimo, calculado por la

concentración de sus depósitos de 11.39%; lo que significa una cobertura de 2.74 veces. Los indicadores del sistema son de 32.33% (liquidez de primera línea) y 30.72% (liquidez de segunda línea).

La concentración de depósitos se mantiene sin variaciones significativas en los últimos trimestres, pero podría implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Los 100 mayores depositantes representan el 28.70% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 16.50% de los pasivos mencionados y el 67.76% de los activos líquidos.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca en lo que determina la normativa legal vigente. Esta es liderada por el Directorio y la Alta Gerencia e involucra a todos los funcionarios y colaboradores de la Institución pues es parte integral de sus actividades.

El Banco ha desarrollado un manual de políticas para la Administración y Gestión del Riesgo Operacional, siendo este el marco general que permite establecer un modelo de gestión eficiente para identificar, medir, controlar/mitigar y monitorear la exposición del riesgo operativo.

El Banco ha diseñado estrategias para la identificación, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo. La Institución cuenta con un software para el registro de eventos y se mantiene bases de datos de eventos, clasificada por la línea de negocio, proceso y tipo y son analizados permanentemente en función del nivel de criticidad de estos generando un plan de acción que permita reducir el impacto y/o la frecuencia de los eventos identificados.

El Banco maneja una matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se ubican la frecuencia, severidad e impacto de los distintos eventos de riesgo (fraude externo, ejecución, entrega y gestión de procesos, incidencias en el negocio y fallas en el sistema). Se mantiene el proceso continuo de mitigación de los riesgos identificados.

Como parte de la gestión de riesgo operativo, se mantiene un plan de Continuidad del Negocio, cuyo gobierno está a cargo del Comité de Continuidad y contiene planes de contingencia y de recuperación de operaciones.

Las pérdidas acumuladas por riesgos operativos en el primer trimestre de 2022 representaron el 0.34% del Patrimonio Técnico, riesgo catalogado bajo y dentro del nivel de tolerancia establecido por el Banco. La

evolución mensual de pérdidas operativas se ha mantenido estable en los últimos doce meses.

En diciembre 2021, la Superintendencia de Bancos emite la Resolución SB-2021-2126 que reforma la norma de control y gestión del riesgo operativo. A junio 2022, Banco Guayaquil S.A. posee un avance de los principales cambios del 66%; su plan de acción estima un tiempo de 6 meses para la culminación de la actualización de la Norma.

Suficiencia de Capital

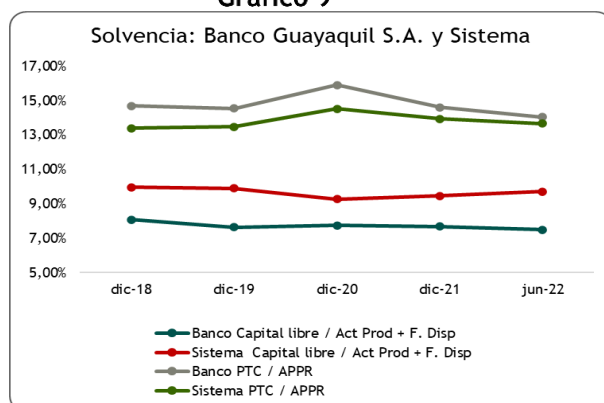
La estructura de patrimonio de Banco Guayaquil S.A. incluido el resultado del semestre, suma USD 614.082M con un incremento anual de 10.27%.

El 78.71% del patrimonio se distribuye en capital social con un saldo de USD 483.37MM, seguido de reservas 13.06% y superávit por valuaciones 0.97%.

La estructura patrimonial se robustece a medida que se capitaliza parte de las utilidades acumuladas. En el 2019, existió una capitalización por USD 21.7MM, en el 2020 una por USD 36.4MM, en el 2021 por USD 21.6MM y en 2022 se formaliza el incremento de capital por USD 33.34MM.

La Institución no mantiene una política formal de pago de dividendos, sin embargo, el porcentaje de distribución de dividendos es autorizado por la Superintendencia de Bancos. Se observan pagos recurrentes de estos que se encuentran en el rango de entre el 25% y el 84% de los resultados generados y han dependido de las circunstancias particulares de ese momento. En 2020, se repartieron USD 36.3MM que representa el 45% de la utilidad neta del 2019, en 2021 se repartió USD 8.4MM que representa el 25% de las utilidades generadas en 2020 y en 2022 se aprobó el reparto del 50% de la utilidad generada en 2021 después de la apropiación de la reserva legal, es decir USD 33.472M.

Gráfico 9



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El patrimonio técnico constituido incrementa 8.25% en comparación anual, por los resultados del período y la capitalización de 2022; y suma USD 723.53MM. El patrimonio técnico se conforma principalmente por capital primario (77.73%). El patrimonio secundario (USD 164MM) corresponde principalmente a resultados del período y obligaciones convertibles.

El indicador patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo incrementa a 14.03% en comparación al trimestre anterior y también es superior al promedio del sistema (13.67%). La relación entre patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo se reduce a nivel sistémico por la expansión de cartera y contingentes.

El capital libre del Banco asciende a USD 476.12MM, lo que representa una variación positiva anual de 13.65%, pero menor en 0.67% con respecto a dic-2021. El desempeño del semestre obedece al reparto de dividendos y al crecimiento de activos improductivos.

El capital libre contable permite cubrir un deterioro de los activos productivos y fondos disponible de 7.49%, indicador que incrementa frente al trimestre previo, pero es menor al indicador del sistema de bancos (9.71%) y la mayoría de sus pares.

La simulación del indicador de capital libre bajo las normas contables de cartera improductiva anteriores lo ubicaría en 6.09%

El capital libre contable mejora a junio 2022, en el trimestre y frente al año anterior, pero se presiona frente a dic-2020 y 2021 por el reparto de dividendos.

Por otro lado, el capital libre también se presiona desde el 2020 por el aumento de activos improductivos como la cartera en riesgo (a pesar de los cambios contables) y otros activos improductivos descritos a continuación:

Frente a junio 2021, se observa un crecimiento importante en las cuentas 1902-derechos fiduciarios y 1990 -otros activos.

El aumento de derechos fiduciarios en el segundo semestre de 2021 obedece al traspaso y revalorización de un terreno que antes se contabilizaba en activos fijos. El efecto negativo de este rubro en el capital libre es de USD 10MM como consecuencia de la revalorización (el valor anterior del terreno (USD 8MM) ya fue considerado como activo improductivo en períodos anteriores.

El aumento persiste desde el 2021 de otros activos, corresponde a un fideicomiso en garantía que incorpora los derechos de cobro de tarjetas de crédito, los mismos que se mantienen en dicha

cuenta hasta que se pague el dividendo correspondiente del programa “Guayaquil Merchant Voucher Receivables Ltd.’s Future Flow Program” descrito anteriormente.

Durante el 2022, aumentan también los gastos diferidos y los gastos y pagos anticipados y de manera importante los intereses devengados por cobrar.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

Banco Guayaquil S.A. ha participado con éxito en el mercado de valores, a pesar de que su presencia se ha ido reduciendo con el tiempo. La Institución actualmente dispone de dos instrumentos en el Mercado de Valores que se detallan a continuación:

Característica del Título	Monto Emisión (USD Miles)	Saldo Insóluto (USD Miles)	Fecha de Vencimiento	Calificación	Calificadora	Fecha de Calificación
Obligaciones Convertibles en Acciones	50,000	50,000	22/11/2024	AAA	Global Ratings	15/4/2021
Décima Emisión de Obligaciones	20,000	20,000	16/12/2025	AAA	Global Ratings	31/3/2021

GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.166.581	291.107	218.818	137.093	96.189	75.991	166.982
Inversiones Brutas	8.100.211	646.326	1.168.706	1.160.604	1.009.331	1.123.312	1.019.842
Cartera Productiva Bruta	35.343.340	3.252.698	3.415.048	3.651.776	4.128.444	4.290.405	4.405.409
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.378.440	97.837	78.901	82.499	90.166	92.944	94.140
Total Activos Productivos	46.988.572	4.287.968	4.881.472	5.031.971	5.324.130	5.582.652	5.686.373
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5.136.489	640.894	785.348	719.153	914.693	812.130	675.117
Cartera en Riesgo	803.334	49.590	59.712	61.975	46.757	56.329	59.966
Activo Fijo	781.455	130.844	127.337	123.772	111.070	112.565	111.377
Otros Activos Improductivos	1.926.646	96.669	125.070	149.029	167.396	178.296	181.262
Total Provisiones	(2.956.950)	(128.598)	(217.680)	(199.439)	(199.393)	(206.326)	(212.312)
Total Activos Improductivos	8.647.924	917.998	1.097.468	1.053.928	1.239.916	1.159.320	1.027.722
TOTAL ACTIVOS	52.679.547	5.077.368	5.761.260	5.886.461	6.364.653	6.535.647	6.501.783
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	40.929.775	3.718.315	4.373.171	4.567.059	5.010.624	5.175.888	5.019.181
Depósitos a la Vista	23.924.753	2.336.731	2.667.535	2.736.927	3.196.617	3.220.386	3.008.339
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15.550.350	1.231.564	1.537.432	1.641.903	1.663.515	1.799.506	1.857.032
Depósitos en Garantía	1.193	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.453.479	150.019	168.203	188.229	150.492	155.996	153.810
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	277.997	10.316	23.348	33.822	50.129	47.360	54.794
Aceptaciones en Circulación	12.645	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2.966.154	594.502	590.584	499.583	458.091	473.988	564.805
Valores en Circulación	259.310	4	20.004	20.004	17.782	17.782	15.560
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	522.648	30.560	43.931	49.972	49.975	49.979	49.982
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.977.582	179.542	168.214	154.290	169.919	173.404	177.962
Provisiones para Contingentes	89.489	5.273	6.611	4.849	5.796	5.931	5.417
TOTAL PASIVO	47.035.600	4.538.511	5.225.863	5.329.580	5.762.317	5.944.332	5.887.702
TOTAL PATRIMONIO	5.643.947	538.856	535.397	556.881	602.337	591.315	614.082
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52.679.547	5.077.368	5.761.260	5.886.461	6.364.653	6.535.647	6.501.783
CONTINGENTES	17.641.024	1.652.430	1.596.165	1.735.084	1.882.625	1.988.887	1.981.793
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.992.229	343.112	407.125	202.420	415.687	111.028	229.597
Intereses Pagados	580.308	103.899	145.004	72.578	144.809	34.972	72.263
Intereses Netos	1.411.921	239.213	262.120	129.843	270.878	76.056	157.334
Otros Ingresos Financieros Netos	124.962	22.932	19.154	10.014	29.142	6.775	13.599
Margen Bruto Financiero (IO)	1.536.883	262.144	281.274	139.856	300.020	82.831	170.932
Ingresos por Servicios (IO)	389.190	126.068	103.402	62.498	124.655	31.753	65.309
Otros Ingresos Operacionales (IO)	101.922	930	588	337	740	87	146
Gastos de Operacion (Goperac)	1.136.606	207.340	203.683	106.899	226.317	62.565	129.284
Otras Perdidas Operacionales	52.685	87	266	122	261	111	132
Margen Operacional antes de Provisiones	838.704	181.716	181.315	95.671	198.837	51.995	106.971
Provisiones (Goperac)	552.775	63.051	177.256	58.210	114.010	23.094	48.567
Margen Operacional Neto	285.929	118.666	4.059	37.461	84.826	28.901	58.404
Otros Ingresos	212.826	11.956	48.553	9.255	22.351	7.030	11.916
Otros Gastos y Perdidas	43.061	2.462	2.137	3.143	4.356	3.315	4.498
Impuestos y Participacion de Empleados	153.317	47.426	17.185	13.441	28.438	10.298	21.319
RESULTADOS DEL EJERCICIO	302.378	80.733	33.290	30.132	74.383	22.317	44.502

GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	52.125.061	4.928.863	5.666.819	5.751.125	6.238.823	6.394.783	6.361.490
Cartera Bruta total	36.146.674	3.302.289	3.474.760	3.713.750	4.175.200	4.346.734	4.465.375
Cartera Vencida	277.784	23.895	35.595	32.553	21.254	27.632	27.698
Cartera en Riesgo	803.334	49.590	59.712	61.975	46.757	56.329	59.966
Cartera C+D+E	-	81.487	97.701	76.454	60.345	74.909	73.054
Provisiones para Cartera	(2.520.042)	(97.831)	(191.819)	(173.990)	(182.381)	(188.999)	(193.662)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,5%	82,4%	81,6%	82,7%	81,1%	82,8%	84,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,8%	121,5%	118,0%	117,5%	117,1%	118,4%	120,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,77%	0,72%	1,02%	0,88%	0,51%	0,64%	0,62%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,22%	1,50%	1,72%	1,67%	1,12%	1,30%	1,34%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,45%	1,86%	2,12%	2,08%	1,51%	1,67%	1,76%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	2,21%	2,53%	1,85%	1,31%	1,54%	1,49%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	324,84%	207,91%	332,31%	288,57%	402,46%	346,06%	331,99%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada p	162,33%	167,62%	269,99%	230,98%	299,16%	269,02%	252,73%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		126,53%	203,10%	233,92%	311,83%	260,22%	272,51%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,97%	2,96%	5,52%	4,69%	4,37%	4,35%	4,34%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		138,26%	219,12%	202,32%	267,98%	233,99%	239,29%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	15,81%	14,69%	15,16%	13,54%	13,94%	12,92%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	108,08%	105,96%	113,05%	103,56%	114,68%	102,93%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	4,49%	5,04%	4,20%	5,15%	2,35%	2,58%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	23,13%						
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	1,79%	2,16%	4,15%	3,15%	1,47%	0,91%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,67%	14,55%	15,90%	15,31%	14,62%	13,65%	14,03%
TIER I / APPR	10,85%	11,65%	12,22%	11,94%	10,69%	10,94%	10,91%
PTC / Activos y Contingentes	8,82%	8,39%	8,78%	8,77%	8,65%	8,23%	8,53%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14,03%	23,18%	19,72%	18,52%	15,57%	16,05%	15,39%
Capital libre (USD M)**	5.050.061	374.417	437.360	418.936	479.214	453.293	476.117
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,71%	7,63%	7,73%	7,29%	7,68%	7,09%	7,49%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,99%	57,47%	58,36%	55,58%	59,57%	56,63%	57,45%
TIER I / Patrimonio Tecnico	79,38%	80,07%	76,88%	78,02%	73,12%	80,19%	77,73%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,74%	11,45%	9,88%	9,56%	9,93%	9,17%	9,55%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,37%	9,61%	9,16%	8,95%	8,60%	8,72%	8,74%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	29	0	7	10	41	16	27
Ingresos Operativos Netos	1.975.310	389.056	384.998	202.570	425.154	114.560	236.255
Result. antes de impuest. y particip. trab.	455.694	128.160	50.475	43.573	102.820	32.616	65.821
Margen de Interés Neto	70,87%	69,72%	64,38%	64,15%	65,16%	68,50%	68,53%
ROE	10,85%	15,68%	6,20%	11,03%	13,08%	14,96%	14,63%
ROE Operativo	10,26%	23,04%	0,76%	13,72%	14,91%	19,37%	19,21%
ROA	1,15%	1,72%	0,61%	1,03%	1,23%	1,38%	1,38%
ROA Operativo	1,09%	2,52%	0,07%	1,29%	1,40%	1,79%	1,82%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71,26%	61,36%	67,69%	63,68%	63,33%	66,04%	66,27%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,11%	6,11%	5,68%	5,21%	5,28%	5,55%	5,69%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,67%	6,71%	6,14%	5,64%	5,88%	6,08%	6,21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65,91%	34,70%	97,76%	60,84%	57,34%	44,42%	45,40%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,52%	69,50%	98,95%	81,51%	80,05%	74,77%	75,28%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	57,54%	53,29%	52,90%	52,77%	53,23%	54,61%	54,72%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,43%	5,75%	7,03%	5,67%	5,61%	5,31%	5,53%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7.303.070	932.001	1.004.165	856.246	1.010.882	888.121	842.099
Activos Líquidos (BWR)	10.315.981	1.238.985	1.523.467	1.316.579	1.402.213	1.394.947	1.221.857
25 Mayores Depositantes	-	662.877	788.596	797.620	899.888	917.838	827.917
100 Mayores Depositantes	-	1.104.436	1.354.688	1.148.661	1.595.456	1.606.626	1.440.609
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,33%	40,23%	41,81%	36,10%	33,94%	32,57%	30,64%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30,72%	38,10%	44,75%	38,23%	34,41%	33,15%	31,25%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	11,79%	12,45%	12,05%	12,13%	11,96%	11,39%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3,23	3,59	3,17	2,84	2,77	2,74
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	34,09%	25,70%	33,86%	33,15%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,33%	40,23%	41,81%	36,10%	33,94%	32,57%	30,64%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22,89%	30,26%	27,56%	23,48%	24,47%	20,74%	21,12%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	17,83%	18,03%	17,46%	17,96%	17,73%	16,50%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	53,50%	51,76%	60,58%	64,18%	65,80%	67,76%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D				53,83%	41,45%	54,03%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,72%	0,82%	0,94%	0,65%	0,77%	1,27%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,07%	1,19%	0,71%	0,17%	0,22%	0,04%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Entorno macroeconómico nacional

21 de septiembre de 2022

El primer año de pandemia fue extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, un alto endeudamiento, reservas de liquidez inexistentes, una caída significativa en ingresos por exportaciones petroleras, un sistema de salud con deficiencias para afrontar la pandemia, un gobierno con baja popularidad y vencimientos importantes de su deuda externa, además de la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), que afectó la producción de petróleo.

En 2021 Ecuador fue apreciado como favorable a la inversión privada a raíz de las elecciones presidenciales, generando un ambiente de mayor confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país. El Gobierno indicó que, durante su primer año de gestión se aprobaron más de 220 contratos de inversión, por aproximadamente USD 5,000 millones³, que se espera generen 130 empleos directos vinculadas a varios sectores productivos⁴ en diferentes provincias del país. Se anunció 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 salud⁵. 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.

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social representa una dificultad para el

Gobierno y el cumplimiento de las metas planteadas. Entre el 13 y el 30 de junio de 2022 se dio un paro nacional impulsado por la CONAIE, que generó pérdidas de aproximadamente USD 1,000 millones y terminó bajo el condicionamiento de la apertura de mesas de diálogos con el movimiento indígena para la discusión de los distintos frentes de protesta. El 13 de julio de 2022 iniciaron las mesas de diálogo entre el Gobierno y el movimiento indígena, en donde se intercambian y debaten propuestas respecto a las demandas impuestas para concluir con el paro. La mesa de banca pública y privada consiguió un acuerdo, en donde se establece que deudas entre USD 3- 10 mil serán refinanciadas por hasta 10 años plazo y 3 años de gracia.⁶

Esta situación ha tenido un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. El riesgo país, que se encontraba en 895 a principios de marzo, se ha incrementado de forma importante durante y luego del paro nacional; en las primeras semanas de julio llegó a su máximo desde el inicio del Gobierno actual, a los 1600 puntos básicos. Si bien se ha reducido (1,452 a 15 de sep-2022), se mantiene elevado en comparación al último año, destacando la pérdida de confianza del entorno internacional en el país. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador se mantiene en B-.

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-19⁷. Las cifras al primer trimestre de 2022 señalan un crecimiento del 3.75% en el PIB comparado al mismo periodo 2021, pero que todavía no consigue sus niveles prepandemia.

Según las últimas previsiones del BCE, se estima que el PIB del país crecerá en 2.7%⁸ en 2022, pero el consumo de los hogares caería en 11.7%, esto se explica por el impacto negativo del paro sobre la economía nacional. Las cifras para 2023 son más alentadoras, esperando superar los niveles

³ UN ECUADOR MÁS COMPETITIVO SE CONSOLIDÓ EN 12 MESES DE GESTIÓN - [HTTPS://WWW.PRODUCCION.GOB.EC/UN-ECUADOR-MAS-COMPETITIVO-SE-CONSOLIDO-EN-12-MES-DE-GESTION/](https://www.produccion.gob.ec/un-ecuador-mas-competitivo-se-consolido-en-12-meses-de-gestion/)

⁴ El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

⁵ Seis proyectos se suman al portafolio de inversiones del Gobierno - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevos-proyectos-portafolio-inversiones-gobierno/>

⁶ Iglesia propuso un nuevo cronograma para las mesas de diálogo entre el Gobierno e indígenas - <https://www.eluniverso.com/noticias/politica/iglesia-propuso-un-nuevo-cronograma-para-las-mesas-de-dialogo-entre-el-gobierno-e-indigenas-nota/>

⁷ BCE - CTASTRIM 119

⁸ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a septiembre de 2022.

prepandemia de estas variables macroeconómicas. Las proyecciones del BCE (septiembre-22) son más conservadoras que las últimas publicadas por Banco Mundial en junio-2022, que proyecta un crecimiento de 3.7% en 2022⁹. A la fecha de elaboración de este análisis, el BCE no ha detallado el impacto explícito sobre las proyecciones en relación al paro nacional.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los años 2020-2021 y primer trimestre 2021 y 2022, tomado de las cuentas trimestrales del BCE.

Indicador	2020	2021	2021.I	2022.I
Producto Interno Bruto (PIB)	-7.79%	4.24%	-4.07%	3.75%
Exportaciones	-5.40%	-0.13%	-7.04%	-0.40%
Importaciones	-13.84%	13.25%	-2.19%	8.09%
Consumo final Hogares	-8.20%	10.22%	2.00%	6.73%
Consumo final Gobierno	-5.07%	-1.69%	-9.81%	6.51%
Formación Bruta de Capital Fijo	-19.03%	4.33%	-5.63%	3.96%

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia y una reactivación en 2021. 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.

Durante el primer trimestre de 2022, previo al paro nacional, se apreciaron comportamientos favorables para la mayoría de sectores de la economía. Las industrias que lideran el crecimiento en su valor agregado en el periodo son: acuicultura y pesca de camarón (28.5%); alojamiento y servicios de comida (8.6%); suministro de agua y electricidad (8.4%); comercio (7.1%) y transporte (6.5%). Según las nuevas proyecciones del BCE 2022, las industrias que se esperaba lideren el crecimiento, al momento se espera que disminuyan su valor agregado: manufacturera (-6.2%) y construcción (-2.0%).

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.

A mediados de septiembre el Gobierno anunció la posibilidad de consulta popular con ocho preguntas relacionadas a modificaciones a la Constitución, mientras que los temas económico y laboral se realizarían por medio de propuestas o reformas de ley. El Ejecutivo se encuentra a la espera de la aprobación de la Corte Constitucional para ejecutar la consulta o implementar reformas de ley o plebiscito¹⁰.

Por otro lado, luego de los picos en el precio del petróleo superiores a USD 100, impulsado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, este se ha caído a un rango entre USD 80 y USD 88 durante septiembre. Los elevados precios del petróleo a nivel internacional provocaron 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 internacionales¹¹.

Según la reforma presupuestaria, se espera incrementar la producción de petróleo en 2022, Petroecuador planea subir su producción hasta finales de 2022 a 509 mil barriles diarios (28% de crecimiento)¹². 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 Azuay¹³.

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 en 2022 USD 1,700 millones de parte del FMI. En junio-2022 el FMI anunció la aprobación de un desembolso de USD 1,000 millones, tras la cuarta y quinta revisión de cumplimiento de metas del programa y los USD 700 millones restantes se desembolsarían en diciembre-2022. Adicionalmente en marzo-2022, Ecuador firmó

⁹ 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/>

¹⁰ El plan B del Gobierno si la Corte rechaza las preguntas del referendo - <https://www.primicias.ec/noticias/politica/ecuador-gobierno-referendo-preguntas-plan-b-corte-constitucional/>

¹¹ 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/>

¹² Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

¹³ Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

contratos de crédito con el Banco de Desarrollo de América latina (CAF) por USD 175 millones para planes nacionales de educación agua potable y saneamiento¹⁴. Por su parte, durante los últimos días de mes de mayo, el Banco Mundial aprobó un crédito por USD 200 millones para el país ¹⁵ . Este financiamiento será destinado para la reducción de desnutrición en personas embarazadas y niños de hasta 24 meses. El plazo de este préstamo es de 18 años, con 5 de gracia y una tasa de interés variable.

El 19 de septiembre de 2022 el presidente Lasso anunció que se logró un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China de USD 3,227 millones, lo cual traería un ahorro para el país de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. Esta deuda se compone por USD 1,395 millones con el Banco de Desarrollo de China y USD 1,832 millones con el Banco de Exportaciones e Importaciones de China. Lo que el acuerdo alcanzado contempla es una extensión de tres años para el vencimiento; suspensión de las amortizaciones durante seis meses; reducción de la tasa de interés de la deuda.¹⁶

En el mes de septiembre también se ha evidenciado un alza en las tasas activas del sistema financiero, posterior a la tendencia decreciente que venían presentando desde 2021¹⁷. Este comportamiento en las tasas de interés se da por menores niveles de liquidez provocados por diversos factores como menores niveles de depósitos frente a demanda elevada de créditos, además de los bajos niveles de empleo adecuado y mayores niveles inflacionarios, que reducen la capacidad de ahorro de las familias, así como su poder adquisitivo.

Adicionalmente, es importante destacar que en julio de 2022 el euro alcanzó luego de 20 años la paridad con el dólar. Este fenómeno trajo consigo implicaciones a la economía dolarizada ecuatoriana. Al no tener la capacidad de devaluar la moneda nacional, los productos ecuatorianos se vuelven más costos frente a los competidores extranjeros con moneda propia. Las exportaciones hacia la Unión Europea ya han mostrado impactos negativos según las últimas cifras del BCE, donde se evidencia que el banano ha caído en 13% entre enero y julio de 2022 vs. mismo periodo de 2021. Por otro frente, las

importaciones reducen su precio por lo que pueden presentar elevadas tasas de crecimiento, aumentando el déficit de la balanza comercial. Como tercer factor de impacto se denota la caída de las remesas percibidas en el país.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al entorno operativo adverso persiste. Es importante destacar la crisis de seguridad y social que enfrenta Ecuador a la fecha. El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensuadas de políticas planificadas.

¹⁴ 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/>

¹⁵ Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

¹⁶ Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China

- <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

¹⁷ Las tasas de interés para todos los créditos empiezan a subir

-<https://www.primicias.ec/noticias/economia/tasa-interes-credito-aumento/>

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 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.¹⁸
- 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.¹⁹
- El 30 de diciembre del 2021 mediante resolución JPRF-F-2021-008 se establece que se sustituya en el capítulo XVIII

¹⁸ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reaparecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

¹⁹ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>



“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, 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 Fidecomiso 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:

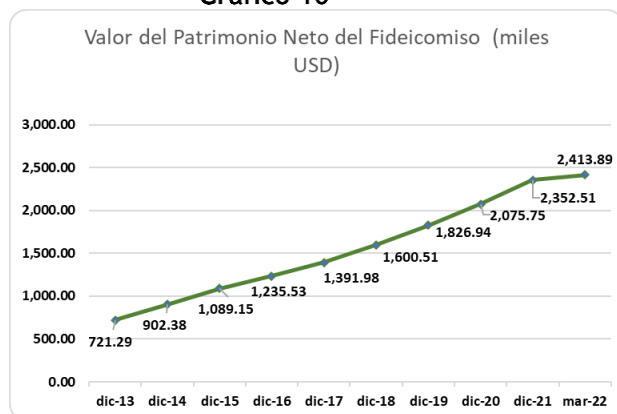
CONCEPTO	FECHA	APORTE	SALDO
Aportes	Inicial(1)	1,194,345,822.92	
	Contribuciones	794,398,411.64	
	Saldo al 31/12/2020		1,988,744,234.56
	ene-21	0	
	feb-21	0	
	mar-21	0	
	abr-21	55,651,034	
	may-21	37,409,649	
	jun-21	18,895,071	
	jul-21	142,139	
	ago-21	38,070,898	
	sep-21	19,179,212	
	oct-21	0	
	nov-21	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.

Gráfico 10

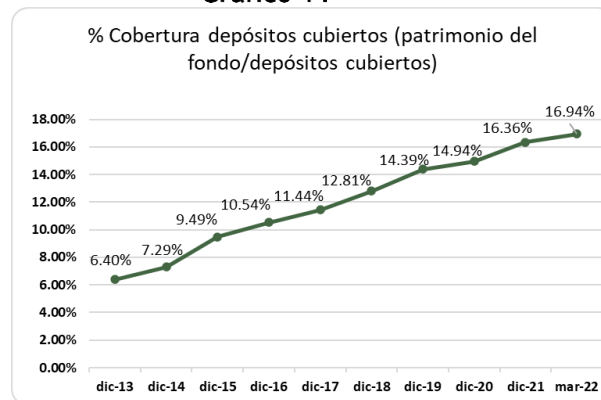


Fuente: COSEDE, Elaboración: BWR

El crecimiento del patrimonio del fideicomiso actualmente ha llegado a un porcentaje de cobertura de depósitos del 16.94% acercándose cada vez más al nivel objetivo establecido²⁰ 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 cubiertos, en ese momento se reactivará el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).

Gráfico 11



Fuente: COSEDE, Elaboración: BWR

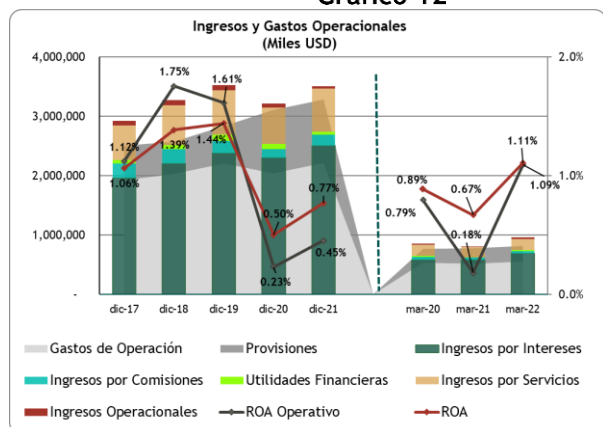
Adicionalmente dentro del informe anual del fideicomiso se menciona que al 31 de diciembre del 2021 el saldo de cuentas por pagar a depositantes beneficiados por el seguro asciende a USD 465.12M cuyo principal movimiento fue el pago masivo a través del Sistema de Pagos Interbancarios entre septiembre 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 llegado a una utilidad de USD 146.56MM.

²⁰ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

Gráfico 12



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.

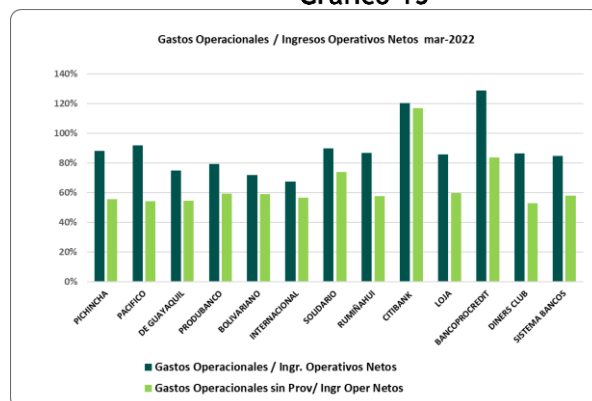
Los ingresos operacionales se incrementan en el trimestre (4.13 veces interanual) y contribuyen a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior al de marzo-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación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

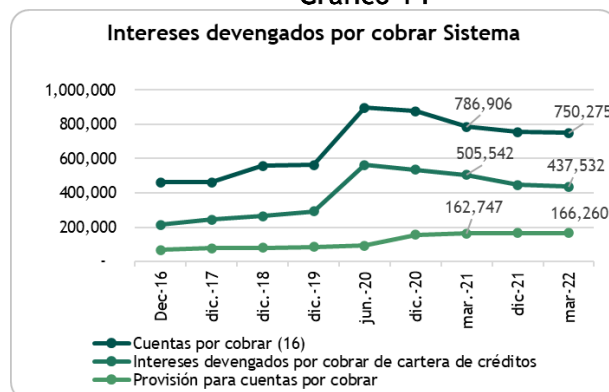
Gráfico 13



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.

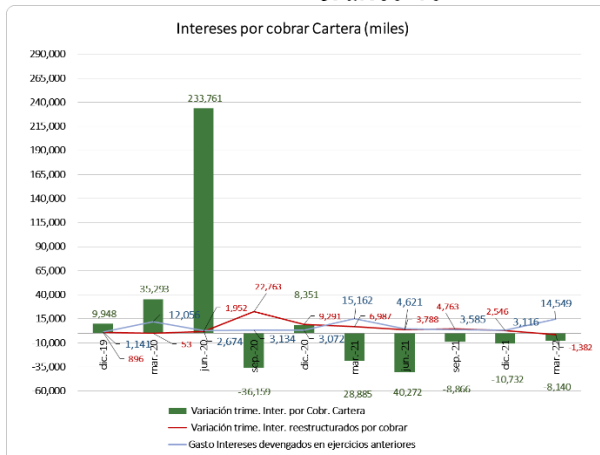
Gráfico 14



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 15

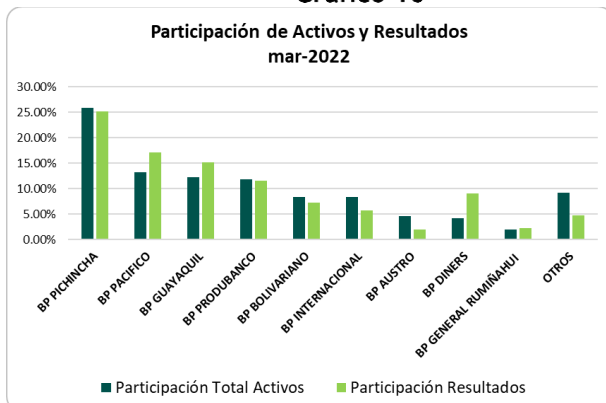


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

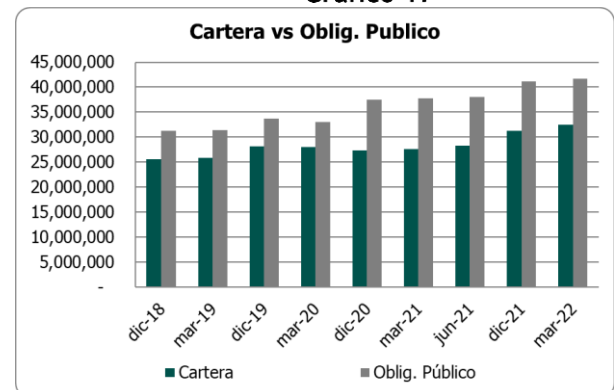
Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

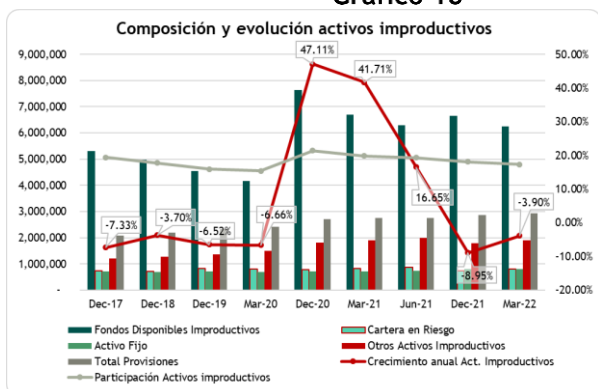
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece 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

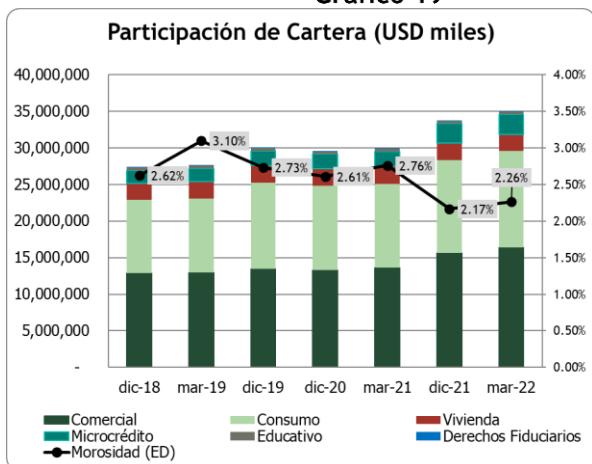
Gráfico 18



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 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

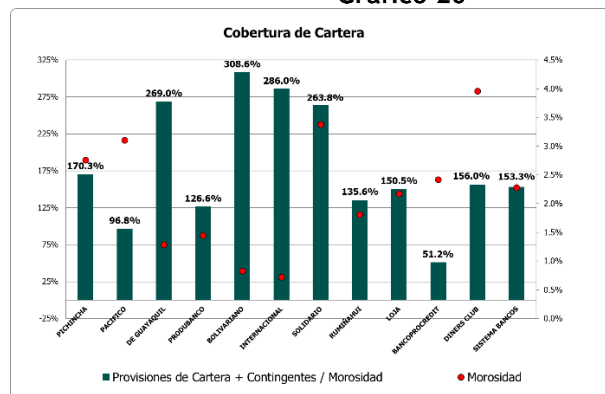
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se 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 20

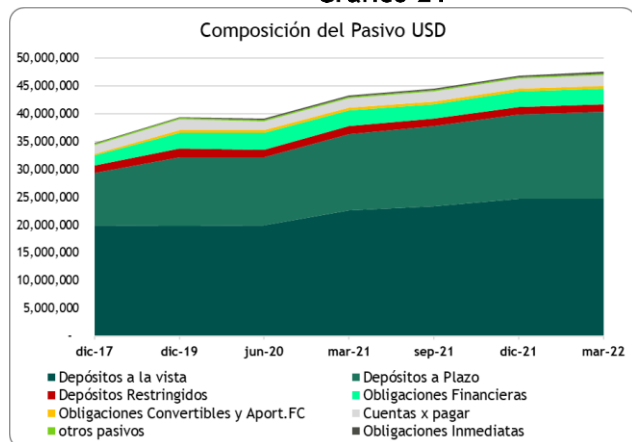


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

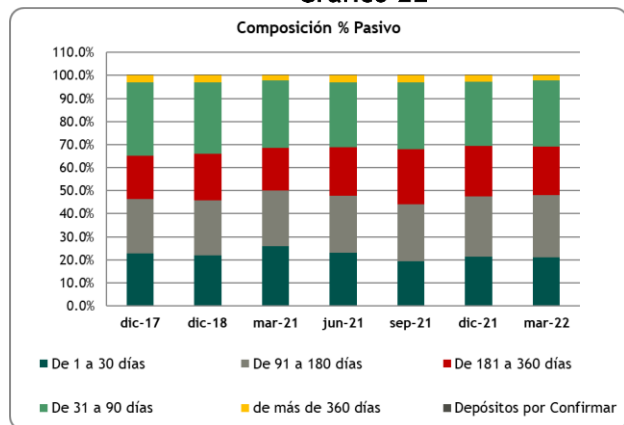
Fondeo

Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

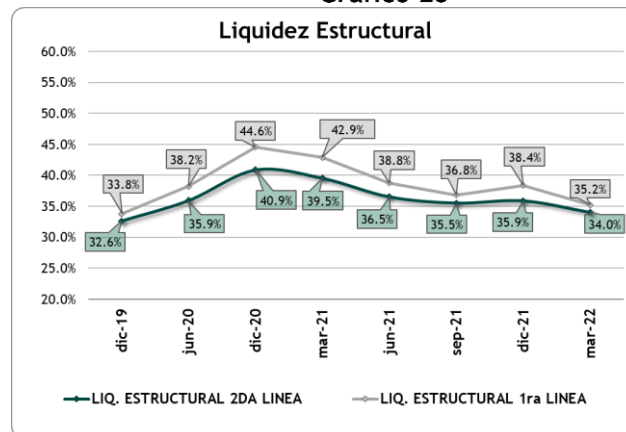
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente 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.

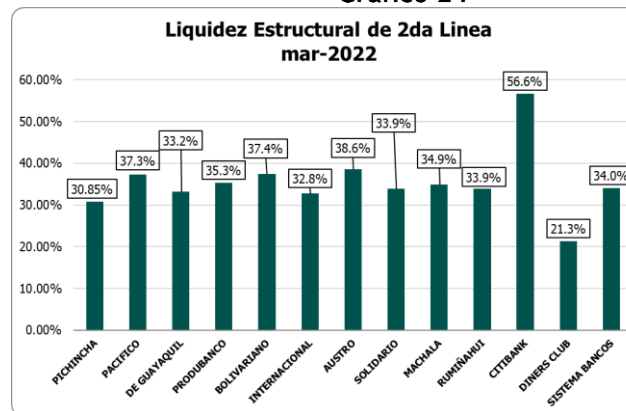
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 y primer trimestre del año 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 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 24



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

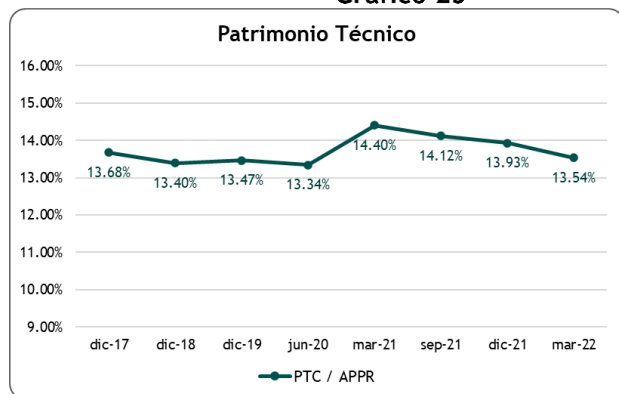
de forma similar en el segundo semestre del año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 esta brecha se vuelve a incrementar por el aumento de los activos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A marzo 2022 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado del 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 25



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.

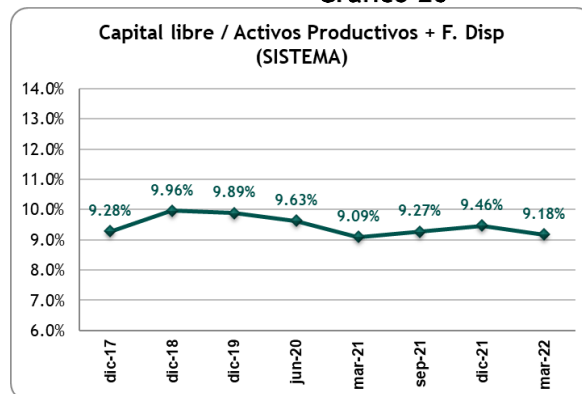
El patrimonio del sistema es de USD 5,516 millones a marzo 2022. Los aumentos en el trimestre (0.2%) y en el año (7.6%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema 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.

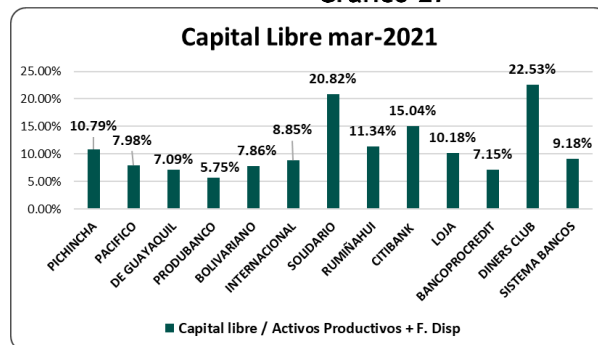
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a marzo 2022:

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2022.