

Ecuador
Calificación Inicial
Emisión convertible

BANCO BOLIVARIANO C.A.

Emisión Convertible:

Instrumento	Monto USD	Calificación Inicial Sep-2022
Obligación convertible en acciones	20MM	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación de la emisión:

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

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

En millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-22	jun-22	sep-22
Activos	54,592	4,483	4,498	4,646
Patrimonio	5,812	406	419	432
Resultados	483.5	10.6	24.1	38.4
ROE (%)	11.39%	10.45%	11.66%	12.21%
ROA (%)	1.21%	0.95%	1.07%	1.13%

Contactos:

Patricio Baus
(593) 995 652 706
pbaus@bwratings.com

Esteban Lopez
(593) 982 243 341
elopez@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, **decidió otorgar una calificación de "AAA-" con perspectiva estable a la emisión de obligaciones convertibles en acciones de Banco Bolivariano, cuyas características de detallan en el presente informe.** La calificación otorgada refleja nuestra opinión en cuanto a la capacidad de pago en los términos y condiciones establecidas de la emisión, y es consistente con la calificación global de la institución. Nuestro criterio sobre el riesgo de largo plazo del Banco se fundamenta en los indicadores de solidez, liquidez, morosidad y cobertura de provisiones que se mantienen en una posición favorable en comparación a los indicadores del sistema.

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

Adecuado nivel de rentabilidad. A septiembre 2022 la utilidad se incrementa manteniendo una importante generación de ingresos en medio de las condiciones macroeconómicas actuales. Las utilidades son recurrentes y superan el nivel anterior a la pandemia. El margen de interés neto le permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo.

Calidad de cartera con riesgos controlados. Los indicadores de morosidad del Banco Bolivariano se ubican entre los más bajos en relación con el sistema, siendo una fortaleza de la Institución. Durante el año 2022 la morosidad ha disminuido, debido en gran parte a la reactivación económica posterior a la crisis sanitaria de los años 2020 y 2021. La institución cuenta con el respaldo de garantías y provisiones mayores del promedio del Sistema.

Indicadores de liquidez suficientes. El Banco presenta una fuerte posición de liquidez que le permite hacer frente a sus obligaciones. Los indicadores de liquidez de BB se mantienen al nivel de la media del sistema de bancos e instituciones pares.

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

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

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

CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN

Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	
Monto calificado:	USD 20,000,000
Clases:	Clase 19: USD 20,000,000
Monto Colocado:	USD 20,000,000
Monto en Circulación:	USD 20,000,000
Tasa de interés:	TPR + 1.50%
Plazo:	1,800 días
Pago de intereses:	Semestral
Pago de Capital:	Al vencimiento
Plazo de conversión:	Al vencimiento de la obligación
Fecha de aprobación de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:	07 de enero de 2020 Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00000159
Fecha de colocación:	15 de enero de 2020
Fecha de Vencimiento:	15 de enero de 2025
Factor de conversión:	<p>NA: Número de acciones del Banco Bolivariano C.A. a recibir como resultado de la conversión. KOBL: Capital de las obligaciones a ser convertidas. VL: Valor en libros por acción del Banco Bolivariano C.A. al momento de la conversión.</p> $NA = \frac{KOBL}{1.50 * VL}$
Destino de los recursos:	El destino de los recursos será el incremento de fondeo de Largo Plazo, para ampliar la colocación de recursos de mayor plazo y fortalecer el Patrimonio Técnico de la institución
Agente Pagador:	Deposito Centralizado de Compensacion y Liquidacion de Valores Decevale S.A.
Representante de los obligacionistas:	Asesora S.A.
Garantía	General

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el [Anexo](#).

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

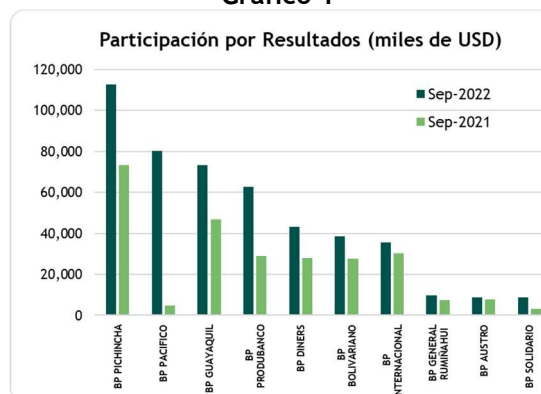
Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido como institución financiera privada en 1979 en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de 43 años en el mercado ecuatoriano, con importante presencia a nivel nacional y mayor influencia en la región Costa. Desde el año 2007, BB cuenta con una oficina de representación en España. El Banco está regulado por las normas aplicables a entidades bancarias del Ecuador.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Guayaquil y a septiembre 2022 opera mediante 107 agencias, sucursales y ventanillas de atención distribuidas a lo largo del país y también extiende sus servicios a través de 1,149 corresponsales no bancarios y 291 cajeros automáticos.

Banco Bolivariano, es considerado como Banco mediano por la Superintendencia de Bancos y mantiene la quinta posición por su volumen de activos dentro del sistema de bancos privados con una participación de 8.51%; en lo que respecta a depósitos a plazo y a la vista ocupa el sexto y quinto lugar respectivamente con unas participaciones del 7.62% y 9.39% frente al resto de bancos privados.

En cuanto a resultados Banco Bolivariano se mantiene en sexto lugar con una participación del 7.95% de las utilidades del sistema a pesar del escenario macroeconómico adverso de los dos últimos años.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

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

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

Modelo de negocios

Banco Bolivariano (BB) está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero y se

orienta principalmente al segmento de crédito productivo¹, y en menor medida al segmento de consumo con varios productos, como tarjeta de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito educativo e inmobiliario que mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados. El Banco muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

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

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

Estructura Accionaria

Banco Bolivariano está constituido como compañía anónima. Los mayores accionistas de BB son tres empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que de forma conjunta abarcan el 73.30% del total del capital social.

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

Los principales accionistas de la Institución se detallan a continuación:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A. *	59.89
DESINVEST S.A. **	7.86
ANDUINCORP C.L.	5.56
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4.04
IFECOR S. A.	3.71
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2.27
BLUHM CARLSOHN JUAN ESTEBAN	1.75
Grupo Wong	1.70
Varios (menores al 1.69%)	13.24
Total	100.00

Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

El soporte accionarial se refleja históricamente en la continua capitalización de una parte de los resultados conseguidos al final de cada año.

Adicionalmente Banco Bolivariano posee acciones de empresas con las cuales no consolida balances debido a que el porcentaje de participación es bajo.

EMPRESA	VALOR EN LIBROS sep-2022	% DE PARTICIPACIÓN
Medianet S.A.	1,561,073.63	33.33%
Banred S.A	282,546.15	11.63%
S.W.I.F.T SCRL (1)	34,655.29	0.01%
Bankers Club (2)	15,000.00	
Total inversiones en acciones	1,893,275.07	

(1) Sociedad extranjera
(2) Sociedad sin fines de lucro

Fuente: Banco Bolivariano, SCVS; Elaboración: BankWatch Ratings

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

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

Banco Bolivariano cuenta con 1,533 empleados y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

Gobierno Corporativo

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

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

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

¹ La resolución JPRMF-603-2020-F establece una nueva segmentación que elimina distinción entre créditos productivos, comercial prioritario y comercial ordinario y los denomina créditos productivos. De igual

manera la normativa elimina la distinción entre consumo ordinario y prioritario y los clasifica como consumo.

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

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

Objetivos estratégicos

Banco Bolivariano estructuró un plan estratégico que tendrá una vigencia de 5 años a partir del 2019. Durante este período, Banco Bolivariano estableció como meta principal el expandir su principal giro de negocios, con una oferta de créditos productivos y de consumo hacia el segmento corporativo del Ecuador.

El Banco cuenta con una buena estrategia para mantener el giro de negocio, que similar al Sistema se vio afectado por la coyuntura macroeconómica y la situación del País, resultando en una disminución de su margen financiero, mayores requerimientos de provisiones y menor rentabilidad. Sin embargo, durante los años 2021 y 2022 se ha observado que Banco Bolivariano fue afectado en menor medida que el resto del sistema debido a sus controles estrictos en lo que respecta a análisis de riesgo de crédito y público objetivo. Para el final del tercer trimestre del año 2022 el desempeño de Banco Bolivariano se mantiene y está cerca al promedio del sistema.

En el periodo 2019-2024, el Banco estima que ocupará recursos en el desarrollo de negocios de alto potencial, enfatizando comercio exterior y nuevas estrategias para el crecimiento de captaciones con un menor costo de fondeo, todo esto acompañado en inversiones para el desarrollo tecnológico de sus medios de pagos.

Las perspectivas del Banco en 2022 plantean un incremento de activos de 13.6% influenciado principalmente por el crecimiento de cartera bruta en 16.4%, en los segmentos productivo

(+14.4%) y consumo (+21.6%), con un incremento de 22.4% en el portafolio de inversiones.

Respecto a sus pasivos, la Institución se propone incrementar su estructura de obligaciones con el público en relación con su cartera de créditos y anualmente incrementar un 14.7% sus captaciones. Además, se proyecta crecimiento de sus obligaciones financieras en 13.8%. La estructura de fondeo de la institución y su crecimiento permitirá fondear los activos productivos.

Los resultados proyectados para 2022 ascienden a USD 46.47MM, es decir, 13.8% por encima de lo obtenido al cierre del 2021 y también superiores a los del año 2019 antes del comienzo de la pandemia. Los mayores resultados se fundamentan en el crecimiento de intereses ganados y menor gasto de provisiones. Es importante mencionar que a septiembre 2022 existe un cumplimiento del 122.7% en lo que respecta a utilidad neta proyectada para este mes.

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

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PwC con corte a diciembre 2017 y 2021 y por KPMG del Ecuador Cía. Ltda, con corte a diciembre 2018, 2019 y 2020. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros.

Este informe se lo realiza junto con, el informe de auditoría a diciembre 2021, los balances directos y otros reportes provistos por el Banco al 30 de septiembre de 2022.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

A septiembre 2022 podemos observar tanto en el sistema como en el Banco, mejores resultados que ya superan los obtenidos en el año 2019, cuando

aún no estaban presentes los efectos de la crisis económica posterior a la Pandemia COVID-19.

A la fecha de corte, la utilidad generada por Banco Bolivariano asciende a USD 38.43MM al compararlo con sep-2021 se presenta un incremento interanual de 39.31%, (USD 10.84MM), este aumento se determina principalmente por un mejor uso de los activos productivos en operaciones más rentables como por el incremento interanual del 17.3% en el total de los ingresos operacionales netos, por los ingresos por servicios (10.4%) y comisiones netas (30%) respecto a septiembre 2021.

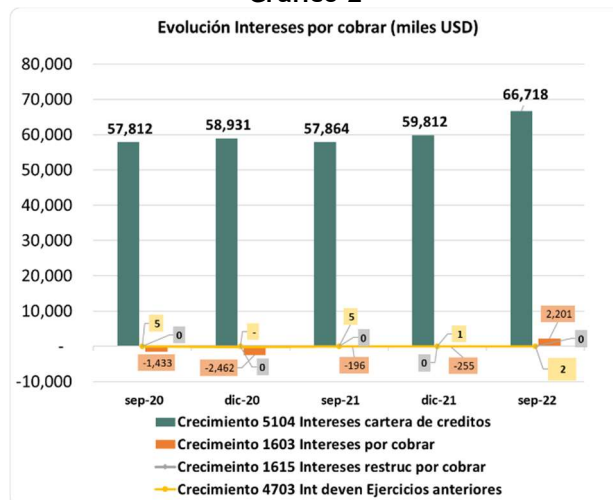
En cuanto al sistema financiero privado vemos una mejora interanual en la rentabilidad gracias al incremento en la demanda de crédito y mayores ingresos por servicios. El ROE del sistema a septiembre 2022 es de 11.39%, lo que representa, 4.65pp por encima de septiembre 2021. Acorde con el crecimiento anual del 17.32% de la cartera bruta del sistema, los intereses netos de Banco Bolivariano también presentan un crecimiento de 15.6% interanual y ascienden a USD 130.8MM.

Los intereses pagados están compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público (81.4%) y por obligaciones financieras (17.1%), que reflejan un incremento del 3.5% anual.

Por su parte, el margen de interés neto mejora al pasar de 62.88% en sep-2021 a 65.42% en sep-2022, manteniéndose menor al promedio reportado por el sistema (70.19%).

Debido al cambio de la normativa con la intención de mitigar los efectos de la pandemia en la cual el paso de los créditos a vencidos se realiza a los 61 días, las cuentas de ingresos por intereses de la cartera de crédito y cuentas por cobrar por intereses de la cartera reflejan valores que bajo la normativa anterior no serían un ingreso ni formarían parte de las cuentas por cobrar ya que corresponderían a operaciones que estarían vencidas, esto sucede en gran parte de las instituciones financieras. En el caso de Banco Bolivariano se percibe que luego del incremento que tuvo en junio 2020, en los trimestres posteriores ha recuperado los niveles obtenidos en prepandemia y no tiene aumento en los intereses restructurados por cobrar, tampoco en el gasto de intereses devengados de ejercicios anteriores, como se explica en el siguiente gráfico.

Gráfico 2

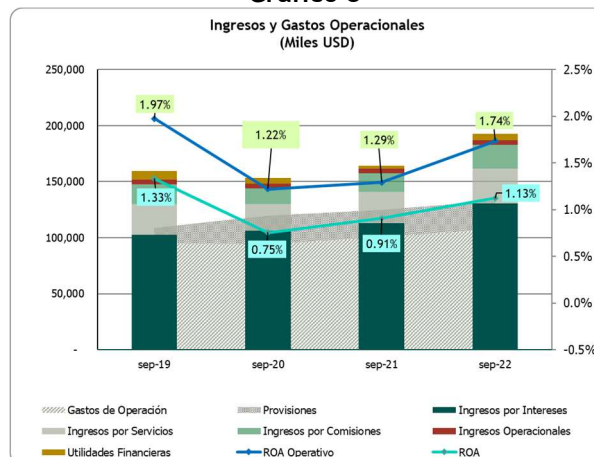


Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

El incremento de depósitos a la vista y depósitos a plazo no afectó al incremento del margen de interés en vista a los mayores ingresos por intereses, correspondientes a un aumento interanual del 20.95% en la cartera productiva del Banco.

El margen bruto financiero del Banco, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados con el cobro de comisiones y utilidades financieras, alcanzó los USD 157.86MM, es decir, registró un incremento anual de 19.2%, en especial por el incremento de los intereses ganados y de los otros ingresos financieros netos.

Gráfico 3



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, constituyen el 11.4% del total de ingresos del Banco. Estos ingresos presentaron una mejora anual del 10.4%, por mayor uso de servicios financieros en cuentas, cheques y tarjetas ligados a la reactivación económica, así como por servicios de recuperación de cartera.

El total de ingresos operativos netos históricamente han cubierto con amplitud los gastos operacionales, mejoran la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y obtienen adecuados niveles de rentabilidad para fortalecer la estructura patrimonial. A la fecha de corte, el Margen Operativo Neto (MON) después de provisiones es de USD 59.25MM.

En lo que respecta a los gastos operativos antes de provisiones sobre ingresos operativos netos, se observa una similar representación frente a los ingresos operativos netos con una baja interanual de 5.1 P.P. y se ubica en 56%. Comparado con septiembre 2021, este indicador demuestra un mejor manejo de la eficiencia Y se mantiene por encima del sistema (56.71%).

El gasto de provisiones asciende a USD 25.5MM y aumenta en 3.47% anual, que corresponde a un incremento de las provisiones para operaciones contingentes (USD 1.66MM). La Institución ha mantenido históricamente una política conservadora de provisiones con coberturas holgadas.

En lo que respecta al ROE este es de 12.21% y se observa una subida de 2.24pp anual, en función de mayores ingresos operativos. De igual forma, el ROA de la Institución pasa de 0.91% en septiembre 2021 a 1.13% a la fecha de corte.

BB mantiene su posición levemente superior a la del promedio del sistema, el mismo que mostró un ROE de 11.39% e inferior en lo que respecta al ROA del sistema que fue de 1.21%, demostrando una recuperación de la reactivación económica del país.

El aumento en rentabilidad de Banco Bolivariano en este período, le ubica dentro del promedio del sistema.

Administración de Riesgo

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

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

El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos

financieros y no financieros que podrían afectar a la Institución. Estos eventos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros, y son reportados periódicamente al Directorio.

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

Periódicamente, el Banco actualiza sus políticas de crédito para que estas estén alineadas al apetito de riesgo deseado por el Directorio y a las nuevas disposiciones legales que emitan los entes de control. Paralelamente, BB evalúa y mejora sus metodologías para analizar riesgos del negocio, como los asumidos en el portafolio de inversiones o cartera crediticia. El Banco también ha profundizado su gestión de cobranza durante los últimos períodos.

Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos al Banco, en base a índices financieros, entre estos: indicadores mínimos de cobertura de portafolio improductivo; altas coberturas de provisiones sobre cartera improductiva (no menor al 100%); nivel de morosidad controlado (máximo 3%); ratio de capital no menor al 10%. La calificadora considera positivo estos acuerdos y su cumplimiento puesto que reflejan compromiso y seriedad en el adecuado manejo de las finanzas de Banco Bolivariano. Desde el 2016 a la fecha el Banco ha cumplido con estos indicadores.

El Comité de Administración Integral de Riesgos en 2021 aprobó las matrices de riesgo y directrices establecidas en las diferentes áreas, que se mantienen hasta la fecha de corte. Dentro del comité de julio 2022 se aprobó la actualización del manual Políticas de Administración del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio y la actualización del Plan de Manejo de emergencias. Adicionalmente, durante el comité de julio 2022 se realizó la revisión de los límites de liquidez, concentración y tolerancia respecto a cartera improductiva, los cuales no exceden estos límites.

Por otra parte, se indica que el Banco realizó los cambios pertinentes a su política de crédito, según lo normado en la Resolución JPDF-F2022-023 referente a los créditos productivos para personas naturales.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**Fondos Disponibles e Inversiones**

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

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la Institución, representan el 17.27% del activo bruto y suman USD 819.35MM. Presentan una reducción anual de 14.5% que obedece a la mayor colocación de recursos del público en la cartera de crédito.

El 48.85% de los fondos disponibles se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras y de este porcentaje, el 50.11% corresponde a Bancos e instituciones financieras del exterior, todas en grado de inversión, mientras el 49.89% restante a instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo en escala BBB o mejor.

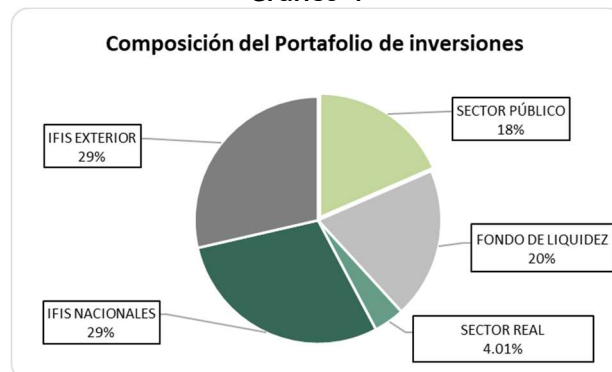
Los fondos disponibles en el exterior recuperan los niveles históricos a junio 2022 principalmente por un cambio de estrategia con el objetivo de mantener activos de mejor desempeño y posiciones en cuentas bancarias que generen mayor rentabilidad. Esta estrategia sobre los fondos disponibles en el exterior se mantiene a septiembre 2022 con una participación del 24% sobre el total de fondos disponibles.

A la fecha de corte, el 51.15% de los fondos disponibles son improductivos, los mismos que presentan una disminución trimestral del 0.47%. Los fondos improductivos corresponden a depósitos para encaje del BCE 31.75%, la caja 22.88% y efectos de cobro inmediato y remesas 8.21%.

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

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones, que constituye la segunda fuente de liquidez, alcanza un saldo de USD 721.16MM y su participación dentro del total de activos brutos corresponde a un 15.20%. El portafolio de inversiones presenta un incremento en su saldo del 25.5% comparado con septiembre 2021 debido a un aumento de las inversiones de las entidades del sector público y en IFIS nacionales. Las

inversiones del portafolio que corresponden al Fondo de Liquidez presentan un incremento del 6.8% con respecto al mismo periodo del 2021.

Gráfico 4

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 7 emisores del exterior y 31 locales (incluyendo a los emisores públicos y al fondo de liquidez). No existen concentraciones por emisor en el portafolio del Banco a la fecha de corte, excluyendo el Fondo de Liquidez y los títulos del sector no financiero público, la mayor exposición por emisor del portafolio es de 17.96% y corresponde a un organismo multilateral.

Las inversiones locales representan el 71.42% y las inversiones del exterior 28.58%; dentro de los títulos del exterior el 75% corresponde a títulos de organismos multilaterales. Dentro del porcentaje de inversiones locales se incluye parte del Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo dispuesto por la normativa.

En términos anuales, se observa un crecimiento del 15.9% en las inversiones disponibles para la venta en entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario. Adicionalmente, para el mismo periodo existe un incremento del 57.3% en las inversiones mantenidas hasta el vencimiento del estado o de entidades del sector público.

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

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A septiembre 2022, el 95.56% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 43.68% de este portafolio, vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

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

Calidad de Cartera

El comportamiento de la calidad de cartera está influenciado por la actual recuperación de la economía posterior a la pandemia COVID-19, la coyuntura macroeconómica y la actual inestabilidad política.

En cumplimiento con la normativa JPRMF-569-2020-F, el Banco comunicó a partir de marzo de 2020 que se realizaría un diferimiento de los créditos personales de consumo, educativos y de vivienda sin recargos adicionales, además de que los clientes que no cumplieron con el pago de tarjetas de crédito accedieron a 60 días adicionales de plazo, y que el pago mínimo para abril de todas las tarjetas fue de cero. Por otra parte, los clientes de crédito empresarial fueron atendidos de forma personalizada.

La contabilización de la morosidad registra un efecto por el diferimiento y por nuevas normativas de la JPRMF, por lo que los efectos de la pandemia en la calidad de la cartera se observarán contablemente a partir de diciembre 2022 según las últimas disposiciones, sin embargo, el Banco ha incorporado en sus monitoreos la sensibilización de la cartera bajo el escenario de estrés, lo que le ha permitido mantener adecuado control sobre la calidad del portafolio.

El análisis de la cartera se efectúa con la aplicación de los segmentos de crédito establecidos en la resolución JPRMF-603-2020-F, en la cual se redujo de 23 a 13 los segmentos de créditos vigentes.

A la fecha de corte, la cartera bruta alcanzó los USD 2,996.33MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 64.49% y 71.91% respectivamente. El sistema bancario aumentó el volumen anual de cartera en 17.32%. La cartera bruta total de Bolivariano al igual que el sistema también presenta un crecimiento de 6.42% trimestral y un crecimiento anual del 20.49%.

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

La cartera crediticia del Banco esta diversificada y se distribuye de la siguiente forma: segmento productivo en 73.4%, segmento consumo 23.5%, segmento inmobiliario 2.99% y 0.08% corresponde al segmento educativo. Estas participaciones se dan conforme a los objetivos planteados por el Banco en este periodo.

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

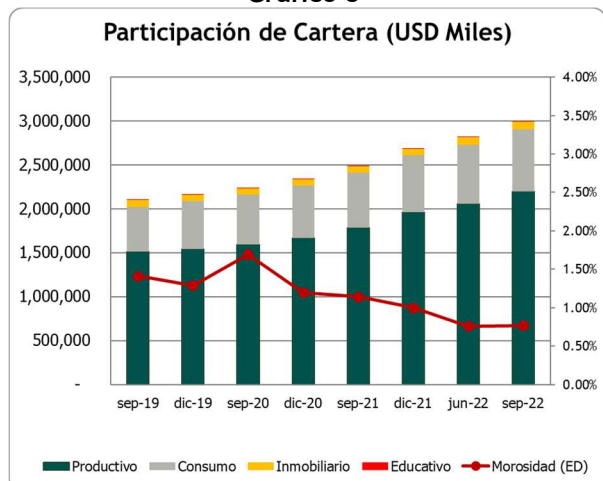
La exposición en operaciones de cartera y contingentes del Banco muestran concentración a nivel geográfico en la ciudad de Guayaquil donde se encuentra la matriz de BB con el 62.1% de participación, seguido por Quito con el 21.3%, Cuenca con el 5.77% y el 10.82% restante se encuentra distribuido en 10 ciudades distintas y se encuentra diversificada por nivel de actividad económica.

Adicionalmente, los sectores con mayor participación son: actividades profesionales, técnicas y administrativas con el 28.83%, ganadería y pesca con el 9%, elaboración de productos industriales 8.43%, comercio al por mayor y menor de motorizados con el 8.34%, vehículos con 7.21% y metales e hidrocarburos 6.71%. El 31.48% restante está diversificado en 16 actividades económicas. Los 25 mayores grupos económicos constituyen el 30.31% del total de cartera y contingentes del banco, cumpliendo de esta manera el límite de 35% establecido por el Banco.

La expansión de la cartera se debe en gran medida al crecimiento del segmento productivo en 23.45% anual. De igual manera, el segmento de consumo incrementa en 12% anual, influenciado en parte por el producto tarjeta de crédito el cual presenta un crecimiento en el número de tarjeta habientes en un 13.30% interanual.

Para impulsar el segmento productivo, BB considera los factores macroeconómicos externos que repercuten en el desempeño de sus clientes, así como el impacto de las regulaciones arancelarias vigentes. De esta forma, el Banco ajusta continuamente las políticas internas de crédito con el fin de precautelar la calidad del portafolio.

Gráfico 5



* Para los cortes anteriores a dic-20 se debe tener en cuenta que la normativa de paso a vencido contemplaba plazos diferente por lo que el indicador de morosidad no es comparable.

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera del Banco está colocada principalmente en el corto plazo, dado que está compuesta en su mayoría por segmentos productivo y de consumo. El 57.3% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 42.66% está pactado a un plazo mayor a un año.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 95.77% es considerado riesgo normal (A1-A3), por lo que esto constituye una de las fortalezas del Banco y refleja las adecuadas políticas y procedimientos de la concesión de créditos. La cartera CDE asciende a USD 25.83MM y, representa el 0.75% de la cartera bruta y contingentes.

La resolución No. JPRMF-609-F, modifica la calificación de activos de riesgos y constitución de provisiones de las entidades del sector público y privado bajo control de la Superintendencia de Bancos desde octubre 2020 hasta el 30 de junio de 2021. Sin embargo, hubo posteriores extensiones de plazo para estas medidas, donde la última fue dada el 21 de julio del 2022 la cual establece como fecha de final el 31 de diciembre del 2022.

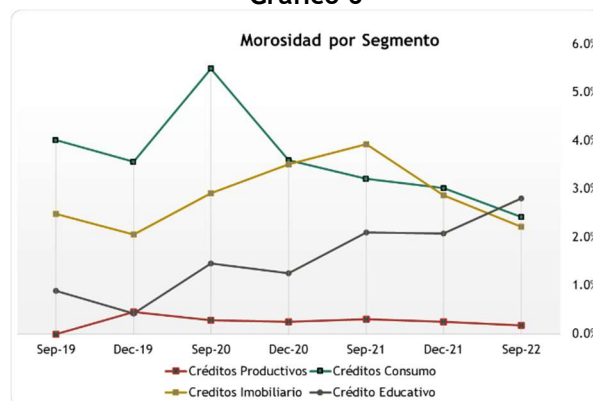
Los continuos cambios en las regulaciones dificultan un análisis evolutivo de las carteras en el Sistema.

La morosidad general presentada por la Institución mejora y a septiembre-2022 fue de 0.77%, al sensibilizar este indicador e incluir los créditos reestructurados por vencer, la morosidad escala a 1.04%.

El portafolio de créditos educativos mantiene el mayor índice de morosidad, se ubica en 2.81% a la fecha de corte, sin embargo, este segmento tiene una participación mínima en el total de la Cartera y mantiene un seguimiento acorde a la naturaleza del producto lo que garantiza que se mantenga dentro del perfil de riesgo de la Institución. En

segundo lugar, está el segmento de créditos de consumo con un índice de morosidad del 2.42%, sin embargo, la morosidad de este segmento compara favorablemente con el sistema de bancos (morosidad consumo; 2.97%), como consecuencia de la adecuada administración de los procesos de evaluación y monitoreo. El índice de morosidad del segmento inmobiliario a septiembre 2022 (2.22%) se reduce con respecto al trimestre anterior (2.33%) y con respecto a septiembre 2021 (3.93%), esto en consecuencia con el seguimiento que el Banco da a estos casos. Cabe mencionar que la concentración en este segmento también es baja.

Gráfico 6



* Para los cortes anteriores a dic-20 se debe tener en cuenta que la normativa de paso a vencido contemplaba plazos diferente por lo que el indicador de morosidad no es comparable.

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

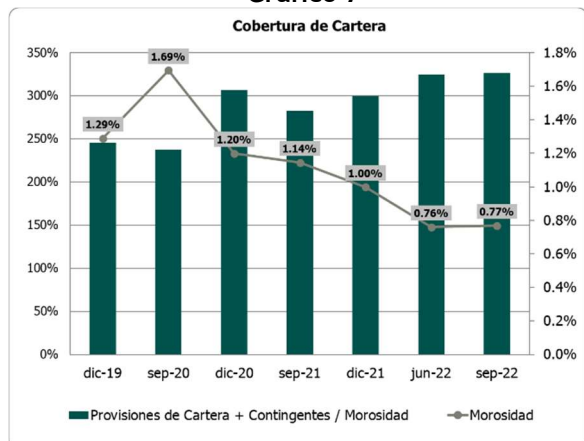
La información del Banco, indica que la morosidad bajo la contabilización de la cartera en riesgo con paso a vencido a 30 días alcanza 1.09%, indicador inferior en 0.2pp comparado con diciembre-2019 cuando esta contabilización era más ácida que la actual.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo según balance es holgada y se ubica por encima del sistema (4.41 veces de BB frente a 3.19 del sistema).

Realizando un estrés al indicador de cobertura de provisiones de BB frente a la cartera en riesgo incluyendo su cartera reestructurada por vencer, el indicador es de 3.26 veces.

Gráfico 7

Cobertura de Cartera



* Para los cortes anteriores a dic-20 se debe tener en cuenta que la normativa de paso a vencido contemplaba plazos diferente por lo que el indicador de morosidad no es comparable.

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes se establece en 22.39% y muestra un incremento del 4.05% frente al mismo período del 2021. El indicador se encuentra dentro de la política interna del Banco que establece un límite máximo de 35% sobre la concentración de los 25 mayores deudores y grupos económicos.

BB mitiga los riesgos de sus deudores con garantías reales que en varios casos superan el 100% de los activos colocados en estos grupos.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,139MM y presentan un alza anual de USD 151.83MM, relacionado a la reactivación de las actividades económicas relacionadas a operaciones crediticias de comercio exterior.

El 60.7% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados y a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Adicionalmente, las cuentas de deudores por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 38.96% y están respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos.

A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes suman alrededor de USD 4.76MM.

Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos

potenciales. Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Bolivariano la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 1.10\%$, mayor al $\pm 0.96\%$ observado en junio-2022. En general, el riesgo de mercado incrementa en este periodo por el incremento en la cartera de créditos frente a lo registrado a junio-2022.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de $\pm 1\%$ sobre los recursos patrimoniales fue $\pm 0.83\%$. Esta sensibilidad se ubica por encima de la registrada en junio-2022 ($\pm 1.04\%$). El incremento de esta sensibilidad se genera por el incremento de la cartera de créditos en el trimestre.

Finalmente, la posición en moneda extranjera del Banco a la fecha de corte no es significativa, por lo que no se evidencia un riesgo importante por variaciones de los valores de las divisas. Dicha posición se relaciona a actividades comerciales internacionales. Adicionalmente, a sep-2022 BB registra una Ganancia en cambio (cuenta 5301) de 3.13MM lo que representa un crecimiento del 90.3% interanual con respecto a sep-2021 (1.49M).

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La liquidez del Banco ha mantenido una tendencia estable desde el 2020 hasta la fecha de corte. En este periodo la cartera creció en mayor medida que los otros activos productivos. Las obligaciones con el público y financieras crecieron en un porcentaje inferior por lo cual la liquidez se vio afectada, pero se mantiene por encima del sistema de bancos privados. El indicador de liquidez de BWR con los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo alcanza un 34.95%, mientras que este indicador para el sistema es del 32.54%.

La principal fuente de fondeo de BB, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD 3,662MM; es decir, una tasa de crecimiento anual del 11.08%. Este rubro representa el 86.92% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (60.78%), depósitos a plazo (34.59%) y depósitos restringidos y en garantía (4.63%). En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento anual de 21.13%. Los depósitos a plazo con mayor concentración (33.7%) se dan en la banda de tiempo de más de 31 a 91 días, lo cual indica la preferencia de los depositantes por el corto plazo. En este trimestre se nota una disminución en las captaciones de Largo Plazo en un 30.88% (USD 4.86MM), cabe recalcar que estos depósitos representan mayores costos.

Como segundo instrumento de fondeo, el Banco utiliza obligaciones financieras con otras

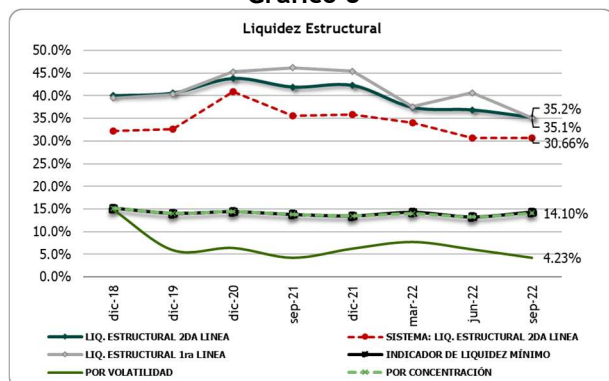
instituciones del exterior y organismos multilaterales. Estas cuentas representan el 7.25% del total de pasivos. A septiembre 2022 estas obligaciones aumentan principalmente por nuevos créditos del exterior. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y los costos pueden variar respecto a los locales dependiendo de la coyuntura del momento. Si bien la representación de estos rubros no es importante, se evidencia que la participación se mantiene estable en una comparación interanual y frente al trimestre anterior.

A la fecha de corte el Banco cuenta con USD 20MM en el pasivo que corresponden a la emisión de obligaciones convertibles en acciones realizada en ene-20 con un plazo de 1,800 días y una deuda subordinada por USD 30MM a 8 años plazo.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la mayor brecha de liquidez negativa acumulada de USD 386.86MM en la banda de 61 a 90 días, y representa el 47.22% de los activos líquidos por lo que está cubierta con holgura. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el Banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo y los supuestos utilizados son aprobados por el ente de control.

Los activos líquidos de BB de segunda línea cubren el 35.2% (36.9% a junio-2022) de todos sus pasivos de corto plazo; que muestra una política de liquidez conservadora, mientras que el promedio del sistema bancario registra 30.66% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Gráfico 8



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

El índice de liquidez de primera línea de BB es de 35.1% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 35.2%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado por la concentración de sus depósitos de 14.1%, lo que significó una cobertura de 2.45 veces. Esta cobertura es menor a la reportada en el periodo anterior por un mayor requerimiento de liquidez estructural y una menor liquidez de segunda línea en comparación con sep-2021. El Banco no genera

riesgos que no puedan ser solventados y ambos indicadores de liquidez estructural (primera y segunda línea) se comparan favorablemente frente al sistema, que registra índices de 32.54% y 30.66% respectivamente.

Los reportes de volatilidad de las fuentes de fondeo de Banco Bolivariano indican una estabilidad en la volatilidad diaria de los depósitos, lo cual ratifica la confianza depositada por sus clientes; la volatilidad de segunda línea al cierre del primer semestre de 2022 es de 4.18%.

El Banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones han mantenido estable su participación frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 37.91% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 23.3% de los pasivos mencionados y el 79.16% de los activos líquidos (67.94 % a junio-2022).

Riesgo Operativo

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

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

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

En lo correspondiente a mantener la continuidad de las operaciones críticas del negocio ante la ocurrencia de eventos de alto impacto, Banco Bolivariano cuenta con planes de respuesta que

establecen estrategias de administración y comunicación de crisis, recuperación de procesos, recuperación de la plataforma tecnológica y manejo de emergencias; estrategias que se garantiza su efectividad a través de pruebas y simulacros anuales a nivel nacional. Las estrategias son aprobadas y activadas por la Alta Administración de la Institución.

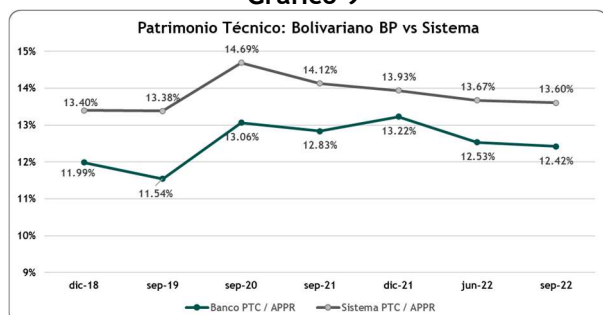
Suficiencia de Capital

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

De acuerdo con los lineamientos del Directorio, y con el fin de mitigar riesgos no evidenciados, el Banco destina año a año alrededor del 63% de las utilidades de cada período para fortalecer el patrimonio. Esto le ha permitido a la Institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas, el capital social a la fecha de corte aumenta y se sitúa en USD 325MM por la capitalización de una porción de los resultados de año 2021.

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas ascendió a un monto de USD 432.45MM. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 12.42%, e incluye dentro del patrimonio técnico secundario la deuda subordinada por USD 30MM y las obligaciones convertibles en acciones por USD 20MM. La relación entre el patrimonio técnico y sus activos ponderados por riesgo se ubica por debajo del registrado en septiembre 2021 (12.83%), sin embargo, cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

Gráfico 9

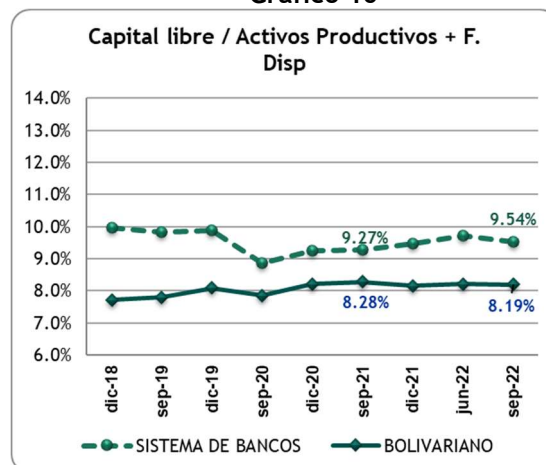


Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Por otro lado, el capital libre contable es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, es de USD 375.61MM (USD 364.68MM en jun-2022); y

cubre en 8.19% a los activos productivos y los fondos disponibles (sistema: 9.54%).

Gráfico 10



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

De acuerdo con información de la cartera de BB considerando el paso a vencido en 30 días, a septiembre 2022 el capital libre de la institución bajo este esquema de contabilización de cartera sería de USD 365.95MM y permitiría una cobertura por deterioro de los activos productivos y fondos disponibles de 7.98%.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

Según confirmación recibida por parte de la Bolsa de Valores de Quito, Banco Bolivariano cuenta con presencia bursátil de sus acciones en mercado secundario, que ha mantenido un precio promedio de USD 0.93 durante los primeros nueve meses del año 2022, situándose en USD 1.00 a la fecha de corte.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

A septiembre 2022 Banco Bolivariano mantienen colocada en su totalidad la presente emisión de obligaciones convertibles en acciones y registra seis transacciones en el mercado secundario en el último semestre con un valor negociado total de USD377M. Debido a la baja transaccionalidad que presenta el mercado secundario en Ecuador no consideramos que esto refleje una baja liquidez del instrumento.

Los valores en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Monto (miles)	Resolución aprobatoria	Última calificación obtenida	Calificadora de riesgos	Fecha Calificación	Saldo Miles USD 30/09/2022
Obligación Convertibles en Acciones	20,000	SCVS-INMV-DNAR-2020-00000159	AAA	PCR	30/3/2022	20,000

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

POSICIÓN RELATIVA DE LA GARANTÍA FRENTE A OTRAS OBLIGACIONES DEL EMISOR EN CASO DE QUIEBRA O LIQUIDACIÓN

PRELACIÓN	DESCRIPCIÓN	Pasivo (USD Miles)	Pasivo Acum (USD M)	Cobertura Activos Gta.
1	Obligaciones con el Público (incluye intereses)	3,680,026	3,680,026	1.26
2	Obligaciones patronales, retenciones, contribuciones, impuestos, multas	79,197	3,759,224	1.23
3	Obligaciones financieras (incluye intereses)	340,939	4,100,162	1.13
4	Valores en circulación (Papel Comercial y Emisión Convertible)	60,853	4,161,016	1.11
5	Otros pasivos	17,386	4,178,402	1.11
6	Pasivos y Contingentes no sujetos a prelación	35,642	4,214,044	1.10
TOTAL		4,214,044	4,214,044	110%

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La calificación otorgada se fundamenta en el análisis del emisor u originador como negocio en marcha, el cual se describe a lo largo de este informe, por lo que el análisis de la capacidad de liquidación de los activos no es relevante para la calificación.

La emisión de obligaciones convertible está dentro de la cuarta prelación en caso de liquidación.

Hemos solicitado y recibido la certificación sobre el cumplimiento de la garantía general y demás resguardos previstos por la ley, en la que se indica que la emisión cumple los requerimientos legales, y los previstos en el contrato de emisión y en el prospecto respectivo.

Resguardos de la Emisión Convertible:

La emisión de Papel Comercial analizada mantiene garantía general y todos los resguardos previstos por la ley en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, en su Art. 11 - Sección I- Capítulo III- Título II:

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y/o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

Indicador	Límite	Sep-22	Cumplimiento
Activos reales [*]/Pasivos [**]	≥ 1 veces	1.25	Si

*Activos reales: Activos libres de gravamen.

** Pasivos exigibles: obligaciones con el público.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. **(Cumple)**

3. Mantener, durante la vigencia del programa, la relación de activos depurados sobre obligaciones

en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. **(Cumple)**

	USD miles
Activos depurados (Activos libres de gravament)	4,574,792
Obligaciones en circulación	20,000
Razón de resguardo	228.74

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

De igual manera este mismo artículo dispone que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión.

La emisión de obligaciones convertible vigente cuenta con los resguardos de ley, tiene garantía general y no tienen resguardos adicionales.

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-19	dic-19	sep-20	dic-20	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	2,452,884	359,985	381,238	467,517	471,732	475,117	628,086	284,327	443,974	400,267
Inversiones Brutas	8,198,614	521,905	536,957	502,233	508,077	575,052	570,161	733,990	751,442	723,421
Cartera Productiva Bruta	36,830,001	2,074,745	2,141,517	2,200,457	2,311,363	2,458,372	2,662,137	2,761,464	2,794,200	2,973,330
Otros Activos Productivos Brutos	1,386,444	81,420	101,045	57,359	57,918	60,682	62,221	63,701	64,058	69,940
Total Activos Productivos	48,867,943	3,038,055	3,160,757	3,227,566	3,349,091	3,569,223	3,922,606	3,843,484	4,053,674	4,166,959
Fondos Disponibles Improductivos	5,076,767	381,862	375,834	484,645	616,572	483,740	488,299	578,627	387,370	419,085
Cartera en Riesgo	831,743	29,672	27,947	37,930	28,047	28,442	26,830	23,113	21,383	23,003
Activo Fijo	785,308	64,990	45,724	45,182	46,772	45,293	58,875	57,762	57,085	56,308
Otros Activos Improductivos	2,022,225	74,994	69,929	79,626	65,393	70,580	61,861	78,276	74,040	80,301
Total Provisiones	(2,992,441)	(79,613)	(82,232)	(100,552)	(104,026)	(98,236)	(98,814)	(98,039)	(95,108)	(99,167)
Total Activos Improductivos	8,716,042	551,519	519,434	647,382	756,783	628,055	635,866	737,778	539,877	578,697
TOTAL ACTIVOS	54,591,544	3,509,961	3,597,959	3,774,396	4,001,849	4,099,042	4,459,657	4,483,222	4,498,444	4,646,490
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	41,812,516	2,787,029	2,851,557	3,041,078	3,256,059	3,297,454	3,601,112	3,585,503	3,567,039	3,662,867
Depósitos a la Vista	23,708,479	1,785,203	1,820,803	1,890,922	2,071,360	2,112,058	2,374,051	2,362,149	2,252,448	2,226,134
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	16,622,852	878,559	899,155	1,022,077	1,051,067	1,046,001	1,069,277	1,075,646	1,147,501	1,267,061
Depósitos en Garantía	1,193	500	500	455	455	455	455	455	455	455
Depósitos Restringidos	1,479,991	122,766	131,098	127,623	133,176	138,940	157,328	147,253	166,636	169,217
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	298,677	26,062	11,425	26,882	47,567	34,565	41,160	62,807	58,251	40,543
Aceptaciones en Circulación	8,224	7,790	27,089	1,468	474	176	336	1,541	2,081	7,019
Obligaciones Financieras	3,605,998	227,569	250,336	217,529	205,307	247,028	243,498	254,424	274,427	305,677
Valores en Circulación	259,310	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	538,688	-	-	30,014	30,013	30,011	50,010	50,009	50,008	50,007
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,257,876	104,009	109,398	102,554	99,823	107,014	113,874	119,096	123,401	143,167
Provisiones para Contingentes	99,853	7,008	6,717	5,581	4,198	3,521	3,018	4,137	4,491	4,762
TOTAL PASIVO	48,779,141	3,159,467	3,256,522	3,425,105	3,643,441	3,719,770	4,053,008	4,077,517	4,079,699	4,214,044
TOTAL PATRIMONIO	5,812,403	350,494	341,437	349,291	358,408	379,272	406,649	405,705	418,745	432,446
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	54,591,544	3,509,961	3,597,959	3,774,396	4,001,849	4,099,042	4,459,657	4,483,222	4,498,444	4,646,490
CONTINGENTES										
	18,748,574	808,512	831,193	816,209	812,636	987,379	970,600	1,017,823	1,135,176	1,139,212
RESULTADOS										
Intereses Ganados	3,062,960	159,860	217,737	175,859	238,017	179,882	242,389	63,227	128,462	199,927
Intereses Pagados	913,146	57,038	78,642	69,398	94,347	66,775	88,371	21,056	42,803	69,132
Intereses Netos	2,149,815	102,822	139,095	106,461	143,670	113,107	154,018	42,171	85,659	130,795
Otros Ingresos Financieros Netos	217,424	25,660	34,027	19,342	27,334	19,341	28,750	7,432	16,182	27,066
Margen Bruto Financiero (IO)	2,367,239	128,482	173,122	125,803	171,004	132,448	182,768	49,603	101,840	157,861
Ingresos por Servicios (IO)	606,511	27,277	36,632	23,745	32,085	27,808	37,521	9,603	19,772	30,692
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164,748	4,347	5,711	4,065	5,327	4,041	5,304	1,287	2,733	4,124
Gastos de Operación (Goperac)	1,724,587	94,716	129,055	94,425	128,392	100,271	137,890	35,529	71,152	107,842
Otras Perdidas Operacionales	97,248	316	733	295	410	151	280	61	77	85
Margen Operacional antes de Provisiones	1,316,663	65,073	85,678	58,892	79,615	63,874	87,424	24,903	53,117	84,749
Provisiones (Goperac)	839,746	14,299	18,620	25,131	36,266	24,639	35,035	8,000	16,000	25,495
Margen Operacional Neto	476,917	50,775	67,058	33,761	43,348	39,235	52,388	16,903	37,117	59,254
Otros Ingresos	305,369	3,143	3,765	1,330	1,939	1,942	4,682	986	2,235	3,675
Otros Gastos y Perdidas	54,191	355	381	312	339	299	307	218	240	264
Impuestos y Participación de Empleados	244,591	19,271	25,804	13,910	15,228	13,289	15,921	7,064	15,042	24,232
RESULTADOS DEL EJERCICIO	483,504	34,292	44,638	20,869	29,719	27,589	40,842	10,607	24,070	38,434

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-19	dic-19	sep-20	dic-20	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22
CALIDAD DE ACTIVOS										
Act. Productivos + F. Disponibles	53,944,710	3,419,917	3,536,591	3,712,211	3,965,663	4,052,963	4,410,905	4,422,111	4,441,044	4,586,044
Cartera Bruta total	37,661,744	2,104,417	2,169,464	2,238,386	2,339,410	2,486,815	2,688,968	2,784,577	2,815,583	2,996,334
Cartera Vencida	259,439	13,307	14,167	13,760	14,738	13,422	12,428	12,294	9,182	9,302
Cartera en Riesgo	831,743	29,672	27,947	37,930	28,047	28	26,830	23,113	21,383	23,003
Cartera C+D+E	-	33,398	32,627	34,007	27,762	29,523	27,940	28,184	23,908	25,829
Provisiones para Cartera	(2,554,171)	(76,116)	(78,426)	(96,853)	(100,371)	(94,489)	(95,597)	(94,796)	(92,665)	(96,651)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.9%	84.6%	85.9%	83.3%	81.6%	85.0%	86.1%	83.9%	88.2%	87.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.4%	130.5%	129.8%	124.0%	122.2%	128.9%	130.6%	127.1%	131.5%	128.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.69%	0.63%	0.65%	0.61%	0.63%	0.54%	0.46%	0.44%	0.33%	0.31%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.21%	1.41%	1.29%	1.69%	1.20%	1.14%	1.00%	0.83%	0.76%	0.77%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.19%	1.67%	1.60%	1.93%	1.46%	1.40%	1.22%	1.15%	1.06%	1.04%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.42%	1.36%	1.38%	1.08%	1.06%	0.92%	0.89%	0.73%	0.75%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	319.09%	280.14%	304.66%	270.06%	372.83%	344.59%	367.55%	428.05%	454.36%	440.87%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	168.10%	235.84%	245.27%	237.45%	306.46%	282.19%	299.75%	308.55%	324.50%	326.38%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	248.89%	260.96%	301.22%	376.66%	331.99%	352.96%	351.02%	406.38%	392.64%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.78%	3.62%	3.61%	4.33%	4.29%	3.80%	3.56%	3.40%	3.29%	3.23%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	243.54%	257.81%	295.95%	367.07%	324.43%	348.46%	347.69%	408.84%	394.85%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	22.38%	22.33%	21.96%	21.63%	21.52%	21.03%	22.53%	22.08%	22.41%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	149.76%	157.14%	154.89%	155.39%	158.42%	156.61%	176.40%	171.77%	178.49%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	1.89%	1.92%	1.88%	1.96%	2.49%	2.71%	1.31%	1.49%	1.69%
Recuperación Cigos período / cigos período anterior	33.40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cigo total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.33%	0.33%	0.45%	0.73%	1.69%	1.60%	1.10%	1.25%	1.05%
CAPITALIZACION										
PTC / APPR	13.60%	11.54%	11.26%	13.06%	13.28%	12.83%	13.22%	12.57%	12.53%	12.42%
TIER I / APPR	10.46%	9.76%	9.48%	10.49%	10.15%	9.97%	9.29%	9.60%	9.33%	8.99%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	7.93%	7.77%	8.73%	8.74%	8.73%	9.04%	8.91%	8.94%	8.95%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.64%	18.97%	13.28%	11.27%	11.11%	10.20%	11.99%	11.78%	11.33%	10.87%
Capital libre (USD M)**	5,130,819	266,302	285,629	291,530	325,264	335,558	359,758	347,574	364,679	375,606
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.54%	7.79%	8.08%	7.86%	8.20%	8.28%	8.16%	7.86%	8.21%	8.19%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.50%	61.08%	66.54%	64.18%	69.88%	69.93%	70.91%	68.59%	70.51%	70.18%
TIER I / Patrimonio Técnico	76.92%	84.59%	84.19%	80.30%	76.49%	77.71%	70.26%	76.43%	74.41%	72.37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.87%	10.22%	9.83%	9.48%	9.43%	9.36%	9.61%	9.07%	9.35%	9.50%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.20%	8.45%	8.35%	8.73%	8.47%	8.52%	8.15%	8.38%	8.37%	8.23%
RENTABILIDAD										
Comisiones de Cartera	36	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,041,250	159,790	214,733	153,317	208,007	164,145	225,313	60,432	124,268	192,591
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728,095	53,562	70,442	34,779	44,948	40,878	56,764	17,671	39,112	62,666
Margen de Interés Neto	70.19%	64.32%	63.88%	60.54%	60.36%	62.88%	63.54%	66.70%	66.68%	65.42%
ROE	11.39%	13.88%	13.74%	8.06%	8.49%	9.97%	10.68%	10.45%	11.66%	12.21%
ROE Operativo	11.24%	20.56%	20.65%	13.03%	12.39%	14.18%	13.70%	16.65%	17.99%	18.83%
ROA	1.21%	1.33%	1.29%	0.75%	0.78%	0.91%	0.97%	0.95%	1.07%	1.13%
ROA Operativo	1.19%	1.97%	1.93%	1.22%	1.14%	1.29%	1.24%	1.51%	1.66%	1.74%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70.48%	64.03%	64.34%	69.27%	68.94%	68.36%	67.87%	69.25%	68.44%	67.52%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.08%	4.61%	4.57%	4.43%	4.41%	4.33%	4.21%	4.31%	4.27%	4.29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.71%	5.79%	5.73%	5.25%	5.25%	5.11%	5.03%	5.11%	5.11%	5.20%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63.78%	21.97%	21.73%	42.67%	45.55%	38.57%	40.08%	32.12%	30.12%	30.08%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.32%	68.22%	68.77%	77.98%	79.16%	76.10%	76.75%	72.03%	70.13%	69.23%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56.71%	59.28%	60.10%	61.59%	61.72%	61.09%	61.20%	58.79%	57.26%	56.00%
Go Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.39%	4.24%	4.25%	4.32%	4.33%	4.11%	4.09%	3.89%	3.89%	3.90%
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles	7,529,651	741,846	757,072	952,162	1,088,304	958,857	1,116,385	862,954	831,344	819,352
Activos Liquidos (BWR)	10,517,957	927,216	975,963	1,174,443	1,267,879	1,255,828	1,357,772	1,154,323	1,182,015	1,078,325
25 Mayores Depositantes	-	661,956	707,258	702,096	752,880	744,239	774,191	810,752	803,101	853,561
100 Mayores Depositantes	-	1,005,406	1,041,996	1,114,988	1,196,856	1,177,810	1,281,675	1,335,602	1,307,920	1,388,517
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.54%	39.40%	40.26%	45.31%	45.25%	46.20%	45.40%	37.58%	40.63%	35.07%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.66%	40.64%	40.59%	42.89%	43.83%	41.92%	42.27%	37.42%	36.86%	35.20%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.46%	14.07%	15.81%	14.42%	13.82%	13.51%	13.99%	13.29%	14.34%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.81	2.88	2.71	3.04	3.03	3.13	2.68	2.77	2.45
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	19.79%	17.30%	32.03%	39.82%	28.39%	24.85%	21.67%	27.50%	35.88%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.54%	39.23%	40.05%	45.17%	45.05%	46.04%	45.22%	37.45%	40.47%	34.95%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.29%	31.38%	31.07%	36.62%	38.67%	35.15%	37.18%	28.00%	28.47%	26.55%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	23.75%	24.80%	23.09%	23.12%	22.57%	21.50%	22.61%	22.51%	23.30%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	71.39%	72.47%	59.78%	59.38%	59.26%	57.02%	70.24%	67.94%	79.16%
25 May Dep a 90 días/Activos lliquidos	N/D	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RIESGO DE MERCADO										
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.18%	2.39%	1.96%	1.33%	1.78%	1.51%	0.86%	1.16%	1.32%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.38%	0.70%	0.45%	0.08%	0.15%	0.38%	1.02%	1.25%	0.96%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Entorno macroeconómico mundial

El año 2021 registró reactivación económica frente al primer año de pandemia, que fue extremadamente complejo para Ecuador. En el 2020, el Ecuador tuvo que enfrentar a más de sus debilidades económicas estructurales: falta de flexibilidad monetaria, alto endeudamiento y reservas de liquidez inexistentes, presionadas en los últimos años, otros factores que agravaron la situación: caída de ingresos petroleros en exportaciones por precios y nivel de producción (rotura del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano y del Oleoducto de Crudos Pesados), vencimientos importantes de la deuda externa, gobierno con baja popularidad, un sistema de salud con deficiencias para enfrentar la pandemia y la ruptura de la cadena comercial local y del exterior. Lo anterior se concretó en una contracción de la economía, mayor desempleo, reducción del consumo de los hogares y deterioro en la capacidad de pago de la población.

En 2021, a raíz de las elecciones presidenciales y sus resultados, la confianza en Ecuador se rescató y el país fue apreciado como favorable a la inversión privada. La recuperación de la confianza sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país, pues el índice de confianza bajó de 5033 puntos base en abril-2020 a 760, luego de conocerse los resultados electorales y la aprobación de la ley para la protección de la dolarización. Por otro lado, la calificación del país otorgada por FITCH Ratings pasó de "Restricted Default" a B-/estable en septiembre de 2020, luego de la reestructuración de los bonos soberanos, esta calificación se mantiene hasta el momento.

Luego de su primer año en la administración, el Gobierno anunció que el portafolio de inversiones del país se había ampliado, esperando atraer USD 9,500 millones adicionales por medio de seis nuevos proyectos pertenecientes a los sectores de hidrocarburos, infraestructura y salud². Adicionalmente, destacó sus esfuerzos por mantener una agenda comercial diversa y activa que ambiciona el cierre de 10 nuevos acuerdos comerciales, de los que sobresalen Corea del Sur, China, Canadá e Israel.

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social, evidenciada en las paralizaciones fomentadas por algunos sectores de la población y la falta de consensos entre los diferentes poderes del estado, representa una dificultad para el Gobierno y limita 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 debatieron propuestas respecto a las demandas impuestas para concluir con el paro. En otras cosas, se han acordado los siguientes temas: focalización de subsidios de combustibles; condonación deudas en el sector financiero público de hasta USD 3,000; control de precios; moratoria sobre bloques petroleros; entre otros. Las decisiones tomadas y los puntos acordados representan alto costo y por tanto presiones adicionales a la débil economía del país. A pesar de las amenazas de nuevas paralizaciones el Gobierno no aceptó la condonación de deuda mayor a USD 3,000 en el sector público y definirá programas de refinanciamiento para contrarrestar la limitada capacidad de pago de los deudores.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político 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 octubre del presente año alcanzó un máximo de 1,945 puntos, y se ha mostrado variable sobre los 1,000 puntos (21 de noviembre en 1,413). Este comportamiento refleja la menor confianza del entorno internacional en el país y la volatilidad del precio del petróleo.

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%). Las cifras al primer trimestre de 2022 señalaban un crecimiento del 3.75% en el PIB comparado al mismo periodo 2021, pero en el segundo semestre se registra un crecimiento interanual de 1.7%, lo que muestra una ralentización de la economía.

² Seis proyectos se suman al portafolio de inversiones del Gobierno - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevos-proyectos-portafolio-inversiones-gobierno/>

Según las últimas previsiones del BCE, se estima que el PIB del país crecerá en 2.7%³ en 2022, lo cual incorpora el impacto negativo del paro sobre la economía nacional. Las cifras para 2023 son más alentadoras, esperando superar los niveles prepandemia de estas variables macroeconómicas.

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.II	2022.II
Producto Interno Bruto (PIB)	-7.79%	4.24%	11.57%	1.68%
Exportaciones	-5.40%	-0.13%	12.10%	-0.06%
Importaciones	-13.84%	13.25%	29.58%	7.18%
Consumo final Hogares	-8.20%	10.22%	17.13%	4.87%
Consumo final Gobierno	-5.07%	-1.69%	-1.23%	2.38%
Formación Bruta de Capital Fijo	-19.03%	4.33%	10.91%	3.14%

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.

Las principales industrias por su aporte al valor agregado durante el segundo trimestre son: manufactura, comercio, enseñanza y servicios sociales y de salud, petróleo y minas y transporte. En conjunto, el crecimiento de estos sectores respecto al primer trimestre de 2021 es de USD 93MM, es decir un crecimiento del 1.1%, por otro lado, posterior al paro nacional en junio-2022 se aprecia que agricultura, pesca, servicios domésticos y actividades relacionadas a explotación y refinamiento de petróleo y minas se contraen en promedio 5.3%.

Durante el segundo trimestre de 2022, se apreciaron comportamientos favorables en algunos sectores de la economía, sin embargo, los de mayor peso sobre el valor agregado no han presentado variaciones significativas o se han reducido.

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 cayó

a un rango entre USD 80 y USD 88 durante septiembre, mientras que a inicios del mes de octubre registró variaciones positivas, pero posteriormente se ha estabilizado; al 21 de noviembre el barril de petróleo WTI marcó el precio de 80 dólares.

El 19 de noviembre de 2022, la Comisión de Régimen Económico de la Asamblea Nacional aprobó la Proforma Presupuestaria de 2023, la cual aún deberá pasar por el Pleno de Legislativo⁴. Dentro de los supuestos macroeconómicos que se plantean para el año entrante está un crecimiento del PIB del 3.1%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 65, una producción diaria de 514,759 barriles (aproximadamente 5mil barriles más que el incremento planteado por Petroecuador hasta finales de 2022⁵), una inflación del 2.55% y un déficit fiscal del 2% del PIB (se prevé que los gastos superen a los ingresos en USD 2,630 millones).

Según la reforma presupuestaria, 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 Azuay⁶.

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 contratos de crédito con el Banco de Desarrollo de América latina (CAF) por USD 175 millones para planes nacionales de educación agua potable y saneamiento⁷. Por su parte, durante los últimos días de mes de mayo, el Banco Mundial aprobó un crédito por USD 200 millones para el país⁸. Este financiamiento será destinado para la reducción de desnutrición en personas embarazadas y niños de hasta 24 meses. El plazo de este préstamo es

³ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a septiembre de 2022.

⁴ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/informe-proforma-aprobacion-comision/>

⁵ Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

⁶ Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

⁷ 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/>

⁸ Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

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.⁹

En octubre de este año el Ecuador ha accedido a líneas de crédito con dos sólidas entidades internacionales (FED y BIS) que suman USD 1,840 millones y que sirven como líneas de emergencia para requerimientos de liquidez, por lo cual son un importante apoyo para fortalecer la confianza de los mercados del exterior, estos respaldos son particularmente importantes en un país dolarizado.

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 2021¹⁰. 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 desde julio de 2022 el euro alcanzó la paridad con el dólar y se ha mantenido muy cercano su tipo de cambio. Este fenómeno trae consigo implicaciones a la economía dolarizada ecuatoriana. Al no tener la capacidad de devaluar la moneda nacional, los productos ecuatorianos se vuelven más costosos 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.

A inicios del mes de noviembre se vivió un episodio de violencia en diversas ciudades del país, lo que motivó al Gobierno a declarar estado de excepción hasta el 16 de diciembre e implementar un toque de queda desde el 01 de noviembre en las provincias de Guayas, Esmeraldas y Santo Domingo. Según los actores de los sectores turístico y comercial, las ventas han caído entre el 50% al 70% debido a esta medida, y poniendo en riesgo 15mil empleos. Los sectores productivos solicitan medidas de compensación económica al Gobierno: refinanciación de deudas con la banca privada, pública y el SRI; además de planes de refinanciamiento con el IESS¹¹.

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.

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 a raíz de la pandemia COVID-19, se emitieron 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 (última resolución JPRF-F-2022-030), adicionalmente,

⁹ Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China

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

¹⁰ Las tasas de interés para todos los créditos empiezan a subir

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

¹¹ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sector-turistico-comercial-guayaquil-toque-queda/>

modifican de forma temporal y hasta el 31 de diciembre 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-2020 de acuerdo con la norma de jun-2022. Estas provisiones debieron ser constituidas durante el 2022, y el rango de constitución va de 0.02% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante los años 2021 y 2022 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.¹²
- 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.¹³

- 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.
- 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.
- El 29 de junio del 2021 mediante resolución JPRF-F-2022-030 se establece que se sustituya en el capítulo XVIII “Calificación de Activos de Riesgo y Constitución de Provisiones por parte de las entidades de los sectores financiero público y privado bajo el control de la Superintendencia de Bancos” inciso octavo de la Disposición General cuarta lo

¹² <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/rea-parecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

¹³ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

siguiente: “que las entidades de los sectores financieros públicos y privado, en los estados financieros hasta el 31 de diciembre 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 final del año 2022.

- 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.
- El 29 de junio mediante resolución JPRF-2022-035 establece que, para las operaciones con tasas de interés reajustables, las partes pactaran libremente un componente variable (puede ser algunas de las tasas referenciales mencionadas en los artículos 3 al 6 de capítulo XI de título I “Sistema Monetario” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”) o a las tasas PRIME, SOFR CME TERM SOFR.
- La normativa relacionada al paso a vencido 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.

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

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

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

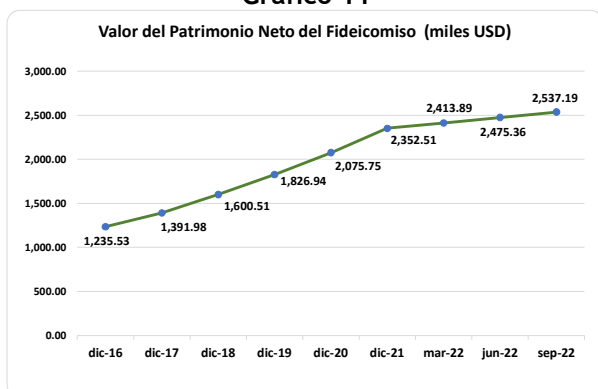
(1): El saldo del aporte inicial fue transferido desde el Fideicomiso de los Fondos del Seguro de Depósitos conforme lo establece el segundo párrafo de la Disposición Transitoria Décima Tercera del COMF.

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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

Gráfico 11

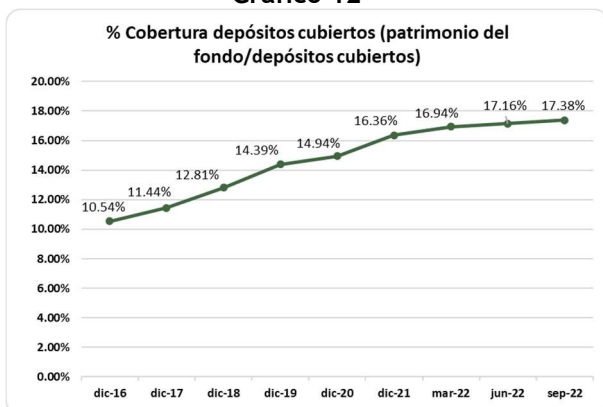


Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

El crecimiento del patrimonio del fideicomiso actualmente ha llegado a un porcentaje de cobertura de depósitos del 17.38% acercándose cada vez más al nivel objetivo establecido¹⁴ 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 12



Fuente: COSEDE

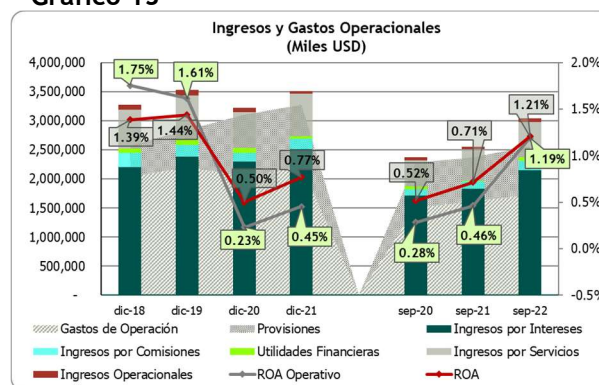
Elaboración: BWR

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. Sin embargo, los resultados a diciembre-2021 representan el 62.90% de los resultados de diciembre 2019. A septiembre 2022 el sistema experimentó un crecimiento de 83.7% con respecto el mismo periodo del año 2021 llegando a una utilidad de USD 483.50MM.

Gráfico 13



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 sep-2023 los intereses netos crecen en 13.9% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros ingresos financieros por comisiones, valuación de inversiones, ganancia en cambio y venta de activos productivos 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 19.9% en comparación con sep-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 (41.1%) en el MON antes de provisiones el cual

¹⁴ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

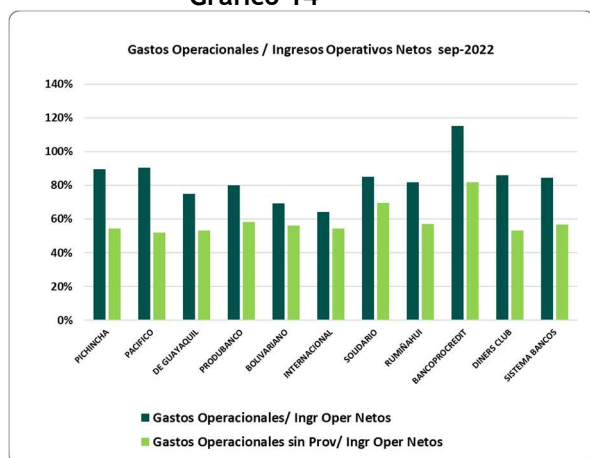
llega a USD 1,316MM, siendo mayores a los registrados en sep-2019 (USD 1,244MM).

Los ingresos operacionales se incrementan 0.85 veces con respecto septiembre 2021 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 1.8 veces al de sep-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

Durante el año 2021 el deterioro de la cartera pareció frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuyó un 0.4% interanualmente. A septiembre-2022 existe un crecimiento del 11% en las provisiones constituías principalmente para la cartera de créditos y relacionada con el crecimiento de esta en el sistema en un 17.6% interanual.

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 una controlada constitución de provisiones por el crecimiento de la cartera.

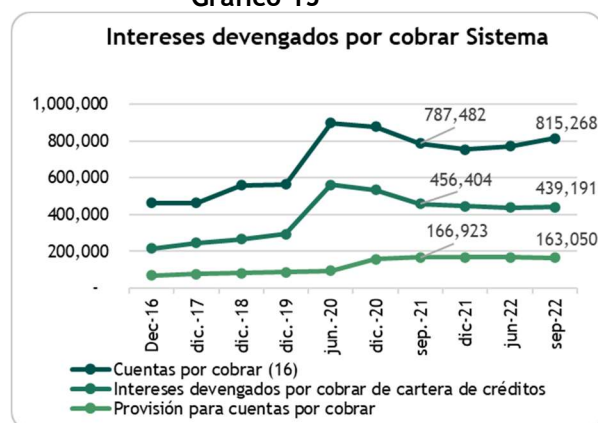
Gráfico 14



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, al constituir provisiones, pocos de ellos han generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

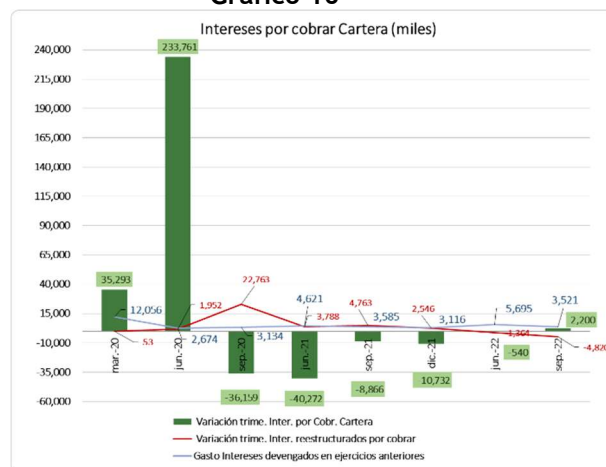
Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados que muestran una tendencia decreciente después del año 2020. 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 y el 10.8% al anualizar los intereses ganados a septiembre 2022.

Gráfico 16



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

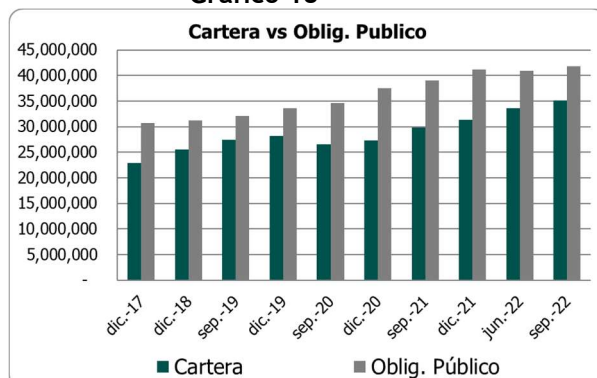
Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 18



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 septiembre 2022 las colocaciones de cartera muestran nuevamente un crecimiento de 4.4% trimestral y 17.6% anualmente, en tanto que las obligaciones disminuyen en 2.2% trimestralmente y crece 7% interanualmente.

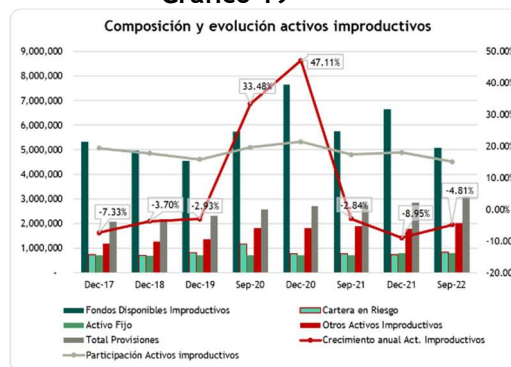
El crédito bancario durante el año 2022 ha crecido rápidamente tanto por el lado de la demanda a pesar del manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó desde julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda actualmente se ha reactivado

consecuencia de la reactivación económica posterior a la pandemia COVID-19.

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, sin embargo, a septiembre 2022 la posición de liquidez del sistema disminuye debió a la mayor demanda de los segmentos productivos otorgados a micro, pequeñas y grandes empresas, consecuentemente con la reactivación económica tras la pandemia COVID-19.

Evolución de los Activos

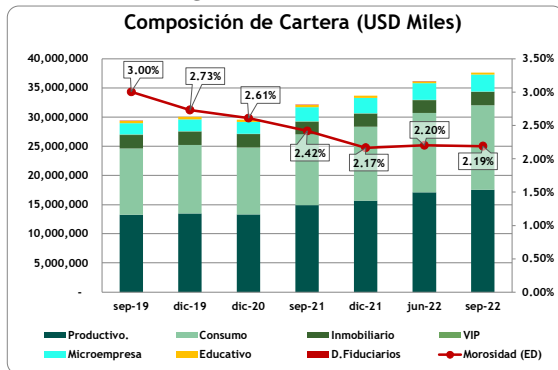
Gráfico 19



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 15.14% en sep-2022 frente a una relación del 17.39% en sep-2021. Además, se reducen los fondos disponibles no productivos, la cartera en riesgo y otros activos improductivos, dando como resultado una disminución del 11.85% del total de activos improductivo en la comparativa interanual.

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

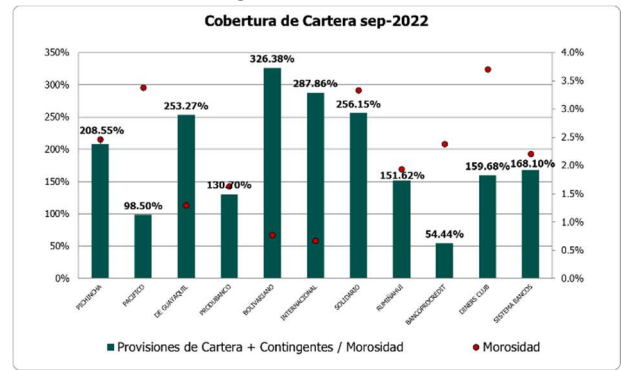
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se 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. En julio del 2022 entraron en vigor nuevas medidas de alivio financiero para el pago de deudas fruto de los acuerdos alcanzados entre el Gobierno y el movimiento indígena. ASOBANCA indicó que estas medidas suman USD 158.4MM y representan 6430 operaciones de crédito entre los meses de junio y septiembre¹⁵.

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 21

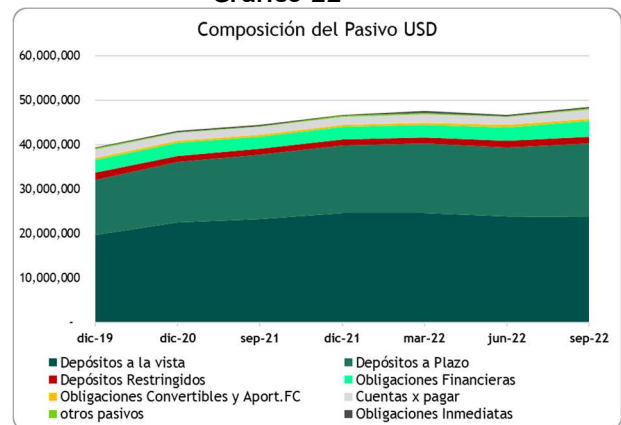


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

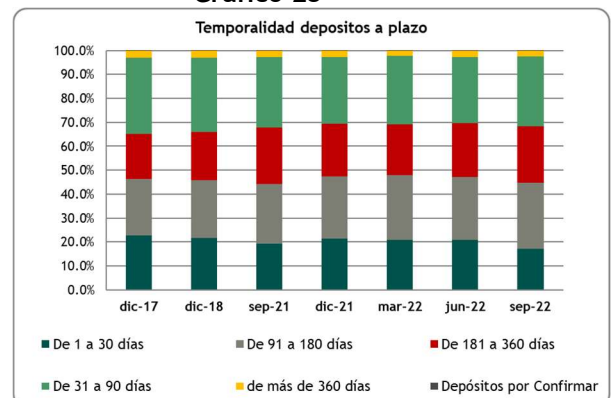
Fondeo

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo

¹⁵ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/bancos-deudas-refinanciamiento-dialogo-gobierno-indigenas.html>

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 durante lo transcurrido del año 2022. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

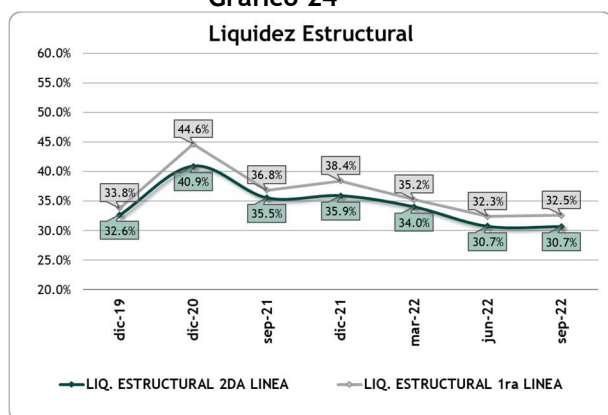
Liquidez

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 en los transcurrido del año 2022 el crecimiento de la cartera, disminución de los depósitos y el incremento las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021.

Gráfico 24

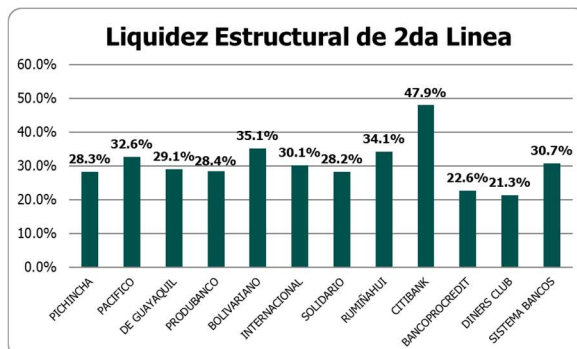
Liquidez Estructural



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 25

Liquidez Estructural de 2da Linea



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. Observamos que estos indicadores se han ido reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se ha reactivado la demanda de crédito, como ya ocurrió durante el año 2021.

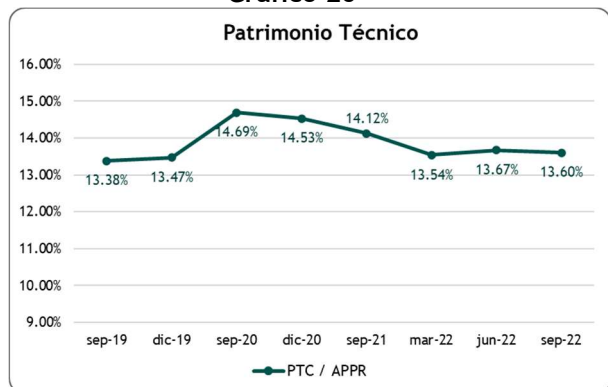
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar 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 sep 2022 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado de la reducción de activos líquidos a causa del incremento de la cartera debido a mayores colocaciones y al menor crecimiento de las obligaciones con el público.

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 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico 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 en los transcurrido del 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

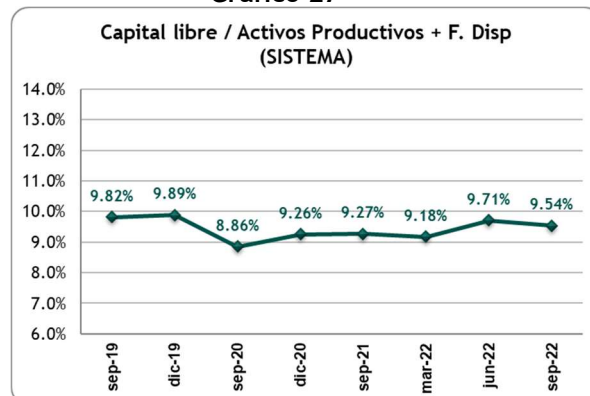
El patrimonio del sistema es de USD 5,812 millones a septiembre 2022. Los aumentos en el trimestre (3%) y en el año (9.4%) obedecen a las utilidades del período. Durante el segundo semestre de 2021, el patrimonio del sistema no se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia 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.

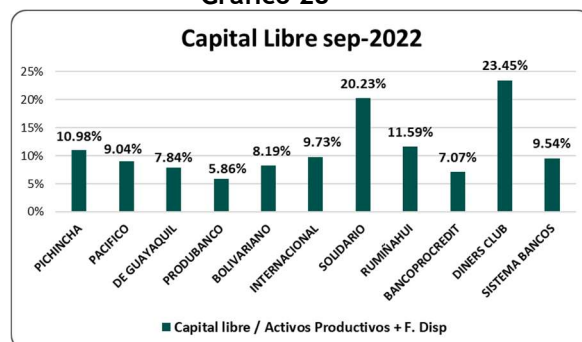
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a septiembre 2022:

Gráfico 27



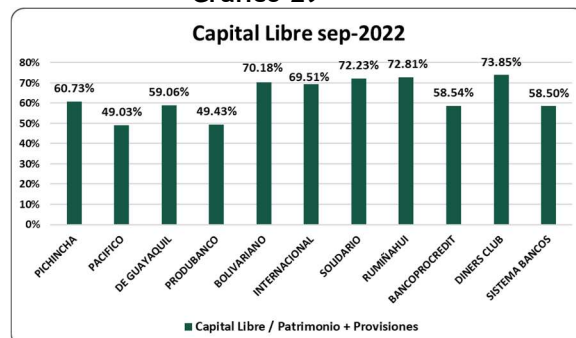
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Es necesario que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

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

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