

Ecuador
Calificación Global

BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

Calificación

dic-21	dic-22	mar-23	dic-23	mar-24
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Definición de Calificación:

Perspectiva: Estable

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

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si, por factores internos o externos, la fortaleza financiera de la institución cambia.

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; incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA	mar-23	dic-23	mar-24
Activos	61,102	2,475	2,786	2,824
Patrimonio	6,591	512	554	540
Resultados	145.0	16.0	57.3	6.4
ROE (%)	8.72%	12.41%	10.69%	4.67%
ROA (%)	0.95%	2.61%	2.20%	0.91%

Contactos:

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

Sonia Rodas
(593) 997 723 119
srodas@bwratings.com

Fundamento de la calificación

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

Sólido posicionamiento e imagen. El posicionamiento e imagen de DCE le permiten competir eficientemente como Banco con otras instituciones del sistema, particularmente en crédito de consumo y en el negocio de tarjetas de crédito. El enfoque del negocio y sus estrategias permiten alcanzar las metas de crecimiento y eficiencia operacional planificadas. Su esquema operativo se respalda en la red comercial manejada a través de alianzas estratégicas y en un esquema de negocios multicanal orientado a la banca digital.

Gestión operativa rentable a pesar de la presión en la coyuntura. DCE se mantiene entre las instituciones financieras rentables del sistema, medido por su ROA y ROE. Se mantiene la contracción del margen de interés, consistente con el desempeño del sistema. La generación operativa se fortalece con el aporte de comisiones derivadas del crecimiento de la facturación y utilidades financieras provenientes de la venta de activos productivos, además, se mantiene el aporte significativo de los ingresos por los servicios transaccionales que ofrece la entidad. Sin embargo, la necesidad de incrementar el monto de provisiones, para recuperar las coberturas y el crecimiento del gasto de operación (principalmente frente a la generación), presionan el resultado final que es cercano al previsto para el período.

Morosidad con tendencia a incrementar y capacidad para provisionar riesgo de crédito. Históricamente la morosidad ha sido superior al promedio registrado por el sistema, debido a la concentración del segmento que atiende (consumo). Sin embargo, la administración de la cartera es técnica y prudentemente manejada. Los niveles de cobertura para la cartera en riesgo y CDE, se han presionado y comparan negativamente con el sistema, aunque las coberturas del sistema también se han contraído. DCE mantiene capacidad de generación, sin embargo, la situación del entorno operativo está retrasando la recuperación de los niveles de coberturas históricos ya que afecta el desempeño de la cartera, ésta mantiene la tendencia a deteriorarse. Además, la cobertura depende de las políticas de dividendos y provisiones.

Adecuados niveles de solvencia con tendencia a presionarse. La institución mantiene una estructura patrimonial que respalda riesgos potenciales y permitiría afrontar deterioros no previstos del activo. Es importante mencionar que el soporte de capital libre para los activos productivos, aunque se mantiene por encima del Sistema, tiende a contraerse más que el sistema por el incremento importante de activos improductivos registrados en cartera, otros activos y cuentas por cobrar. También influye un menor saldo de provisiones. El soporte con capital libre en niveles históricos es importante para DCE considerando que su cartera se concentra en consumo a través de tarjetas de crédito, segmento que muestra mayor deterioro y riesgo. La presión en estos indicadores podría mantenerse considerando la expectativa de resultados menos holgados y el comportamiento de la cartera. También influirán las decisiones de inversión y las políticas de reparto de dividendos.

**Niveles de liquidez monitoreados y técnicamente bien**

administrados. Los indicadores de liquidez estructural cumplen con la norma y con los requerimientos según los modelos manejados por la institución. La concentración de depósitos frente a los activos líquidos es alta. Los riesgos de liquidez y concentración de DCE se mitigan por la naturaleza de su modelo de negocio cuya cartera tiene alta rotación y se recupera en el corto plazo. Además, los pasivos están constituidos por depósitos a plazo en su mayor parte, lo cual les permite planificar los vencimientos. A mar-2024 no presenta brechas acumuladas de liquidez, por lo que los activos líquidos no se emplean para cubrir desfases del balance, lo que compara positivamente con otros bancos.

Por otro lado, para aminorar el riesgo de liquidez por salida de depósitos, mantienen límites máximos por fecha de vencimiento y concentración por cliente. También, cuentan con alternativas de fondeo a través de préstamos de instituciones financieras locales y otras alternativas que existen en el mercado.

Tendencia de la Calificación: La calificación y/o su perspectiva pudieran cambiar dependiendo del desarrollo de los riesgos económico, político y social del complejo entorno operativo del país y de sus efectos en los factores que fundamentan la calificación de la institución.

AMBIENTE OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**Posicionamiento e imagen**

Diners Club del Ecuador S.A. (DCE) inició sus operaciones en Ecuador hace 53 años y tiene como giro principal de negocio las tarjetas de crédito, aunque también ofrece servicios de financiamiento, inversiones, seguros y asistencias.

A partir de mayo-2017, Diners se convirtió en Banco especializado en crédito de consumo, para lo cual cuenta con tecnología crediticia adecuada y amplia experiencia.

A la fecha de corte, el Banco se ubica en la séptima posición de su industria por el tamaño de sus activos, con una participación de 4.62%, y también el séptimo lugar en los resultados del sistema, con una participación del 4.41%.

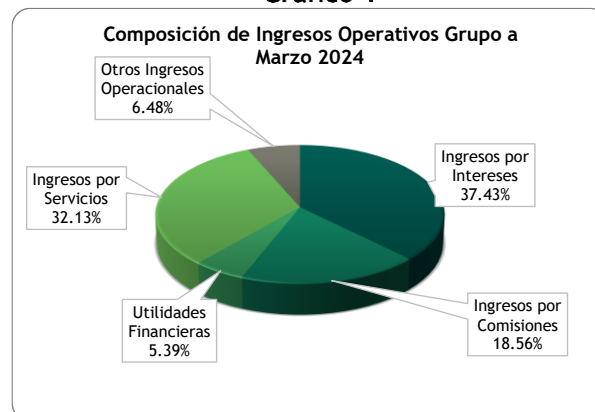
El Banco mantiene la exclusividad de las marcas Diners Club y posee franquicias de VISA, Discover y Mastercard que conservan un fuerte posicionamiento a nivel nacional.

El posicionamiento en esta rama está ligado a la presencia de las marcas y del emisor, a la cobertura de la red en función de la cantidad de puntos comerciales con dispositivos electrónicos habilitados para el cobro con tarjetas y, en general, a las alianzas estratégicas y los convenios que se establecen con locales comerciales.

Con el negocio de Visa, DCE accedió al nicho de mercado de sus competidores, mientras que la tarjeta Discover, facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido por DCE y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo. La institución ha avanzado en la diversificación de marcas emisoras con la inclusión de la tarjeta MasterCard.

Modelo de negocios

La institución mantiene una estructura de ingresos más diversificada que la de los otros Bancos con un mayor peso en ingresos provenientes de los servicios ofrecidos a los tarjetahabientes, a los establecimientos afiliados y a otras instituciones financieras. A continuación, se observa la composición de los ingresos operativos del grupo a la fecha de corte:

Gráfico 1

Fuente: Diners Club del Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

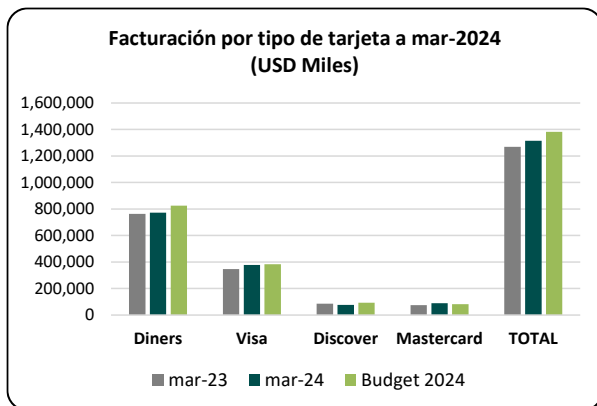
El negocio principal del Banco Diners es la cartera de consumo y particularmente la tarjeta de crédito. La diversificación de la estructura de ingresos de Diners proviene del mayor aporte de otras fuentes como las comisiones y servicios que están directamente relacionados a la facturación. A la fecha de corte el 37.4% de los ingresos operativos del grupo se atribuye a los intereses netos de su giro principal, pero también se recalca la importante generación de ingresos por servicios (32.1%) que son relacionados a servicios con tarjetas, recuperación de cartera, planes de recompensa y prestaciones al exterior.

Inicialmente, Diners Club del Ecuador cubrió la demanda de crédito de consumo mediante la colocación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia "The Diners Club International Ltd.", con quien mantiene un convenio de exclusividad y uso de marca.

A partir de la compra del negocio de Visa a su subsidiaria Interdin S.A. en julio de 2016, la facturación del Banco corresponde al total de las operaciones de cartera de Diners, Visa, y Discover. Interdin S.A. mantiene únicamente el negocio de procesamiento de tarjetas de crédito y en menor medida, ingresos financieros provenientes de intereses de sus fondos disponibles e inversiones.

El crecimiento de la facturación y de la cartera de esta institución se fundamenta en el conocimiento del mercado y específicamente de sus clientes. El Grupo Financiero (GF) efectúa estudios y monitoreos permanentes del potencial de crecimiento, la capacidad de pago y el riesgo de crédito.

Gráfico 2



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

En lo que respecta a las diferentes marcas que maneja el GF, a mar-2024, la mayor parte de la facturación corresponde a Diners Club (58.7%), seguido de Visa (28.7%), Discover y Mastercard, como se observa en el gráfico 2.

La facturación anual a dic-2023 constituye 1.5 veces la cartera del GF, a mar-2024 esta relación llega a 2.16 veces, debido a la rotación y liquidez de la cartera especialmente de la tarjeta Diners.

Al igual que la facturación, la cartera se genera principalmente a través de la marca Diners que concentra el 53.2% de la cartera total (51.6% con la cartera de tarjeta).

Tarjetas de crédito	Corporativo (Cartera Comercial)	Personal (Cartera Consumo)	Cartera Bruta Total	%
Diners Club	87,938	1,165,558	1,253,496	51.6%
Visa	41,813	728,929	770,742	31.7%
Discover	-	209,001	209,001	8.6%
Mastercard	4,584	151,395	155,979	6.4%
Subtotal tarjetas de crédito	134,336	2,254,883	2,389,219	98.4%
Crédito Productivo				
Crédito Inmobiliario		592	592	0.0%
Crédito Directo	35,964	2,113	38,077	1.6%
Subtotal crédito directo	35,964	2,706	38,670	1.59%
Total	170,300	2,257,589	2,427,889	100.0%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Cabe mencionar que, el crecimiento de la cartera bruta total es 9% anual (0.4% trimestral) que es menor al crecimiento de la cartera de consumo del Sistema que llega a 21.8% anual (11.6% en el último trimestre).

Estructura Accionaria

La propiedad accionaria de DCE está conformada por diecisiete Fideicomisos, que representan en conjunto el 96.16% del capital social de la institución, cuya participación individual no excede del 6%. El beneficiario final de los fideicomisos es un accionista. El resto de

participación corresponde a accionistas con participaciones menores al 1%.

Según la Administración, no se esperan cambios en el control directivo o administrativo de la institución.

Dentro de su modelo de negocio mantiene una alianza estratégica con Banco Pichincha C.A., la institución financiera más grande del país.

El soporte de los accionistas se refleja en un patrimonio que se alimenta cada año de un porcentaje de los resultados del ejercicio y se mantiene robusto pese a las presiones del entorno. Este comportamiento demuestra el compromiso del accionista en el mediano plazo.

En este año la Junta General de accionistas, del 9 de febrero 2024, decidió incrementar el capital suscrito y pagado del Banco en USD 40MM, con cargo a aportes para futuras capitalizaciones (USD 30.97MM) y Reservas a disposición de las accionistas, constituidas con resultados de años anteriores (USD 9.03MM).

Estructura del Grupo

El Grupo Financiero "Diners Club" se compone de Banco Diners Club del Ecuador S.A y de Interdin S.A., Compañía de Servicios Auxiliares. El Banco es cabeza del Grupo Financiero.

De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia, el Banco debe presentar estados financieros individuales y consolidados, los cuales, se presentan por separado. En base a los informes de auditores externos presentados a diciembre 2023 los estados financieros tanto individuales como consolidados no presentan salvedades y presentan razonabilidad en todos los aspectos materiales.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración del Banco se maneja bajo estándares técnicos, con base en el conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. Los administradores poseen un perfil financiero importante, con experiencia en la especialidad del negocio.

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

El Grupo cuenta con 1,151 empleados y no muestra cambios significativos.

Gobierno Corporativo

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

A la fecha de corte, se evidencia que el Directorio del banco está conformado por profesionales con conocimiento del negocio algunos de los cuales son directores externos, es decir que no tienen participación directa importante en acciones.

Objetivos estratégicos

Para el 2024 la posición del Banco se mantiene sólida con un crecimiento moderado en función del riesgo del entorno económico y sus fortalezas competitivas.

DCE cuenta con estrategias y políticas bien definidas e implementadas, las mismas que promueven claridad y transparencia en la información y en los negocios de la institución. Además, la institución cuenta con plataformas de gestión de riesgo e información adecuadamente automatizadas y actualizadas.

Como parte de su estrategia de negocios, busca aumentar su base de clientes al fomentar su preferencia con servicios exclusivos, personalizados y en base a alianzas estratégicas.

El Banco analiza el cumplimiento de sus presupuestos periódicamente para ajustar las proyecciones de acuerdo con la situación del entorno y los resultados alcanzados.

Para el año 2024 se prevé un escenario con reducción de sus metas de crecimiento de facturación (-7%) y menor crecimiento la colocación de cartera (9.4%) frente al año 2023. Los resultados esperados prevén un menor crecimiento de ingresos netos por la disminución de la facturación y la presión en el margen de interés, una mayor necesidad de realizar provisiones de cartera y el incremento de impuestos. El resultado final del presupuesto sería menor el 31%.

A pesar del incremento del gasto de provisiones las coberturas para la cartera disminuyen por el importante monto de castigos de la cartera.

La facturación del trimestre muestra un crecimiento de 3.6% en comparación con mar-2023, aunque se alcanzó este crecimiento para el trimestre, es menor en 4.9% a la proyección del trimestre.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Diners Club del Ecuador S.A. y responsabilidad de sus administradores.

Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros directos a marzo 2024. Además, los estados financieros auditados con corte dic-2023, dic-2022, dic-2020 y dic-2019 por la firma Price Waterhouse Coopers, y de dic-2021 por la firma KPMG. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades y los saldos presentados son razonables en los estados financieros para esos años.

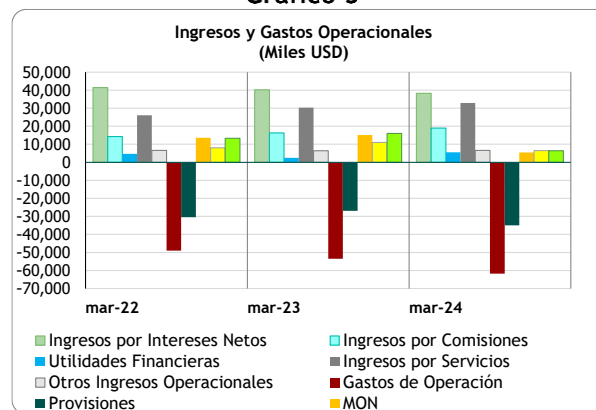
Rentabilidad y Gestión Operativa

A mar-2024 GF Diners mantiene una operación rentable que se ha presionado en el período, ubicándose en un nivel ligeramente menor al promedio del Sistema, luego de la recuperación que se alcanzó en el año 2023.

El resultado a mar-2024 GF Diners se reduce 60.1% interanual (USD 9.6MM). Alcanza los USD 6.39MM.

El crecimiento de la cartera produjo el incremento de la generación de intereses, no obstante, el costo del fondeo afectó el margen de interés neto, adicionalmente, los otros ingresos financieros y los ingresos por servicios apoyan de forma importante la generación de ingresos operativos. Sin embargo, el incremento del gasto operacional y el mayor requerimiento de provisiones, debido al deterioro de la cartera, presiona el margen operacional neto (-63.7%), además la recuperación de cartera castigada también disminuye, lo que explica la reducción del resultado final.

Gráfico 3

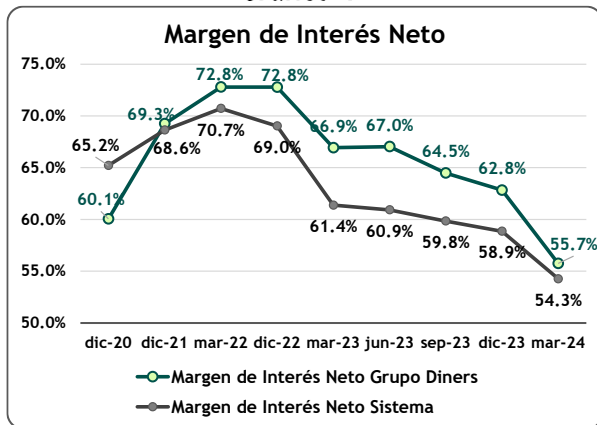


Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

Debido a la tendencia creciente de la tasa de interés y a la estructura de fondeo del Banco, con una alta participación de depósitos a plazo y obligaciones financieras, el margen de interés

neto se presionó paulatinamente desde el año 2023 y a mar-2024 la reducción es de 11.2pp en comparación con mar-2023.

Gráfico 4



Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

Este indicador pasa de 66.93% en mar-2023 a 55.74% en mar-2024. Sin embargo, se mantiene superior al promedio del sistema 54.3% que también mantiene la misma tendencia creciente de las tasas pasivas en un contexto de tasa activa con topes legales. El aumento de la tasa pasiva es el resultado de la competencia por la liquidez en el sistema.

Los ingresos por intereses son los principales ingresos de GF Diners, constituyen en 48.7% del total de ingresos, a mar-2024 mostraron un crecimiento de 14.5% anual, explicada por el crecimiento de la cartera bruta (9% anual) y en menor medida del portafolio disponible para la venta. Sin embargo, el crecimiento de la tasa pasiva y de pasivos con costo generó un crecimiento de los intereses pagados fue 53.2% y por tanto los intereses netos en términos absolutos disminuyen en 4.7% anual.

Debe recordarse que los intereses ganados incorporan intereses devengados no cobrados; estos intereses por cobrar suman USD 13.7MM y representan el 5% de los intereses ganados anualizados. Esta cuenta por cobrar crece 113% interanual, desde enero 2023 según la normativa vigente se transfiere a cartera vencida y no devenga a los 31 días, la cartera vencida creció 106% interanual.

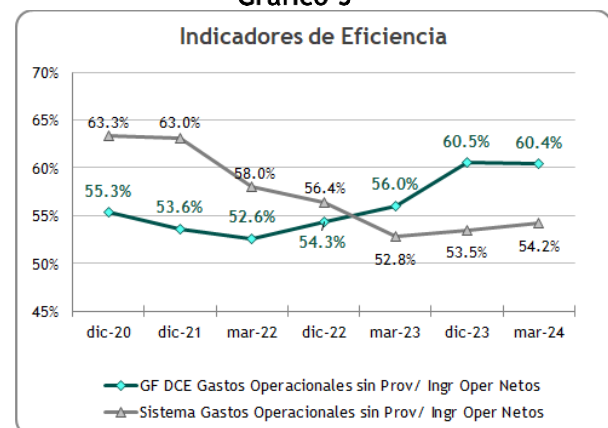
Los ingresos por comisiones son una fuente importante de ingresos constituyen el 17.5% del total de ingresos netos, mantienen su tendencia positiva desde 2020 y crecen en un 16.8% en comparación con mar-2023; estas se derivan del uso de las tarjetas y provienen de los establecimientos afiliados.

Por su parte, las otras utilidades financieras provienen principalmente de la utilidad en venta de activos productivos. La utilidad en venta de activos productivos se genera en la venta, con recurso, de cartera de créditos diferidos; el ingreso por este rubro representa un 5.1% del total de ingresos netos; si bien tienen una participación menor frente a los ingresos financieros del giro del negocio (intereses y comisiones), cobran importancia en los resultados. Se debe considerar que este ingreso puede no ser recurrente en su totalidad y que dependerá de las necesidades de liquidez del Banco y del cupo disponible para este negocio. A mar-2024 este rubro crece en 117.4% anual.

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio con tarjetas y servicios de recuperación de cartera, avances de tarjeta, consultas de saldos y otros, constituyen el 30.2% del total de ingresos netos del grupo e incrementaron 8.4% interanual a mar-2024.

Los otros ingresos operacionales crecen en 4% y corresponden principalmente al servicio de procesamiento de transacciones y uso de medios y representan el 6.1% del total de ingresos netos.

Gráfico 5



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

Los gastos de operación sin provisiones muestran un incremento interanual del 15.4% a la fecha de corte, principalmente por servicios varios e impuestos, contribuciones y multas, la mayor parte de este gasto corresponde a la contribución temporal.

El indicador de eficiencia sin considerar las provisiones sobre el total de ingresos operativos netos del GF DCE se ubica en 60.41%, y compara de manera desfavorable con el indicador que presenta el promedio del sistema (54.19%).

Los gastos operacionales que incluyen provisiones frente a los ingresos operativos representan el 94.64%, que desmejora en relación con el mismo periodo del 2023 (84.19%) y es mayor inclusive al promedio del Sistema que se ubica en 84.26% a

mar-2024. Este indicador está influenciado por las políticas de provisiones de cada institución. El gasto de provisiones crece 30.1% interanual, y, la cartera en riesgo incrementó en 22.2% en el mismo período, a pesar de lo cual, estos dos factores no permiten sostener las coberturas sobre activos en riesgo.

El margen operativo antes de provisiones llegó a USD 40.46MM y el neto (luego de provisiones) alcanza a USD 5.48MM con una reducción de 63.7% interanual; la contribución de otros ingresos no operativos reduce por la menor recuperación de activos financieros (USD -4.4MM) que obedece principalmente a recuperaciones de cartera castigada y en menor medida a reversión de provisiones.

Los otros gastos y pérdidas que se registran luego de la utilidad operativa crecen 11.4% de forma interanual, dentro de los cuales se registran las pérdidas generadas por intereses devengados en ejercicios anteriores que es el rubro principal de la cuenta (USD 1.06MM).

Respecto a los indicadores de rentabilidad, el ROA del GF DCE se reduce drásticamente de 2.60% (mar-2023) a 0.91% (mar-2024).

El ROE baja de 12.41% a 4.67% en comparación con mar-2023 y muestra una brecha importante en comparación con el promedio del Sistema que también registra una tendencia a bajar de 12.86% a 10.54% en el mismo período.

Administración de Riesgo

Banco Diners Club del Ecuador S.A. históricamente ha mantenido un perfil conservador de riesgo, con una estructura organizacional adecuada. La Vicepresidencia de Riesgos es responsable directa de la medición y monitoreo integral de riesgos del Grupo Financiero y cuenta con la participación y el respaldo del Directorio, del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la alta Gerencia. La estructura orgánica del Grupo está diseñada de tal manera que permite una separación de funciones entre las áreas de gestión y las de monitoreo, medición y control de riesgos.

El área de riesgos está conformada por un equipo de profesionales con experiencia; este equipo desarrolla modelos y metodologías que definen políticas y estrategias que luego son socializadas e implementadas en las diferentes áreas involucradas. Los modelos toman en cuenta el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas y el riesgo potencial proveniente del entorno, riesgo sistémico, e incluye mecanismos de monitoreo por contagio.

El Comité de Administración Integral del Riesgo (CAIR) enfatiza el análisis del riesgo crediticio

mediante mecanismos de evaluación de la cartera por cosechas y por sector económico, a fin de enfocar la gestión de cobro hacia los segmentos de mayor morosidad.

Los reportes de Auditoría interna y externa realizados no muestran riesgos no controlados importantes. Además, estos emiten planes de acción para mejorar el manejo de los diferentes riesgos y procesos. Cabe destacar que los planes de acción y recomendaciones han sido implementados conforme los plazos acordados con la Administración, mientras que otras se encuentran en proceso de implementación dentro de los plazos establecidos con la Administración.

El informe anual de auditoría interna al 31 de diciembre de 2023 considera que existe seguridad razonable de que los sistemas de control interno, de la gestión de riesgos y del cumplimiento de la normativa interna aplicada por el Banco Diners Club del Ecuador S. A. y del Grupo Financiero.

La auditoría externa anual a los EEFF al 31-dic-2023 concluyen sobre la presentación razonable de los mismos y no establece salvedades. En la Carta de Control Interno no existen recomendaciones para mejorar los controles del Banco.

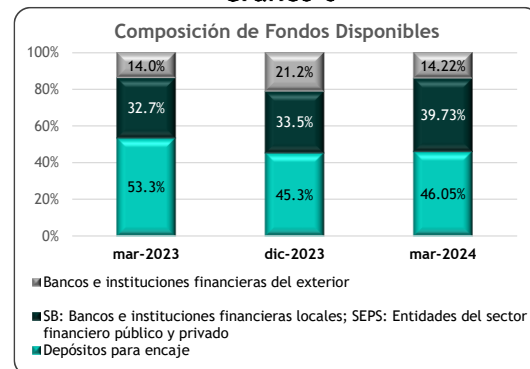
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 13.6% de los activos netos del GF DCE.

El GF registra fondos disponibles por USD 154.36MM, reducen 31.97% en el último trimestre con lo cual aún mantiene un crecimiento de 13.1% en comparación con mar-2023. La reducción del trimestre se ubica tanto en depósitos para encaje como en depósitos en IFI's locales y del exterior. En la comparación interanual los que incrementan principalmente son los depósitos en IFI's locales.

Gráfico 6



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

Por su parte, los fondos disponibles en instituciones financieras locales crecen 37.4%

anual e incluyen depósitos de libre disponibilidad por USD 61.3MM. Están depositados en instituciones con calificaciones entre AA y AAA-.

Los depósitos en el exterior (USD 21.94MM) crecen 15.2% anual, son recursos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A2" y en menor proporción en Bancos del GF Pichincha.

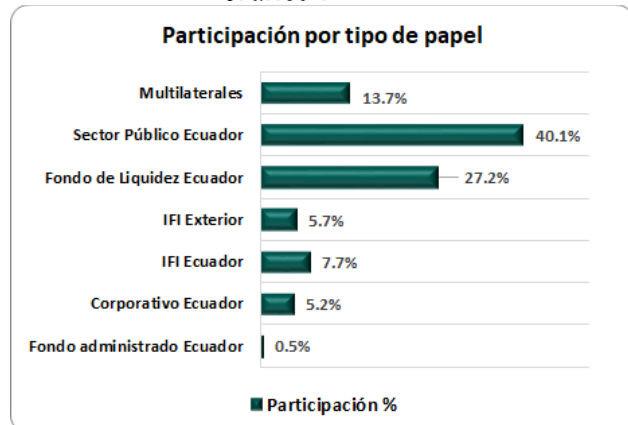
La participación mayoritaria de los recursos invertidos en el país le permite también cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica, establecidas por los organismos de control.

Las inversiones brutas del GF alcanzan USD 230.7MM, con un crecimiento de 25.2% anual y 55.56% en el último trimestre.

La administración de la Tesorería del Banco para la colocación de sus fondos prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos.

En el siguiente gráfico se presenta la composición del portafolio por tipo de papel a mar-2024.

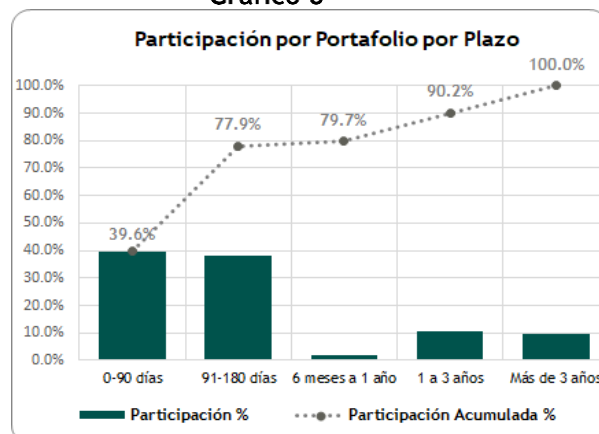
Gráfico 7



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

La composición del portafolio es gestionada con el objetivo de cumplir con la normativa vigente y los requerimientos de liquidez. El 27.2% USD 61.37MM corresponden al fondo de liquidez y el 40.1% (USD 90.6MM) están conformada por inversiones en el sector público, una parte de estas (26.1%) son certificados de depósitos en la Banca Pública y el resto (73.9%) son bonos del Gobierno Nacional y notas de crédito del SRI. El 67.3% de este portafolio es de un plazo menor a un año.

Gráfico 8



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

De acuerdo con el plazo de vencimiento y la clasificación contable, el portafolio es un soporte importante de la liquidez, ya que el 39.6% del portafolio es parte de los activos líquidos del Banco.

Como se observa en el gráfico 8 el 50.8% del portafolio se encuentra colocado a un plazo menor o igual a 90 días y el 52.6% vence dentro del año. Como referencia general el portafolio total tiene un promedio ponderado de 319 días.

En cuanto a la calificación de las inversiones, los bonos del Gobierno Nacional y los certificados de uno de los Bancos públicos no cuentan con calificación en el mercado de valores, aunque sí registran una calificación interna del banco. De igual forma el Fondo de Liquidez no cuenta con una calificación de riesgo y la inversión en una de las instituciones de la banca pública tiene calificación AA que constituye el 0.89% del portafolio total.

El Portafolio de Multilaterales registra una calificación internacional de AA y un menor monto con AAA.

En el resto del portafolio, el 10.37% cuenta con calificaciones locales de AAA y AAA-, el 2.53% con calificación AA+, el 4.45% corresponde a una IFI del exterior con calificación del exterior de A, y el 1.22% corresponde a una IFI del exterior que no registra calificación en la información del Banco.

Las inversiones de disponibilidad restringida (USD 22MM 9.54% del total del portafolio) son los depósitos que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa y Mastercard (USD 12.8MM). El resto de inversiones restringidas títulos valores para encaje (USD 9.44M).

En este trimestre las inversiones muestran una provisión por valuación de USD 558M (0.24% del portafolio) para cubrir los riesgos esperados de

acuerdo con las expectativas del banco. Esta provisión aumentó en 20.5% respecto a mar-2023.

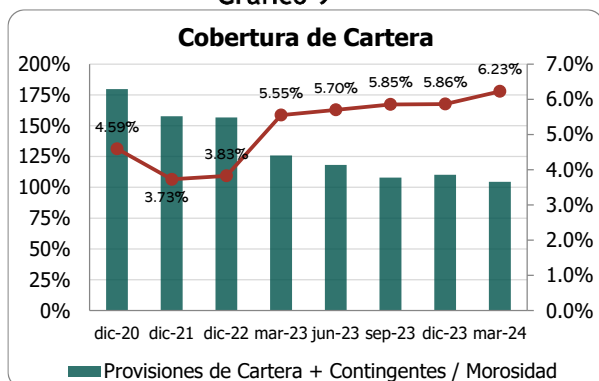
Calidad de Cartera

El total de la cartera bruta del GF alcanzó los USD 2.431MM, representa el 86.7% del total de sus activos productivos y registra un crecimiento de 9% anual a mar-2024.

La cartera del grupo financiero se clasifica en cartera de consumo 92.7% y cartera comercial 7.3% que corresponde a créditos directos a empresas.

Una fortaleza de GF DCE es la diversificación de la cartera, de acuerdo con el tipo de negocio y el segmento de crédito al que DCE atiende, la cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Esto se refleja en el porcentaje de concentración en los 25 mayores deudores que se mantiene alrededor de 1.64% de la cartera bruta y contingentes y 7.94% del patrimonio.

Gráfico 9



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

Luego del cambio de la altura de mora a 30 días, la morosidad se incrementó desde enero 2023 y en los siguientes trimestres continúa un crecimiento paulatino hasta la fecha de corte, con un salto mayor en el primer trimestre de 2024, como se observa en el gráfico, el crecimiento es controlado gracias a la gestión de recuperación, castigos y reestructuraciones.

A mar-2024 la morosidad total llegó a 6.23% y el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer es de 9.85%.

La morosidad promedio del Sistema es menor, alcanza a 3.57% y 5.38% respectivamente. Sin embargo, se debe considerar que la morosidad total del Sistema incluye otros segmentos menos sensibles al deterioro, la diferencia es menor al considerar únicamente la morosidad de la cartera de consumo, que en el promedio del Sistema llega a 5.25% (4.81% a dic-2023).

Parte de la morosidad se diluye por el crecimiento de la cartera bruta, en este año el crecimiento de la cartera del segmento de consumo en el Sistema (13.7% anual y 2.1% trimestral) fue mayor al crecimiento de la cartera de GF DCE (9.4% anual y 0.4% trimestral).

Cabe mencionar que estos indicadores también se ven afectados por las ventas de cartera que realiza DCE y que las ventas del año representan el 12.8% de la cartera bruta a dic-2023. En el trimestre las ventas son menores a las del mismo período del año anterior.

La cartera calificada CDE representa el 7.31% del total de cartera del GF (6.05% mar-2023). Debido a su nicho de negocios y a su concentración en consumo, la morosidad y los castigos históricamente son más altos que los del sistema financiero, a mar-2024 los castigos representan 4.85% de la cartera bruta.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra su mayor concentración en las provincias de Pichincha y Guayas con el 45% y 25% de la cartera, respectivamente.

Las coberturas de la cartera en riesgo se presionan de forma constante en el año anterior y también en este trimestre; el indicador de las provisiones/cartera en riesgo es de 165.2% (202.4% en mar-2023); al sumar a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, las coberturas llegan a 104.2% (125.9% mar-2023). En el sistema estas coberturas llegan a 202.7% y 134.6% respectivamente.

Esta reducción de coberturas a nivel de DCE y del sistema se explica por el deterioro de la cartera frente a la disminución de provisiones ocasionada por los castigos aplicados, tanto en el año 2023 como en el trimestre, que no han podido ser compensadas con la constitución de nuevas provisiones.

Otros Activos y Cuentas Por Cobrar

El grupo cuenta con USD 152.4MM en la cuenta (cuenta 19) "otros activos", que corresponden, a inversiones en acciones (USD 7.92MM) y a derechos fiduciarios en Propiedad y Equipo (USD 22.58MM), derechos fiduciarios por el aporte al Fondo de Liquidez (USD 26.3MM) y en este trimestre se registra derechos fiduciarios de Otros Activos por USD 16.34MM que corresponden al Fideicomiso Mercantil FIN de titularización, constituido en la ciudad de Lima, cuyo objetivo es una inversión en acciones.

Las inversiones de Banco DCE en acciones se consideran inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo Financiero estas inversiones representan únicamente el 0.28% de

los activos. Este porcentaje excluye la participación en Interdin y se conforman por las inversiones en Datafast, Banco Pichincha Colombia, Discover, Banred y Acovi C.A.

Los otros activos del Grupo (cuenta 19) incorporan también gastos pagados por anticipado por USD 31.33MM que corresponde a proveedores y a la contribución semestral de la Superintendencia de Bancos y gastos diferidos por USD 26.3MM que corresponden principalmente a softwares adquiridos y activos por derechos de uso. Adicionalmente dentro de la cuenta 1990 “otros” constan USD 18.16MM que corresponden principalmente al anticipo de impuesto a la renta, crédito tributario por IVA y otros.

Dentro de los activos del Grupo están también las cuentas por cobrar (cuenta 16) que suman USD 87.7MM. Estas cuentas corresponden a intereses por cobrar de períodos anteriores por cartera, a valores que deben ser cancelados, a corto plazo, por los bancos emisores de la tarjeta VISA por consumos de sus clientes en los comercios que Diners tiene la adquirencia, consumos de diferidos por cobrar y tarifas por estos conceptos. También incluyen cuentas por cobrar al SRI por las retenciones que efectúa el regulador respecto a los pagos del exterior.

Los activos que BWR considera de riesgo y/o sin probabilidad de ser efectivizados, son restados del patrimonio para el cálculo del capital libre.

Contingentes y Riesgos Legales

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 3.81MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover.

A partir de diciembre 2019 se registran dentro de contingentes, compromisos futuros. Esta cuenta aumenta en 5.29% anual a mar-2024, cuyo monto asciende a USD 182MM y corresponde a la cartera vendida con recurso.

Riesgo de Mercado

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

De acuerdo con la estructura del negocio del banco y la participación de la cartera de consumo de tarjeta de crédito por lo que las maduraciones son de corto plazo, el riesgo de mercado es bajo y controlado y los pasivos se concentran también en el corto plazo. A marzo de mantiene dentro de los límites definidos en sus políticas.

De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura con una duración de pasivos (132 días promedio) que es más prolongada que la de los activos (73 días promedio). La duración del pasivo se incrementó desde agosto 2023 por el crecimiento y plazo de las obligaciones financieras. Por tanto, los plazos de reprecio del activo son más rápidos que los del pasivo y se ajustan más rápido frente a un cambio en la tasa de interés.

La sensibilidad del margen financiero es de 1.28% ante un cambio de 1% en las tasas de interés. Este porcentaje se encuentra por debajo del límite de su política interna (2%).

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte: $\pm 0.43\%$ del patrimonio técnico constituido, que cumple el límite de su política interna ($< 0.75\%$).

DCE a la fecha de corte no presenta exposición en moneda extranjera.

Además, por su política de liquidez mantiene depósitos en el exterior que cubren parte del riesgo de convertibilidad y transferencia relacionados especialmente a los préstamos del exterior. Por lo que no tiene mayor exposición a riesgo de tipo de cambio.

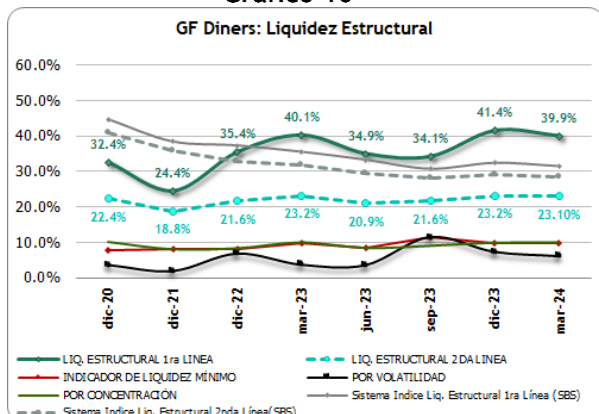
Riesgo de Liquidez y Fondeo

La liquidez del Banco se mantiene adecuada a sus requerimientos y a la normativa vigente, los indicadores se presionaron el año anterior, pero recuperaron sus niveles más conservadores a dic-2023 y se mantienen relativamente estables en el último trimestre, ya que la reducción de fondos disponibles se compensa en su mayor parte con el incremento de inversiones de corto plazo, en tanto que, los pasivos de corto plazo muestran un crecimiento mínimo.

El indicador de activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo (indicador de BWR) alcanzan el 27.24% (26.34% a mar-2023). Este índice no es totalmente comparable con el del sistema (31.49%) ya que el indicador de BWR, excepto para el sistema, contiene en el denominador las cuentas por pagar de corto plazo a establecimientos afiliados. No obstante, aún al incluir el total de la cuenta el indicador del sistema se mantiene mayor (30.97%).

Los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea se muestran en el gráfico que sigue:

Gráfico 10



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

El indicador de liquidez estructural de primera línea de DCE disminuye 1.5pp en el último trimestre, pero continúa siendo mayor al promedio del sistema, al igual que durante todo el año 2023.

El indicador de liquidez estructural de segunda línea se mantiene estable y cubre 2.3 veces su requerimiento mínimo, pero su porcentaje compara negativamente con el sistema. El requerimiento mínimo de liquidez de segunda línea a mar-2024 proviene de la concentración de depósitos.

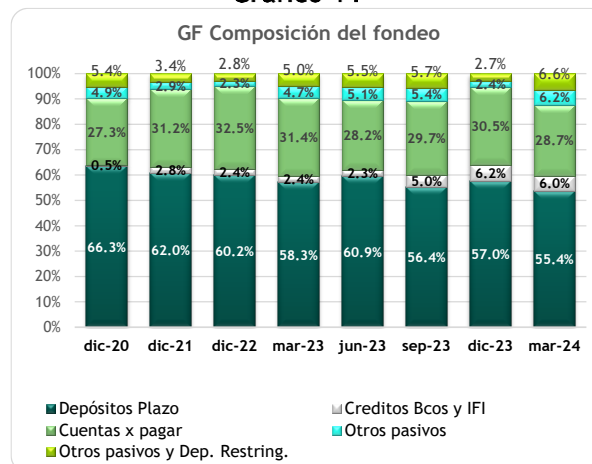
Dada la estructura de su fondeo concentrada en depósitos a plazo y obligaciones financieras, como veremos más adelante, el fondeo guarda una concentración importante.

La relación de los 25 mayores depositantes frente al total de depósitos llega a 25.39% y en su mayoría pertenecen a instituciones del sistema financiero. Si bien la concentración es alta, se debe considerar que por ser depósitos a plazo tienen una estructura de vencimientos con mayor certeza que los depósitos a la vista, y, solamente el 11.5% de estos depósitos tienen plazos de hasta 15 días.

Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a dic-2023 representan el 142.31% de los activos líquidos (152.36% a mar-2023). Así también, los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 88.92% de los activos líquidos.

Consideramos que los riesgos de concentración de DCE se mitigan por las alternativas de financiamiento a las que su posición le permiten acceder tanto en el mercado local como en el exterior. Además, de acuerdo con el área de riesgo, la entidad mantiene controles estrictos sobre los vencimientos de sus depósitos con el fin de tener un fondo de retiros programados y garantizar sus requerimientos de liquidez.

Gráfico 11



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

La estructura de fondeo del GF está integrada principalmente por depósitos a plazo que constituyen el 55.4% del pasivo. Esta cuenta incrementa en 12% interanual, pero en el último trimestre no registra crecimiento.

La estructura de depósitos a plazo muestra un menor porcentaje de depósitos a plazo hasta 90 días que en el promedio del sistema, en DCE constituyen el 39% mientras que en el sistema son el 46.8%, por otro lado, los depósitos con un plazo mayor a 180 días constituyen el 36%, mientras que en el sistema este porcentaje es de 29%.

Por otro lado, los depósitos a la vista mantienen una participación de 3.3% del pasivo.

El fondeo del Banco históricamente ha incorporado obligaciones financieras que a mar-2024 suman USD 137.5MM y constituyen el 6% del fondeo. El 49.1% de las obligaciones financieras provienen del país (USD 67.5MM) y 50.9% provienen del exterior (USD 70MM). Las obligaciones financieras incrementan de forma interanual en 192.6% y en el último trimestre no registra cambios.

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados que a la fecha de corte representan el 28.7% de los pasivos. Este es un fondeo de corto plazo, natural del Banco que depende del volumen de facturación. Estas cuentas tienen un incremento anual de 6.5% gracias al aumento interanual en la facturación de tarjetas de crédito.

Hay otros pasivos por USD 141.6MM, 6.5% del pasivo, que crecen 53.6% anual y 165% en el último trimestre; corresponden a ingresos anticipados y la cuenta 2990 (USD 128.6MM), que corresponde principalmente al siguiente detalle: operaciones por liquidar con un Banco local (USD 81MM), provisión por riesgo operativo (USD 18.6MM), valuación por liquidar de cartera comprada (USD

19.2MM) y Operaciones por Liquidar del producto Plan Ahorro Diners (USD 2MM).

Históricamente, de acuerdo con la información presentada por el Banco, los flujos del negocio en el escenario contractual generan un excedente importante en la primera banda de tiempo, el cual le permite cubrir ampliamente las brechas simples de liquidez negativas que se generan en periodos posteriores, por lo que los activos líquidos no se utilizan para cubrir descalces del balance.

Riesgo Operativo

DCE cuenta con un sistema de gestión para la identificación, evaluación, control y monitoreo de riesgos. Con el fin de mantener un adecuado control sobre las oportunidades de mejora que componen los planes de mitigación para aquellos subprocesos cuya severidad residual es alta o extrema, la Gerencia de Riesgo Operativo realiza el seguimiento respectivo mediante la revisión periódica de los reportes extraídos desde la herramienta de Gestión de Riesgos Organizacionales. En el primer trimestre del 2024, se han identificado un total de 207 oportunidades de mejora de las cuales 93 están relacionadas a subprocesos con severidad baja, 63 relacionadas a subprocesos con severidad moderada, 45 a subprocesos con severidad alta y 6 a subprocesos con severidad extrema.

El banco ha definido una metodología de cuantificación del riesgo operativo basada en principios del Comité de Basilea III y la ocurrencia de eventos materializados. Esta cuantificación permite la determinación de un monto de requerimiento de capital por Riesgo Operativo que cubre a la organización en caso de materialización de eventos relacionados con dicho riesgo. Para la determinación del requerimiento de capital de Riesgo Operativo, se considera el límite recomendado por Basilea III en base al Indicador del Negocio, además de las pérdidas operativas esperadas e inesperadas según los propios modelos del Banco. Este modelo de cuantificación de requerimiento de capital fue revisado y aprobado conforme lo requerido por el Comité Integral de Riesgos y el Directorio de la organización.

En cuanto a la Gestión por Proyectos planificados, en el primer trimestre 2024 la entidad se encuentra en el desarrollo e implementación de varios proyectos cuyas fechas de inicio corren a partir del mes de abril de 2024.

La Gestión de Continuidad del Negocio permite a la entidad contar con esquemas contingentes en caso de un evento que cause disrupción en las actividades de la organización, lo cual asegura la continuidad de las operaciones, especialmente aquellas relacionadas a la atención de los clientes.

Seguridad de la Información

El Banco mantiene una política de seguridad de la información que se actualiza anualmente. En 2024, han reforzado la estrategia de seguridad con un nuevo marco de referencia basado en los mejores estándares internacionales. Además, llevan a cabo ejercicios de Red Team liderados por expertos certificados en seguridad ofensiva (OSCP), lo que les permite evaluar y fortalecer proactivamente los controles de ciberseguridad.

Protección de datos personales

El Grupo Financiero DCE ha implementado el programa para la protección de datos personales conforme la Ley vigente en el país, que contempla la ejecución de controles definidos como estándares para la protección de datos en los ámbitos legales o procedimentales, y de gobierno de datos y seguridad de la información.

Riesgo de Lavado de activos

A fin de prevenir el riesgo de lavado de activos, la institución cuenta con un aplicativo tecnológico basado en modelos estadísticos que permiten generar alertas tempranas y focalizar el monitoreo de clientes según el nivel de riesgo asignado.

Los informes pertinentes de auditoría interna y externa confirman que los procedimientos aplicados permiten el control eficiente de este tipo de riesgo. En los mismos se emiten opiniones de que existe una seguridad razonable de que los sistemas de control interno sobre el cumplimiento de controles para la prevención de lavado de activos son eficientes y cumplen la normativa vigente. No se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la Institución ni sus resultados informados.

Suficiencia de Capital

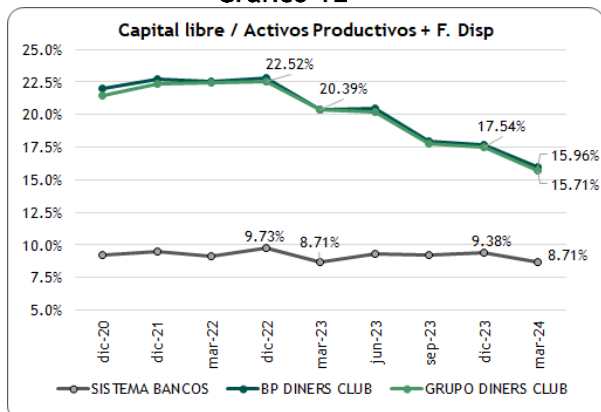
El Grupo Financiero DCE conserva una estructura patrimonial fuerte, que le permite afrontar potenciales deterioros no previstos del activo y eventuales deficiencias de provisiones.

El capital libre se sostiene por los resultados positivos de cada período, parte de los cuales permanecen en el patrimonio de acuerdo con sus estrategias de crecimiento del negocio y su política de protección de los activos con provisiones.

El capital social pagado constituye el 61.84% del patrimonio. El año anterior el Banco incrementó el capital pagado en USD 30MM utilizando para ello las cuentas de reserva de aportes futuras capitalizaciones y reservas a disposición de los accionistas.

En el trimestre se registró USD 30.9MM como reserva para futuras capitalizaciones, y se transfirió USD 20.6MM como cuentas por pagar a accionistas por dividendos por pagar.

Gráfico 12

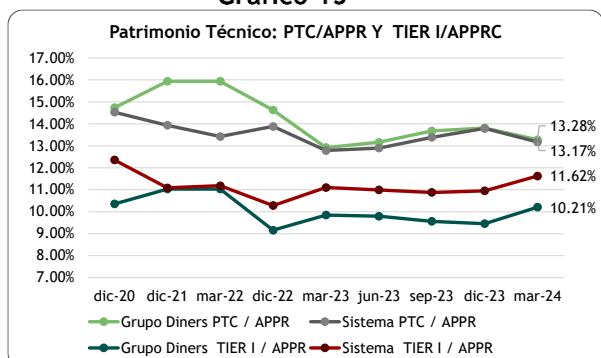


Fuente: SB, Estados financieros de Grupo Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

El capital libre en términos absolutos se reduce 15.36% comparado con mar-2023 y en el último trimestre reduce 10%, principalmente por el incremento de la cartera en riesgo, de cuentas por cobrar entre ellas intereses por cobrar de cartera, valores por cobrar que deben ser cancelados por los bancos emisores de la tarjeta VISA por los consumos realizados por sus tarjetahabientes en comercios en los cuales Diners Club mantiene la Adquirencia, cuentas por cobrar por garantías entregadas por una operación de Obligaciones Financieras del exterior, derechos fiduciarios para inversiones de un fideicomiso en el exterior, además, un incremento y de gastos y pagos anticipados y diferidos.

El indicador de capital libre/activos productivos, es de 15.71% y pese a su disminución respecto a sus históricos sigue siendo mayor frente al sistema (8.71%), la fortaleza histórica de este indicador es considerada necesaria para el riesgo que maneja la institución. No obstante, en el corto plazo este podría ajustarse si la calidad de la cartera sigue deteriorándose y los gastos y pagos anticipados siguen creciendo.

Gráfico 13



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

La institución mantiene como contingentes un monto importante de compromisos futuros, por el riesgo asumido por cartera vendida con recurso, razón por la cual hemos realizado una sensibilidad al indicador de activos productivos incorporando estos activos. Con esta sensibilidad la cobertura de capital libre para activos productivos disminuye a 14.72%.

El indicador de PT/APPR se mantiene por encima de los requerimientos legales, aunque es menor a los indicadores históricos, debido al mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo y en el trimestre debido a la transferencia para el pago de dividendos a accionistas que aún no se compensa con el resultado del trimestre.

En cuanto al indicador TIER I / APPR (10.21%) se ubica por debajo del indicador del sistema (11.62%). La cobertura patrimonial es sólida ya que solo el patrimonio primario cubre con amplitud el requerimiento legal, aunque el 23.8% del patrimonio técnico está constituido por rubros no necesariamente permanentes.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

Diners Club del Ecuador ha participado con éxito en el mercado de valores con varias operaciones, por primera vez intervino en el mercado de valores ecuatoriano en el año 2004, a partir del cual inscribió diferentes instrumentos: 4 emisiones de obligaciones, 7 emisiones de papel comercial y 2 titularizaciones de flujos futuros.

En el año 2018 el Banco canceló en tiempo y forma la 2da. Titularización de Flujos Futuros que tenía en el mercado de valores.

GRUPO DINERS CLUB

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-21	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,432,097	49,026	67,370	59,671	63,691	62,714	81,244	124,077	83,275
Inversiones Brutas	9,440,394	217,629	214,226	172,168	184,395	174,551	190,834	148,256	230,781
Cartera Productiva Bruta	41,218,195	1,989,852	1,956,180	2,137,416	2,107,055	2,163,692	2,248,064	2,279,383	2,280,031
Otros Activos Productivos Brutos	1,630,892	32,419	32,459	29,991	30,404	32,452	32,866	33,220	34,223
Total Activos Productivos	54,721,578	2,288,926	2,270,234	2,399,247	2,385,545	2,433,410	2,553,009	2,584,936	2,628,310
Fondos Disponibles Improductivos	5,038,709	24,666	33,487	66,804	72,754	73,752	68,557	102,821	71,083
Cartera en Riesgo	1,525,287	77,002	80,624	85,014	123,867	130,807	139,775	142,001	151,368
Activo Fijo	803,268	9,629	8,870	8,767	9,662	9,844	9,433	9,218	8,796
Otros Activos Improductivos	2,476,905	123,509	124,157	131,717	135,230	135,884	170,782	183,181	212,379
Total Provisiones	(3,463,941)	(245,225)	(244,327)	(251,904)	(248,172)	(244,330)	(233,205)	(236,965)	(238,400)
Total Activos Improductivos	9,844,169	234,806	247,139	292,303	341,513	350,287	388,547	437,221	443,625
TOTAL ACTIVOS	61,101,806	2,278,507	2,273,046	2,439,645	2,478,886	2,539,367	2,708,350	2,785,191	2,833,536
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	46,209,676	1,137,057	1,095,312	1,205,002	1,209,976	1,294,024	1,298,003	1,360,399	1,356,594
Depósitos a la Vista	23,684,345	9,779	13,657	40,709	56,690	62,005	70,225	81,386	75,810
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	20,720,614	1,117,651	1,072,200	1,155,703	1,146,326	1,224,360	1,220,863	1,271,446	1,271,763
Depósitos en Garantía	1,214	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,803,503	9,627	9,456	8,591	6,960	7,659	6,916	7,568	9,021
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	318,484	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	47,590	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4,026,946	51,025	51,025	47,000	47,000	47,165	107,628	137,500	137,500
Valores en Circulación	377,788	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	615,995	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,810,898	607,595	640,470	658,284	699,549	659,421	749,196	717,922	780,634
Provisiones para Contingentes	103,165	7,096	7,194	9,678	10,456	10,783	10,634	15,641	18,812
TOTAL PASIVO	54,510,542	1,802,773	1,794,001	1,919,964	1,966,981	2,011,393	2,165,461	2,231,462	2,293,540
TOTAL PATRIMONIO	6,591,264	475,734	479,045	519,681	511,906	527,974	542,890	553,729	539,996
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	61,101,806	2,278,507	2,273,046	2,439,645	2,478,886	2,539,367	2,708,350	2,785,191	2,833,536
CONTINGENTES	20,082,834	3,114,867	3,226,996	3,716,179	3,820,319	3,810,584	3,793,538	3,810,734	3,807,515
RESULTADOS									
Intereses Ganados	1,340,576	229,156	56,872	235,510	59,969	127,115	189,862	256,073	68,639
Intereses Pagados	613,084	70,460	15,475	64,098	19,833	41,907	67,434	95,166	30,378
Intereses Netos	727,492	158,696	41,397	171,412	40,136	85,209	122,428	160,907	38,261
Otros Ingresos Financieros Netos	126,194	75,640	18,975	82,139	18,697	37,422	60,600	81,696	24,482
Margen Bruto Financiero (IO)	853,686	234,336	60,372	253,551	58,834	122,631	183,027	242,603	62,742
Ingresos por Servicios (IO)	244,797	100,829	26,030	117,107	30,306	62,843	95,872	130,533	32,838
Otros Ingresos Operacionales (IO)	61,933	24,635	6,739	26,896	7,018	14,428	21,546	30,134	6,988
Gastos de Operacion (Goperac)	603,100	191,747	48,937	213,972	53,519	112,515	174,705	242,585	61,744
Otras Perdidas Operacionales	47,411	2,385	155	3,810	649	1,597	2,367	2,488	361
Margen Operacional antes de Provisiones	509,905	165,667	44,049	179,771	41,989	85,791	123,373	158,196	40,462
Provisiones (Goperac)	334,687	137,302	30,436	126,880	26,886	50,368	68,835	106,964	34,985
Margen Operacional Neto	175,218	28,366	13,613	52,891	15,103	35,423	54,538	51,232	5,477
Otros Ingresos	100,742	33,848	9,092	37,818	12,279	18,517	24,776	44,587	7,858
Otros Gastos y Perdidas	54,024	4,776	1,106	3,744	1,231	2,162	3,117	4,302	1,372
Impuestos y Participacion de Empleados	76,933	21,424	8,340	33,953	10,149	19,789	29,183	34,170	5,575
RESULTADOS DEL EJERCICIO	145,003	36,014	13,259	53,012	16,002	31,988	47,014	57,348	6,389

GRUPO DINERS CLUB

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-21	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	59,760,287	2,313,592	2,303,721	2,466,050	2,458,299	2,507,162	2,621,565	2,687,757	2,699,394
Cartera Bruta total	42,743,482	2,066,853	2,036,804	2,222,431	2,230,923	2,294,500	2,387,839	2,421,384	2,431,399
Cartera Vencida	472,374	17,044	18,374	23,909	26,501	32,129	38,465	47,164	54,670
Cartera en Riesgo	1,525,287	77,002	80,624	85,014	123,867	130,807	139,775	142,001	151,368
Cartera C+D+E	-	109,291	97,671	121,893	145,495	151,593	161,764	175,735	191,176
Provisiones para Cartera	(2,988,336)	(230,627)	(233,514)	(243,183)	(240,292)	(236,569)	(225,059)	(229,855)	(231,303)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.8%	90.7%	90.2%	89.1%	87.5%	87.4%	86.8%	85.5%	85.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.0%	192.7%	198.0%	191.6%	189.8%	181.4%	181.6%	172.6%	99.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.11%	0.82%	0.90%	1.08%	1.19%	1.40%	1.61%	1.95%	2.25%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.57%	3.73%	3.96%	3.83%	5.55%	5.70%	5.85%	5.86%	6.23%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.38%	7.30%	7.58%	7.26%	8.93%	9.13%	9.15%	9.20%	9.85%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	5.04%	4.54%	5.11%	6.05%	6.15%	6.31%	6.76%	7.31%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart. Bruta y Conting.	202.68%	308.72%	298.56%	297.43%	202.43%	189.10%	168.62%	172.88%	165.24%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	134.55%	157.64%	155.98%	156.66%	125.89%	118.13%	107.87%	110.22%	104.44%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	217.51%	246.45%	207.45%	172.34%	163.17%	145.70%	139.70%	130.83%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.99%	11.16%	11.46%	10.94%	10.77%	10.31%	9.43%	9.49%	9.51%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	204.79%	2368.20%	190.19%	169.82%	161.08%	144.47%	138.79%	130.24%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	1.50%	1.08%	1.42%	2.08%	2.51%	1.49%	1.59%	1.64%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	6.86%	4.87%	6.53%	9.76%	11.74%	7.02%	7.49%	7.94%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.48%	12.19%	6.12%	10.90%	7.80%	9.16%	10.69%	12.31%	9.09%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-	34.38%	20.65%	101.22%	8.55%	13.09%	17.27%	31.94%	4.08%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	46.01%	19.30%	70.76%	65.31%	69.11%	65.29%	69.14%	72.23%	74.71%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.93%	6.80%	5.45%	5.21%	5.08%	4.89%	4.89%	4.74%	4.85%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	13.17%	15.94%	15.94%	14.63%	12.92%	13.16%	13.68%	13.81%	13.28%
TIER I / APPR	11.62%	11.03%	11.03%	9.16%	9.85%	9.80%	9.56%	9.45%	10.21%
PTC / Activos y Contingentes	8.21%	9.54%	9.36%	9.53%	8.25%	8.39%	8.85%	8.91%	8.60%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.38%	5.94%	5.77%	5.41%	6.25%	6.12%	5.57%	5.42%	5.49%
Capital libre (USD M)**	5,188,363	517,915	516,915	555,247	501,072	505,977	466,037	471,233	424,107
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.71%	22.39%	22.44%	22.52%	20.39%	20.19%	17.78%	17.54%	15.71%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.92%	71.14%	70.76%	71.12%	65.09%	64.66%	59.29%	58.49%	53.24%
TIER I / Patrimonio Técnico	88.24%	69.22%	69.22%	62.60%	76.22%	74.41%	69.90%	68.45%	76.87%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.82%	21.02%	21.05%	22.03%	20.82%	21.21%	21.09%	21.20%	19.22%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.65%	15.74%	15.65%	15.56%	16.11%	15.92%	15.63%	15.40%	15.63%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	578	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,113,005	357,415	92,985	393,744	95,508	198,306	298,078	400,782	102,207
Result. antes de impuest. y particip. trab.	221,936	57,437	21,599	86,965	26,151	51,778	76,197	91,517	11,963
Margen de Interés Neto	54.27%	69.25%	72.79%	72.78%	66.93%	67.03%	64.48%	62.84%	55.74%
ROE	8.72%	7.81%	11.11%	10.65%	12.41%	12.21%	11.80%	10.69%	4.67%
ROE Operativo	10.54%	6.15%	11.41%	10.63%	11.71%	13.52%	13.69%	9.55%	4.01%
ROA	0.95%	1.59%	2.33%	2.25%	2.60%	2.57%	2.44%	2.20%	0.91%
ROA Operativo	1.15%	1.25%	2.39%	2.24%	2.46%	2.85%	2.83%	1.96%	0.78%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.16%	44.40%	44.52%	43.53%	42.02%	42.97%	41.07%	40.15%	37.43%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.29%	7.01%	7.26%	7.31%	6.71%	7.05%	6.59%	6.46%	5.87%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.23%	10.35%	10.59%	10.82%	9.84%	10.15%	9.86%	9.73%	9.63%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.64%	82.88%	69.10%	70.58%	64.03%	58.71%	55.79%	67.61%	86.46%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.26%	92.06%	85.36%	86.57%	84.19%	82.14%	81.70%	87.22%	94.64%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	54.19%	53.65%	52.63%	54.34%	56.04%	56.74%	58.61%	60.53%	60.41%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.16%	14.54%	13.95%	14.45%	13.08%	13.09%	12.62%	13.38%	13.77%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	7,470,806	73,692	100,857	126,475	136,445	136,466	149,801	226,898	154,358
Activos Liquidos (BWR)	10,748,399	114,687	174,745	186,734	205,024	195,565	217,028	249,298	241,986
25 Mayores Depositantes	-	296,113	277,413	331,740	312,379	341,730	339,885	353,902	344,381
100 Mayores Depositantes	-	419,760	392,860	480,242	475,944	528,987	530,971	570,763	536,522
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.49%	24.43%	35.90%	35.38%	40.12%	34.87%	34.11%	41.43%	39.93%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	28.54%	18.84%	22.45%	21.63%	23.20%	20.88%	21.56%	23.20%	23.10%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.00%	7.38%	8.24%	9.82%	8.36%	11.34%	9.77%	9.87%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.36	3.04	2.63	2.36	2.50	1.90	2.37	2.34
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21.81%	0.00%	0.00%	25.18%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.49%	13.36%	20.48%	23.18%	26.34%	24.14%	23.39%	27.42%	27.24%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.89%	8.58%	11.82%	15.70%	17.53%	16.84%	16.14%	24.95%	17.37%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	26.04%	25.33%	27.53%	25.82%	26.41%	26.19%	26.01%	25.39%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	258.19%	158.75%	177.65%	152.36%	174.74%	156.61%	141.96%	142.31%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	86.83%	92.26%	97.12%	88.92%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.20%	1.22%	1.26%	1.17%	1.07%	1.23%	1.20%	1.35%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.28%	-1.25%	1.15%	0.88%	0.84%	0.56%	0.35%	0.45%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-21	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,546,819	2,014,389	3,198,875	2,678,915	2,758,218	2,583,948	3,538,847	2,432,097
Inversiones Brutas	8,399,442	8,982,380	7,707,478	8,256,534	7,866,369	8,317,220	9,004,580	9,440,394
Cartera Productiva Bruta	32,945,111	34,132,851	37,753,860	38,127,773	39,043,814	39,964,593	40,781,255	41,218,195
Otros Activos Productivos Brutos	1,316,314	1,343,091	1,389,515	1,469,823	1,569,561	1,604,962	1,594,093	1,630,892
Total Activos Productivos	45,207,686	46,472,711	50,049,728	50,533,044	51,237,961	52,470,724	54,918,774	54,721,578
Fondos Disponibles Improductivos	6,642,013	6,241,816	6,301,363	6,490,922	5,351,607	5,198,751	4,775,213	5,038,709
Cartera en Riesgo	735,951	796,922	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828	1,351,955	1,525,287
Activo Fijo	796,663	791,388	827,443	817,826	812,899	801,780	815,014	803,268
Otros Activos Improductivos	1,785,245	1,907,664	1,935,597	2,138,770	2,125,634	2,225,995	2,209,531	2,476,905
Total Provisiones	(2,768,908)	(2,849,659)	(3,091,457)	(3,155,029)	(3,305,217)	(3,384,763)	(3,311,891)	(3,463,941)
Total Activos Improductivos	9,959,871	9,737,789	9,927,987	10,751,807	9,616,068	9,643,354	9,151,713	9,844,169
TOTAL ACTIVOS	52,398,649	53,360,842	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315	60,758,596	61,101,806
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	41,205,598	41,698,604	43,643,124	44,474,188	43,865,566	44,489,913	46,232,394	46,209,676
Depósitos a la Vista	24,659,091	24,690,341	24,479,115	24,696,625	23,482,393	23,074,847	24,575,488	23,684,345
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,188,729	15,597,020	17,599,743	18,177,185	18,751,575	19,713,104	19,884,420	20,720,614
Depósitos en Garantía	1,127	1,125	1,216	1,205	1,236	1,102	1,191	1,214
Depósitos Restringidos	1,356,651	1,410,118	1,563,049	1,599,174	1,630,363	1,700,860	1,771,296	1,803,503
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,791	341,453	220,911	301,361	280,168	283,163	209,030	318,484
Aceptaciones en Circulación	1,191	11,777	17,706	18,045	31,418	32,071	50,121	47,590
Obligaciones Financieras	2,772,211	2,783,677	3,628,361	3,715,709	3,712,238	3,788,284	3,872,255	4,026,946
Valores en Circulación	130,282	280,282	323,338	377,894	356,922	419,978	386,310	377,788
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,194	512,226	609,891	603,058	606,734	614,720	609,496	615,995
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,968,108	2,130,988	2,294,737	2,440,838	2,361,000	2,611,958	2,591,246	2,810,898
Provisiones para Contingentes	83,996	85,702	99,201	98,213	99,979	99,596	101,614	103,165
TOTAL PASIVO	46,895,371	47,844,707	50,837,269	52,029,307	51,314,026	52,339,683	54,052,466	54,510,542
TOTAL PATRIMONIO	5,503,277	5,516,134	6,048,989	6,100,516	6,234,786	6,389,631	6,706,130	6,591,264
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,398,649	53,360,842	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315	60,758,596	61,101,806
CONTINGENTES	15,892,196	16,644,082	19,041,649	19,614,726	19,916,503	20,168,923	20,008,081	20,082,834
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,651,612	977,012	4,202,770	1,158,624	2,388,155	3,652,741	4,972,194	1,340,576
Intereses Pagados	1,145,406	286,066	1,301,722	447,420	933,281	1,466,870	2,045,681	613,084
Intereses Netos	2,506,206	690,946	2,901,048	711,204	1,454,874	2,185,871	2,926,513	727,492
Otros Ingresos Financieros Netos	229,643	55,042	306,138	92,565	203,869	322,056	444,327	126,194
Margen Bruto Financiero (IO)	2,735,849	745,989	3,207,185	803,769	1,658,743	2,507,926	3,370,840	853,686
Ingresos por Servicios (IO)	728,732	188,082	833,137	232,626	470,667	712,286	956,485	244,797
Otros Ingresos Operacionales (IO)	156,897	54,638	195,567	54,869	124,470	163,260	237,820	61,933
Gastos de Operacion (Goperac)	2,211,377	556,998	2,319,855	558,658	1,152,598	1,747,861	2,378,052	603,100
Otras Perdidas Operacionales	114,139	29,014	122,865	32,881	77,387	95,644	118,817	47,411
Margen Operacional antes de Provisiones	1,295,962	402,696	1,793,169	499,725	1,023,895	1,539,967	2,068,275	509,905
Provisiones (Goperac)	1,067,383	258,025	1,145,009	304,421	612,351	937,612	1,344,988	334,687
Margen Operacional Neto	228,579	144,671	648,160	195,304	411,544	602,356	723,287	175,218
Otros Ingresos	423,538	108,030	420,863	123,496	234,018	324,680	429,714	100,742
Otros Gastos y Perdidas	60,437	29,326	63,602	36,114	56,403	66,192	65,741	54,024
Impuestos y Participacion de Empleados	204,328	76,817	341,710	94,345	198,856	293,235	349,751	76,933
RESULTADOS DEL EJERCICIO	387,352	146,558	663,712	188,341	390,304	567,608	737,508	145,003

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-21	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	51,849,699	52,714,527	56,351,091	57,023,966	56,589,568	57,669,475	59,693,987	59,760,287
Cartera Bruta total	33,681,062	34,929,773	38,617,445	39,432,062	40,369,742	41,381,421	42,133,209	42,743,482
Cartera Vencida	237,644	268,953	292,988	359,342	371,382	419,179	433,027	472,374
Cartera en Riesgo	735,951	796,922	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828	1,351,955	1,525,287
Provisiones para Cartera	(2,331,671)	(2,422,217)	(2,650,058)	(2,715,013)	(2,860,279)	(2,933,857)	(2,848,473)	(2,988,336)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.9%	82.7%	83.4%	82.5%	84.2%	84.5%	85.7%	84.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.2%	126.6%	124.7%	124.0%	125.6%	125.4%	126.4%	125.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.71%	0.77%	0.76%	0.91%	0.92%	1.01%	1.03%	1.11%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.19%	2.28%	2.24%	3.31%	3.28%	3.42%	3.21%	3.57%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.76%	4.68%	4.13%	4.95%	4.90%	5.05%	4.98%	5.38%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	328.24%	314.70%	318.35%	215.69%	223.26%	214.10%	218.21%	202.68%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	150.63%	153.28%	172.30%	144.04%	149.68%	145.23%	140.62%	134.55%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.92%	6.93%	6.86%	6.89%	7.09%	7.09%	6.76%	6.99%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.93%	13.54%	13.88%	12.79%	13.32%	13.39%	13.79%	13.17%
TIER I / APPR	11.10%	11.19%	10.28%	11.10%	11.10%	10.88%	10.95%	11.62%
PTC / Activos y Contingentes	8.62%	8.48%	8.76%	8.01%	8.23%	8.30%	8.50%	8.21%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.05%	14.82%	13.88%	14.65%	14.22%	13.67%	13.16%	13.38%
Capital libre (USD M)**	4,893,593	4,824,693	5,468,126	4,955,333	5,240,657	5,285,287	5,581,861	5,188,363
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.46%	9.18%	9.73%	8.71%	9.28%	9.19%	9.38%	8.71%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	57.98%	60.12%	53.77%	55.14%	54.32%	56.05%	51.92%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.67%	82.64%	74.08%	86.81%	83.32%	81.25%	79.42%	88.24%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	10.43%	11.07%	10.61%	10.90%	11.05%	11.40%	10.82%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.31%	9.28%	9.02%	9.41%	9.29%	9.20%	9.27%	9.65%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	41	16	40	463	510	541	662	578
Ingresos Operativos Netos	3,507,339	959,694	4,113,024	1,058,383	2,176,494	3,287,828	4,446,327	1,113,005
Result. antes de impuest. y particip. trab.	591,680	223,375	1,005,421	282,687	589,160	860,843	1,087,259	221,936
Margen de Interés Neto	68.63%	70.72%	69.03%	61.38%	60.92%	59.84%	58.86%	54.27%
ROE	7.31%	10.64%	11.49%	12.40%	12.71%	12.17%	11.56%	8.72%
ROE Operativo	4.31%	10.50%	11.22%	12.86%	13.40%	12.91%	11.34%	10.54%
ROA	0.77%	1.11%	1.21%	1.31%	1.36%	1.31%	1.25%	0.95%
ROA Operativo	0.45%	1.09%	1.19%	1.36%	1.44%	1.39%	1.23%	1.15%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.20%	71.78%	70.26%	66.79%	66.42%	65.99%	65.28%	65.16%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.85%	6.01%	6.07%	5.62%	5.71%	5.64%	5.53%	5.29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	6.51%	6.73%	6.39%	6.55%	6.52%	6.42%	6.23%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	82.36%	64.07%	63.85%	60.92%	59.81%	60.89%	65.03%	65.64%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.48%	84.93%	84.24%	81.55%	81.09%	81.68%	83.73%	84.26%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.05%	58.04%	56.40%	52.78%	52.96%	53.16%	53.48%	54.19%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.50%	6.17%	6.34%	6.00%	6.17%	6.19%	6.33%	6.16%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	9,188,831	8,256,205	9,500,238	9,169,837	8,109,825	7,782,699	8,314,060	7,470,806
Activos Liquidos (BWR)	12,482,514	11,623,378	12,504,375	12,089,633	10,962,850	10,240,443	11,359,600	10,748,399
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.38%	35.21%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%	32.38%	31.49%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.89%	34.01%	32.89%	31.83%	29.30%	27.96%	29.24%	28.54%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.38%	35.21%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%	32.38%	31.49%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.25%	25.01%	28.31%	26.93%	24.62%	23.35%	23.70%	21.89%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. Según las cifras oficiales, en términos reales el PIB de cierre de 2023 podría acercarse al PIB prepandemia. Para el año 2023 la última estimación del BCE es de 1.5% y se prevé un crecimiento de 0.8% para el año 2024. Es probable que estas cifras varíen en función de la nueva metodología de año base para su cálculo.

La situación política que atravesó el país en el año 2023 a raíz de las elecciones adelantadas tuvo como resultado la elección del nuevo presidente Daniel Noboa, que enfrenta una situación de crisis económica especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país en los últimos meses.

En el inicio de su gestión el presidente Noboa envió a la Asamblea el Proyecto de Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo con carácter de “urgente”, el cual fue aprobado por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, esta Ley otorga exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de conflicto armado interno para enfrentar a estos grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA. Dichas medidas permitirán mejorar la situación de liquidez fiscal y generar recursos que estarían disponibles para enfrentar el conflicto y parte de las demás obligaciones fiscales pendientes.

Durante el 2023 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades multilaterales con desembolsos

por un monto de USD 1,544MM para el financiamiento de proyectos sociales¹.

Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2023 el Banco Mundial aprobó un préstamo para el país por USD 300 millones con tasa de interés variable, periodo de gracia de 3 años y medio y reembolsable en 20 años; el programa es para ampliar un proyecto de financiación con fines productivos para MIPYMES de CFN y con apoyo del sector financiero privado². Sin embargo, el gobierno no considera que este financiamiento será suficiente para afrontar los posibles efectos adversos del fenómeno del niño, por lo que a julio Ecuador ya solicitó una ampliación del cupo disponible en el BID y espera que el Banco Mundial apruebe un crédito adicional por USD 150MM.³

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4.000MM. Este programa tendrá un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardará un tiempo en resolverse⁴. Se espera que el primer desembolso de este crédito podría recibirse a mediados de mayo 2024 una vez el Directorio del organismo multilateral apruebe el programa y según Morgan Stanley el resto de los desembolsos serían trimestrales. Dando esto, Ecuador podría recibir alrededor de 1.839MM en desembolsos durante 2024, sin embargo, deberá pagar al FMI USD 403MM por vencimiento de otros créditos⁵. Como hecho subsecuente el 4 de junio del 2023 Ecuador recibió el primer desembolso de FMI por USD 1,000MM, con este desembolso ya suman créditos por USD 5.385MM en lo que va de 2024 y es la mitad de lo que debe conseguir hasta finales del 2024⁶.

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI recaudó a abril 2024 USD 754MM por IVA, un 8.4% más que en el mismo periodo del 2023. Con todos los impuestos y contribuciones llega a casi USD 7.000MM cumpliendo en 10% su meta de recaudación hasta abril⁷. Esto como resultado de

¹ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

² Expreso
<https://www.ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/162131-el-banco-mundial-aprueba-credito-de-300-millones-de-dolares-para-ecuador>

³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-multilaterales-creditos-emergencia/>

⁴ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

⁵ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/desembolsos-fmi-programa-credito-acuerdo/>

⁶ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

⁷ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/iva-recaudacion-sri-ecuador-nota/>

mayores recaudaciones de IVA, autorretenciones a grandes.

En cuanto al presupuesto general del Estado, para el 2024, la proforma fue enviada a la Asamblea nacional el 20 de febrero del 2024, llega a USD 35,536 MM, con un aumento del 13% respecto al codificado del año anterior. El financiamiento del presupuesto 2024, incluyó principalmente deuda interna (57.3%) y Multilaterales (42.69%)⁸. Además, planteó para 2024, un crecimiento del PIB del 0.8%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 66.71 y una producción de 156 MM de barriles si cierra el bloque ITT y una inflación del 2.1% (sin considerar el alza del IVA⁹.

El déficit global estimado llega a USD 4,809 MM si lo comparamos con el déficit del 2023 que fue de 2,629MM presenta un incremento del 82.85%; adicionalmente, serán necesarios USD 9,000 MM para cubrir pagos atrasados y vencimientos de deuda, por lo que las necesidades de financiamiento del déficit fiscal podrían llegar a USD 17,200 MM.¹⁰

El precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzó USD 71.9 al final del 2023, luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. Instituciones de servicios financieros internacionales creen que las medidas tributarias tomadas facilitarían que Ecuador acceda a nuevos préstamos del FMI, ya que traerá recaudación de manera más rápida y esto es lo que necesita el país¹¹. En los primeros meses del año 2024 el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, en enero 2024 Ecuador vendió su petróleo a USD 65.34, lo que significa USD 1.36 por barril menos que a lo presupuestado en la proforma.

Es importante destacar que, en la consulta popular del 20 de agosto de 2023, la mayoría del país votó por detener la explotación petrolera en las áreas del campo ITT ubicadas dentro del Parque Nacional de Yasuní¹². Este bloque petrolero representa casi el 12% de la producción petrolera del país. El BCE estima que la producción petrolera no fiscalizada podría llegar a unos 177 MM de barriles solo si no

cierra el bloque petrolero ITT y de 172MM si cierra. El impacto económico de la aplicación de esta decisión no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones y USD 690 millones anuales en promedio, además de un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.¹³ Sin embargo, el presidente Noboa está en busca del camino legal para aplazar el cierre del bloque¹⁴.

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. Sin embargo, en los primeros meses del año 2024 con las acciones tomadas por el nuevo Gobierno en lo referente a seguridad y economía se observa un incremento en la confianza tanto de la población local como de los organismos internacionales.

La incertidumbre mantuvo al alza el riesgo país desde inicios de febrero de 2023 hasta la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, cuando el indicador mejoró temporalmente por el resultado de estas, posterior a esto desde noviembre 2023 hasta enero-24 este indicador se disparó debido al incremento de la inseguridad y a la crisis carcelaria. En abril 2024 el indicador está en torno a los 1120 puntos debido a la aprobación de la reforma tributaria y medidas de seguridad tomadas (2080 punto al 27 de diciembre de 2023).

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings fue reducida de B- a CCC+ en agosto de 2023. Esta modificación viene impulsada por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, lo cual incluye una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorpora el deterioro en la capacidad de pago y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado. La

⁸ <https://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/private/asambleanacional/filesasambleanacionalnameuid-19130/PGE%202024/inf%20no%20vinc%20ult%20-%20PGE%202024.pdf>

⁹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-gobierno-daniel-noboa-asamblea2024/>

¹⁰ <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

¹¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

¹² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

¹³ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

¹⁴ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-yasuni-seguridad2024/>

calificadora considera también que el riesgo político y de gobernabilidad se mantendrán elevados durante los próximos 18 meses. Lo expuesto justifica la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2024, de 0.8%¹⁵ según el BCE con información a enero 2024, como se ha manifestado anteriormente en este estudio.

Por otro lado, FITCH concuerda con otros analistas que las alternativas de financiamiento para el país provendrán de multilaterales, deuda interna y de la reducción de los depósitos en el Banco Central. Se considera que el país tendrá capacidad de honrar sus obligaciones en 2024, pero que esta capacidad se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa. En todo caso, el entorno operativo estará afectado por una contracción de liquidez la misma que ya se ha evidenciado desde 2023.

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.9%¹⁶ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	2023p	2024p
Producto Interno Bruto (PIB)	3.0%	1.5%	0.8%
Exportaciones	2.5%	1.7%	-7.0%
Importaciones	4.5%	2.6%	-3.3%
Consumo Final Gobierno	4.5%	0.6%	0.7%
Consumo Final Hogares	4.6%	2.8%	2.3%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.5%	-0.1%	-0.1%

Fuente: BCE
Elaboración: BWR

A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, luego de hacer los pagos que corresponden y a pesar de la coyuntura económica desfavorable de los últimos años.

Gráfico 1



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Sistema Bancos Privados

Resumen Q1 2024

El primer trimestre del año sigue marcado por la reducción de la liquidez en el Sistema Financiero Privado en consistencia con la coyuntura macroeconómica restrictiva y contraída que ha fomentado el incremento de la morosidad en los segmentos de consumo/microcrédito, la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas y los déficits de liquidez del estado.

Los resultados del primer trimestre del año 2024 registran una disminución de 23%, finalizando la tendencia positiva de los últimos dos años, como resultado del mayor costo de fondeo y mayor constitución de provisiones. El retorno sobre activos y patrimonio disminuyen con respecto a los del año anterior (0.95% y 8.72%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses pagados por incremento de las tasas pasivas, que da como resultado la caída significativa (de 61.38% en mar-23 a 54.27% en mar-24) del margen financiero; estos efectos se compensan parcialmente con mayores comisiones ganadas especialmente de empresas de seguros, y a mayores rendimientos financieros provenientes de la valuación neta de inversiones y de rendimientos en fideicomiso mercantil. También se evidencia un incremento controlado del gasto operativo antes de provisiones (8%) y un aumento del gasto de provisiones del 9.9%, requerido por el deterioro de la cartera.

A pesar del significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años, las coberturas sobre la cartera en riesgo se presionan a los niveles

¹⁵ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/2024-ano-retos-oportunidades-economico-184165.html>

¹⁶ BCE - Información estadística mensual No.2058

más bajos desde 2019 por el incremento de la cartera en riesgo.

El sistema en conjunto aumenta la morosidad total en 0.26 p.p. con respecto a marzo 2023, este crecimiento ya no está influenciado por el cambio normativo. La morosidad se diluyó en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023 y 2024, el crecimiento de la cartera total ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad, tanto por el cambio de normativo como por el deterioro de la cartera.

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un crecimiento del 10.7%, esta tendencia persiste en el primer trimestre del año 2024 con un crecimiento anual del 8.4%. Este crecimiento relativo se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

La liquidez del sistema sigue disminuyendo, a la fecha de corte, los indicadores de liquidez estructural están en el punto más bajo de los últimos 3 años, uno de los factores que ha incidido en esta situación es el endurecimiento de las condiciones para el financiamiento externo por el incremento del riesgo país, otro de los factores es el crecimiento del segmento cooperativo y en general de la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización se recuperan frente a los dos primeros trimestres del año por las utilidades generadas, aún no distribuidas, por el crecimiento más lento de los activos ponderados por riesgo y por la aplicación de la nueva metodología de ponderación de estos activos que entró en vigor desde junio 2023. Sin embargo, frente a años anteriores los indicadores de capitalización se presionan por el incremento de la cartera y por la tendencia creciente de los activos improductivos. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

Lo que nos depara el 2024

Las nuevos impuestos y contribuciones establecidos por ley para las Instituciones financieras generarán presión en la gestión operativa de los bancos privados en particular. Ajustará la liquidez, los resultados y por tanto sostener la capitalización será un reto.

La contribución especial que para las IFIS grandes va entre el 20% y el 25% de las utilidades del 2023, y tendrá que ser pagada en mayo-2024, representa un gasto no deducible importante.

La autorretención del impuesto a la renta representa flujo durante el año e incremento en gastos pagados por anticipado, los cuales se compensan a final de año.

El pago del impuesto a la salida de divisas sobre los préstamos del exterior encarecerá aún más el fondeo y pondrá más presión en los márgenes y resultados.

En lo restante del 2024, el financiamiento seguirá escaso y caro lo cual seguirá presionando el margen de interés. En general los bancos esperan un crecimiento menor de los activos, tanto por una contracción de la actividad económica como por un manejo más prudente de cupos y límites de crédito en un escenario en el que se debe priorizar el uso rentable de recursos y el control de la calidad del crédito. A esto se suma la decisión de los bancos centrales internacionales de bajar los tipos de interés más lentamente de lo previsto el año pasado.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones podrían seguir deteriorándose en consistencia con el entorno operativo y el reto de las instituciones financieras a generar resultados que permitan establecer suficientes provisiones.

El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, la disponibilidad de fuentes de fondeo, la demanda y a la oportunidad de colocación definirá el desempeño de la gestión de las instituciones financieras y por tanto de la capitalización de estas.

La restringida liquidez a la que se enfrenta el país y el sistema tendrá que ser manejada con prudencia y eficiencia. Se esperaría que el Gobierno no ejerza más presión sobre el Sistema Financiero obligándolos a aumentar su compra en papeles del estado y que les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales, tal como recomienda el FMI. Con el anuncio de la eliminación de subsidios de combustibles en el mes de junio 2024 y la respectiva disminución del déficit, esperamos que no se solicitarán contribuciones adicionales al Sistema financiero.

El informe del FMI considera que una eventual severa crisis de liquidez en el entorno macroeconómico podría transmitirse al sistema financiero considerando la obligación que tienen las instituciones de invertir en papeles del estado (liquidez doméstica), lo cual impide la diversificación del riesgo. Este multilateral en el

mes abril 2024 aprobó un programa de crédito por USD 4,000MM, se trata de un programa de tipo Servicio Amplificado del FMI el cual proporciona asistencia financiera a los países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales¹⁷.

Los bancos pueden adquirir títulos del Ministerio de Finanzas. Hasta el 20% del encaje pueden ser invertido en estos títulos. Estos títulos no son líquidos y por lo tanto no se puede contar con ellos para cubrir salida de depósitos (lo cual elimina el objetivo del encaje). Esta norma podría ser cambiada a un mayor porcentaje de papeles como encaje o a ser obligatoria lo cual incrementaría la vulnerabilidad del sistema financiero.

Un encaje líquido insuficiente podría obligar al gobierno a enfrentar una crisis de liquidez y/o salida de depósitos con sustitutos de dinero, lo cual pondría en riesgo la dolarización.

El uso desmedido de Reservas Internacionales impediría contar con los fondos del encaje para cubrir retiros de depósitos, incrementando el riesgo sistémico. Al momento las reservas son adecuadas.

El marco regulatorio complejo, inestable y proclive a intervención política podría presionar los desafíos antes mencionados.

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. A la fecha de corte, este cambio contable ha afectado negativamente los indicadores de morosidad frente a 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia hasta 2019 (la cartera de consumo y microcrédito se pasaba a vencido desde el día 16 de retraso). Esta norma contable también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, en consistencia con la contabilización de la cartera vencida. También los indicadores de capital libre se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

Adicionalmente a los cambios mencionados, en la normativa contable durante el año 2023 y 2024 han existido otras reformas que afectarán

profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- La resolución JPRM-2023-013-M del 30 de junio 2023 actualiza el porcentaje de encaje para las entidades del sector financiero nacional que se deberá completar hasta el año 2025. Se agrega que hasta el 20% de los instrumentos emitidos por el organismo rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días a la fecha de constitución del encaje, podrán ser constituidos como encaje para las entidades del sector financiero privado.
- El 30 de junio del 2023 se modificó la composición del Patrimonio técnico y de los activos ponderado por riesgo mediante la resolución JPRF-F-2023-071. Los principales ajustes se dieron en el cambio de ponderación de los activos (varios activos que tenían una determinada ponderación pasaron a ponderar con 0%).
- El 15 de noviembre se reformaron los umbrales de ventas para considerar crédito productivo o microcrédito. Al aumentar el monto de ventas que se considera microcrédito (desde USD300M), a más de una mejor tasa habrá menos discreción en la calificación de la cartera ya que en microcrédito la calificación se hace por días de vencido y por lo tanto también menos discreción en la constitución de provisiones. En la resolución se establece que las entidades del sistema financiero aplicarán los nuevos parámetros a partir del 01 de marzo de 2024.
- Mediante resolución SB-2023-02562 del 30 de noviembre del 2023 se reforma la norma para las entidades financieras sobre el nivel de liquidez inmediato y estructura adecuada, agregando una nueva sección sobre la metodología de cálculo del indicador de cobertura de liquidez (ICL). Establece que el primer reporte de ICL será con corte al 31 de diciembre de 2023 una vez que salga el reglamento para la definición del indicador.
- Mediante resolución JPRF-2023-026-M del 28 de diciembre del 2023 se elimina el requerimiento progresivo de encaje para las entidades financieras para los años 2024 y

¹⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

2025, y establece que, desde el 01 de enero de 2024, las entidades del sector financiero privado y público mantendrán el siguiente porcentaje de encaje: a) las entidades con activos menores o iguales a USD 1.000 millones deberán mantener un nivel de encaje del 4,0% (antes 5%) y, b) se mantiene que las entidades con activos superiores a USD 1.000 millones deberán mantener un nivel de encaje del 5,0%.

- Sobre el Seguro de depósitos, mediante resolución JPRF-F-2023-094 del 29 de diciembre del 2023, se cambia las contribuciones del sistema financiero (incluyendo cooperativas) al Seguro de Depósitos. Se establece una prima fija para el año 2024 del 0,06% anual sobre depósitos (el porcentaje será revisado anualmente por la JPRF). Además, restablece la contribución extraordinaria al Seguro de Depósitos para las entidades financieras privadas, que se aplicará bajo la condición de que cuando la relación entre el patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y los depósitos cubiertos de dicho sector se encontrasen por debajo del 13%, las IFIS privadas deberán pagar la contribución extraordinaria de hasta el 1% de los depósitos cubiertos. Cuando se alcance o supere el antedicho 13%, la COSEDE realizará las acciones necesarias para dejar sin efecto la contribución extraordinaria.
- El 6 de febrero de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, en el que además del alza permanente del IVA al 13% (15% de manera temporal), también se aprobó una contribución a las utilidades de la banca con una tarifa del 5% al 25%. Otro componente importante de la ley es el incremento del ISD al 5% que el Presidente de la República podrá modificarlos por sectores o variables que considere conveniente, mediante Decreto Ejecutivo. Las IFIS privadas pagarán el ISD sobre préstamos del exterior.
- La Junta de Política y Regulación Financiera establece una nueva metodología de cálculo de tasas de interés máxima para las operaciones activas del segmento productivo corporativo y productivo empresarial. La tasa activa efectiva máxima será la correspondiente a la tasa activa efectiva referencial del segmento correspondiente publicada por el BCE el mes inmediato anterior al de su vigencia más dos desviaciones estándar. Esta metodología se aplica desde el 1 de julio de 2023. Para el resto

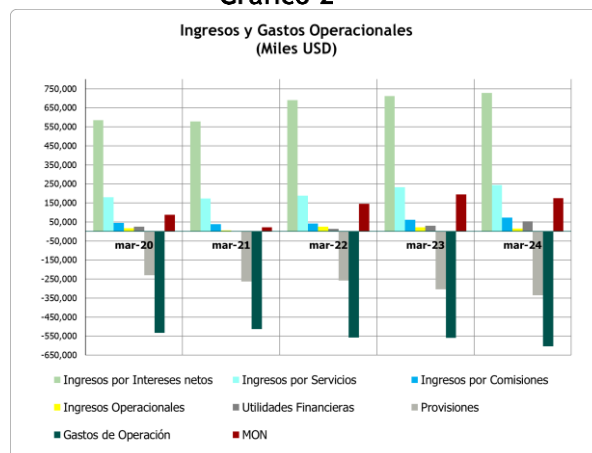
de los segmentos se mantiene la metodología anterior. (Resolución No. JPRF-F-2023-070). Esta norma permite un ligero incremento en las tasas de los sectores mencionados.

- Mediante resolución JPRF-F-2024-0100 del 29 de febrero del 2024 se modifica las notas técnicas para el cálculo del Patrimonio Técnico de las entidades del sector financiero privado y del sector financiero popular y solidario. En la resolución se especifica que en el cálculo del Patrimonio técnico secundario se debe considerar la totalidad de las deficiencias de provisión cuando se produzcan atrasos o incumplimiento.
- Mediante resolución JPRF-2024-0104 del 15 de marzo del 2024 se reforma las “Normas que regulan las tasas de Interés” que establecen un sistema flexible de tasas de interés activas efectivas para el segmento de crédito inmobiliario con el fin de permitir que el sistema financiero conserve su dinamismo, se reactive el crédito de vivienda y se promueva el crecimiento económico.

Resultados

A marzo 2024, los resultados del sistema mostraron una disminución de 23% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de los intereses pagados, provisiones y pérdidas en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 145MM y cambia la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos no se ha frenado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los de los últimos 4 años, por otro lado, el margen de interés disminuye interanualmente

debido al mayor costo de fondeo del último año. A mar-2024 los intereses netos crecen en 2.3% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el trimestre analizado debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 6.2% anual en el MBF.

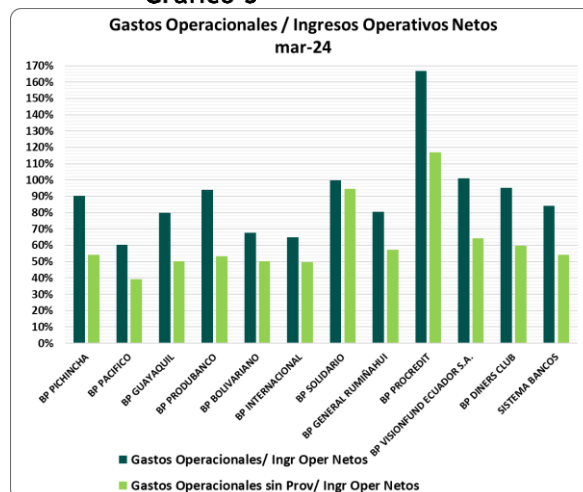
El crecimiento de la transaccionalidad del año pasado se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

El comportamiento de los ingresos operativos permitió cubrir el crecimiento controlado del gasto operacional y produjo un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 2%, el cual llega a USD 509MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en mar-2023 (USD 499MM).

El comportamiento descrito no es suficiente para absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo inferior en 10.3% al de mar-2023; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados, otros ingresos y reversión de provisiones que en este periodo disminuyen.

El gasto de provisiones en el primer trimestre de 2023 creció en 17.98% frente a 2022; a marzo 2024, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones crece en 9.9%. El gasto de provisiones absorbió castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el año 2022 y 2023, ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a la fecha de corte se relaciona con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema ya que el cambio de normativa sucedido en enero 2023 ya no afecta a la comparación. A marzo 2024 se observa un crecimiento interanual del 16.9% en la cartera en riesgo, lo que ocasiona una mayor necesidad de provisiones en este año. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante el trimestre.

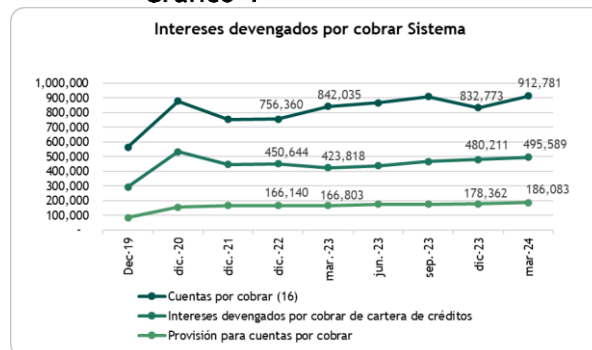
Gráfico 3



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, ocho de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 4

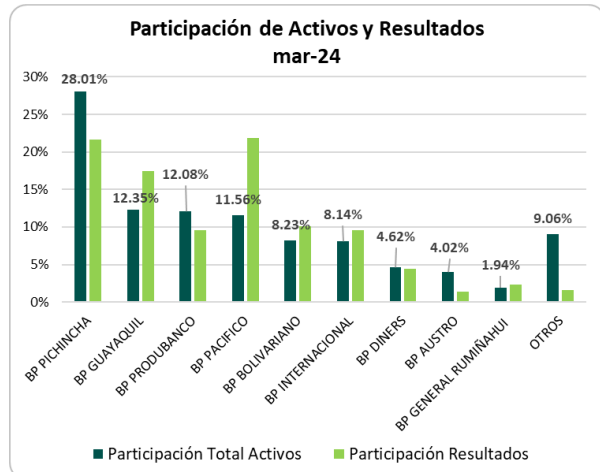


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a crecer en los últimos trimestres. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 10.7% del ingreso total anualizado para el año 2024. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a marzo-2024 fue de USD 20.7MM y representa el 1.54% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

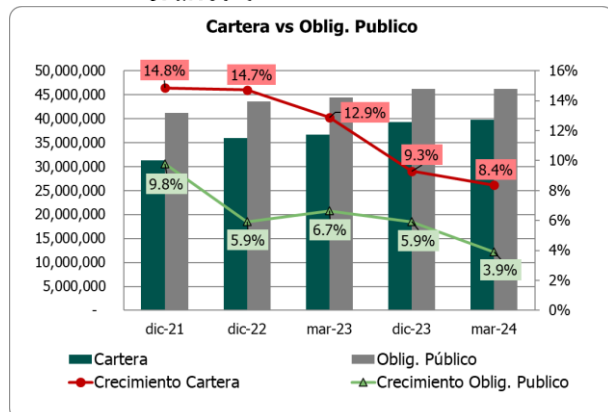
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 6



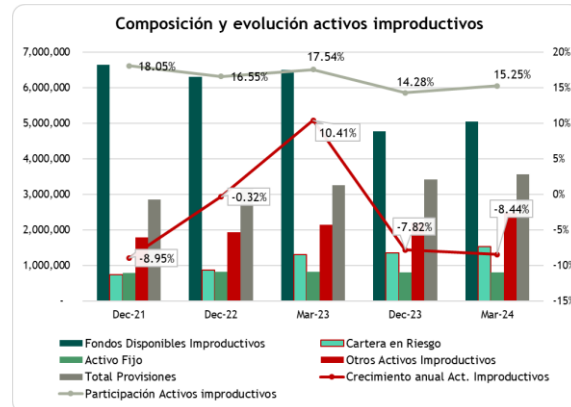
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los tres últimos años las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar.

Por lo dicho anteriormente, y si bien el crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones se ha ralentizado en los últimos trimestres. Durante los últimos años y hasta el segundo semestre del 2022, los bancos aprovecharon las mejores perspectivas luego de la pandemia para incrementar sus colocaciones.

Evolución de los Activos

Gráfico 7

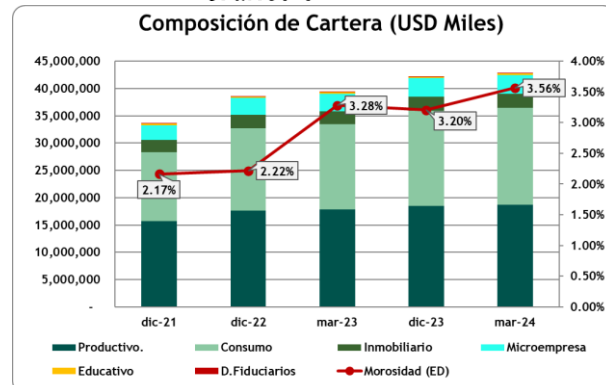


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están influenciados por las normas contables, más estrictas desde enero 2023, para contabilizar los retrasos. Esto influye en parte el crecimiento de la cartera en riesgo en este periodo.

Los activos improductivos del sistema a mar-2024 representan el 16.1% de los activos totales. Estos activos improductivos disminuyen a la fecha de corte en un -8.4% frente al año anterior.

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

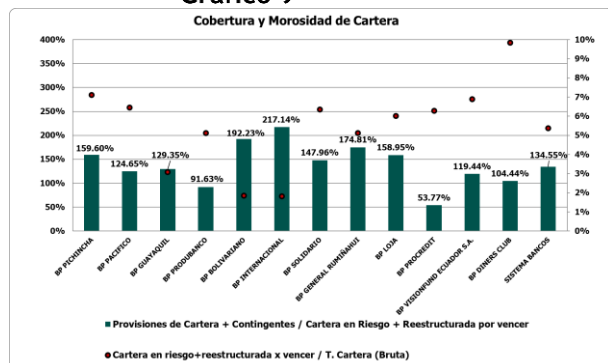
El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad en mar-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A marzo 2024 ya si efectos de cambios normativos se observa deterioro de la calidad de la cartera. Los

indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

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 estos indicadores se presiona en los últimos trimestres por el incremento de la cartera improductiva principalmente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 9

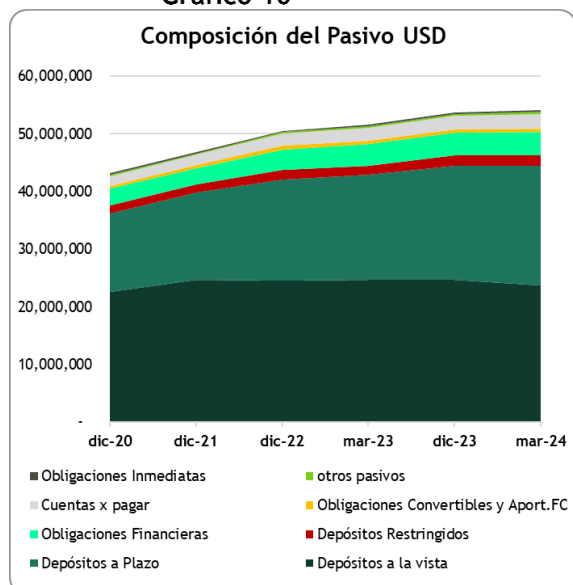


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La cartera utilizada en el gráfico anterior para los dos indicadores contiene un estrés que incluye la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

Fondeo

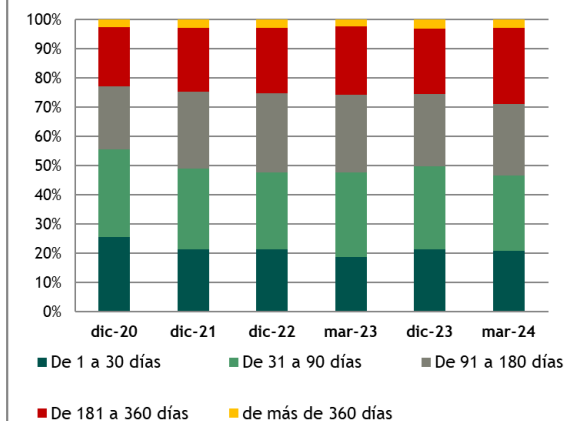
Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 11

Temporalidad depósitos a plazo



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante últimos tres años. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos públicos y cooperativas con la actual disminución del riesgo país. Para la banca privada el fondeo del exterior no será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual debe pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros.

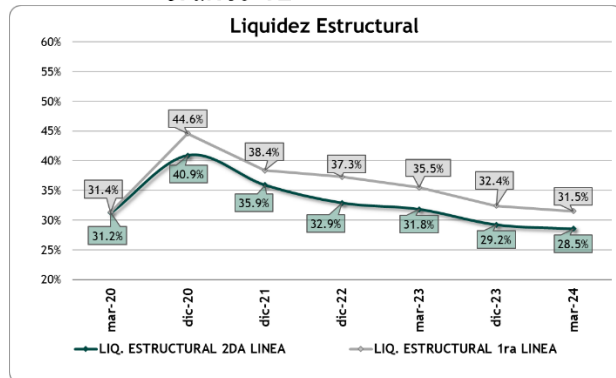
Liquidez

Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando un direccionamiento de los recursos hacia el estado. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias podría complicar la situación en caso de requerir liquidez inmediata. Las normas para las empresas de seguros que flexibilizan sus inversiones en el sistema financiero podrían compensar en parte la estrecha liquidez por la que competirán todos los sectores financieros.

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 los años, 2022, 2023 y 2024, el crecimiento más pausado de los depósitos y el

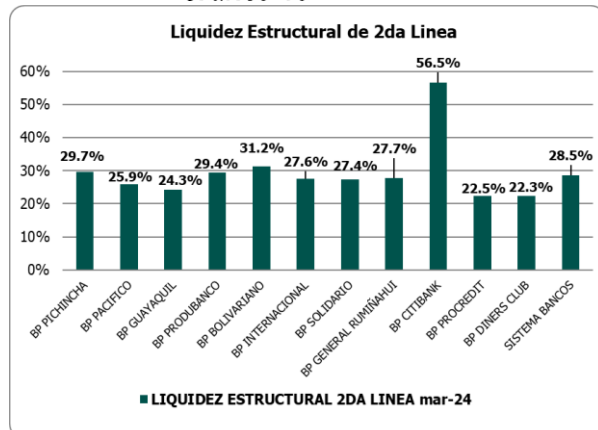
incremento de las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos.

Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 13



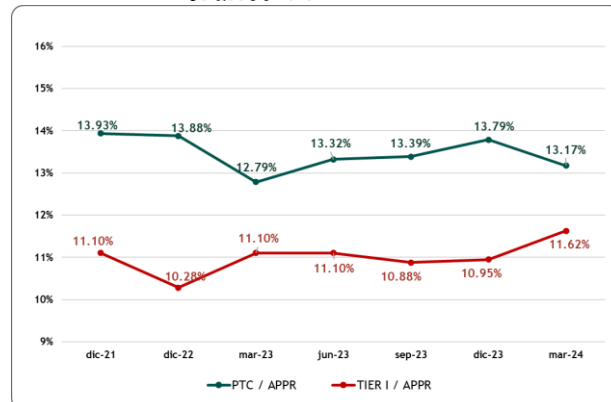
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de 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 año 2021, sin embargo, en diciembre 2021, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A mar-2024 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado del menor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera.

Capitalización

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

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el segundo semestre del 2021 y en el año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo. En el año 2023 el peso de los activos ponderados por riesgo con relación al PT se disminuye por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por riesgo que se aplica desde junio 2023. A marzo 2024 existe una reducción por el pago e dividendos, para lo restante del 2024 se espera que este indicador al menos se sostenga principalmente porque la expectativa de crecimiento de los activos es menor que la de los años anteriores. Contribuirán también los resultados que se acumulen durante el año.

El patrimonio del sistema es de USD 6,591 millones a marzo 2024. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2023 y de los resultados del período. Para el cierre del año 2024 el patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

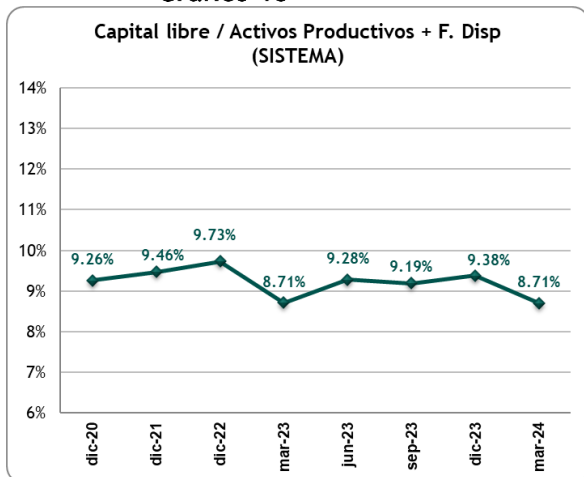
Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. El capital libre/ activos productivos a marzo 2024 se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva altura

de mora), reparto de dividendos y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

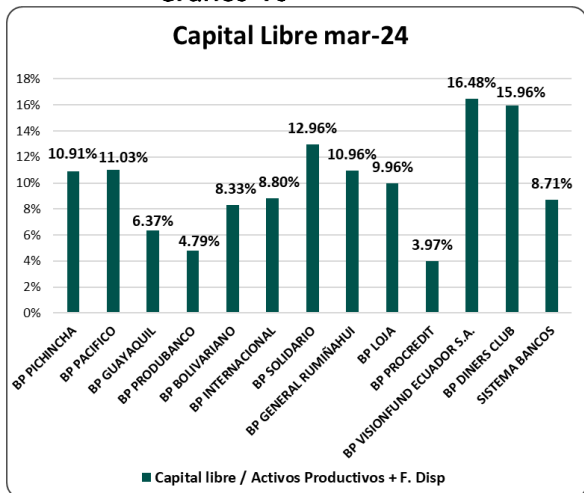
Es necesario que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

Gráfico 15



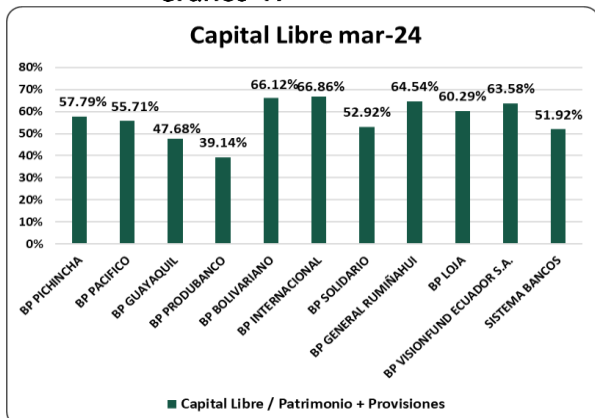
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2024.