

Ecuador  
 Calificación Global

**Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - BIESS**

dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

**Perspectiva: Estable**

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

**Definición de Calificación:**

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

**Resumen Financiero**

En millones USD	sep-23	dic-23	sep-24
Activos	41.6	37.0	35.8
Patrimonio	36.0	29.9	29.9
Resultados	6.431	0.338	0.0004
Excedente / Activo	20.60%	0.91%	0.002%
Excedente/ Patrimonio	23.80%	1.13%	0.002%

**Contactos:**

**Patricia Pinto**  
 (5932) 226 9767; Ext. 114  
 ppinto@bwratings.com

**Valeria Amaya**  
 vamaya@bwratings.com  
 (5932) 226 9767 ext.108

**Fundamento de la Calificación**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social -BIESS, en AAA- con perspectiva estable, al corte 30-septiembre-2024. Esto a pesar de la opinión con salvedades emitida por los auditores externos históricamente incluyendo el corte a diciembre 2023. La opinión de los auditores externos revela riesgos contables, financieros, operativos, riesgos legales y riesgos por contingencias que no se registran en los estados financieros del Banco. La mayoría, pero no todos provienen de su calidad de Administrador de los Fondos del IESS y de los Fondos Complementarios Cerrados.

**Alcance:** La calificación emitida es una calificación global al Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social BIESS, e indica su capacidad para administrar sus propios riesgos financieros con terceros y cumplir las obligaciones con sus acreedores. Esta calificación cumple con el mandato de la Ley de Instituciones Financieras (Libro I del Código Orgánico Monetario y Financiero, Art. 237). La calificación otorgada incluye la evaluación de la Administración del Banco y su Gobierno Corporativo en la medida en que estos factores pudieran afectar los estados financieros del Banco. Esta calificación no es una calificación al BIESS como Administrador Fiduciario ni a los Fondos Administrados por el Banco, calificaciones que requerirían de metodologías específicas.

**Soporte Externo:** La calificación al BIESS se fundamenta en el soporte externo del Estado, el cual se considera probable en caso de ser necesario, para el cumplimiento de las obligaciones propias del Banco. Este criterio se respalda en el vínculo administrativo, reputacional y estratégico del Banco con su accionista (IESS) y de este último con el Estado. El nivel patrimonial de la Institución es limitado con respecto al monto de activos que administra y de las responsabilidades que en calidad de Administrador pudieran generarse.

**Responsabilidad del BIESS sobre los fondos que administra:** No existe una disposición que le otorgue al BIESS responsabilidad como deudor solidario o garante de las obligaciones de los fondos previsionales del IESS ni de los fondos complementarios cerrados, cada uno de los cuales representa un patrimonio autónomo independiente. La responsabilidad del BIESS sobre los fondos que administra deviene de su calidad de Administrador, en el caso de producirse incumplimiento, por negligencia o dolo, de las disposiciones contenidas en los estatutos de los fondos y las normas que los rigen.

**Suficiencia de capital:** El BIESS mantiene exposición al riesgo operativo, según revelaciones constantes de los auditores externos. A diferencia de periodos anteriores, se evidencia que la fortaleza patrimonial del BIESS se ve disminuida frente a sus activos. Sin embargo, se considera que la cobertura patrimonial es suficiente

sobre los riesgos propios de su balance, pero no de las contingencias y otros riesgos revelados.

**Riesgo de crédito, contraparte, liquidez, y mercado, reducidos en consistencia con su actividad:** El riesgo de crédito del BIESS se restringe a cuentas por cobrar generadas por la gestión operativa ya que no registra en su balance cartera de créditos. A la fecha de corte, se mantiene un valor importante de cuentas por cobrar al IESS por la falta de transferencia de fondos presupuestarios que se espera sean canceladas en el corto plazo. Los gastos operacionales del semestre fueron cancelados en parte por la transferencia presupuestaria realizada en junio 2024 y con la reducción de activos líquidos.

En cuanto a la liquidez, tiene como contraparte a entidades públicas y una pequeña posición en una IFI privada con calificación de muy bajo riesgo local. El riesgo de liquidez es limitado puesto que el BIESS no capta depósitos del público y sus pasivos son programados.

**Perspectiva de la Calificación:** La calificación tiene una perspectiva estable, ya que no se prevén cambios fundamentales que pudieran afectar significativamente al Banco en el mediano plazo. Sin embargo, de considerar que el soporte del IESS o del Estado se debilita, la calificación podría mostrar una tendencia negativa. 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.

**ENTORNO OPERATIVO**

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

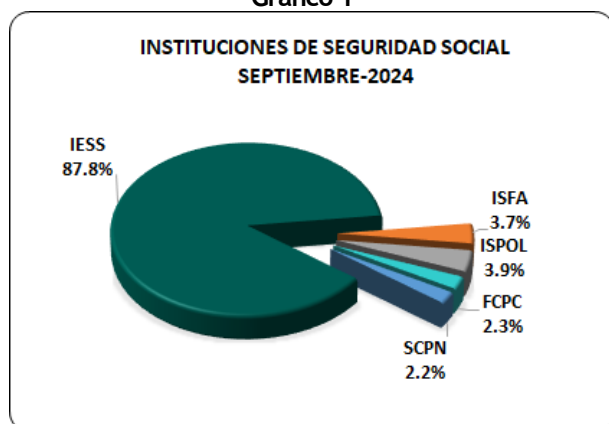
**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN****Posicionamiento e imagen**

El BIESS es una institución financiera creada con base al artículo 372 de la Constitución de 2008, mediante Ley del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, publicada en el Registro Oficial 587 de mayo-2009. El BIESS inicia operaciones en octubre-2010, con domicilio principal en la ciudad de Quito y cobertura nacional.

El objeto social del Banco es la prestación de servicios financieros bajo criterios de banca de inversión, para la administración de los fondos previsionales públicos del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS; y, la prestación de servicios financieros, para atender los requerimientos de sus afiliados activos y jubilados; y desde mayo-2015 los fondos previsionales complementarios cerrados de los afiliados que han recibido aportes patronales del Estado.

Por legislación tiene autonomía técnica, administrativa y financiera, y en su operación personería jurídica propia, finalidad social y servicio público.

Las entidades que están autorizadas a captar fondos previsionales para atender la seguridad social son: Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA), Instituto de Seguridad Social de la Policía Nacional (ISSPOL), Servicio de Cesantía de la Policía Nacional (SCSPN), y los Fondos Previsionales Complementarios Cerrados (FCPC).

**Gráfico 1**

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

El IESS es el principal participante del sistema de seguridad social, lo que le constituye al BIESS en el administrador maestro de la institución que tiene el 87.8% de los activos administrados por el sistema de seguridad social, cuyo monto asciende a USD 54,187MM a sep-2024. A distancia se ubican las participaciones de ISFA, ISPOL, de los fondos administrados cerrados y el fondo de cesantía de la Policía Nacional.

El Banco a través de sus operaciones de banca de Inversión podría realizar inversiones en instrumentos que ofrece el mercado de valores para el financiamiento a largo plazo de proyectos públicos y privados, productivos y de infraestructura que generen rentabilidad financiera, valor agregado y nuevas fuentes de empleo, para impulsar el desarrollo socio económico del país, inversiones en títulos de renta fija y variable, e, impulsar proyectos de inversión. Desde junio de 2020, el banco no registra inversiones en su balance.

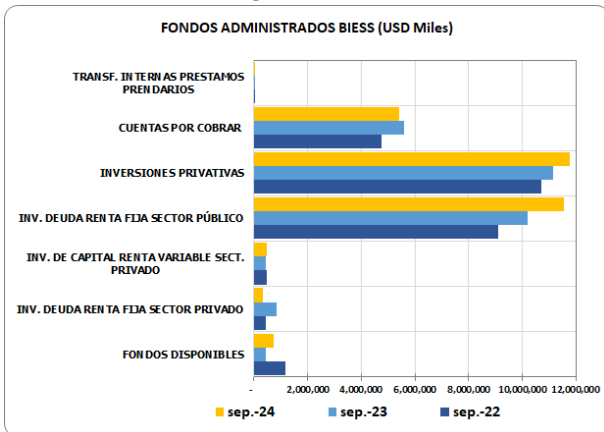
Dentro del objeto del BIESS se contempla la prestación de servicios financieros, la colocación de créditos hipotecarios, prendarios y quirografarios, y otros servicios financieros a favor de los afiliados y jubilados del IESS, y operaciones de redescuento. Los estados financieros propios no muestran registros contables por estas actividades ya que el BIESS en la práctica se limita a originar cartera con los recursos de los distintos fondos, quienes registran los créditos en sus propios estados financieros. El BIESS tampoco muestra ingresos por servicios financieros ni ingresos por redescuentos.

**Fondos Administrados por el BIESS**

Los Fondos Administrados por el BIESS están constituidos por doce fondos previsionales del IESS, cuyos activos consolidados suman USD 30,273MM a la fecha de corte y fondos complementarios cerrados que suman USD 1,253MM. Cada fondo es administrado como un patrimonio autónomo y registra sus propios activos y pasivos.

A continuación, un gráfico con la distribución del total de activos consolidados de los fondos previsionales del IESS. Como se menciona anteriormente la calidad de estos activos no se puede determinar a menos que se analice cada uno de los fondos.

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

En el gráfico 2 se destaca que el activo más importante de los fondos consolidados son las inversiones privativas (USD 11,759MM) que, a sep-2024, integran el 38.84% del activo y están conformadas por los préstamos hipotecarios, quirografarios y prendarios; las inversiones de renta fija del sector público constituyen el 38.11% que son las que más crecimiento muestran en términos absolutos en el último año y en porcentaje incrementan 13.3%; cuentas por cobrar el 17.83%, inversiones de capital renta fija del sector privado 1.07% e inversiones de renta variable del sector privado 1.58% y fondos disponibles el 2.40%.

Las inversiones no privativas, es decir, aquellas en títulos que ofrece el mercado de valores ya sea en instrumentos del sector público o privado representan el 40.8% a sep-2024 de los activos de los fondos administrados consolidados.

### Cartera Administrada por el BIESS

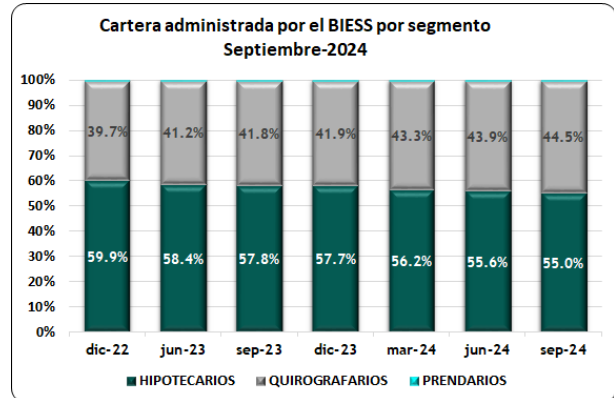
La cartera que administra el BIESS está dentro de las Inversiones privativas de los Fondos Administrados.

A sep-2024 la cartera bruta administrada por el BIESS alcanza a USD 12,541MM, con un crecimiento de 4.73% anual particularmente en la cartera quirografaria. El total de la cartera que administra el BIESS representa el 28.15% de la cartera bruta del sistema bancario privado.

El siguiente gráfico muestra la composición, por segmento, de la cartera administrada por el BIESS en los distintos fondos.

El crecimiento del crédito quirografario anual (11.52%) y semestral sobrepasa a los demás segmentos, seguido por el crecimiento del crédito prendario (19.53%) y la cartera hipotecaria registra una leve reducción anual (0.29%) aunque menor a la que registró el año anterior en el mismo período. En consecuencia, se evidencia una mayor participación anual de los créditos quirografarios en el total de la cartera del Banco.

Gráfico 3

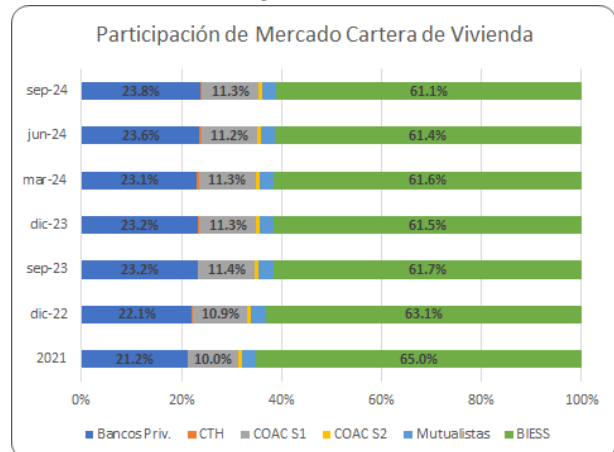


Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

La participación del BIESS en la administración del crédito hipotecario (USD 6,903MM) lidera el mercado total en el país; los plazos de las colocaciones y las tasas de interés son más atractivos que los que ofrecen los participantes del sistema financiero privado, en consistencia con el objeto del IESS a través de su banco.

Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos

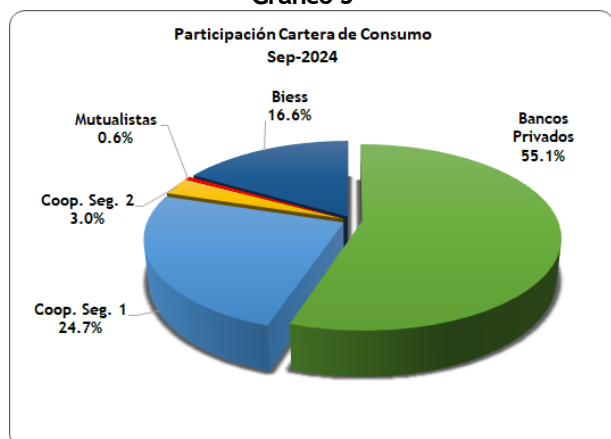
Elaboración: BWR

Las colocaciones interanuales de cartera inmobiliaria, realizadas por el BIESS, no permitió el crecimiento de la cartera hipotecaria, en el resto del sistema financiero (Bancos, Cooperativas S1 y S2 y Mutualistas) se alcanzó un crecimiento de 2.08% interanual. El incremento se registra principalmente en el sistema de bancos y en la cartera manejada por CTH.

En la originación de cartera en el segmento de consumo (quiroygrafario y prendario) el BIESS mantiene también una participación importante, aunque menor a la hipotecaria. A septiembre-2024 este segmento llega a USD 5,637MM y muestra un crecimiento interanual de 11.60%, particularmente en el crédito quiroygrafario.

El crecimiento de la cartera en el segmento de consumo en el promedio del sistema de bancos es 11.4% anual, y en el sistema de cooperativas del segmento 1 el crecimiento se ralentizó, llega a 0.11% interanual.

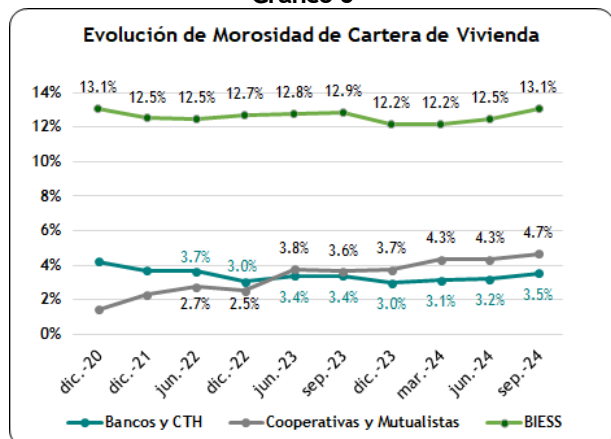
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

Gráfico 6

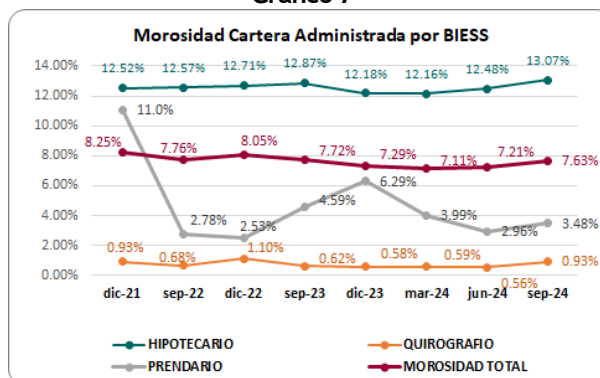


Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico 6 la morosidad de la cartera hipotecaria administrada por BIESS muestra variaciones no significativas y mantiene porcentajes mayores a la del resto de participantes del mercado.

Gráfico 7



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

Nota: la morosidad de la cartera administrada por el BIESS en los segmentos quiroygrafario y prendario contempla retrasos de más de 30 días, en el hipotecario más de 60 días.

La morosidad total disminuye ligeramente en comparación con sep-2023, influida especialmente por la reducción de la cartera en riesgo en el segmento de crédito quiroygrafario y el crecimiento de la cartera bruta.

**Modelo de la Gestión**

En consistencia con la actividad actual del BIESS, sus ingresos operativos provienen del IESS, como asignación presupuestaria y se utilizan en gastos operativos de administración; los excedentes generados en la gestión son transferidos al IESS.

Los excedentes presupuestarios pueden ser retirados en cualquier momento como devolución al IESS de acuerdo con la norma vigente, por lo que no representan aportes para fortalecer el patrimonio. Tampoco son el resultado de una gestión operativa de negocio, sino de la aplicación del presupuesto.

A septiembre-2024 el BIESS cuenta con 655 empleados distribuidos en los diferentes niveles de gestión.

El BIESS, como administrador maestro de los fondos, invierte los flujos de cada fondo en consistencia con lo previsto en cada uno de sus reglamentos y políticas, en cuanto a límites de riesgos, plazos etc. De acuerdo con la política de inversiones no privativas vigente (montos e instancias de aprobación), las alternativas de inversión son tratadas por Junta de inversiones, comité de inversiones o el Directorio del BIESS.

Como parte de su gestión administrativa, el BIESS origina créditos hipotecarios, quirografarios y prendarios para los afiliados, pensionistas y jubilados del IESS. Estos préstamos se registran en los estados financieros de los fondos previsionales públicos y no en los del Banco.

La rentabilidad y el riesgo asumido en los activos de los fondos administrados, se aplica a los resultados de cada fondo, sin impactar en la operación del BIESS. El BIESS tiene jurisdicción coactiva para cobranza judicial de los créditos originados.

Tanto los fondos previsionales públicos del IESS como los complementarios cerrados se manejan como patrimonios autónomos y, por lo tanto, con contabilidades independientes.

### Estructura Accionaria

El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) es el único accionista, con el 100% del capital social del BIESS. El capital autorizado es USD 40MM, y el capital pagado es USD 20MM, que no ha variado desde su creación.

El soporte del accionista está previsto en la Ley del BIESS, que dispone que el IESS aporte el capital pagado inicial e incrementos futuros resueltos por el Directorio, o requeridos por la SB.

Por otro lado, por mandato de la constitución, el Estado es responsable de la Seguridad Social del país y de acuerdo con la ley de Seguridad Social, en caso de que el IESS no cuente con los fondos necesarios, el Estado Central será responsable subsidiario y garantiza el pago de pensiones del Sistema de Seguridad Social cuando se relacionen al Seguro General Obligatorio y al régimen especial del Seguro Campesino. No es el caso para los fondos complementarios cerrados.

### ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

#### Calidad de la Administración

La estructura orgánica del BIESS tiene como autoridad máxima a su Directorio, que está constituido por representantes del IESS, del Estado, de los afiliados y de los jubilados del IESS.

El Gerente General es nombrado por el Directorio. Actualmente, el Presidente y Vicepresidente del Directorio son funcionarios del Gobierno. De acuerdo con nuestra metodología la estructura administrativa del BIESS presenta vínculos estratégicos con el IESS y el Estado.

La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria.

La eficacia de la implementación de las políticas emitidas por el directorio es incierta. La inestabilidad de las principales autoridades no permite que se mantenga en el tiempo la ejecución de las estrategias de mediano y largo plazo. La rotación del personal administrativo en las funciones gerenciales más importantes es alta.

### Gobierno Corporativo

La gestión operativa del BIESS está regulada por ley.

Debido a la relación directa de algunos de los representantes del Directorio con el Gobierno se presentan cambios constantes del gobierno de la institución, tanto en el Directorio como en la alta gerencia.

A septiembre-2024 el Directorio se encuentra conformado por:

POSICIÓN QUE OCUPA	NOMBRE	RESOLUCIÓN DE CALIFICACIÓN SB
Presidente del Consejo Directivo del IESS - Biess.	Eduardo Antonio Peña Hurtado	SB-INJ-2023-2636 de 19 de diciembre de 2023
Representante de los Jubilados - BIESS.	Marco Patricio Naranjo Chiriboga	SB-INJ-2019-520 de 09 de mayo de 2019
Vicepresidente del Directorio - Representante de los Afiliados - BIESS.	Wilmer Darío Córdor Paucar	SB-INJ-2019-520 de 09 de mayo de 2019
Delegado del Ministerio de Economía y Finanzas	Daniel Eduardo Lemus Sares	SB-INJ-2022-1458 de 09 de agosto de 2022
Gerente General / Secretario del BIESS.	Luis Cabezas Klaere	SB-INJ-2024-0359 de 21 de febrero de 2024
Ministro de Economía y Finanzas	Juan Carlos Vega Malo	SB-INJ-2023-2669 de 27 de diciembre de 2023

El Directorio tiene atribuciones y deberes regulados en la Ley del BIESS (mayo-2009 a septiembre-2014), y Código Monetario Financiero. La estructura del Directorio tiene 4 vocales principales y sus suplentes; 2 del Estado y 2 de la población asegurada. El delegado permanente del Presidente de la República es el Presidente del Consejo Directivo del IESS, quien actúa como Presidente del Directorio del IESS y del BIESS y tiene voto dirimente para la toma de decisiones.

El delegado de los afiliados y el de los jubilados o sus suplentes, son elegidos por concurso público de oposición y méritos, que vigila el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social, y duran 4 años en sus funciones. Estos vocales y sus suplentes tienen calificación de idoneidad de la SB.

La gestión del Directorio se apoya en los Comités Especializados del organigrama que son: Auditoría, Tecnología y Desarrollo de la Información, Ética, Cumplimiento para prevención de lavado de activos, Administración integral de riesgos, Inversiones, Crédito, y Calificación de Riesgo.

El representante legal del BIESS es el Gerente General, nominado por el Directorio, y calificado en cuanto a su idoneidad por la SB.

De los informes de AIB (Auditoría Interna Bancaria) se puede observar que la Institución

mantiene deficiencias en el funcionamiento del Gobierno Corporativo, que se detallan en cada informe de AIB, sobre Gobierno Corporativo, subsisten incumplimientos señalados además en las Auditoría externa, como las emitidas por Ente de Control.

Si bien se cuenta con 12 Comités especializados que deben monitorear la ejecución de las disposiciones del Directorio, en cumplimiento de la normativa interna del Ente de Control, subsisten demoras e inobservancias que afectan el cumplimiento de sus funciones, por lo que únicamente 8 Comités cumplen la periodicidad de las reuniones, lo que limita el cumplimiento de funciones y responsabilidades. Por lo tanto, el Directorio conoce con extemporaneidad las resoluciones de los Comités especializados, no existe la toma oportuna de decisiones ni el seguimiento de sus resoluciones.

Adicionalmente, se mantienen en estado “pendientes” buena parte de las recomendaciones provenientes de la auditoría interna, auditoría externa y de la Superintendencia de Bancos relacionadas al Buen Gobierno Corporativo.

La AIB indica que la entidad cuenta con estatutos, códigos y reglamentos alineados con las disposiciones legales, sin embargo, estas no están implementadas el funcionamiento del Gobierno Corporativo del Banco no es adecuado.

### Objetivos estratégicos

El Banco realizó una reformulación integral del Plan Estratégico Institucional y presentó al Directorio una planificación estratégica diseñada para el BIESS en la que fundamentará su accionar hasta el 2025.

El nuevo Plan Estratégico contiene objetivos, indicadores y metas estratégicas, que permitirán medir y controlar la ejecución de la estrategia institucional; así como proyectos para la mejora del Banco. Con este instrumento el BIESS busca utilizar los recursos de los fondos en la oferta de productos crediticios y su recuperación.

Las observaciones realizadas a la planificación estratégica por el Ente de Control tienen un seguimiento por parte de la administración y son atendidas con varios planes de acción que continuarán en el año 2024.

También disponen del Plan Operativo Anual, y Plan Anual de Inversiones, a diciembre del 2023 el POA tuvo un cumplimiento aproximado del 67%. En este año el POA avanza y será evaluado a final del año.

**Presupuesto para el 2024:** la JPRF aprobó el presupuesto para el año 2024 en 24 de junio del 2024.

El presupuesto operativo para la gestión del Banco para el año 2024 llega a USD 37.72MM. A sep-2024 existen atrasos en las transferencias desde el IESS por lo que los ingresos presupuestarios contabilizados a sep-2024 constituyen únicamente el 50.5% del total presupuestado para el año, por lo que se acumulan cuentas por cobrar a esta institución.

Los principales rubros corresponden Gastos de Personal que constituyen el 50.76% del total de egresos ordinarios, se prevé tengan un crecimiento de 6% anual, dentro de los que se espera reducir los gastos de servicios profesionales y ocasionados por contratos y se incrementan las remuneraciones unificadas.

En segundo lugar, con el 38.34% del total de egresos se presupuesta que los gastos en Bienes y de Uso y Consumo Corriente, que mantiene un nivel similar al presupuestado para el año 2023. Dentro de estos gastos se prevé mayores gastos de servicios técnicos especializados y servicios tecnológicos y la reducción de otros servicios como arrendamientos de edificios y de equipos informáticos.

En tercer lugar, están Otros gastos corrientes (5.8% del total de gastos) como otros impuestos, tasas y contribuciones, costas judiciales etc. En estos gastos se prevé una disminución de 25% anual.

Finalmente, el 5.1% corresponden a gastos en bienes de larga duración, que se prevé reducir 31% anual, particularmente gastos en equipos, sistemas y paquetes informáticos y maquinarias y equipos de oficina.

### PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

#### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad y responsabilidad del BIESS. Para esta evaluación se utilizaron los estados financieros directos a septiembre 2024. Además de los estados financieros auditados a diciembre 2023 por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. y por KRESTON AS ECUADOR, para los años 2022, 2021 y 2020. Los informes de los auditores externos emiten opinión con salvedades en todos los años desde el 2017 al 2023.

Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las fechas de corte son de propiedad del Banco y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

En cuanto a la información financiera del BIESS a dic-2023, los auditores externos establecen la siguiente limitación al alcance de su opinión.

- Al 31 de diciembre de 2023, los Fondos Administrados por el BIESS registran en sus estados financieros individuales saldos por pagar por US\$ 4.596.751 y por cobrar por US\$ 19.189.499 al BIESS, sin embargo, dichos valores no se reflejan por cobrar y pagar, respectivamente, en los estados financieros individuales del Banco.

Además, se mencionan los fundamentos de la opinión con salvedades del año 2022:

- El Banco presenta en los estados financieros por jubilación patronal y desahucio el valor de USD 1.15MM; sin embargo, no cuenta con el estudio especializado que soporte los valores registrados.
- Los estados financieros del Banco presentan gastos diferidos por USD 12.86MM los cuales se encuentran amortizados en su totalidad; sin embargo, el software se mantiene en uso. La Administración del Banco no ha realizado un análisis técnico que le permita determinar el tiempo efectivo en que el software debe ser devengado.
- Los Fondos Administrados registran en sus estados financieros saldos por pagar por USD 6.3MM y por cobrar por USD 8.1MM al BIESS, sin embargo, dichos valores no se revelan en los balances del Banco.
- Al 31 de diciembre de 2022, los estados financieros del Banco revelan valores pendientes de pago con el proveedor Telconet por USD 908,6M, sobre los cuales no posee un contrato o convenio que le permita verificar las condiciones contractuales que conllevan el registro con el proveedor.

Aunque la calificación al BIESS no incluye la evaluación de los fondos previsionales por este administrados, debe mencionarse que los estados financieros de los fondos previsionales administrados fueron auditados al cierre del 2023 por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda., también presentan salvedades sobre su razonable presentación.

Los Fondos Previsionales Cerrados tienen la obligación legal de realizar sus procesos de auditoría externa. Estos fondos, desde el año anterior según el art. 197 de la resolución No. JPRF-F-2021-005 deben ser devueltos a los administradores anteriores, siendo el BIESS el responsable de la razonabilidad e integridad de los informes que deben presentarse en el proceso de

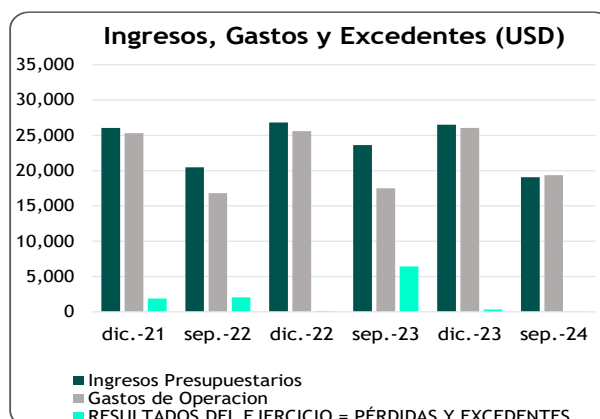
transición. El Ente de Control aún no ha emitido parte de la normativa pertinente para este proceso y el Banco no ha presentado el cronograma de transición.

Los Fondos Previsionales Administrados, si presentan Estados Financieros Auditados por la misma firma que realizó dicho proceso en el Banco. En el análisis al cierre del 2023 la Auditora externa HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda, emitió una opinión con salvedades, basada en varios temas relacionados a tecnología, diferencias de saldos, altos niveles de riesgo operativos.

Tanto la evaluación de control interno del Banco, como exámenes de auditoría externa, revelan debilidades, que evidencian exposición por riesgo operativo. Particularmente en el área de Tecnologías de información y Coordinación Administrativa y de Operaciones, lo que evidencia un riesgo potencial alto.

### Gestión Operativa

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

Los ingresos del BIESS se originan en la asignación presupuestaria, que de acuerdo con la ley es aprobada por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera, y es transferida por el IESS.

Corresponden a valores recibidos del IESS, en cuentas del BCE, para cubrir gastos de equipamiento, remuneraciones, pago de servicios y los gastos propios del Banco y otros de carácter administrativo, necesarios para su desenvolvimiento, los gastos constan en la proforma conocida y aprobada por el Directorio del Banco y remitida al IESS para su aprobación.

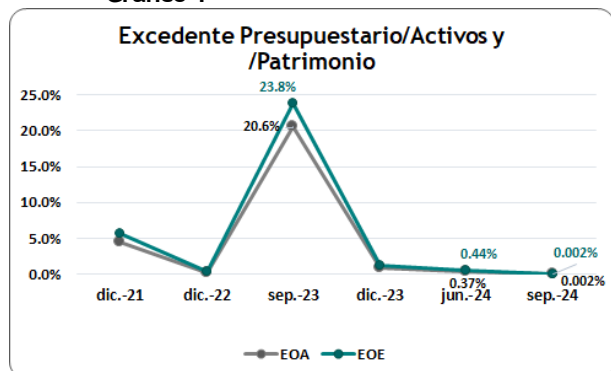
A sep-2024 los ingresos presupuestarios llegan a USD 19.07MM y disminuyen 19.28% interanual, y representa el 96.77% del total de ingresos. Es importante mencionar que la reducción de los ingresos presupuestarios se refleja en un incremento anual de una cuenta por cobrar al IESS

cuyo monto a sep-2024 asciende a USD 5.81MM (cuenta 1390).

Los ingresos no operacionales alcanzan a USD 635M como otros ingresos en efectivo, que representan el 3.22% del total de ingresos.

Los gastos operativos y administrativos se ajustan a la ejecución del presupuesto desembolsado. No se genera un excedente importante.

Gráfico 1



EOA = excedente sobre activos; EOE=excedente sobre patrimonio

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

Los excedentes sobre activos (EOA) fluctúan según el remanente presupuestario, y no refleja su desempeño financiero sino el excedente del período sobre el ingreso transferido. Por lo que la reducción que se observa en comparación con sep-2023 se debe al menor desembolso de ingresos presupuestados que se realizaron en este período.

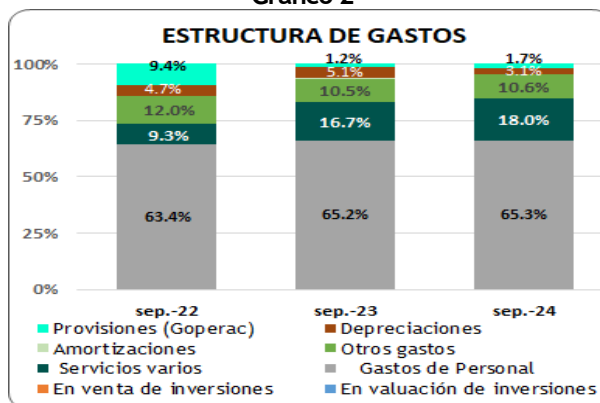
Los excedentes presupuestarios, e ingresos financieros originados en el manejo de sus inversiones, se devuelven al IESS por mandato de la norma.

Independientemente de que, por las salvedades presentadas por el auditor externo a los estados financieros, las cifras presentadas y analizadas pudieran limitar el alcance de la revelación financiera sobre el Banco, históricamente, se observa que los ingresos presupuestarios y los gastos operativos varían en función de las políticas y estrategias del IESS.

El desempeño de la gestión operativa de esta institución depende de las políticas públicas y de la disponibilidad de recursos para mantener o limitar la gestión del BIESS.

A sep-2024 el total del gasto de operación aumenta en 11.18% en comparación con el registrado en el mismo período del año anterior, principalmente por el incremento de los gastos de personal y servicios varios que se compensa ligeramente con la disminución de pagos por honorarios por servicios.

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

Como se advierte en este gráfico, dentro de los gastos operativos el más representativo es el gasto de personal (65.30%). El rubro servicios varios constituye el 18.1% y aumenta su peso en la estructura de gastos del período. Esta cuenta incluye gastos de guardianía, servicios de publicidad, servicios básicos, servicios técnicos especializados y gastos judiciales. Otros gastos aumentan 11.9% anual y pasan de 10.51% a 10.58%.

La participación del gasto de depreciaciones y amortizaciones reduce 33.7% interanual y su participación pasa de 5.15% a 3.07% a sep-2024.

El gasto de provisiones para cuentas por cobrar (USD 332M) constituye el 1.69% del gasto total a sep-2024. No son gastos recurrentes, pero dentro de esta cuenta se registran provisiones para cuentas por cobrar varias principalmente a cuentas por cobrar al IESS y a Otras Instituciones Públicas.

Los ingresos presupuestarios no cubren la totalidad de los gastos de operación y el gasto de provisiones, generando un margen operacional neto negativo por USD 634.8M que se compensa con otros ingresos no operacionales (USD 635.2M) permiten un resultado final positivo de USD 413. Estos otros ingresos corresponden principalmente comisiones por la gestión de recuperación de préstamos prendarios castigados a través de los remates.

El flujo operativo generado en la gestión del Banco a septiembre 2024, incluyendo los gastos no desembolsables (amortización, depreciación y provisiones) suma USD 1.36MM. Este flujo cubre parte del pago a proveedores (USD 1.82MM) propios de la operación de la entidad, relacionados a telecomunicaciones y otros servicios.

Sin embargo, el incremento de cuentas por cobrar varias fue cubierto con la reducción de las reservas en efectivo, movimientos que son parte de la operación del Banco. El atraso de transferencias del IESS hizo que se acumula un total de USD4.8MM

de cuentas por cobrar a esa institución.

En consistencia con su actividad actual, el uso del balance del BIESS es muy limitado ya que casi no opera con activos propios y, por lo tanto, tampoco requiere de fuentes propias de fondeo. La gestión operativa del BIESS no pretende hacer resultados financieros, por lo que no cabe un análisis financiero.

#### Administración de Riesgo

La actividad principal del BIESS es su gestión como Banca de Inversión, no efectúa actividades de intermediación financiera, por lo que las políticas de riesgo se enfocan principalmente en el cumplimiento de la normativa legal como Banca de Inversión. Como administrador de los fondos previsionales asume la responsabilidad de cumplir el mandato de cada fondo previsional de acuerdo con su régimen y estatutos. Además, el BIESS debe cumplir con las instrucciones del IESS y la norma legal para invertir sus recursos líquidos.

La normativa vigente para administración integral de riesgo no incluye parámetros específicos sobre la administración de fondos previsionales; por tanto, el BIESS aplica la norma general del sistema financiero para intermediación financiera tanto para el manejo de los recursos de los fondos administrados como los del IESS.

El desarrollo tecnológico alcanzado aún mantiene brechas importantes que generan ineficiencias y retraso en la disponibilidad de información para la toma de decisiones oportunas y en las herramientas de control de riesgo integral.

El Core Bancario desarrollado en el cual se procesan las principales operaciones activas y pasivas, se apoya en aplicaciones específicas del sistema informático que por su naturaleza garantizarían la seguridad necesaria y contribuirían al control en el procesamiento de la información y presentación de los Estados Financieros, factores que constituyen en mitigantes del riesgo tecnológico. Sin embargo, se mantienen riesgos operativos importantes que se gestionan de forma permanente.

El Banco cuenta con varias metodologías de análisis para determinar el nivel de riesgo de la cartera del portafolio de los fondos.

Como originador de las inversiones para los Fondos Administrados y los recursos líquidos del IESS, el BIESS ha implementado varios procedimientos de acuerdo con los diferentes tipos de inversiones: privativas, no privativas y para los negocios fiduciarios constituidos a través de fideicomisos para los negocios inmobiliarios, estratégicos y de administración

El BIESS ha desarrollado metodologías que permiten controlar las áreas financieras y operativas, apoyar la calificación de riesgo, determinar las provisiones requeridas para valorar las inversiones privativas, no privativas, negocios fiduciarios, entre otros activos.

La estructura de la Unidad de Riesgos tiene 4 unidades, a cargo de: riesgo de crédito; riesgo operativo; seguridad de información; y, riesgo de mercado y liquidez.

#### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Como mencionamos anteriormente, el BIESS genera la cartera de crédito que se fondea de los recursos asignados por cada uno de los fondos administrados y son ellos quienes la registran en sus estados financieros y quienes asumen el riesgo financiero y crediticio de los mismos. Como Administrador de los fondos y de la cartera del IESS, cuenta con políticas establecidas de Originación y Cobranza.

Con base en la norma general, el BIESS consolida información para construir modelos internos que permitan estimar el nivel óptimo de provisiones para los activos de los fondos administrados, no únicamente con provisiones específicas, sino con provisiones de tecnología crediticia, factores externos financieros (provisiones genéricas) y macroeconómicos (provisiones por ciclo económico). La calidad de la cartera de crédito y la suficiencia de dichas provisiones podrán ser determinadas al evaluar los fondos administrados.

El BIESS como tal no registra cartera de crédito ni activos con riesgo de crédito excepto por cuentas por cobrar que usualmente han constituido un monto pequeño en relación con su activo y que se generan en el giro de la Administración de los fondos previsionales, las principales son cuentas por cobrar al IESS y anticipos a empleados.

A sep-2024 las cuentas por cobrar netas incrementan USD 4.27MM en comparación con dic-2023 principalmente por la variación de cuentas por cobrar varias entre ellas al IESS que serían recuperadas en el corto plazo.

Por su parte, el incremento de las cuentas por cobrar varias se genera por la falta del desembolso de fondos presupuestarios por parte del Estado.

Además, existe USD 1,02MM por cobrar a Seguros Sucre, cuenta que ya se debería reconocer como incobrable por la liquidación de esta institución.

#### Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles (USD 13.3MM) se encuentran depositados en el Banco Central (USD 11.8MM) y una menor proporción (USD 1.49MM) en una

institución financiera privada (cuyo principal accionista es una IFI pública) con calificación local de bajo riesgo (AAA-) El riesgo de contraparte de estos activos es el Estado Ecuatoriano. Estos activos representan el 37.2% del activo del BIESS a jsep2024.

A sep-2024 se evidencia una disminución en los fondos disponibles de 17.3% trimestral y 28.11% en comparación con dic-2023, principalmente en la cuenta del Banco Central, la misma que se utiliza para el pago del gasto operativo del período.

A sep-2024 el BIESS no mantiene valores en su portafolio de inversiones.

#### **Otros Activos:**

BIESS contabiliza un total de USD 957M como otros activos netos, que representa el 2.68% del activo neto. En esta cuenta se encuentran anticipos a terceros por USD 454M, proveeduría por (USD 100M). Además, se encuentra un total neto de gastos diferidos por USD 401M que corresponde a programas de computación que han sido amortizados en un 97%. Dentro de estos activos constan los anticipos realizados por USD 5MM y USD 1.68MM a Datapro Inc. Sucursal Ecuador como parte del contrato suscrito en el año 2012 para la provisión e implementación del Sistema Integrado de Gestión Bancaria y para la implementación del módulo de contabilidad amortizables a 3 años. En relación con esta amortización la Auditora externa ha realizado una observación que se señala en el párrafo respectivo.

Además, se debe mencionar que en el año 2021 el Banco procedió a la regularización de una baja contable del anticipo por USD 2.78MM del contrato con la empresa TATA SOLUTIONS S.A. que mantenía provisionados en un 100% desde hace varios años. (Este rubro estuvo contabilizado en la cuenta Otros activos-Anticipos a terceros). La auditora señala observaciones sobre este tema que se mencionaron en el acápite correspondiente.

Los activos fijos (USD 16.79MM) representan el 46.9% del activo. En los últimos años no se registran variaciones significativas.

**Riesgo por Contingentes:** La administración y auditores no reportan contingencias legales por las cuales se hayan realizado provisiones para cubrir pasivos contingentes.

Sin embargo, la auditoría manifiesta que existen algunos procesos legales en contra del BIESS con una baja probabilidad de ganar, por lo cual recomienda valorar la cuantía de estos procesos y reconocer provisiones por este motivo en sus estados financieros.

Los contingentes que podrían surgir de la responsabilidad de Administrador de los Fondos Previsionales no son cuantificables a menos que se evalúen los fondos.

El BIESS no incursiona en operaciones con derivados u otro tipo de futuros, que comprometan sus flujos propios de operación, o impliquen riesgo adicional para los acreedores sin garantía.

El Banco mantiene un proceso judicial por el contrato entre el BIESS y la compañía Datapro Inc. que fue firmado para la provisión e implementación del Sistema Integrado de Gestión Bancaria por la suma de USD 9.863M con desembolsos de USD 5.04MM y 1.68 MM en 2012 y 2013. El 5 de mayo del 2021 el banco reactivó el proceso luego de finalizar, sin acuerdos, el proceso de mediación desarrollado en años anteriores.

El proceso se reactivó en el este año y en agosto se informa a el Coordinador de Tecnología, quien es el administrador del contrato se encuentra elaborando los Informes Técnico y Económico, el cual debe ser aprobado por la máxima autoridad de esta institución bancaria, para posteriormente se elabore el informe jurídico correspondiente. En este informe se recomienda la suscripción.

Hasta el mes de octubre en el Informe de Riesgo Integral se manifiesta que no se conoce el avance actual, sobre el proceso de mediación existente entre el BIESS y la empresa DATAPRO, ya que aún no se recibió la respuesta del área de asesoría legal y contratación pública. El proceso continúa, hasta el momento este proceso no ha finalizado.

#### **Riesgo de Mercado**

A sep-2024 no se registran activos financieros importantes ni inversiones, por lo tanto, no existe la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a variaciones en el precio de mercado de un activo financiero en su balance.

El BIESS no tiene activos que generen intereses ni captaciones con costo financiero por lo que no hay riesgo por la variación de tasa. En concordancia con lo mencionado en el párrafo anterior, el BIESS como Banco no presenta riesgo de mercado respecto a sus activos financieros.

#### **Riesgo de Liquidez y Fondeo**

El BIESS no capta del público, y por lo tanto no está expuesto a salidas de fondos no programadas, el riesgo de liquidez no es relevante para la Institución.

En el Banco los pasivos están constituidos por Cuentas por pagar a proveedores, obligaciones patronales y Otras cuentas por pagar. En el semestre se cumple con las obligaciones laborales

y el gasto de personal incrementa en concordancia con lo planificado (proforma 2024).

A septiembre 2024 la cuenta de proveedores asciende a USD 365M, luego de la reducción de la cuenta por pagar de Hispana Seguros. De acuerdo con lo indicado por el área financiera, este rubro se compensó con el registro de valores por cobrar a los Fondos Administrados. Esta cuenta por cobrar fue generada por un proceso de revisión y conciliación del pago de primas a la Aseguradora, en el segundo trimestre se regularizó estas cuentas regresando a valores en niveles históricos.

Respecto a obligaciones patronales la auditora externa menciona que las obligaciones por jubilación patronal y desahucio no tienen el respaldo del estudio de un perito actuarial, no obstante, el Banco indica que la contabilización de estos valores se basa en un resultado preliminar realizado por la empresa consultora que realizará el estudio actuarial cuyo proceso de contratación está en su etapa final.

#### Cuentas de Orden del BIESS:

Las cuentas de orden del BIESS registran los estados financieros de los Fondos Administrados Previsionales del IESS (activos por USD 30,273MM), por separado de los Fondos Administrados Previsionales Cerrados (activos USD 1,259MM de activos); y las garantías por Contratos con proveedores. El total de cuentas de orden de los Fondos Administrados llegan a USD 30,703MM.

#### Riesgo Operativo

El BIESS cuenta con una metodología de riesgo operativo mediante la cual identifica, mide, controla y/o mitiga, y monitorea los riesgos propios del negocio, con la finalidad de definir el perfil de riesgo, el grado de exposición que está dispuesto a asumir y los mecanismos de cobertura para proteger los recursos propios y de terceros que están bajo su control y administración.

Utiliza como herramienta de control y gestión para el registro de riesgos, análisis y monitoreo de la exposición, la matriz de riesgo operativo levantada en Excel, debido a que no se cuenta con un software especializado; en la matriz se registra los riesgos operativos, de seguridad de la información, de continuidad del negocio y de riesgo legal, con el levantamiento de planes de tratamiento y su respectivo monitoreo, en función del marco metodológico aprobado por el Directorio.

En el informe de gestión de riesgos preparado por el BIESS a septiembre-2024 se reporta que el nivel de exposición por riesgo operativo se encuentra en un nivel MEDIO, a pesar de mantener la concentración de riesgos en un nivel "BAJO",

debido a que la mayoría de roles se encuentran definidos, existen controles automáticos y se cuenta con procedimientos documentados que son actualizados periódicamente para áreas claves; no obstante, aún se mantienen controles manuales y existe un riesgo de nivel extremo.

A sep-2024 se registra 296 riesgos que, incluyen 21 de orden legal, 46 de seguridad de la información, 14 de continuidad del negocio y 28 de servicios provistos por terceros. La medición de riesgo residual se concentró en: 211 bajos, 59 medios, 25 altos y 1 extremo.

Del monitoreo realizado, se tiene 78 planes de tratamiento para mitigar 71 riesgos. De estos planes 9 están cumplidos, 56 se encuentran en proceso y 13 están vencidos.

A sep-2024 aún existen dos riesgos operativos que se encuentra pendientes de que los Dueños del Proceso realicen las gestiones para la aceptación de estos: i) ST017 Posible afectación a la continuidad de las operaciones por no tener proveedores alternos del servicio contratado; ii) ST007 Inadecuada evaluación de potenciales proveedores.

Del monitoreo trimestral realizado, se mantiene un riesgo residual extremo: En el análisis del riesgo operativo se determina que la Coordinación de Tecnología debe dar seguimiento a los pagos y a la firma del contrato con TELCONET, con el fin de mitigar el riesgo extremo; además no ha remitido el plan de tratamiento para el riesgo identificado por la falta de un Core Bancario (nivel alto de riesgo); el reporte que se recibe desde inicios del año 2024 es que están realizando acercamientos con la Empresa DATAPRO, a fin de ver la posibilidad de llegar a un acuerdo ante una posible solución para la reactivación del Proyecto.

El riesgo extremo se refiere a: "Falta de renovación del contrato con el proveedor de servicios de Infraestructura Tecnológica de hosting y housing, generando dependencia tecnológica con la empresa TELECONET S.A, lo que podría ocasionar una posible interrupción de los servicios críticos del negocio del BIESS"; este riesgo está gestionado por Coordinación de Tecnología, el nivel de riesgo es EXTREMO hasta que se cumplan los planes de tratamiento que consisten en la suscripción del nuevo contrato y pagos pendientes de los servicios prestados por Telconet de dic 2022 a nov 2023.

A sep-2024 la Coordinación de Tecnología solicita al Comité de Continuidad del Negocio cambiar la fecha de cumplimiento de los planes de tratamiento del riesgo extremo, por lo que se

estableció que se considere el 10 de septiembre de 2024, como fecha de cumplimiento de los planes de tratamiento CN015a y CN015b; debido a que estos planes vencieron.

El BIESS mantiene importantes riesgos operativos de control interno por la inexistencia de un Sistema de Control Interno que garantice el cumplimiento de los objetivos institucionales.

Uno de los riesgos operacionales del BIESS, por su relación con el Gobierno central, es la inestabilidad de sus principales autoridades y de los miembros del Directorio que ocasionan retrasos en el cumplimiento de planes de tratamiento respecto al Gobierno Corporativo y sus evaluaciones y también retrasos en la conformación del directorio

**Suficiencia de Capital**

El BIESS se clasifica como banco público, pero no realiza intermediación financiera, y no tiene regulación de suficiencia de capital y solvencia. No reporta patrimonio técnico constituido, ni capital mínimo requerido, como lo hace la banca pública y privada, con base a sus activos ponderados por riesgo, u otro índice de solvencia. Tampoco tiene regulación de solvencia mínima, en función del mandato de administrar fondos previsionales del IESS.

acumulados que constituye -16.55%, reservas el 9.07% y los resultados del periodo 0.001%.

A sep-2024 el patrimonio decrece en 16.91% interanual en comparación con sep-2023; el movimiento patrimonial a sep-2024 en comparación con dic-2023 registra resultados por USD 413, reducción de excedentes se explica por una menor transferencia de ingresos frente a la ejecución del gasto.

El capital pagado más las reservas legales, que son los rubros estables del patrimonio, se han mantenido en el mismo valor desde el 2012.

Según nuestra metodología el capital libre es el capital que queda para cubrir imprevistos luego de ser afectado por los activos improductivos (incluyendo los activos fijos y excluyendo los depósitos líquidos). Tanto el patrimonio del BIESS como el capital libre son limitados para cubrir las contingencias que pudieran surgir como Administrador Fiduciario y Banca de Inversión.

El patrimonio del BIESS equivale al 83.7% del activo propio a sep-2024. No es posible cuantificar los contingentes ni los riesgos adicionales no previstos hasta que sus estados financieros auditados salgan sin salvedades. Como se ha mencionado los riesgos del Balance del BIESS son independientes de los fondos que administra.

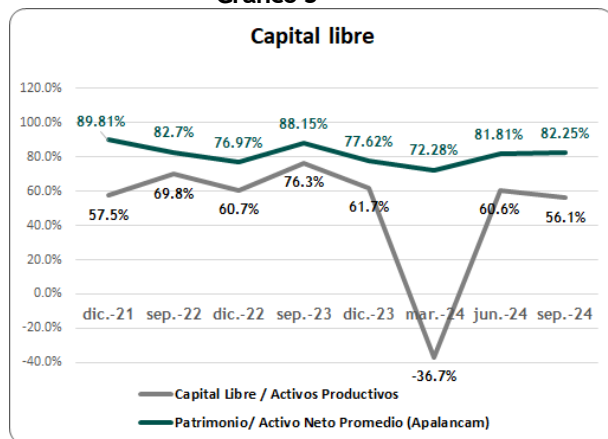
El gráfico al inicio de este acápite muestra que en el segundo trimestre se regularizó el monto de activos improductivos debido a cancelación de cuentas por cobrar por pagos a fondos previsionales con contrapartida a cuentas por pagar a proveedores, gracias a lo cual el indicador de capital libre sobre fondos disponibles retornó a sus niveles históricos.

A-sep-2024 el capital libre llega a 56.1% y registra una breve reducción trimestral por la acumulación de cuentas por cobrar, particularmente al IESS que deberán ser canceladas a final del año.

En marzo 2024, el incremento en las cuentas por cobrar a los fondos provisiones corresponde a valores generados por el pago de primas a la Aseguradora Hispana, descuentos realizados en los Fondos Administrados a los afiliados. En ese mes por temas de revisión y conciliación con las facturas emitidas se procedió a la liquidación, esta cuenta y se pagó en el mes de abril, como caso excepcional.

Por otro lado, a pesar de la transferencia de la mayor parte de cuentas por cobrar al IESS por la transferencia presupuestaria, aún se mantiene un saldo importante por cuentas por cobrar por las asignaciones presupuestadas aún no recibidas por lo que siguen consideradas como activos improductivos en el cálculo del capital libre.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

El patrimonio varía por asignación presupuestaria anual, y la transferencia de los remanentes periódicos que son devueltos al IESS. El BIESS no cuenta con una fuente interna de fortalecimiento patrimonial, sino que depende de políticas públicas.

Está constituido principalmente por el capital pagado en 66.80%, 40.68% por superávit por valuaciones, una pérdida neta en resultados

---

Dada la regularización de estas cuentas se evidencia la recuperación del soporte patrimonial del BIESS frente a los activos de su propio balance.

Sin embargo, se esperaría que, de surgir algún evento de su responsabilidad como Administrador, el BIESS contaría con el soporte del IESS, como su accionista y este a su vez cuenta con el soporte del Estado al tener como su objeto indelegable la prestación del Seguro General Obligatorio, que es garantizado por el Estado a través de diversos ámbitos.

**Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil**

El BIESS no ha incursionado en la emisión de títulos valores como mecanismo de fondeo propio. Para la administración de los fondos previsionales tampoco había previsto hacerlo en el pasado.

## BIESS

(USD Miles)	Dec-21	Sep-22	Dec-22	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24
<b>ACTIVO</b>								
Fondos Disponibles Productivos	907	1,174	889	987	851	1,303	1,019	1,487
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Productiva Bruta	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos Productivos Brutos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>907</b>	<b>1,174</b>	<b>889</b>	<b>987</b>	<b>851</b>	<b>1,303</b>	<b>1,019</b>	<b>1,487</b>
Fondos Disponibles Improductivos	20,616	16,372	20,222	22,563	17,642	10,482	15,054	11,808
Cartera en Riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo Fijo	18,799	17,932	18,030	17,118	17,101	17,038	16,968	16,794
Otros Activos Improductivos	2,260	3,574	988	951	1,420	17,352	3,296	5,692
Total Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>41,675</b>	<b>37,878</b>	<b>39,241</b>	<b>40,631</b>	<b>36,163</b>	<b>44,873</b>	<b>35,318</b>	<b>34,295</b>
<b>Total Activos</b>	<b>42,582</b>	<b>39,053</b>	<b>40,130</b>	<b>41,618</b>	<b>37,014</b>	<b>46,175</b>	<b>36,337</b>	<b>35,781</b>
<b>PASIVO</b>								
Obligaciones con el Público	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	9,157	5,303	8,298	5,587	7,076	16,112	6,332	5,843
Obligaciones patronales	1,841	2,103	1,782	2,180	1,907	2,160	2,308	2,438
Retenciones	181	69	189	50	123	153	83	121
Proveedores	4,582	139	3,158	211	2,189	10,344	243	365
Cuentas por pagar varias	2,553	2,946	3,169	3,021	2,858	3,016	3,699	2,425
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	1	2	5	6
<b>Total Pasivos</b>	<b>9,157</b>	<b>5,303</b>	<b>8,298</b>	<b>5,587</b>	<b>7,077</b>	<b>16,114</b>	<b>6,337</b>	<b>5,849</b>
<b>PATRIMONIO</b>								
Capital Social	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Reservas	2,714	2,714	2,714	2,714	2,714	2,714	2,714	2,714
Resultados	(1,468)	(3,182)	(3,061)	(5,293)	(4,955)	(4,955)	(4,955)	(4,955)
Resultados del periodo	1,873	2,038	93	6,431	338	125	66	0.41
Ingresos	27,198	20,604	27,130	24,151	26,538	6,472	11,838	19,702
Gastos	25,325	18,566	27,038	17,720	26,200	6,347	11,771	19,702
Superavit por valuaciones	12,179	12,179	12,179	12,179	12,179	12,179	12,179	12,179
<b>Total Patrimonio</b>	<b>33,425</b>	<b>33,750</b>	<b>31,832</b>	<b>36,031</b>	<b>29,938</b>	<b>30,063</b>	<b>30,005</b>	<b>29,939</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>42,582</b>	<b>39,053</b>	<b>40,130</b>	<b>41,618</b>	<b>37,015</b>	<b>46,177</b>	<b>36,342</b>	<b>35,787</b>
Comprobación	-	-	-	-	1	2	5	6
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Netos	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por Servicios (IO)	-	-	-	-	1	2	5	6
Ingresos Presupuestarios	26,058	20,461	26,811	23,621	26,514	6,316	11,455	19,067
Gastos de Operacion	25,314	16,823	25,586	17,504	26,041	5,931	11,489	19,369
Otras Perdidas Operacionales	-	-	-	-	1	2	5	6
Margen Operacional antes de Provisiones	743	3,638	1,225	6,117	473	386	(34)	(303)
Provisiones (Goperac)	10	1,743	1,451	216	159	416	282	332
Margen Operacional Neto	732.9	1,895.1	(226.4)	5,900.8	313.6	(30.3)	(316.7)	(634.8)
Otros Ingresos	1,140	143	319	530	24	155	383	635
Otros Gastos y Perdidas	1,872.8	-	92.6	-	-	-	-	-
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>0</b>	<b>2,038</b>	<b>0</b>	<b>6,431</b>	<b>338</b>	<b>125</b>	<b>66</b>	<b>0.41</b>

**BIESS**

(USD Miles)

	Dec-21	Sep-22	Dec-22	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	21,523	17,547	21,112	23,550	18,493	11,785	16,073	13,295
Activos Productivos / Activo Total	2.13%	3.01%	2.22%	2.37%	2.30%	2.82%	2.80%	4.16%
Fondos Disponibles / Activo Total	50.54%	44.93%	52.61%	56.59%	49.96%	25.52%	44.23%	37.16%
Inversiones / Activo Total	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Inversiones sector público / Activo total	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activo Fijo / Activo Total	44.15%	45.92%	44.93%	41.13%	46.20%	36.90%	46.70%	46.94%
Activos improductivos	41,675	37,878	39,241	40,631	36,163	44,873	35,318	34,295
<b>CAPITALIZACIÓN</b>								
Capital Libre (USD)	12,365	12,244	12,814	17,963	11,417	-4,327	9,741	7,452
Capital Libre / Activos Productivos	57.5%	69.8%	60.7%	76.3%	61.7%	-36.7%	60.6%	56.1%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	37.0%	36.3%	40.3%	49.9%	38.1%	-14.4%	32.5%	24.9%
Activos fijos + Activos Fideicom/ Patrimonio (2)	56.2%	53.1%	56.6%	47.5%	57.1%	56.7%	56.6%	56.1%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Ingresos Presupuestarios	26,058	20,461	26,811	23,621	26,514	6,316	11,455	19,067
Gastos de operación	25,314	16,823	25,586	17,504	26,041	5,931	11,489	19,369
Excedente / Activo	0.00%	6.96%	0.00%	20.60%	0.91%	1.08%	0.37%	0.00%
Excedente/ Patrimonio	0.0%	8.1%	0.0%	23.8%	1.1%	1.7%	0.4%	0.0%
Gasto de Operación / Ingresos Presupuestarios	97.1%	82.2%	95.4%	74.1%	98.2%	93.9%	100.3%	101.6%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos Neto	59.5%	63.4%	67.4%	56.8%	70.8%	55.0%	64.8%	73.4%
Margen Bruto Financiero/Activos productivos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	21,523	17,547	21,112	23,550	18,493	11,785	16,073	13,295
Inversiones brutas	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos líquidos/ Activo total (3)	50.5%	44.9%	52.6%	56.6%	50.0%	25.5%	44.2%	37.2%
Fondos Disponibles improductivos / Activo total	48.4%	41.9%	50.4%	54.2%	47.7%	22.7%	41.4%	33.0%

(1) El activo de los Fondos Administrados no se analiza en esta calificación global de riesgo

(2) El activo fijo se contabiliza en cuentas de orden, neto de depreciación hasta 2020

(3) El activo líquido no incluye la porción corriente de inversiones de largo plazo, por falta de desglose contable

## Anexo 1

## 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 los datos preliminares del BCE muestran un crecimiento de 2.4% y se prevé un crecimiento de 0.9% para el año 2024. Es probable que la proyección varíe en función de las afectaciones económicas producidas por los cortes de energía que sufre el país desde septiembre 2024. Adicionalmente, en el mes de octubre 2024 el Banco mundial redujo su proyección de crecimiento del 0.07% (jul-24) al 0.03% debido a persistentes obstáculos estructurales de la región<sup>1</sup>. Por otra parte, en el mismo mes el FMI mejora su proyección al 0.03% del 0.01% que estimaba a inicios del año 2024<sup>2</sup> cuando fueron más estrictos en su cálculo debido a la situación desfavorable del segundo semestre del año 2023.

La situación política que atravesó el país en el año 2023 a raíz de las elecciones adelantadas tuvo como resultado la elección del presidente Daniel Noboa. Durante el año 2024 el nuevo gobierno ha enfrenado 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 el último año y por la crisis energética consecuencia del estiaje producido por la falta de lluvias y problemas técnicos en las hidroeléctricas.

Durante la gestión de actual presidente se han aprobado varias leyes orientadas a una mayor recaudación tributaria y a superar los problemas mencionados: tales como 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 otorgó 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. En enero 2024 se aprobó la ley No más apagones la cual incentivaba los proyectos de energía renovable de hasta 10 megavatios, después de la crisis ocurrida desde

septiembre 2024 el presidente insistió con un segundo proyecto para impulsar la iniciativa privada en generación de energía, esta segunda ley fue aprobada el 27 de octubre del año 2024. Por el lado de la seguridad en el mes de julio se aprobó la Ley Orgánica para la Aplicación de la consulta Popular y Referéndum del 21 de abril del 2024, que incluyó el endurecimiento de penas para varios delitos, así como la extradición de delincuentes.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de guerra 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.

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 resolverse<sup>3</sup>. En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000MM del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesita para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2024 ya que los ingresos tributarios y petroleros no serán suficientes. En diciembre de 2024, el FMI depositará otros USD 500MM, después de la visita que realizó este organismo al país en el mes de octubre donde se constató el cumplimiento de las metas establecidas<sup>4</sup>. Sin embargo, el análisis realizado no toma en cuenta los efectos económicos de los cortes de luz ocurridos desde septiembre 2024, por lo que la perspectiva del multilateral podría cambiar en las futuras revisiones.

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI recaudó a septiembre 2024 USD 7,144MM por IVA, un 12.7% más que en el mismo periodo del 2023. Con todos los impuestos y contribuciones llega a casi USD 15,485MM lo que representa un

<sup>1</sup> <https://www.primicias.ec/economia/banco-mundial-expectativas-crecimiento-ecuador-80861/>

<sup>2</sup> <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-crecimiento-pib-ecuador-mejora-81677/>

<sup>3</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

<sup>4</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

crecimiento del 14.7% interanual<sup>5</sup>. Esto como resultado de mayores recaudaciones de IVA, contribución temporal y autorretenciones a grandes contribuyentes.

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%)<sup>6</sup>. 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 IVA<sup>7</sup>).

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.<sup>8</sup>

El precio del petróleo mantuvo una tendencia creciente en los últimos meses del año 2023 alcanzó USD 71.9, 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 país<sup>9</sup>. 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. A octubre 2024 el precio del petróleo WTI alcanzó USD 75.63 y para lo que queda de año y para el 2025 las perspectivas no son mejores y se estimara que el

precio del petróleo puede rondar entre los USD 60 y 75<sup>10</sup>.

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 Yasuní<sup>11</sup>. 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.<sup>12</sup> El primer pozo se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT demorará al menos cinco años.

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, con las acciones tomadas por el nuevo Gobierno en lo referente a seguridad y economía ayudaron a un aumento en la confianza tanto de la población local como de los organismos internacionales durante los primeros meses del tercer trimestre. Desde el mes de septiembre y como resultado de la crisis energética que ha ocasionado apagones de hasta 14 horas diarias se observa una disminución de la popularidad del actual presidente Daniel Noboa y consecuente caída en la intención de votos para las elecciones del año 2025<sup>13</sup>.

<sup>5</sup> <https://www.forbes.com.ec/today/us-15485-millones-recaudaron-impuestos-enero-septiembre-n61065>

<sup>6</sup> <https://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/privat-e/asambleanacional/filesasambleanacionalnameuid-19130/PGE%202024/inf%20no%20vinc%20ult%20-%20PGE%202024.pdf>

<sup>7</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-gobierno-daniel-noboa-asamblea2024/>

<sup>8</sup> <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

<sup>9</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

<sup>10</sup> <https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellana-giler/mercado-petroleo-gasolina-produccion-precio-78585/>

<sup>11</sup> Primicias  
<https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

<sup>12</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

<sup>13</sup> <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/ecuador/intencion-de-voto-por-daniel-noboa-cae-y-para-luisa-gonzalez-se-mantiene-comunicaliza/>

A noviembre 2024 el indicador de riesgo país está en torno a los 1250 puntos debido los crecientes temores sobre el impacto de la crisis energética en la economía y las finanzas Públicas. Los inversionistas internacionales y multilaterales actualmente monitorean día a día la situación de las lluvias y el nivel de los embalses de las hidroeléctricas en Ecuador por lo que se espera un incremento en la volatilidad de este indicador<sup>14</sup>.

La cámara de comercio ecuatoriana ha calculado que el sector industrial perdió USD 4000MM, por otro lado, el sector comercial sufrió una caída de USD 3.500MM en ventas. Esto refleja una afectación significativa en la productividad y competitividad de las empresas las cuales tuvieron que paralizar operaciones, reducir turnos o en el peor de los casos incluso cerrar temporalmente<sup>15</sup>.

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 y esta calificación se reafirmó en agosto 2024. Esta modificación fue 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 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 0.9%<sup>16</sup> según el BCE con información a septiembre 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 2023 de 2.40%<sup>17</sup> 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	2023 (p)	2024 (p)
Producto Interno Bruto (PIB)	2.95%	2.40%	0.90%
Exportaciones	2.54%	2.30%	2.40%
Importaciones	4.49%	2.60%	-0.80%
Consumo final Gobierno	4.46%	3.70%	1.10%
Consumo final Hogares	4.59%	1.40%	0.20%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.52%	0.50%	0.60%

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 se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios factores como son la recuperación del financiamiento del exterior, a un flujo neto positivo de capitales del sector privado y un saldo neto positivo en las bóvedas del Banco Central (por el mayor uso de medios de pago electrónico por parte de la población).

**Gráfico 1**



Fuente: BCE  
Elaboración: BWR

14 <https://www.lahora.com.ec/pais/crisis-electrica-ecuador-mas-riesgoso-argentina-inversionistas-internacionales/#:~:text=El%20riesgo%20pa%C3%ADs%20de%20Ecuador,la%20Argentina%20con%201.100%20puntos.>

15 <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/apagones-cortes-de-luz-perdidas-empresas-industrias-7500-millones-camara-de-comercio-de-quito-monica-heller-ecuador-2024-nota/>

16 <https://www.primicias.ec/economia/banco-central-pib-economia-ecuador-estancamiento-78896/>

17 <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriana-registro-un-crecimiento-de-2-4-en-2023-1616#:~:text=En%202023%2C%20el%20Producto%20Interno,%2C%25%20alcanzado%20en%202022.>

## Resumen Q3 2024

El tercer trimestre del año muestra una recuperación de la liquidez en el Sistema Financiero Privada debido a nuevos desembolsos de multilaterales y por consiguiente un aumento en los pagos del estado. Como resultado se observa una mayor oferta de créditos principalmente en el segmento de consumo. Por otro lado, se evidencia un incremento de la morosidad en los segmentos de consumo/microcrédito y persiste la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas y Bancos privados. Finalmente, se avizora una potencial recuperación fruto de los desembolsos de multilaterales y a la bajada internacional de las tasas de interés de varios Bancos Centrales.

Los resultados al corte septiembre 2024 registran una disminución de -17.3%, finalizando la tendencia positiva de los últimos dos años, como resultado del mayor costo de fondeo, mayores gastos operativos y un incremento en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y patrimonio disminuyen con respecto a los del año anterior (los indicadores son 0.99% y 9.18%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses pagados por incremento de las tasas pasivas, que da como resultado la caída significativa (de 59.84% en sep-23 a 52.79% en sep-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 (7.8%) y un aumento del gasto de provisiones del 13.4%, 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 más bajos desde 2020 por el incremento de la cartera en riesgo.

El sistema en conjunto aumenta la morosidad total en 0.30 p.p. con respecto a septiembre 2023. La morosidad originada por la pandemia COVID-19 en el año 2020 se diluyó parcialmente en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023 y 2024, el ritmo de 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 orgánico 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 a la fecha de corte con un crecimiento anual del 7.7%. 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 se recupera con respecto los últimos trimestres, los indicadores de liquidez estructural son superiores a los de septiembre 2023, uno de los factores que ha incidido en esta situación es el desembolso de recursos frescos de multilaterales hacia el Gobierno y el consiguiente pago a proveedores que este realizó, otro de los factores es el lento crecimiento la cartera productiva, sin embargo, se aprecia un crecimiento en la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización se deterioran frente al anterior año por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo y por la menor generación de resultados. Adicionalmente, se presionan por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivo que ahora incluyen las autorretenciones del impuesto a la renta y otras cuentas por cobrar correspondientes a la contribución única que algunos bancos registraron al considerarla inconstitucional y haber impuesto acciones legales contra el estado. 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 cierre del año 2024

Las nuevos impuestos, autorretenciones 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 fue pagada en mayo-2024 alcanzando un monto

de USD 184MM<sup>18</sup>, esta representa un gasto no deducible importante.

La autorretención del impuesto a la renta representa una salida de 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 el último trimestre del año 2024, se espera una demanda de crédito baja y un incremento de la morosidad. En general los bancos esperan un crecimiento menor de los activos, producto de una contracción de la actividad económica resultado de la crisis energética que vive el país desde el mes de septiembre 2024. Como hecho subsecuente el 07 de noviembre la FED anunció el segundo recorte de las tasas de interés del año de en 0.25p.p. La tasa de referencia de los tipos de interés se sitúa así en un rango del 4.5% a 4.75, con esta reducción se espera un alivio gradual en el flujo de créditos del exterior.

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.

Se espera una mejor posición de liquidez de la economía como resultado de los desembolsos de multilaterales al Gobierno y por la obtención de financiamiento del exterior de los bancos privados. 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 FMI en octubre 2024 anunció que podría revisar las metas de crecimiento de Ecuador para los años 2024 y 2025. Este organismo señala que la actual crisis energética ocasionada por la peor sequía en décadas ocasionará necesidades de endeudamiento y crédito de Ecuador<sup>19</sup>. 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 fiscales<sup>20</sup>.

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 los años 2021 y 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia

<sup>18</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sri-contribuciones-bancos-cooperativas-empresas-conflicto-seguridad/>

<sup>19</sup> <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-ecuador-economia-cortes-luz-inseguridad-81984/>

<sup>20</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>



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.

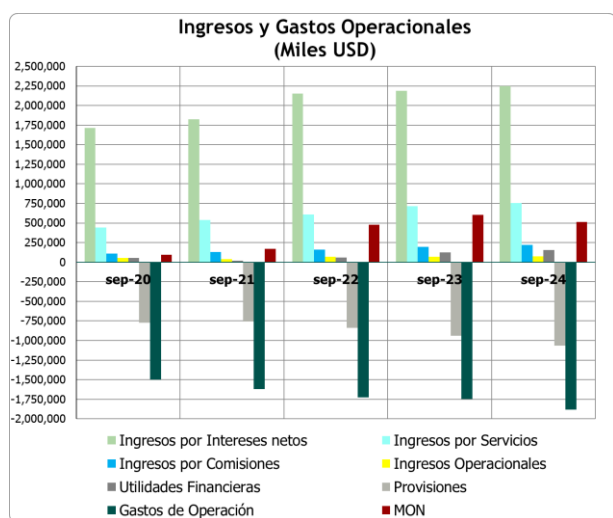
Adicionalmente a los cambios mencionados, en la normativa contable durante el año 2023 y 2024 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- 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.
- 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.
- Mediante resolución JPRF-2024-0120 del 30 de agosto de 2024, se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 30 de agosto de 2024, así como que el plazo para la aplicación del mecanismo de refinanciamiento o reestructuración correrá a partir del 30 de agosto de 2024 hasta el 31 de mayo de 2025.
- Mediante resolución JPRF-2024-0123 del 5 de noviembre de 2024 que modifica lo dispuesto en la resolución JPRF-2024-0120, la JPRF emitió la resolución que norma el diferimiento extraordinario y temporal de obligaciones financiera que así lo requieran. Se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de octubre de 2024. Adicionalmente se definen la información que las Instituciones financieras deberán reportar a la SB sobre estas operaciones sujetas a mecanismos de alivio financiero.
- Mediante resolución JPRF-2024-0129 y posteriores correcciones en la resolución JPRF-2024-0130 se modificaron las deducciones al Patrimonio técnico en lo

referente a inversiones en acciones y anticipos para adquisición de acciones los cuales pasaran a ponderar 2.5 dentro de los Activos ponderados por riesgo si superan los límites legales establecidos en las resoluciones mencionadas.

**Resultados**

A septiembre 2024, los resultados del sistema mostraron una disminución de -17.3% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses pagados, provisiones y perdidas en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 469.34MM y cambia la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos a pesar de mostrar crecimientos menores da como resultado intereses generados 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 sep-2024 los intereses netos crecen en 2.8% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

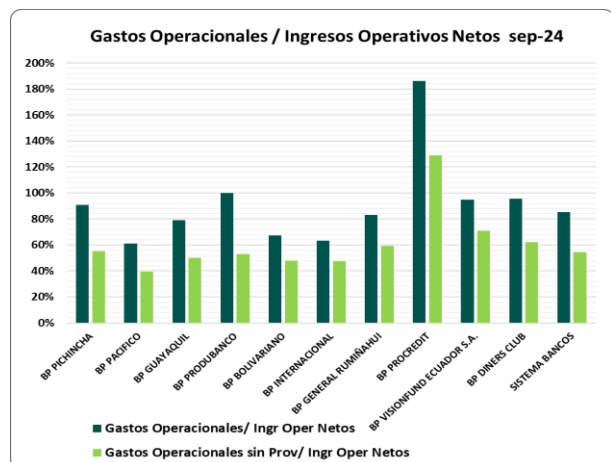
Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el trimestre analizado debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 4.7% 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 permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 2.3%, el cual llega a USD 1,574.91MM, comparando favorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en sep-2023 (USD 1,539MM).

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 -15.1% al de sep-2023; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales disminuyen (-3.5%) y los gastos y perdidas no operacionales crecen (+95.4%).

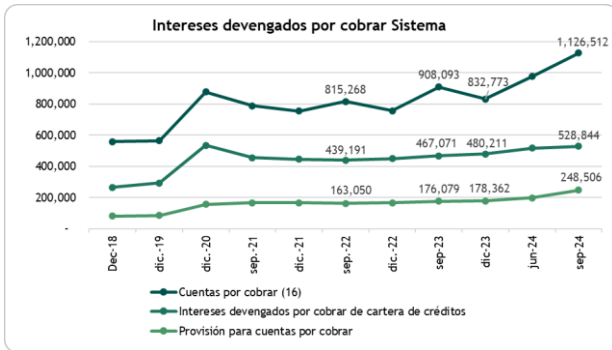
El gasto de provisiones a septiembre 2023 creció en 11.65% frente a 2022; a septiembre 2024, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones crece en 13.4%. El gasto de provisiones absorbió castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el año 2022 y 2023, 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 septiembre 2024 se relaciona con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la actual crisis económica. A septiembre 2024 se observa un crecimiento interanual del 17% 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 lo transcurrido del año.



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 y están acorde a sus modelos de negocio; al

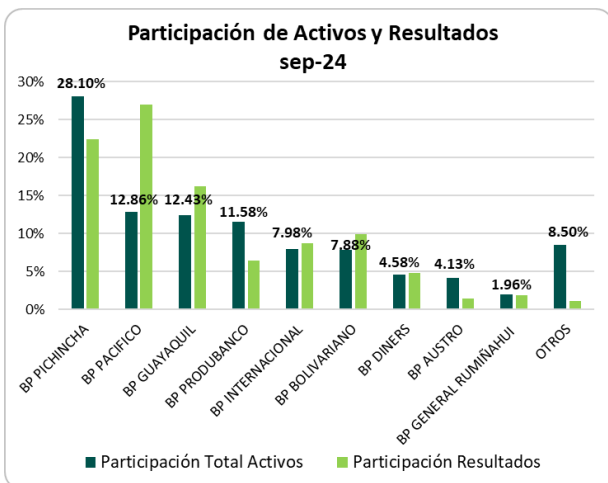
constituir provisiones, nueve de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

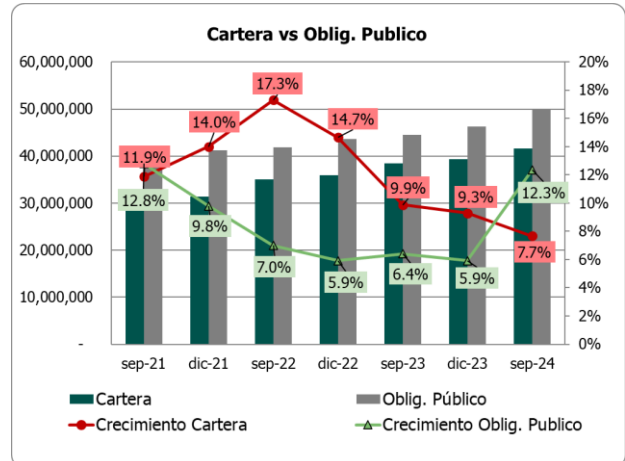
El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a crecer en los últimos trimestres. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 9.3% del ingreso total anualizado 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 septiembre-2024 fue de USD 30.96MM y representa el 0.73% de los intereses ganados registrados.

**Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

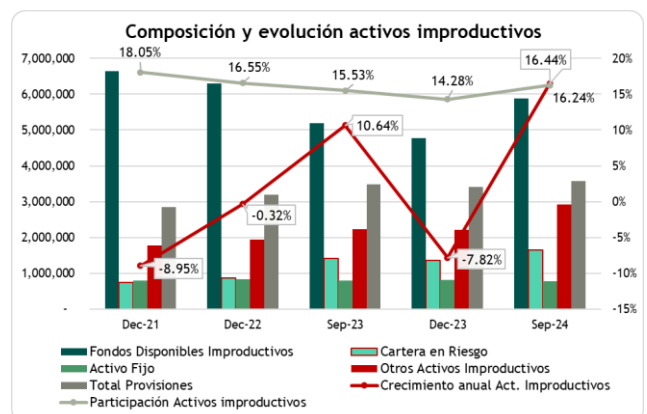


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en los últimos seis meses esta tendencia se revierte y las obligaciones con el público crecen más que la cartera la cual sigue ralentizado su crecimiento. 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 dos años como resultado de la ralentización de la economía y a tasas de interés fijas que no compensan los potenciales riesgos sumado a la actual crisis energética que posiblemente se convertirá en una crisis en la producción.

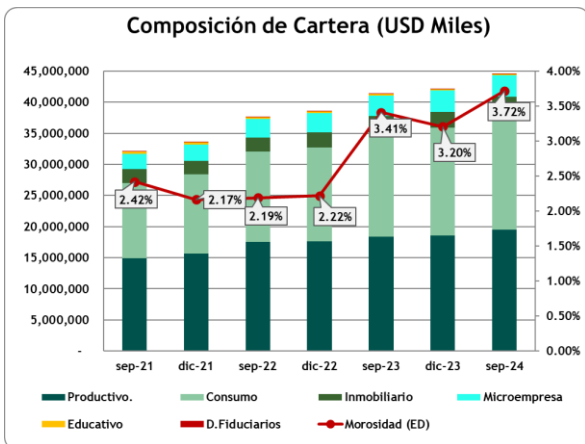
**Evolución de los Activos**



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 sep-2024 representan el 16.24% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 16.44% frente al año anterior principalmente por el crecimiento de la cartera en riesgo y por el aumento de los otros activos influenciado por las nuevas contribuciones y autorretenciones de impuestos que iniciaron en el año 2024.

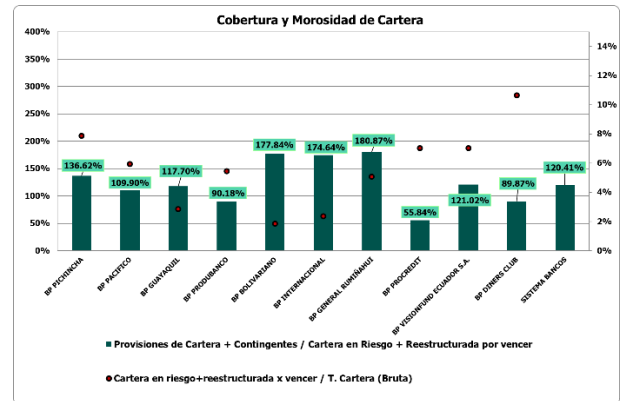


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 desde ene-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A sep-2024 ya sin efectos de cambios normativos se observa deterioro ocasionados con otros factores como son la crisis de liquidez del primer semestre del año y con la crisis energética de los últimos meses. 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.

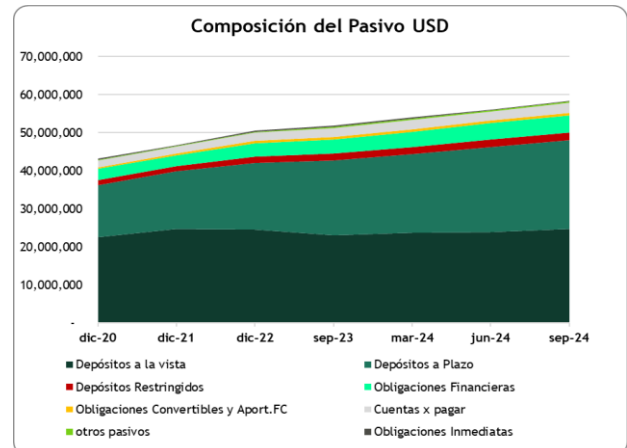
Cobertura con Provisiones



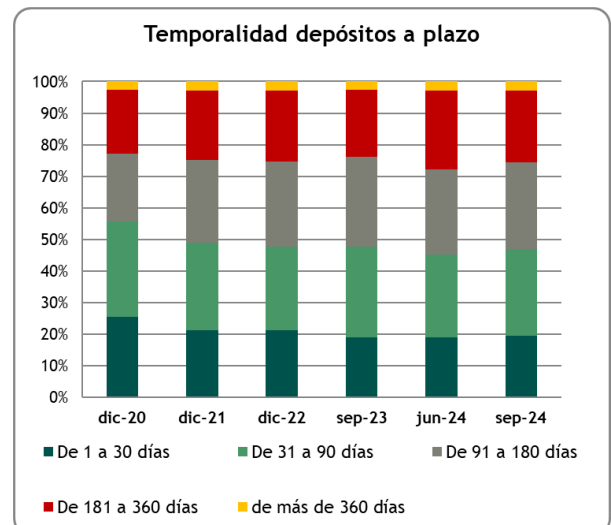
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

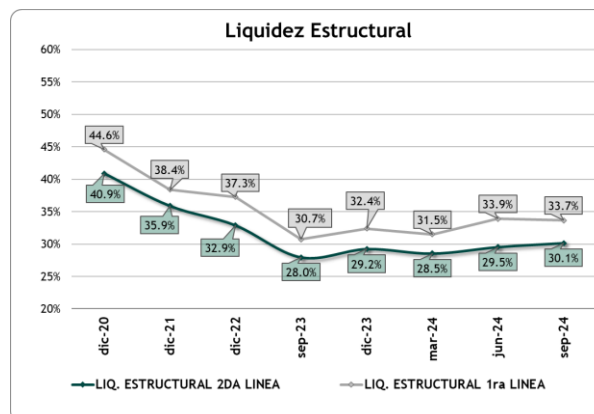
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte 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 y adicionalmente las tasas de interés de los bancos centrales a pesar de comenzar a reducirse desde el segundo semestre del 2024 aún se mantienen altas.

**Liquidez**

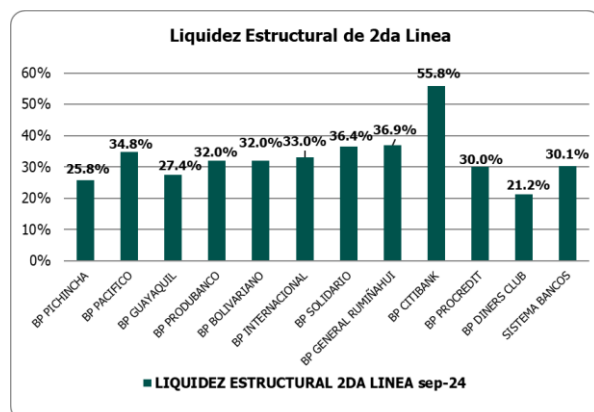
Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando un direccionamiento de los recursos hacia el estado. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias 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 participantes del sector financiero.

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 y 2023, 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. A septiembre 2024 se evidencia un cambio en la tendencia de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

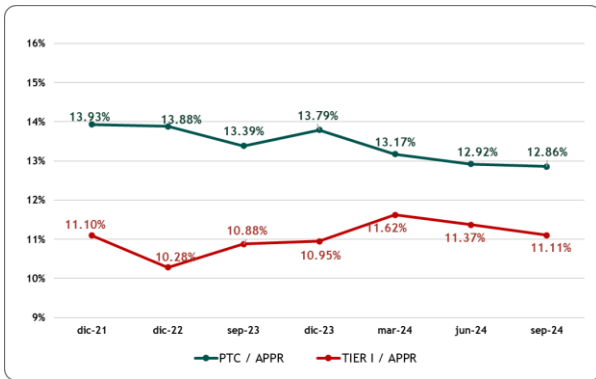


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 sep-2024 se observa una recuperación de los indicadores de liquidez como resultado del mayor 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%).



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

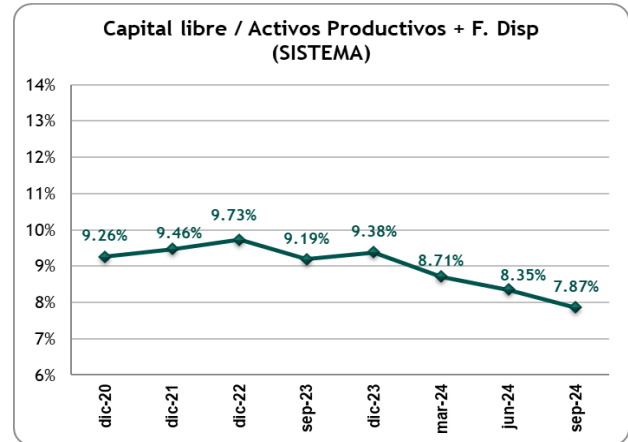
El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo, sin embargo, debido a las menores utilidades no consigue recuperarse y disminuye con respecto al de sep-23. En el año 2023 el peso de los activos ponderados por riesgo con relación al PT se disminuye por el 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 existió una reducción por el pago de dividendos y a septiembre 2024 observamos que la generación de resultado no es suficiente para recuperar los niveles del año anterior acompañado con mayores activos improductivos, para el final de 2024 se espera que este indicador al menos se sostenga principalmente porque la expectativa de una disminución del costo de fondeo y crecimiento de colocaciones que generaran mayores ingresos por interés.

El patrimonio del sistema es de USD 6,933 millones a septiembre 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 crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

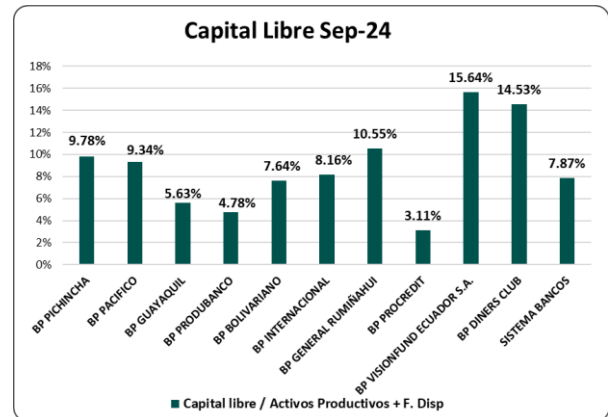
Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado 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 septiembre 2024 se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva

altura de mora y la crisis económica actual), reparto de dividendos, las menores utilidades y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

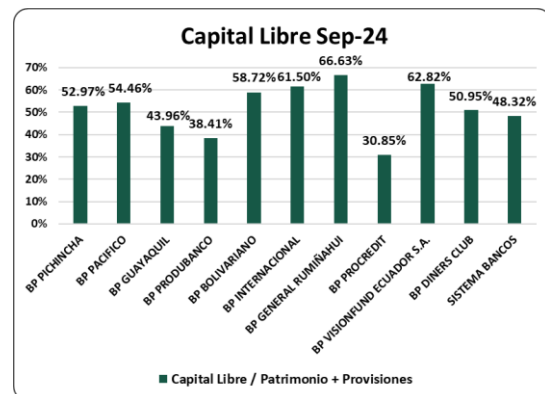
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

## SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,452,884	3,198,875	2,583,948	3,538,847	2,432,097	2,998,759	2,857,278
Inversiones Brutas	8,198,614	7,707,478	8,317,220	9,004,580	9,440,394	9,596,173	10,405,195
Cartera Productiva Bruta	36,830,001	37,753,860	39,964,593	40,781,255	41,218,195	42,095,447	42,899,479
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,386,444	1,389,515	1,604,962	1,594,093	1,630,892	1,659,171	1,758,951
Total Activos Productivos	48,867,943	50,049,728	52,470,724	54,918,774	54,721,578	56,349,550	57,920,904
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,076,767	6,301,363	5,198,751	4,775,213	5,038,709	5,268,353	5,873,342
Cartera en Riesgo	831,743	863,584	1,416,828	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502
Activo Fijo	785,308	827,443	801,780	815,014	803,268	790,314	778,428
Otros Activos Improductivos	2,022,225	1,935,597	2,225,995	2,209,531	2,476,905	2,671,507	2,919,893
Total Provisiones	(2,992,441)	(3,091,457)	(3,384,763)	(3,311,891)	(3,463,941)	(3,414,781)	(3,490,728)
Total Activos Improductivos	8,716,042	9,927,987	9,643,354	9,151,713	9,844,169	10,282,097	11,229,165
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>54,591,544</b>	<b>56,886,258</b>	<b>58,729,315</b>	<b>60,758,596</b>	<b>61,101,806</b>	<b>63,216,866</b>	<b>65,659,342</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	41,812,516	43,643,124	44,489,913	46,232,394	46,209,676	48,185,969	49,980,372
Depósitos a la Vista	23,708,479	24,479,115	23,074,847	24,575,488	23,684,345	23,936,515	24,686,116
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	16,622,852	17,599,743	19,713,104	19,884,420	20,720,614	22,286,190	23,329,895
Depósitos en Garantía	1,193	1,216	1,102	1,191	1,214	1,193	1,173
Depósitos Restringidos	1,479,991	1,563,049	1,700,860	1,771,296	1,803,503	1,962,071	1,963,188
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	298,677	220,911	283,163	209,030	318,484	165,568	175,190
Aceptaciones en Circulación	8,224	17,706	32,071	50,121	47,590	28,356	20,577
Obligaciones Financieras	3,505,998	3,628,361	3,788,284	3,872,255	4,026,946	4,428,127	4,656,268
Valores en Circulación	259,310	323,338	419,978	386,310	377,788	328,973	299,063
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	536,688	609,891	614,720	609,496	615,995	579,696	566,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,257,872	2,294,737	2,611,958	2,591,246	2,810,898	2,643,863	2,950,677
Provisiones para Contingentes	99,853	99,201	99,596	101,614	103,165	104,192	77,524
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>48,779,138</b>	<b>50,837,269</b>	<b>52,339,683</b>	<b>54,052,466</b>	<b>54,510,542</b>	<b>56,464,745</b>	<b>58,725,670</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,812,406</b>	<b>6,048,989</b>	<b>6,389,631</b>	<b>6,706,130</b>	<b>6,591,264</b>	<b>6,752,121</b>	<b>6,933,672</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>54,591,544</b>	<b>56,886,258</b>	<b>58,729,315</b>	<b>60,758,596</b>	<b>61,101,806</b>	<b>63,216,866</b>	<b>65,659,342</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>18,748,574</b>	<b>19,041,649</b>	<b>20,168,923</b>	<b>20,008,081</b>	<b>20,082,834</b>	<b>20,943,238</b>	<b>20,454,235</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	3,062,960	4,202,770	3,652,741	4,972,194	1,340,576	2,760,920	4,258,351
Intereses Pagados	913,146	1,301,722	1,466,870	2,045,681	613,084	1,281,344	2,010,281
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,149,815</b>	<b>2,901,048</b>	<b>2,185,871</b>	<b>2,926,513</b>	<b>727,492</b>	<b>1,479,576</b>	<b>2,248,070</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	217,424	306,138	322,056	444,327	126,194	229,071	377,827
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>2,367,239</b>	<b>3,207,185</b>	<b>2,507,926</b>	<b>3,370,840</b>	<b>853,686</b>	<b>1,708,647</b>	<b>2,625,897</b>
Ingresos por Servicios (IO)	606,511	833,137	712,286	956,485	244,797	499,329	757,218
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164,748	195,567	163,260	237,820	61,933	130,958	189,311
Gastos de Operación (Goperac)	1,724,587	2,319,855	1,747,861	2,378,052	603,100	1,248,933	1,883,370
Otras Perdidas Operacionales	97,248	122,865	95,644	118,817	47,411	100,977	114,148
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,316,663</b>	<b>1,793,169</b>	<b>1,539,967</b>	<b>2,068,275</b>	<b>509,905</b>	<b>989,025</b>	<b>1,574,909</b>
Provisiones (Goperac)	839,746	1,145,009	937,612	1,344,988	334,687	655,225	1,063,629
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>476,917</b>	<b>648,160</b>	<b>602,356</b>	<b>723,287</b>	<b>175,218</b>	<b>333,800</b>	<b>511,280</b>
Otros Ingresos	305,369	420,863	324,680	429,714	100,742	207,893	313,246
Otros Gastos y Perdidas	54,191	63,602	66,192	65,741	54,024	102,646	129,311
Impuestos y Participación de Empleados	244,587	341,710	293,235	349,751	76,933	146,748	225,875
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>483,508</b>	<b>663,712</b>	<b>567,608</b>	<b>737,508</b>	<b>145,003</b>	<b>292,299</b>	<b>469,340</b>

## SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	53,944,710	56,351,091	57,669,475	59,693,987	59,760,287	61,617,903	63,794,247
Cartera Bruta total	37,661,744	38,617,445	41,381,421	42,133,209	42,743,482	43,647,370	44,556,981
Cartera Vencida	259,439	292,988	419,179	433,027	472,374	467,044	488,936
Cartera en Riesgo	831,743	863,584	1,416,828	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502
Provisiones para Cartera	(2,554,171)	(2,650,058)	(2,933,857)	(2,848,473)	(2,988,336)	(2,964,595)	(2,967,891)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.9%	83.4%	84.5%	85.7%	84.8%	84.6%	83.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.4%	124.7%	125.4%	126.4%	125.0%	121.9%	120.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.69%	0.76%	1.01%	1.03%	1.11%	1.07%	1.10%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.21%	2.24%	3.42%	3.21%	3.57%	3.56%	3.72%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.19%	4.13%	5.05%	4.98%	5.38%	5.43%	5.68%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	319.09%	318.35%	214.10%	218.21%	202.68%	197.74%	183.74%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	168.10%	172.30%	145.23%	140.62%	134.55%	129.43%	120.41%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.78%	6.86%	7.09%	6.76%	6.99%	6.79%	6.66%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	13.60%	13.88%	13.39%	13.79%	13.17%	12.92%	12.86%
TIER I / APPR	10.46%	10.28%	10.88%	10.95%	11.62%	11.37%	11.11%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	8.76%	8.30%	8.50%	8.21%	7.98%	7.96%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.64%	13.88%	13.67%	13.16%	13.38%	13.06%	12.63%
Capital libre (USD M)**	5,130,823	5,468,126	5,285,287	5,581,861	5,188,363	5,132,770	5,006,782
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.54%	9.73%	9.19%	9.38%	8.71%	8.35%	7.87%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.50%	60.12%	54.32%	56.05%	51.92%	50.59%	48.32%
TIER I / Patrimonio Tecnico	76.92%	74.08%	81.25%	79.42%	88.24%	87.98%	86.37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.87%	11.07%	11.05%	11.40%	10.82%	10.89%	10.97%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.20%	9.02%	9.20%	9.27%	9.65%	9.53%	9.36%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	36	40	541	662	578	573	30
Ingresos Operativos Netos	3,041,250	4,113,024	3,287,828	4,446,327	1,113,005	2,237,957	3,458,278
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728,095	1,005,421	860,843	1,087,259	221,936	439,047	695,215
Margen de Interés Neto	70.19%	69.03%	59.84%	58.86%	54.27%	53.59%	52.79%
ROE	11.39%	11.49%	12.17%	11.56%	8.72%	8.69%	9.18%
ROE Operativo	11.24%	11.22%	12.91%	11.34%	10.54%	9.92%	10.00%
ROA	1.21%	1.21%	1.31%	1.25%	0.95%	0.94%	0.99%
ROA Operativo	1.19%	1.19%	1.39%	1.23%	1.15%	1.08%	1.08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70.48%	70.26%	65.99%	65.28%	65.16%	65.84%	64.70%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.08%	6.07%	5.64%	5.53%	5.29%	5.30%	5.29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.71%	6.73%	6.52%	6.42%	6.23%	6.14%	6.21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63.78%	63.85%	60.89%	65.03%	65.64%	66.25%	67.54%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.32%	84.24%	81.68%	83.73%	84.26%	85.08%	85.22%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56.71%	56.40%	53.16%	53.48%	54.19%	55.81%	54.46%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.39%	6.34%	6.19%	6.33%	6.16%	6.14%	6.22%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	7,529,651	9,500,238	7,782,699	8,314,060	7,470,806	8,267,112	8,730,620
Activos Liquidos (BWR)	10,517,957	12,504,375	10,240,443	11,359,600	10,748,399	11,708,267	12,206,359
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.54%	37.27%	30.72%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.66%	32.89%	27.96%	29.24%	28.54%	29.53%	30.15%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.54%	37.27%	30.72%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.29%	28.31%	23.35%	23.70%	21.89%	23.94%	24.08%

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



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.