

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación

Dic-18	Jun-19	Sept-19
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

“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

Millones USD	Dic-18	Jun-19	Sept-19
Activos	3,348,264	3,363,019	3,509,961
Patrimonio	308,115	318,667	350,494
Resultados	40,314.9	22,553.1	34,291.7
ROE (%)	13.79%	14.39%	13.88%
ROA (%)	1.25%	1.34%	1.33%

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

Stefany León
(5932) 226 9767 ext. 112
sleon@bwratings.com

Directora de IFI's:
Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la calificación

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

Incremento del nivel de rentabilidad. El Banco mantiene una importante generación de ingresos y mejora sus indicadores de rentabilidad con respecto al mismo período del año anterior. Las utilidades son sólidas y recurrentes; estas provienen del negocio principal del Banco, la intermediación y servicios. El margen financiero de la Institución se beneficia del aumento de operaciones de cartera, y control de costos en sus pasivos. El margen de interés neto le permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo. Los gastos de operaciones han aumentado a una tasa anual significativamente menor que el volumen de sus operaciones.

Adecuada calidad de cartera con riesgos controlados. Los indicadores de morosidad del Banco Bolivariano se ubican entre los más bajos en relación con el sistema, siendo una fortaleza de la institución. A pesar de que a octubre-2019 estos niveles son superiores a los registrados el mismo período del año anterior, no representan riesgos para la institución y se mantienen en niveles estables. Adicionalmente, el banco cuenta con el respaldo de garantías y provisiones que le permitirían resolver con facilidad cualquier contingente de cartera que pudiera surgir en el corto plazo. Existe un incremento anual de 11.5% de la cartera productiva bruta.

Buenos indicadores de liquidez. El Banco presenta una posición de liquidez suficiente que le permite hacer frente con excedente a sus obligaciones. Los indicadores de liquidez del BB se comparan favorablemente con respecto a la media del sistema de bancos e instituciones pares. BB se financia principalmente a través de obligaciones con el público, con mayor incidencia en depósitos a la vista; adicionalmente, el banco también cuenta con fuentes alternativas de financiamiento de organismos multilaterales que le permiten diversificar su fondeo.

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

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

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

Calificación Local. 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 que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

AMBIENTE OPERATIVO

Ver Anexo.

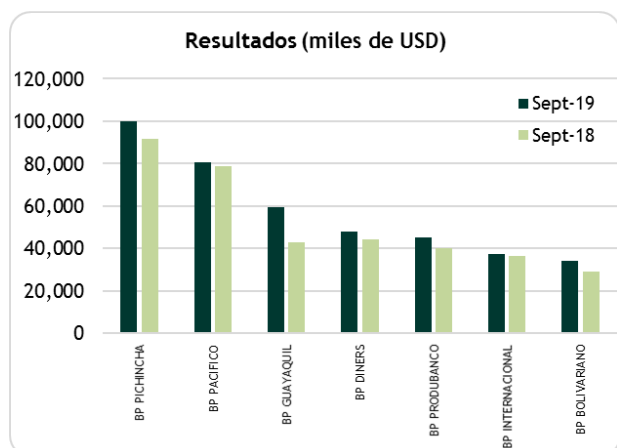
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Bolivariano C.A. (BB) se constituyó como institución financiera privada en agosto de 1978, en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de 40 años en el mercado ecuatoriano, con presencia a nivel nacional y mayor preponderancia en la región Costa. Desde el año 2007, BB cuenta con una oficina de representación en España. El banco está regulado por las normas aplicables a entidades bancarias del Ecuador.

A la fecha de corte, el Banco se ubica en la séptima posición de su industria por utilidad del ejercicio, con una participación del 7.39%. Además, su participación en el sistema de bancos privados por total de activos asciende al 8.23%.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

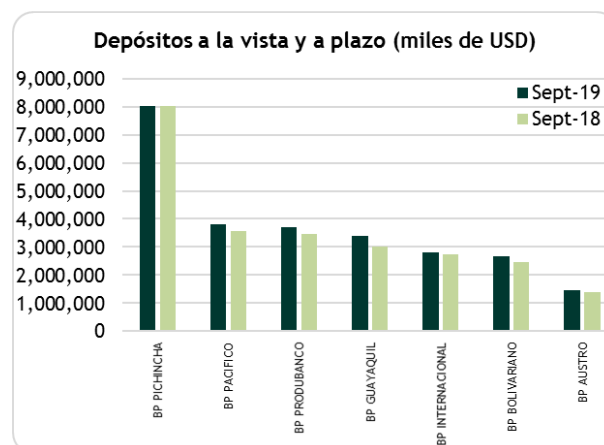
La fuerte imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial adecuada, han permitido que el Banco mantenga un posicionamiento estable a lo largo del tiempo.

En lo que respecta a los depósitos a la vista y a plazo (obligaciones con el público), el Banco Bolivariano se ubica en la sexta posición, con una participación del 8.70% frente al resto de instituciones financieras en el sistema privado.

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

financiera de sus activos. La estrategia de BB ha sido consistente con sus resultados.

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos, Elaboración: BWR

Modelo de negocios

Banco Bolivariano (BB) está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. BB está principalmente orientado al segmento comercial corporativo y productivo, y en menor medida al segmento de consumo con varios productos, como tarjetas de crédito. No obstante, el banco también ha incursionado en otros segmentos crediticios, como productos educativos e inmobiliarios, que en general muestran crecimientos en los últimos períodos, pero que todavía mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados. El banco muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

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

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

Estructura Accionaria

Banco Bolivariano está constituido como compañía anónima.

Los mayores accionistas del banco son tres empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que de forma conjunta abarcan el 73.3% del total del capital social.

Los principales accionistas de la Institución se detallan a continuación:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A. *	59.89%
DESINVEST S.A. **	7.86%
ADUINCORP C.L.	5.56%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4.04%
IFECOR S. A.	3.69%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2.27%
Grupo Wong	1.70%
Varios (menores al 1.95%)	15.00%
Total	100.00%

Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

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

El soporte accionarial se refleja históricamente en la continua capitalización de una parte de los resultados conseguidos al final de cada año. En promedio, el 65% de los resultados netos anuales de los últimos 7 períodos han sido reinvertidos en el banco.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración del Banco se maneja bajo estándares técnicos, con base en el conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. El equipo gerencial es estable y está compuesto por profesionales que cuentan en su mayoría con más de 15 años de experiencia dentro del Banco y en el sistema financiero ecuatoriano.

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

A septiembre-2019, Banco Bolivariano cuenta con 1,545 empleados y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

Gobierno Corporativo

El Directorio del banco está conformado por profesionales independientes con conocimiento del negocio de intermediación (cinco miembros titulares y cinco suplentes). El Directorio participa de los Comités de administración integral de riesgos y de auditoría interna periódicamente.

La Calificadora considera al Gobierno Corporativo como una fortaleza de la institución, tanto por su

transparencia en el manejo del negocio y consecución de resultados, como por su apetito de riesgo conservador.

El banco mantiene un programa continuo de capacitación que cubre los aspectos referidos en las políticas y procedimientos de la entidad, que son impartidos a toda la organización.

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

Objetivos estratégicos

Banco Bolivariano estructuró un plan estratégico que tendrá una vigencia de 5 años a partir del 2019. Durante este período, Banco Bolivariano estableció como meta principal el blindar y expandir su principal giro de negocios, esto es la oferta de créditos productivos y de consumo hacia el segmento corporativo del Ecuador. Para esto, el banco se enfocará en sus cadenas de valor, la experiencia ofrecida a sus clientes y el crecimiento de tarjetas de crédito.

Desde períodos anteriores, el banco ha contado con una buena estrategia para fortalecer su giro de negocio, a través de: la optimización de su margen financiero por una mejor utilización de sus activos, en especial cartera e inversiones, sin descuidar la calidad de las mismas y el control de costos financieros; una continuación del manejo eficiente de egresos, especialmente de gastos administrativos; la maximización de ingresos por servicios; el mantenimiento de índices de liquidez; el incremento de patrimonio alimentado por utilidades positivas de los ejercicios; y la generación de avances en innovación tecnológica.

En el periodo 2019-2024, el Banco estima que ocupará un tercio de sus recursos en el desarrollo de negocios de alto potencial, enfatizando los negocios de comercio exterior y nuevas estrategias para el crecimiento de captaciones. Finalmente, para los siguientes cinco años, BB invertirá recursos

para el desarrollo tecnológico de sus medios de pagos.

Para el cierre del 2019, Banco Bolivariano plantea un crecimiento más conservador de sus activos crediticios (alrededor de 10.4%). Sin embargo, con respecto a sus carteras más representativas, el banco proyecta un crecimiento anual de alrededor de 6.3% de sus créditos comerciales (agregado del segmento prioritario, ordinario y productivo) y un crecimiento anual cercano al 25% de su cartera de consumo (ordinaria + prioritaria). Por otro lado, se espera que otros segmentos, como los créditos de vivienda, tengan un crecimiento positivo, aunque su participación dentro de la cartera total seguirá siendo relativamente pequeña.

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea para el 2019 aumentar anualmente sus obligaciones con el público en 9.3% frente a diciembre-2018. Durante el 2018 el banco fondeó una parte importante de sus operaciones reubicando una parte de sus activos improductivos; para el 2019, el crecimiento de sus activos productivos estará fondeado con mayores captaciones del público. Se espera que el crecimiento de los depósitos a plazo sea mayor al crecimiento de los depósitos a la vista; lo cual se ha cumplido hasta el primer semestre del año.

Durante el 2019, el banco proyecta que las obligaciones financieras, como otro mecanismo importante de financiación y se incrementen en alrededor de 33% anual, en vista de nuevas operaciones a largo plazo con organismos internacionales. A septiembre-2019, el crecimiento de esta fuente de financiamiento ya se observa en sus cuentas manteniendo una participación pequeña (7.2%) frente al total de pasivos.

Para el cierre del 2019, proyectó resultados positivos cercanos a USD 41.2MM, que serían mayores en 2.1% a los conseguidos en diciembre-2018. Finalmente, proyectaba continuar fortaleciendo su patrimonio en el 2019. Durante el primer semestre del año, el capital pagado de la Institución se incrementó en 10.5% de acuerdo a lo planificado.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PwC con corte a diciembre 2016 y 2017 y por

la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda, con corte a diciembre 2018. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros.

Adicionalmente, para el presente informe se han utilizado los estados financieros internos a septiembre-2019.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

La utilidad del ejercicio de Banco Bolivariano a la fecha de corte es de USD 34.29MM, por lo que esta cuenta registra un crecimiento interanual del 17.83%. Este resultado se vio beneficiado por una mejor utilización de los activos que se dirigieron a una óptima utilización de los activos productivos y mejoras en los niveles de eficiencia.

Bolivariano sostiene resultados superiores al promedio del sistema, sin que se incrementen significativamente sus indicadores de riesgo financiero. Así, cuenta con un crecimiento positivo, que permite generar utilidades orientadas a una visión de largo plazo.

Se evidencia un crecimiento del 51.1% de los egresos financieros, debido a un mayor costo de fondeo de las obligaciones con el público, que crecen interanualmente en 47.7%, igualmente las obligaciones financieras en 91.8%, afectando a un menor margen financiero en 5.91%.

La disminución en el margen de interés neto se ve compensado con un crecimiento contralado de sus costos y gastos, como consecuencia del aumento de sus activos; un aumento en la generación de ingresos por comisiones de servicios y en negocios de operaciones de cartera.

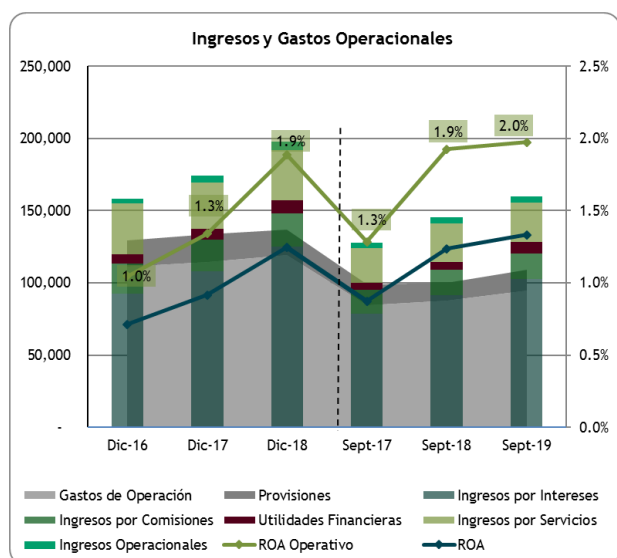
Los intereses ganados ascienden a USD 159.86MM a septiembre-2019, es decir, un 23.6% por encima de lo registrado en septiembre del año anterior. El aumento de la cartera de créditos se tradujo en mayores ingresos para la Institución.

En lo que respecta a las obligaciones con el público, se evidencia un crecimiento interanual de 7.8%. Este crecimiento es inferior al de los activos productivos (12.8%), sin embargo, no afecta sustancialmente a la liquidez del banco.

El aumento de los depósitos a plazo dentro del

fondeo de la institución tuvo incidencia en un incremento de interés por pagar. El margen bruto financiero del Banco, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados con el cobro de comisiones y utilidades financieras, alcanzó los USD 128.48MM, es decir, registró un crecimiento anual de 12.1%, impulsado también por las comisiones de tarjetahabientes y cobro del uso de contingentes.

Gráfico 3



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, constituyen el 12.3% del total de ingresos del banco. Estos se incrementaron levemente en 3.6% frente a septiembre-2018. El aumento de estos ingresos se debe entre otros factores, al aumento de operaciones bancarias con el exterior e incremento de la cartera de consumo.

La Institución muestra una tendencia decreciente del peso de sus gastos operativos (sin provisiones) frente a sus ingresos operativos netos, y es más eficiente que el promedio del sistema, así como frente a la mayoría de las instituciones con las que compete.

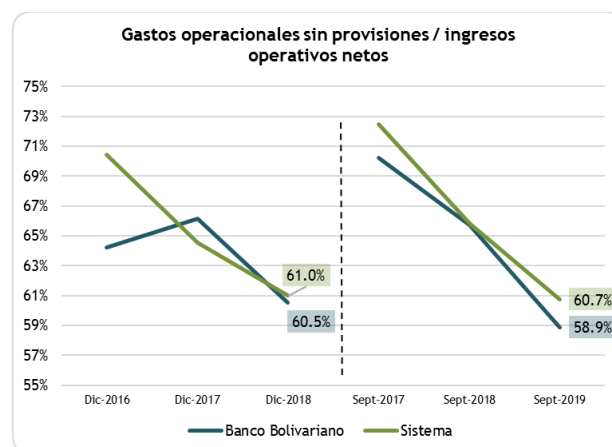
Cabe mencionar que el ROE de Banco Bolivariano fue de 13.88% (14.39% a junio-2019 y 13.53% a septiembre-2018).

La buena gestión de la Institución y la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana del último año, cuya liquidez agregada continúa apoyándose en deuda, beneficiaron los retornos del banco. De forma similar, el ROA del Banco fue superior al del año 2019 (1.33% a septiembre-2019 frente a 1.24% a septiembre-2018).

Por su parte, a la fecha de corte, el sistema bancario en promedio mostró un ROE de 12.97%

levemente inferior al de BB, y un ROA de 1.48% por encima del mostrado por el banco analizado.

Gráfico 4



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

Administración de Riesgo

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

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

El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos financieros y no financieros que podrían afectar a la Institución. Estos eventos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros, y son reportados periódicamente al Directorio.

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

Periódicamente, el banco actualiza sus políticas de crédito para que estas estén alineadas al apetito de riesgo deseado por el Directorio. Paralelamente, BB

evalúa y mejora sus metodologías para analizar riesgos del negocio, como los asumidos en el portafolio de inversiones o cartera crediticia. El banco también ha impulsado su gestión de cobranza durante los últimos períodos.

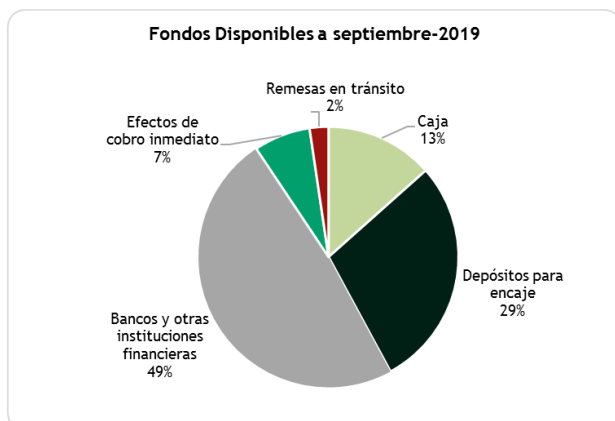
Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos al banco ecuatoriano, en base a índices financieros, entre estos: indicadores mínimos de cobertura de portafolio improductivo; altas coberturas de provisiones sobre cartera C, D y E; ratio de capital no menor al 10%. La calificadora considera positivo estos acuerdos y su cumplimiento puesto que reflejan compromiso y seriedad en el adecuado manejo de las finanzas de Banco Bolivariano. En los años 2016, 2017, 2018 y 2019 el banco ha cumplido con estos indicadores.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

La administración de la Tesorería de Banco Bolivariano prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. En los últimos trimestres analizados, se observa un manejo técnico, acorde con la situación del mercado. Durante el año 2019, el banco se ha enfocado en incrementar la productividad de los fondos disponibles, al utilizarlos en activos más rentables, sin que perjudique su liquidez. Lo anterior se refleja en una reducción de los fondos disponibles improductivos (-7.9% interanual a septiembre-2019) los cuales pasan a financiar activos productivos. Así, la caja del banco se estableció en USD 99.69MM a septiembre-2019, es decir, 22.3% menor a lo registrado en septiembre del año anterior.

Gráfico 5



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

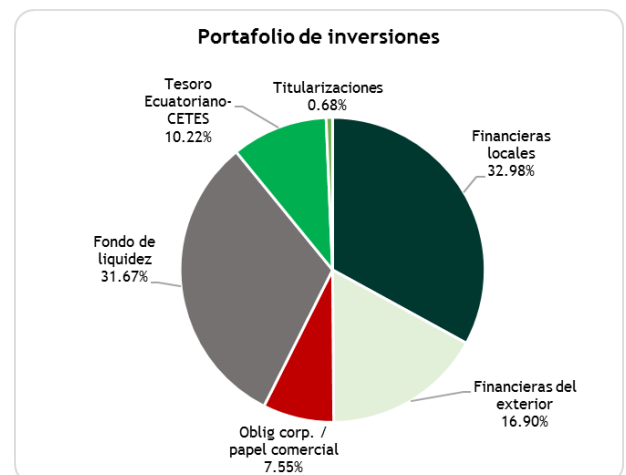
A septiembre-2019 los fondos disponibles ascienden

a USD 741.85MM, lo que significa una reducción interanual del 11.8%. El 49% de los fondos disponibles se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras. De este porcentaje, el 52.67% corresponde a Bancos e instituciones financieras del exterior y el 47.33% en instituciones locales.

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

En lo que respecta a las inversiones de Banco Bolivariano, el portafolio alcanza los USD 521.85MM. Este monto incluye USD 165.25MM que corresponden al Fondo de Liquidez. El portafolio de inversiones representa el 17.18% de los activos productivos, por lo que se constituye como el segundo activo más importante, luego de cartera crediticia.

Gráfico 6



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

El 32.98% de las inversiones son financieras locales (35.5% a junio-2019) y se observa un incremento trimestral de las inversiones del exterior que pasa de 15.29% en junio-2019 a 16.90% en septiembre-2019. Asimismo, las inversiones en obligaciones corporativas o papel comercial presentan un crecimiento trimestral del 13.89% y representan el 7.55% del portafolio.

El 83.10% del portafolio está invertido en inversiones locales. El 16.90% restante del total del portafolio corresponde a inversiones en el exterior. Dentro del porcentaje de inversiones locales se incluye parte del Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo

dispuesto por la normativa.

Existen 11 emisores del exterior y 41 locales. No existen concentraciones por emisor en el portafolio del banco a la fecha de corte.

En lo que respecta a la calificación de riesgo del activo, el 91.39% del portafolio se encuentra invertido en papeles sin calificación, como: certificados de depósito, certificados de tesorería e inversiones del exterior, mientras que el 8.61% restante pertenece a inversiones locales con calificación de riesgo igual o superior a "A".

Es importante destacar que el 41.21% de los emisores que conforman el portafolio tienen una calificación igual o superior a "AAA-" y 32.18% igual o superior a "AA-".

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A marzo-2019, el 94.82% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 47.36% vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

La provisión del portafolio es de USD 1.2MM y se ha mantenido estable durante los últimos años, calculada en base a premisas de potenciales deterioros del valor de los títulos.

Calidad de Cartera

Durante el primer semestre del 2019, la industria financiera ha continuado su expansión crediticia, aunque con una tendencia menos agresiva que la registrada en 2018. El total de la cartera bruta del Banco Bolivariano alcanzó USD 2,104.4MM, lo que representa el 59.96% del total de sus activos.

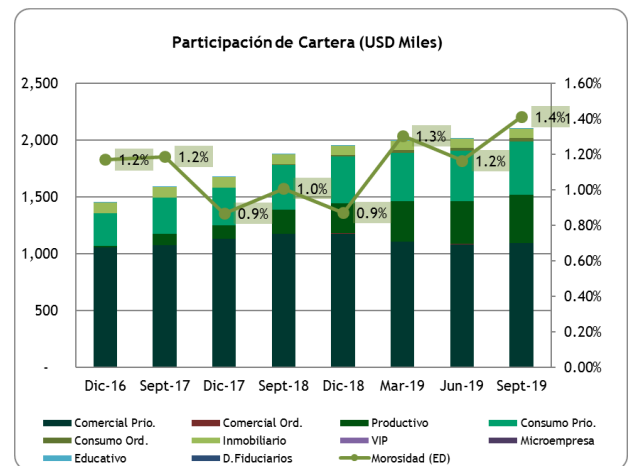
A la fecha de corte, la cartera productiva bruta creció en 11.5% anual, por encima del crecimiento experimentado por la cartera productiva bruta agregada del sistema (9.3%). Este aumento se dio principalmente por la expansión de los segmentos crediticios de consumo y productivo.

La Administración de Banco Bolivariano considera que, si bien el nivel de exposición del banco presenta un crecimiento interanual importante por el incremento de activos, mayor a los pasivos captados del público, la estructura financiera de la Institución no se ha visto afectada porque este aumento se da acorde a los límites máximos definido por tipo de crédito y a un control de la calidad de estos. Adicionalmente, en una buena proporción, el Banco expande su cartera ofreciendo mayores servicios y productos a sus propios clientes, de quienes ya conoce los riesgos a los que están inmersos.

La cartera crediticia del banco se distribuye de la siguiente forma: créditos comerciales en 52% (prioritario + ordinario); 23.8% de la cartera corresponde a créditos de consumo (prioritario + ordinario); 20.1% son créditos productivos; 3.9% son créditos inmobiliarios; y 0.2% son créditos educativos.

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

Gráfico 7



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera crediticia del banco se debe en gran medida a la expansión de uno de los principales segmentos de créditos: en el consumo (prioritario + ordinario). A septiembre-2019, esta cartera registró un aumento interanual agregado de 24.5%. El banco ha mostrado crecimiento en los últimos años del segmento crediticio de consumo, especialmente relacionado a tarjetas de crédito; y se espera que se mantenga esta tendencia.

Al igual que en el primer trimestre del año, los créditos comerciales prioritarios y ordinarios mantienen una tendencia decreciente, pues son 6.6% inferiores respecto a septiembre-2018. Por otra parte, el segmento productivo mantiene una tendencia creciente y a septiembre-2019 alcanza los USD 422.3MM, es decir, 11.6% por encima del trimestre anterior.

Para impulsar su segmento comercial y productivo, BB considera los factores macroeconómicos externos que repercuten en el desempeño de sus clientes, así como el impacto de las regulaciones arancelarias vigentes. De esta forma, el banco ajusta continuamente las políticas internas de crédito, para ampliar o reducir la exposición con algunos clientes.

Varios segmentos de crédito menos representativos tuvieron una expansión significativa durante el último año. Este es el caso de los créditos educativos que crecieron 12.2% frente a septiembre-2018 y alcanzaron USD 4.9MM a la fecha de corte; sin embargo, los mismos mantienen una participación pequeña y estable frente al total de cartera crediticia.

La cartera del banco está colocada principalmente en el corto plazo, dado que está compuesta en su mayoría por segmentos comerciales y de consumo. El 67.95% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 32.05% está pactado a un plazo mayor a un año.

En lo que respecta a la calificación del portafolio, el 89.64% es considerado riesgo normal (A1-A3), por lo que esto se considera una de las fortalezas del banco. Esto refleja las adecuadas políticas y procedimientos para otorgar créditos.

La cartera CDE o subestándar se estableció en USD 33.4MM a septiembre-2019, y presentó un crecimiento de 39.5% con respecto al mismo período del año anterior. Es importante resaltar que a pesar del incremento de la cartera CDE, esta se mantiene en el 1.42% respecto a la cartera bruta más contingentes (1.11% a junio-2019 y 1.14% a septiembre-2018). Además, la cobertura por provisiones a septiembre-2019 es de 2.4 veces.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra concentración en la ciudad de Guayaquil con el 62.94% de la cartera, seguido por Quito con el 21.72%, Cuenca con el 5.66% y el 9.68% restante se encuentra repartido en 10 ciudades distintas.

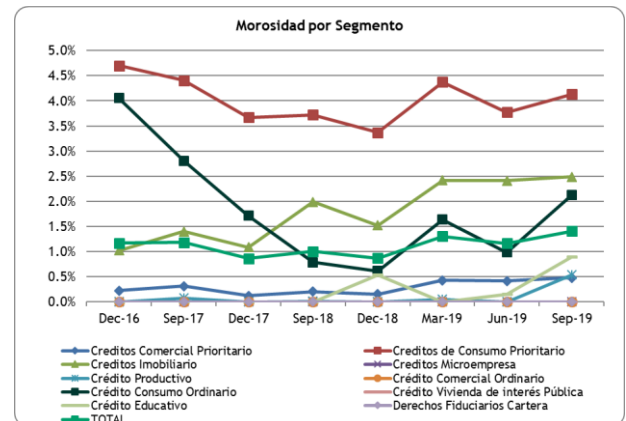
La cartera del Banco se encuentra diversificada por nivel de actividad económica. Los tres sectores con mayor participación son: ganadería y pesca con 9.45%, comercio y reparación de vehículos y motos con el 8.91% del total, y vehículos representa el 8.16%. El 73.49% restante está diversificado en 19 actividades económicas. Si bien en los últimos trimestres se observa un aumento de la concentración de participación de la cartera por actividad económica, el banco cumple con su política interna que establece un límite máximo de 10%, por lo que no se observan riesgos significativos por este factor.

Respecto a la morosidad de la cartera, se observa un incremento frente al primer trimestre del año. La morosidad total es de 1.41%, lo cual es inferior al indicador del sistema bancario que a septiembre-2019 alcanza el 3.01%.

La cartera de consumo prioritario presenta la mayor morosidad de todos los segmentos que maneja el Banco Bolivariano, y por encima a la registrada en

septiembre del año anterior. A septiembre-2019, el índice de morosidad de estos créditos fue 4.13% (3.72% a septiembre-2018). Este segmento también concentra los mayores montos de reestructuraciones.

Gráfico 8



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

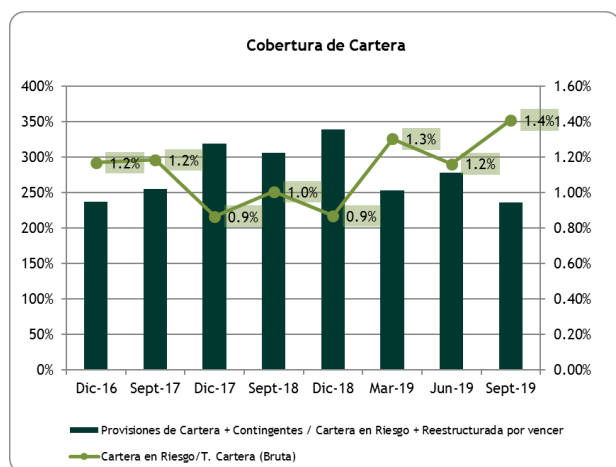
Por otra parte, la cartera reestructurada por vencer a septiembre-2019 es 28.92% superior al mismo período del año anterior. Si consideramos la cartera reestructurada dentro del indicador de morosidad del Banco Bolivariano, el indicador pasa de 1.41% a 1.67%. En el caso del sistema de bancos privados, el indicador aumenta de 3.01% a 3.93% en el mismo período analizado, lo que refleja niveles todavía estables del sistema, como la buena salud de la cartera de BB. Adicionalmente, se puede observar que, al incluir la cartera reestructurada dentro del indicador de morosidad, Banco Bolivariano se ve menos afectado que el sistema.

La cobertura con provisiones para la cartera del Banco es holgada y se ubica por encima del sistema (2.8 veces de BB frente a 2.25 del sistema). Si se realiza un estrés al indicador de cobertura de provisiones del BB incluyendo su cartera reestructurada por vencer, el indicador se contrae hasta 2.36 veces.

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes se establece en 22.4% a septiembre-2019, y no muestra mayor variación frente a períodos pasados. Este indicador se encuentra dentro de la política del banco que delimita un techo máximo para los 25 mayores deudores en 30%. La política interna del banco también establece un límite máximo de 35% sobre la concentración de los 25 de mayores grupos económicos. A septiembre-2019, los 25 mayores deudores y grupos económicos representan el 31.59% de la cartera bruta y contingentes del banco,

por lo que se establecen dentro de sus márgenes y en niveles similares a períodos pasados.

Gráfico 9



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

BB mitiga los riesgos de sus relacionadas con garantías reales que en varios casos superan el 100% de los activos colocados en estos grupos, y por la liquidez del banco.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 809MM a septiembre-2019, por lo que estas crecieron en 38.6%, frente al mismo período del 2018. El importante crecimiento estuvo relacionado a la expansión de las operaciones crediticias dirigidas a comercio exterior, de acuerdo con los objetivos anuales del banco; así como el crecimiento de la cartera relacionada a tarjetas de crédito.

De estas operaciones, los créditos aprobados no desembolsados representan el 70.13%; fianzas y garantías significaron el 10.09%; avales el 10.36%; y finalmente cartas de crédito el 9.42%. A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes suman alrededor de USD 7MM.

Adicionalmente, las cuentas de deudores por avales, fianzas y cartas de crédito están respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos. Por otro lado, los contingentes relacionados a créditos aprobados no desembolsados corresponden a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Bolivariano a septiembre-2019, la sensibilidad del margen

financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 2.23\%$, superior al $\pm 2.17\%$ observado en diciembre-2018. En general, el riesgo de mercado se ha incrementado frente a lo registrado en 2018, entre otros factores, por el crecimiento del saldo de cartera, con tasas más altas en el último período.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de $\pm 1\%$ sobre los recursos patrimoniales fue $\pm 0.38\%$ para septiembre-2019. Esta sensibilidad se ubica por encima de la registrada en septiembre-2018 (± 0.10). El incremento de esta sensibilidad se genera principalmente por dos factores: el aumento de los activos del Banco que ascienden a USD 3,510MM (USD 3,166MM a septiembre-2018); y, el incremento de los préstamos con organismos multilaterales a la fecha de corte, cuya sensibilidad del valor patrimonial asciende a USD ± 2.01 MM.

Finalmente, la posición en moneda extranjera del Banco a la fecha de corte no es significativa, por lo que no se evidencia un riesgo importante por variaciones de los valores de las divisas. Dicha posición se relaciona a actividades comerciales internacionales.

Riesgo de Liquidez y Fondo

La liquidez del banco ha mantenido una tendencia estable a partir de diciembre-2018. Si bien la cartera crediticia crece en mayor medida que las captaciones, la liquidez no se ve afectada y se mantiene por encima del sistema de bancos privados; sin embargo, de continuar esta tendencia en las actuales expectativas de la economía del Ecuador la liquidez podría complicarse.

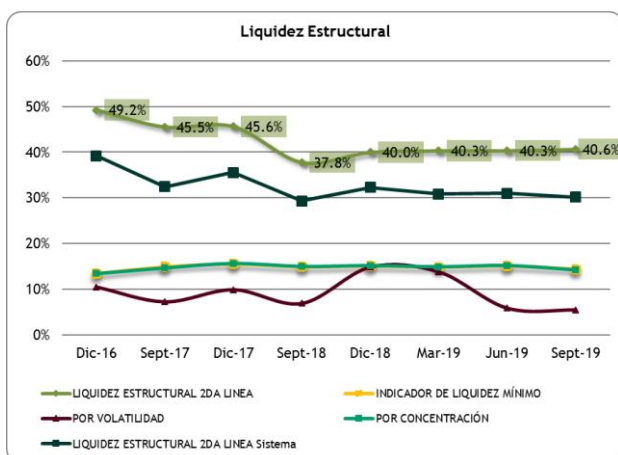
Como principal fuente de fondeo de BB, se tiene a las obligaciones con el público, que a la fecha de corte ascienden a USD 2,787MM; es decir, una tasa de crecimiento interanual del 7.8%. Este rubro representa el 88.2% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (64.05%), depósitos monetarios (42%) y depósitos de ahorro (18.93%). En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento interanual de 13.8%, ocasionado principalmente por los depósitos de más de 90 días. Esta variación beneficia a la liquidez del banco y se compara positivamente frente al sistema. Finalmente, los depósitos restringidos aumentan en 8.8%, aunque no son representativos para el fondeo pues representan apenas el 4.4% de las obligaciones con el público.

Como segundo instrumento de fondeo de la cartera, el banco utiliza obligaciones financieras con otras instituciones del exterior y organismos multilaterales. Estas cuentas representan el 7.2% del total de pasivos. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración

y costos más atractivos. Si bien la representación de estos rubros no es importante, se evidencia un fuerte crecimiento interanual (69.6%) ocasionado por un mayor peso de las obligaciones con organismos multilaterales, que ascienden a USD 102.5MM a septiembre-2019.

En relación con el calce de sus activos y pasivos productivos, el 36.83% de la cartera crediticia por vencer se encuentra colocada a 90 días (63.17% está colocado a más de 90 días), mientras que el monto de depósitos a plazo en este rango representa el 58.82%. Por lo tanto, se evidencia un calce apretado de fondos, especialmente en consideración de que los depósitos a la vista se analizan de forma independiente. Para cubrir dicho descalce, el banco recurre a sus fondos líquidos.

Gráfico 10



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la Institución cuenta con una brecha acumulada hasta 360 días de USD 39.11 MM. Sin embargo, los activos líquidos netos cubren holgadamente esta diferencia. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Es decir, la estructura de corto plazo de los activos del Banco le permite tener un calce de plazos suficiente y una brecha acumulada incluso menor a la observada en algunos bancos pares. Los activos líquidos de BB (calculados por BWR) cubren el 39.23% (34.93% a septiembre-2018) de todos sus pasivos de corto plazo; en contraste, el promedio del sistema bancario registra 30.0+% para el mismo indicador a la fecha de corte.

A septiembre-2019 el índice de liquidez de primera línea de BB es de 39.40% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 40.64%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado de 14.46%, lo que significó una cobertura de 2.8 veces. Es

importante mencionar que esta cobertura incrementa frente a septiembre-2018 y se compara favorablemente con el sistema de bancos privados. Por tanto, no genera riesgos que no puedan ser solventados por el banco. Ambos indicadores se comparan favorablemente frente al sistema, que registra índices de 30.06% y 30.19% respectivamente.

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones han mantenido estable su participación frente al total de obligaciones con el público. A septiembre-2019, los 100 mayores depositantes representan el 36.07% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 23.75% de los pasivos mencionados y el 71.39% de los activos líquidos (71.85% a septiembre-2018). Se observa una tendencia estable de estos indicadores frente a períodos recientes, por lo que no inciden de forma importante en la sensibilidad de los pasivos del banco.

Riesgo Operativo

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

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

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

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

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

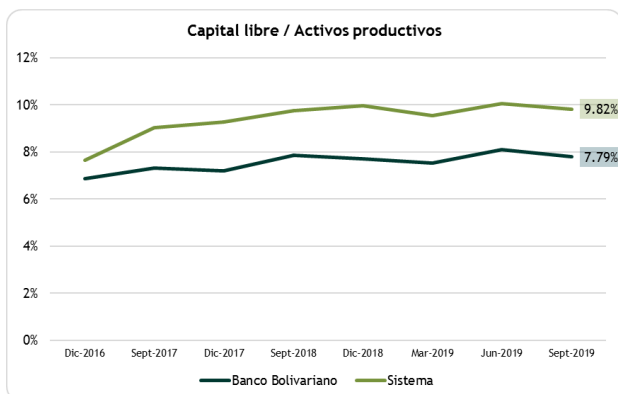
Suficiencia de Capital

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

De acuerdo con los lineamientos del Directorio, y con el fin de mitigar riesgos no evidenciados, el banco destina año a año alrededor del 65% de las utilidades de cada período para fortalecer el patrimonio. Tras la decisión de capitalizar el patrimonio en el año 2018, el capital social registra un incremento de USD 24MM frente a dic-2018, con una parte de los resultados del ejercicio del año 2018. Esto le ha permitido a la institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, es de USD 266.3MM a septiembre-2019 (USD 244.19MM en septiembre-2018); y cubre en 7.79% a los activos productivos y los fondos disponibles (sistema: 9.82%).

Gráfico 11



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas hasta el mes de septiembre del 2019 ascendió a un monto de USD 350.49 MM, con un crecimiento anual de 18%. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 11.54%, por debajo del registrado en septiembre-2018 (12.52%). Si bien el patrimonio de la Institución se ha incrementado anualmente, los activos productivos del banco han crecido a una mayor tasa. No obstante, este indicador cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

El capital libre, es decir el monto de patrimonio

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	sep-17	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	1,855,218	355,302	248,771	345,503	248,704	322,897	341,482	328,245	359,985
Inversiones Brutas	5,962,249	449,036	457,884	394,898	506,563	540,862	537,879	519,836	521,905
Cartera Productiva Bruta	28,485,963	1,431,405	1,568,400	1,661,785	1,860,354	1,935,098	1,967,834	1,992,635	2,074,745
Otros Activos Productivos Brutos	1,472,136	72,539	67,207	67,883	78,534	85,170	102,723	91,645	81,420
Total Activos Productivos	37,775,566	2,308,283	2,342,262	2,470,069	2,694,155	2,884,027	2,949,918	2,932,362	3,038,055
Fondos Disponibles Improductivos	4,028,422	567,651	587,799	584,762	414,641	405,103	380,935	373,567	381,862
Cartera en Riesgo	883,371	16,930	18,819	14,520	18,894	16,977	25,988	23,440	29,672
Activo Fijo	720,440	41,711	42,242	44,562	43,840	44,278	45,066	45,340	64,990
Otros Activos Improductivos	1,428,321	61,630	58,930	66,012	65,068	70,811	64,508	64,728	74,994
Total Provisiones	(2,200,117)	(56,362)	(62,955)	(65,006)	(70,384)	(72,930)	(75,058)	(76,418)	(79,613)
Total Activos Improductivos	7,060,555	687,922	707,790	709,856	542,443	537,168	516,498	507,075	551,519
TOTAL ACTIVOS	42,636,003	2,939,843	2,987,097	3,114,919	3,166,215	3,348,264	3,391,358	3,363,019	3,509,961
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	32,070,678	2,478,345	2,498,553	2,591,669	2,586,420	2,694,574	2,719,237	2,666,372	2,787,029
Depósitos a la Vista	18,693,261	1,712,140	1,710,319	1,787,385	1,701,410	1,770,584	1,736,541	1,730,568	1,785,203
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,910,541	685,440	699,721	704,091	771,721	812,820	866,256	823,199	878,559
Depósitos en Garantía	1,137	565	565	555	500	500	500	500	500
Depósitos Restringidos	1,465,739	80,199	87,947	99,638	112,789	110,671	115,940	112,105	122,766
Operaciones Interbancarias	10,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	223,774	6,664	27,096	24,735	29,350	36,329	39,047	33,249	26,062
Aceptaciones en Circulación	11,408	1,917	1,585	1,880	8,958	14,872	30,338	18,498	7,790
Obligaciones Financieras	2,771,211	100,860	95,637	123,805	134,163	185,432	198,294	217,750	227,569
Valores en Circulación	337	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	386,763	12,051	12,037	12,032	12,018	6,013	6,008	6,003	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,122,447	77,395	79,264	79,754	92,546	96,934	85,958	95,556	104,009
Provisiones para Contingentes	107,475	2,795	4,177	4,454	5,719	5,994	5,734	6,924	7,008
TOTAL PASIVO	37,704,093	2,680,027	2,718,349	2,838,327	2,869,173	3,040,149	3,084,616	3,044,351	3,159,467
TOTAL PATRIMONIO	4,931,909	259,815	268,749	276,592	297,041	308,115	306,742	318,667	350,494
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,636,003	2,939,843	2,987,097	3,114,919	3,166,215	3,348,264	3,391,358	3,363,019	3,509,961
CONTINGENTES	12,949,165	398,368	452,964	483,282	583,388	592,305	675,261	727,038	808,512
RESULTADOS									
Intereses Ganados	2,503,294	147,683	112,810	153,811	129,381	178,165	50,644	104,338	159,860
Intereses Pagados	739,284	55,104	34,359	45,841	37,745	53,031	17,767	36,366	57,038
Intereses Netos	1,764,010	92,578	78,451	107,970	91,636	125,133	32,877	67,972	102,822
Otros Ingresos Financieros Netos	239,619	27,105	21,354	29,356	23,009	32,047	8,008	17,287	25,660
Margen Bruto Financiero (IO)	2,003,630	119,683	99,804	137,326	114,645	157,180	40,885	85,259	128,482
Ingresos por Servicios (IO)	552,499	35,133	24,180	32,285	26,338	34,765	8,414	17,589	27,277
Otros Ingresos Operacionales (IO)	134,148	3,666	3,795	5,103	4,389	5,932	1,579	2,941	4,347
Gastos de Operacion (Goperac)	1,591,333	111,181	84,467	114,654	87,945	119,493	30,256	62,112	94,716
Otras Perdidas Operacionales	69,572	120	131	206	52	170	264	286	316
Margen Operacional antes de Provisiones	1,029,373	47,182	43,181	59,853	57,375	78,215	20,357	43,391	65,073
Provisiones (Goperac)	478,648	18,135	14,652	19,244	11,993	17,242	4,706	9,216	14,299
Margen Operacional Neto	550,725	29,046	28,529	40,609	45,382	60,973	15,651	34,176	50,775
Otros Ingresos	211,505	3,270	1,287	1,951	1,497	3,083	1,030	1,537	3,143
Otros Gastos y Perdidas	36,921	186	146	159	267	278	278	303	355
Impuestos y Participacion de Empleados	261,314	12,317	10,261	14,640	17,510	23,464	6,164	12,856	19,271
RESULTADOS DEL EJERCICIO	463,994	19,814	19,409	27,761	29,102	40,315	10,239	22,553	34,292

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-16	Sept-17	Dic-17	Sept-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sept-19
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	41,803,988	2,875,933	2,930,061	3,054,831	3,108,797	3,289,129	3,330,854	3,305,929	3,419,917
Cartera Bruta total	29,369,335	1,448,336	1,587,220	1,676,304	1,879,248	1,952,075	1,993,822	2,016,075	2,104,417
Cartera Vencida	268,150	9,905	9,454	7,288	8,544	8,265	10,969	11,229	13,306
Cartera en Riesgo	883,371	16,930	18,819	14,520	18,894	16,977	25,988	23,440	29,672
Cartera C+D+E	-	30,918	27,419	28,870	23,944	24,731	27,674	24,849	33,398
Provisiones para Cartera	(1,875,432)	(50,621)	(57,350)	(59,636)	(65,447)	(68,180)	(71,541)	(72,879)	(76,116)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.3%	77.0%	76.8%	77.7%	83.2%	84.3%	85.1%	85.3%	84.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.6%	128.8%	128.5%	127.8%	134.6%	133.1%	130.0%	133.0%	130.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.9%	0.7%	0.6%	0.4%	0.5%	0.4%	0.6%	0.6%	0.6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.01%	1.17%	1.19%	0.87%	1.01%	0.87%	1.30%	1.16%	1.41%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.9%	1.6%	1.5%	1.2%	1.2%	1.1%	1.5%	1.4%	1.7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	1.9%	1.6%	1.5%	1.1%	1.1%	1.3%	1.1%	1.4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	224.5%	315.5%	326.9%	441.4%	376.7%	436.9%	297.3%	340.5%	280.1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	171.8%	237.0%	255.1%	319.1%	306.0%	339.7%	252.8%	278.5%	235.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	172.8%	224.4%	222.0%	297.2%	299.9%	279.2%	321.1%	248.9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.4%	3.5%	3.6%	3.6%	3.5%	3.5%	3.6%	3.6%	3.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	166.3%	212.1%	211.3%	276.3%	286.4%	272.3%	309.7%	243.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	22.6%	23.0%	22.6%	22.9%	21.6%	22.5%	22.6%	22.4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	139.9%	150.8%	152.5%	161.2%	150.9%	159.4%	158.9%	149.8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.0%	2.6%	2.2%	2.4%	1.6%	1.7%	1.5%	1.4%	1.9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	51.8%	94.4%	11.8%	16.0%	-	-	-	-	-
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.0%	14.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.5%	0.6%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	13.38%	14.51%	13.78%	13.87%	12.52%	11.99%	11.48%	11.76%	11.54%
TIER I / APPR	11.16%	12.27%	11.74%	11.52%	10.49%	9.88%	10.54%	10.40%	9.76%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	8.26%	8.27%	8.12%	8.33%	8.05%	7.76%	8.02%	7.93%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.89%	15.12%	14.85%	15.25%	14.04%	13.95%	14.27%	13.83%	18.97%
Capital libre (USD M)**	4,093,894	197,544	214,733	219,801	244,186	253,818	250,816	267,345	266,302
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.82%	6.87%	7.33%	7.20%	7.86%	7.72%	7.53%	8.09%	7.79%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.45%	62.16%	64.15%	63.73%	65.64%	65.78%	64.91%	66.69%	61.08%
TIER I / Patrimonio Tecnico	83.39%	84.59%	85.23%	83.00%	83.77%	82.41%	91.80%	88.40%	84.59%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.80%	9.36%	9.07%	9.14%	9.46%	9.53%	9.10%	9.50%	10.22%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.68%	8.40%	8.18%	8.01%	8.33%	8.09%	8.60%	8.64%	8.45%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	2,467	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,620,705	158,362	127,648	174,508	145,320	197,708	50,614	105,503	159,790
Result. antes de impuest. y particip. trab.	725,309	32,131	29,670	42,401	46,612	63,779	16,403	35,410	53,562
Margen de Interés Neto	70.47%	62.69%	69.54%	70.20%	70.83%	70.23%	64.92%	65.15%	64.32%
ROE	12.97%	7.86%	9.79%	10.35%	13.53%	13.79%	13.32%	14.39%	13.88%
ROE Operativo	15.39%	11.52%	14.39%	15.14%	21.10%	20.86%	20.36%	21.81%	20.56%
ROA	1.48%	0.71%	0.87%	0.92%	1.24%	1.25%	1.22%	1.34%	1.33%
ROA Operativo	1.76%	1.05%	1.28%	1.34%	1.93%	1.89%	1.86%	2.04%	1.97%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.40%	58.45%	61.46%	61.86%	63.06%	63.29%	64.94%	64.42%	64.03%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.44%	4.10%	4.50%	4.52%	4.73%	4.67%	4.51%	4.67%	4.61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	5.31%	5.72%	5.75%	5.92%	5.87%	5.61%	5.86%	5.79%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.50%	38.44%	33.93%	32.15%	20.90%	22.04%	23.12%	21.24%	21.97%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.99%	81.66%	77.65%	76.73%	68.77%	69.16%	69.08%	67.61%	68.22%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.72%	70.21%	66.17%	65.70%	60.52%	60.44%	59.78%	58.87%	59.28%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.60%	4.66%	4.46%	4.42%	4.24%	4.23%	4.15%	4.25%	4.24%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	5,883,640	922,953	836,570	930,265	663,345	727,999	722,418	701,812	741,846
Activos Liquidos (BWR)	7,511,036	1,050,031	954,937	1,028,840	793,733	924,490	918,178	910,908	927,216
25 Mayores Depositantes	0.00%	514,219	546,334	575,042	570,314	613,850	641,846	606,797	661,956
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	898,465	900,670	962,160	997,043	919,448	1,005,406
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.06%	48.68%	42.47%	44.71%	35.06%	39.43%	38.42%	39.32%	39.40%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.19%	49.24%	45.51%	45.61%	37.80%	40.00%	40.31%	40.33%	40.64%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	13.46%	14.95%	15.60%	14.99%	15.17%	14.92%	15.18%	14.46%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	3.66	3.04	2.92	2.52	2.64	2.70	2.66	2.81
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	32.88%	35.19%	35.65%	35.67%	28.60%	30.55%	27.27%	19.79%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.06%	48.52%	42.35%	44.55%	34.93%	39.27%	38.29%	39.18%	39.23%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.55%	42.65%	37.10%	40.28%	29.19%	30.92%	30.13%	30.19%	31.38%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.75%	21.87%	22.19%	22.05%	22.78%	23.60%	22.76%	23.75%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	48.97%	57.21%	55.89%	71.85%	66.40%	69.90%	66.61%	71.39%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	-	-	-	65.19%	61.45%	62.94%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.77%	0.99%	1.39%	2.04%	2.23%	2.19%	2.40%	2.18%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.60%	-0.79%	0.15%	0.10%	0.24%	0.19%	0.60%	0.38%

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



ANEXO

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

En línea con lo analizado en el reporte anterior, las medidas que trató de tomar el gobierno para continuar con el plan de austeridad fueron causa de grave inestabilidad.

Según el Índice de Actividad Económica (IDEAC), que sirve como proxy de la actividad económica mensual del país, hasta el tercer trimestre se veía un modesto crecimiento en la actividad económica. Este último presentó un crecimiento de 2.8% comparado con el trimestre anterior. Sin embargo, los doce días de paro ocasionaron serios problemas sociales, políticos y económicos que se están viendo y posiblemente se seguirán viendo reflejados en los datos macroeconómicos del último trimestre.

La inflación vio su primera tasa positiva en dos meses en octubre empujada por la presión de la demanda durante los días de paro y la falta de abastecimiento. En noviembre, la tasa reasumió su tendencia negativa. La variación de noviembre (-0.7%), es la caída más importante en el año, y el resultado de una demanda aún más debilitada por la incertidumbre y la inestabilidad.

La inestabilidad del paro trajo consigo también secuelas internacionales. El riesgo país llegó a registrar 823 puntos durante los días de paro, el más alto desde diciembre de 2018. Este se empeoró una vez que después del intento fallido por eliminar los subsidios, el gobierno hizo un nuevo intento por mejorar la situación fiscal a través la ley de Crecimiento Económico, la cual fue negada por la Asamblea Nacional. Esto hizo que el riesgo país tenga un repunte, llegando a 1418 puntos en noviembre, muy por encima de los 624 puntos que venía promediando hasta septiembre.

En un tercer intento, el gobierno envió a la Asamblea Nacional la Ley de Simplicidad Tributaria que fue aprobada por la Asamblea el 9 de diciembre, la cual supone nuevos ingresos para el gobierno por alrededor de USD 600 Millones para el 2020. Si bien la cifra no es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento del presupuesto para el 2020 que según fuentes externas se acerca a los USD 10,000 millones, sí es una victoria simbólica para el gobierno después de varias derrotas y sobre todo un signo de que el entorno político está tratando de buscar consensos. Esto también se reflejó en el riesgo país, el cual terminó con 959 puntos en los días después de la aprobación.

Por el momento, la aprobación de la reforma tributaria sirvió para que el FMI le dé su respaldo al gobierno y confirme el desembolso del siguiente tramo del crédito por USD 500 millones en diciembre.

En noviembre, el Gobierno también presentó a la Asamblea la proforma presupuestaria para el 2020. Esta fue devuelta por el pleno con observaciones. El Gobierno volvió a enviar su plan B a la Asamblea el 10 de diciembre, la misma que tiene diez días para aprobarla o rechazarla, de lo contrario la proforma queda aprobada por el ministerio de la ley.

A pesar de la crisis de octubre, hay ciertas señales de un modesto optimismo en la economía ecuatoriana. El índice de confianza empresarial medida por el Banco Central, a pesar de ver una caída en octubre, señala perspectivas de mejora en casi todos los sectores para noviembre y diciembre, en parte empujadas por la mayor demanda esperada por la época navideña, pero también por el consenso logrado por la reforma tributaria y el espaldarazo que recibió el gobierno por parte del FMI.

Por el momento, la cifra de crecimiento esperado del Banco Central no ha cambiado para 2019, y se estima que la economía crezca en un modesto 0.2% con respecto a 2018, empujado por el sector que comprende petróleo y minería.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

La cartera bruta sigue creciendo a un ritmo de 3% en el tercer trimestre de 2019, crecimiento similar al del segundo trimestre (3%). En términos anuales a septiembre-19, el crecimiento de la cartera bruta es 9%. La liquidez que trajo la firma con el FMI se mantuvo estable para el sistema financiero desde marzo-19 hasta septiembre-19. En noviembre-19, la cartera bruta mantuvo una tendencia similar, con un crecimiento anual de 9%. Sin embargo, se evidencia desaceleración en el crecimiento de la cartera en octubre y noviembre, que va de la mano con el disminuido optimismo del entorno macroeconómico después de las protestas de octubre.

Se observa, además, una desaceleración importante en el monto de desembolsos de deuda externa privada al país, hacia el segundo semestre de 2019, lo cual podría tener un impacto en la liquidez de los bancos hacia el final del año.

Las captaciones con el público siguen la



tendencia creciente en el tercer trimestre, registrando un crecimiento de 6% anual (4% en junio-19), tendencia que se mantiene hasta noviembre-19. Sigue, sin embargo, siendo insuficiente para financiar el crecimiento de la cartera, por lo que esta se seguirá financiando con créditos de bancos e IFIS del exterior, y la liquidez acumulada en años pasados. La competencia interna por captaciones del público y el costo del fondeo externo seguirán poniendo presión en los resultados del sistema financiero.

Ingresos y Resultados

Los resultados netos del sistema mantienen su tendencia positiva en el tercer trimestre de 2019. La tendencia en la mejora de resultados se respalda en el crecimiento de los activos y específicamente de la cartera.

A sep-2019, el ROA se ubica en 1.48% y el ROE en 12.97%. Frente a sep-2018, estos indicadores mejoran ya que a esa fecha fueron de 1.40% y 12.58% respectivamente. Durante oct-19 y nov-19, estos indicadores se contraen y en noviembre terminan en 1.46% y 12.73%.

Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019 los resultados crecen 13%, equivalente a USD 54 millones. Sin embargo, la tendencia de los resultados a desacelerarse continúa, pues en marzo estos crecieron anualmente en 21% y a junio en 16%. Se observa presión en el margen de interés (de 71.01% en junio a 70.47% en septiembre de 2019) lo cual es un reflejo de la competencia por captar fondos del público y de la incorporación al fondeo de obligaciones financieras locales y del exterior.

El **margen operativo neto (MON)** aunque aumenta, tiende a desacelerarse en consistencia con el comportamiento de la cartera, y crece en 9% con respecto al año anterior. En la composición del MON, la presión del margen financiero se compensa en parte con el aumento de los ingresos por servicios (12% con respecto a sep-2018) que se relaciona en buena parte al aumento importante de cartera de tarjetas de crédito, y con un menor gasto de provisiones frente al total de activos, frente a la cartera en riesgo y frente al margen operativo antes de provisiones durante el 2019. En términos absolutos, el gasto de provisiones crece en 10% interanualmente. El gasto operativo antes de provisiones frente a los ingresos operativos netos se mantiene como en el año anterior en alrededor de 61%. Si incluimos el gasto de provisiones, en el gasto operativo, el indicador tiende a

reducirse desde el año anterior y se ubica en cerca del 79%.

Aunque los ingresos no operativos (recuperación de activos castigados y reversión de provisiones) representan solamente un 5.6% de los ingresos totales del sistema, su contribución a la utilidad total es importante con un 46% de participación.

En el segundo y tercer trimestre del año se observa que el rubro de impuesto a la renta y participaciones tiende a reducirse: 36% sobre resultados antes de impuestos y participaciones a sep-19. Se esperaría que para fines de año este rubro se ajuste al menos al 39%.

Es de esperarse que los resultados del sector bancario hacia finales de año mantengan la tendencia positiva frente al año anterior, pero a un ritmo menos acelerado, influenciado por una limitada capacidad de generar activos productivos y un deterioro de la cartera, factores relacionados principalmente a un entorno menos positivo en los meses de octubre y noviembre.

Activos:

Fondos Disponibles: (USD 5.883 millones a septiembre de 2019, 14% del activo). Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos.

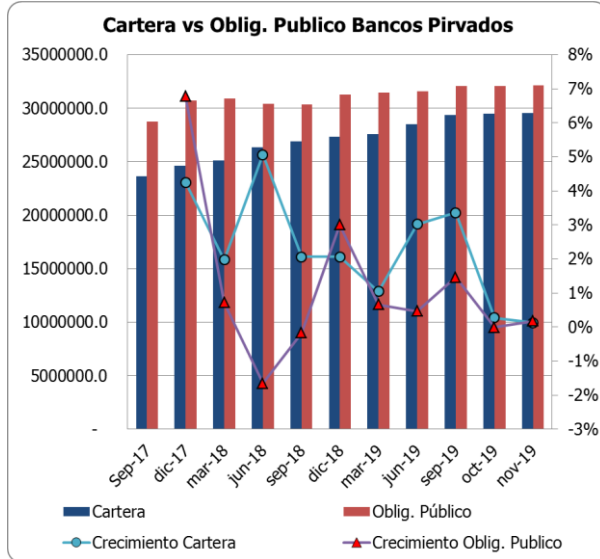
Inversiones: (USD 5.845 millones, 13.98% del activo). Este rubro en la mayor parte de las IFIS del sistema se mueve en relación con la necesidad de financiar el crecimiento de la cartera. La calidad de estos activos depende de cada IFI. A septiembre de 2019 continúa la tendencia decreciente que se vio el trimestre anterior, sin embargo, en octubre y noviembre se evidencia una ligera recuperación de las inversiones.

Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene a septiembre un 16% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con cerca de USD6.919 millones. Esta participación es igual que la reportada a junio de 2019.

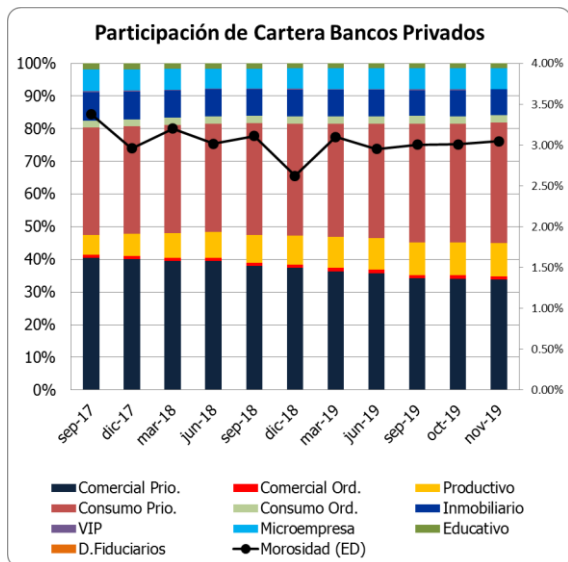
Cartera: (neta: USD27.494 millones, 64% del activo; bruta USD29.369 millones) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos. El crecimiento de la cartera bruta que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre y este se mantuvo en el tercer trimestre, creciendo a un ritmo de 3% trimestral

y cerca de 9% anualmente. Sin embargo, hacia los últimos meses del año, se evidencia una desaceleración en el crecimiento de la cartera.

El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera bruta del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público:



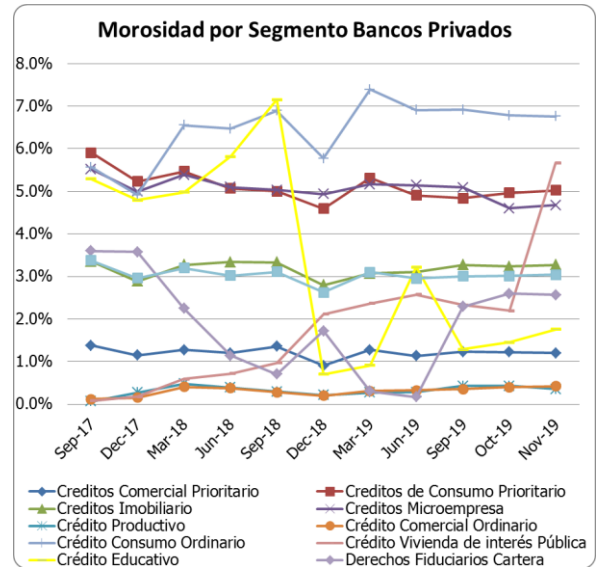
A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario. El crecimiento significativo del consumo prioritario (17% anual a septiembre de 2019) hizo que este se vuelva el segmento con mayor participación con 36.4% frente al 34.2% del comercial prioritario, revirtiéndose por completo la

participación que se vio hasta el primer trimestre del 2019. Según cifras a noviembre, el crédito de consumo prioritario seguiría ganando participación, para llegar a un 36.8%. Los segmentos de cartera que más crecen en una base interanual a septiembre de 2019 son el crédito de vivienda de interés público (107%), derechos fiduciarios (31%) y crédito productivo (29%).

En el gráfico que sigue se observa la morosidad por segmento del sistema:



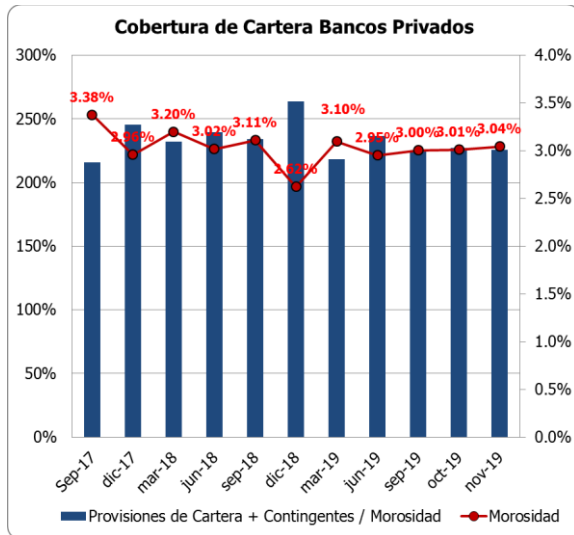
Hasta septiembre, los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), la microempresa y el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) en ese orden. En noviembre, el crédito de vivienda de interés público pasa a ser el segundo segmento con mayor morosidad, después del crédito de consumo ordinario. La morosidad del crédito de consumo prioritario también sube en el ranking al segundo puesto, desplazando a la de la microempresa.

El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones.

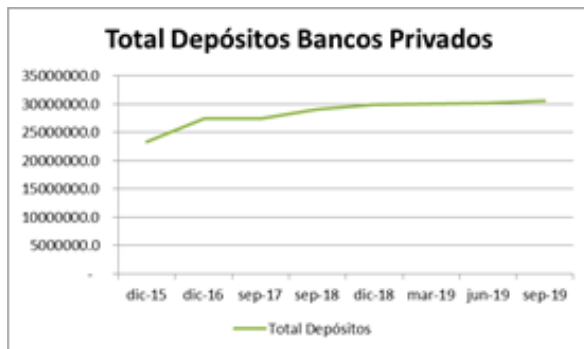
Cuando se incluye en el indicador de morosidad a la cartera reestructurada por vencer, el índice de morosidad llega a 3.93% en septiembre, comparado con 3.87% en junio.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo y una menor generación de provisiones en términos relativos

al MON y a la cartera total, presionó el indicador ubicándolo en 2.25 veces en septiembre de 2019, comparado a 2.36 veces en junio. Si se incluye la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, el indicador llega a 1.72 veces en septiembre.



Fondeo y liquidez



Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de los bancos. En el tercer trimestre de 2019 estas aumentan con respecto al trimestre anterior (1.5%), sin embargo, su participación en el pasivo sigue la tendencia decreciente. En marzo de 2019 los depósitos representaron 82.5%, 81.8%, en junio y en septiembre la participación bajó a 81.2%. En la participación del pasivo van aumentando en importancia las obligaciones con instituciones financieras, particularmente con el exterior, las cuales crecen 51% anualmente. Las obligaciones financieras aumentan 41% en volumen anualmente en el tercer trimestre de 2019, y representan 7.3% del pasivo, casi dos puntos porcentuales por encima del 5.6% en septiembre del 2018. Con respecto a los activos, estas representan 6.2% en septiembre de 2019, también un aumento con respecto al mismo

periodo del año anterior.

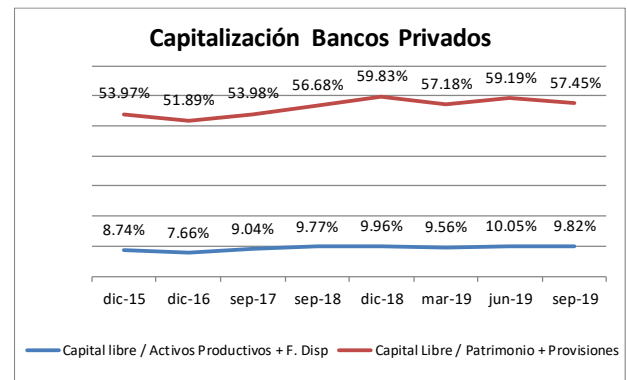
Aunque los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes dentro de las obligaciones con el público, estos ceden importancia a los depósitos a plazo y las obligaciones financieras. En septiembre, los depósitos a la vista representan el 50% del pasivo, cuando en junio representaban 51% y en septiembre del año anterior el 54%. En los depósitos a plazos se observa una tendencia hacia los depósitos de más largo plazo. Así, los depósitos de 31 a 90 días ceden participación a los depósitos de 181 a 360 días.

El fondeo de los bancos que proviene principalmente de depósitos a la vista y por tanto de corto plazo, genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos.

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo, ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. Los indicadores de liquidez se mantienen en los dos primeros trimestres de 2019, y bajan levemente en septiembre, pero logran mantenerse en niveles similares en octubre y noviembre.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, tanto por concentración como por volatilidad.

Capitalización



A septiembre-19, los indicadores de capitalización del sistema se presionan con respecto a junio. Estos indicadores, sin embargo, mejoran con respecto al mismo periodo del año anterior.

El capital libre sobre activos productivos disminuye ligeramente con respecto a junio-19. Esto es consecuencia del aumento de los activos



productivos frente a una contracción del capital libre por un saldo de provisiones ligeramente menor y por la aplicación de mayores activos improductivos. Con respecto al año anterior (sep-2018) este índice se mantiene a pesar del aumento de los activos productivos ya que el capital libre también se fortalece debido principalmente a las utilidades generadas en este período 2019 y a pesar de un monto mayor aplicado de activos improductivos. Frente al patrimonio el capital libre mantiene la misma tendencia.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo mejora ligeramente con respecto al

trimestre anterior y se ubica en 13.4% en septiembre de 2019 (frente al 13.3% en junio). Con respecto a septiembre de 2018 se observa un fortalecimiento mayor de 12.9% registrado en ese periodo. Debe mencionarse que la mayor parte del patrimonio técnico está constituido por TIER I (83.39% a sep-2019 y 85.58% a sep-2018). La composición del patrimonio técnico se ha debilitado por la incorporación de deuda subordinada en el cálculo del patrimonio técnico como TIER II.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, BCE, Ministerio de Finanzas, INEC, El Comercio, El Universo, El Telégrafo, Primicias, Observatorio de la Política Fiscal, JP Morgan Elaborado: BWR

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o disseminación 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 2019.