

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO BOLIVARIANO C.A.

### Calificación

dic-18	dic-19	mar-20	jun-20
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

**Perspectiva: Estable**

**Observación: Negativa**

La “observación” no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

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:

“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	dic-19	mar-20	jun-20
Activos	3,598	3,640	3,585
Patrimonio	341	338	342
Resultados	44.6	9.3	14.0
ROE (%)	13.74%	10.96%	8.20%
ROA (%)	1.29%	1.03%	0.78%

### Contactos:

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

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

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

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Bolivariano en AAA-** y ubicarla en “observación” como consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de las actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía.

**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, lo que se considera como una fortaleza.

**Adecuado nivel de rentabilidad.** En este trimestre la utilidad disminuye, pero aún mantiene una importante generación de ingresos en medio de las condiciones macroeconómicas actuales. Las utilidades son recurrentes. El margen de interés neto le permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo.

**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. En la actualidad la morosidad no representa riesgos para la institución y se mantiene en niveles estables. Adicionalmente, el banco cuenta con el respaldo de garantías y provisiones de cartera.

**Buenos indicadores de liquidez.** El Banco presenta una posición de liquidez que le permite hacer frente con excedente a sus obligaciones. Los indicadores de liquidez de BB se comparan favorablemente con respecto a la media del sistema de bancos e instituciones pares.

**Concentración en mayores deudores y depositantes.** Debido a la naturaleza corporativa del Banco, la institución presenta indicadores de concentración en 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 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.

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

**AMBIENTE OPERATIVO**

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

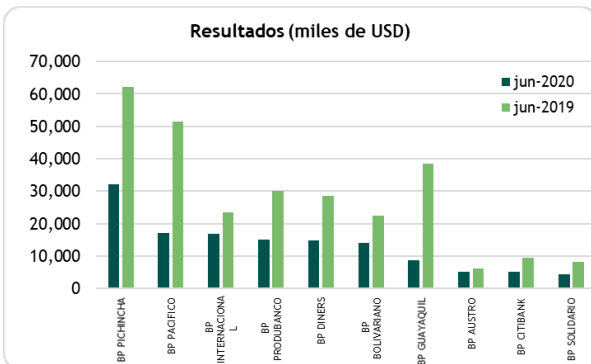
**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

Banco 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 influencia en la región Costa. Desde el año 2007, BB cuenta con una oficina de representación en España. El banco está regulado por las normas aplicables a entidades bancarias del Ecuador.

A la fecha de corte, el Banco se ubica en la sexta posición de su industria por utilidad del ejercicio, con una participación del 9.92%. Además, su participación en el sistema de bancos privados por total de activos asciende al 8.10%.

**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 8.58% 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%
ANDUINCORP C.L.	5.56%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4.04%
IFECOR S. A.	3.69%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2.27%
BLUHM CARLSOHN JUAN ESTEBAN	1.75%
Grupo Wong	1.70%
Varios (menores al 1.69%)	13.25%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

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 junio-2020, Banco Bolivariano cuenta con 1,509 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

A finales del segundo trimestre 2020, la situación del Sistema financiero en general presenta una disminución importante de sus resultados, presionados por la necesidad de provisiones y una lenta actividad de negocios, en vista de las perspectivas negativas que ha traído consigo en los portafolios de las Instituciones, la pandemia declarada en marzo 14 del COVID 19. Aún es difícil predecir el impacto que este problema traerá social y económicamente, al País y al mundo, por lo cual el análisis que realizamos es en base a la información proporcionada y no refleja en toda su magnitud esta situación, ya que las Instituciones aún no tienen una proyección clara de su desempeño futuro.

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, con una 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.

En lo que concierne a las perspectivas para el cierre del año 2020, BB plantea un decrecimiento de la cartera de crédito neta del 0.76%, se prevé un crecimiento del 2.36% de la cartera de consumo (ordinaria + prioritaria). Asimismo, el Banco espera un crecimiento del 2.08% de la cartera de créditos educativos y no espera crecimientos en la cartera de vivienda, aunque ambas participaciones sobre el total son relativamente bajas.

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea para el 2020 mantener anualmente sus obligaciones con el público, con un crecimiento inferior al 1%. Además, mantiene la mayor parte del fondeo de sus operaciones de las obligaciones con el público y proyecta una disminución interanual importante de las obligaciones financieras en alrededor del 26%. Se espera que el crecimiento de los depósitos a plazo sea mayor al crecimiento de los depósitos a la vista.

Los resultados proyectados para 2020 ascienden a USD 24.01MM, es decir, un 46% por debajo de lo obtenido al cierre del 2019. Esta disminución se explica principalmente por un crecimiento porcentual del gasto operativo que, sumado al incremento de intereses causados, supera al crecimiento de los intereses y descuentos ganados, además de los efectos de la pandemia que incluyen menores ingresos por servicios.

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

## 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 y 2019. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades

en los estados financieros, este informe se lo realiza con los balances directos del Banco al 30 de junio de 2020.

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

El Sistema en general tuvo una caída importante en la rentabilidad durante el primer semestre del año, con un ROE de 5.60%, es decir, 7 puntos porcentuales por debajo de junio-2019, afectado especialmente, por disminución en la demanda de crédito, mayores costos financieros que disminuyeron en 4.98% el Margen de interés neto, y mayores provisiones en protección del deterioro de la calidad de cartera.

En Banco Bolivariano la utilidad del ejercicio a la fecha de corte es de USD 14.01MM, por lo que esta cuenta registra un decrecimiento interanual del 37.9%. Este resultado se da especialmente porque el año 2019 se benefició de mayores ingresos operacionales en servicios, ingresos financieros y comisiones ganadas, también es importante mencionar que el costo financiero de los pasivos tiene un incremento importante, reduciendo el margen de intereses. La emergencia sanitaria que vive el País prevé un papel negativo en la calidad de cartera por lo que se registra un fuerte incremento en las provisiones de cartera.

Se evidencia un crecimiento del 23.4% de los egresos financieros, debido a un mayor costo de fondeo de las obligaciones con el público, cuyos intereses causados crecen interanualmente en 22.3%, igualmente los intereses causados de las obligaciones financieras crecen en 21.6%, afectando a un menor margen de interés neto que se redujo de 65.15% en junio-2019 a 60.91% en junio-2020.

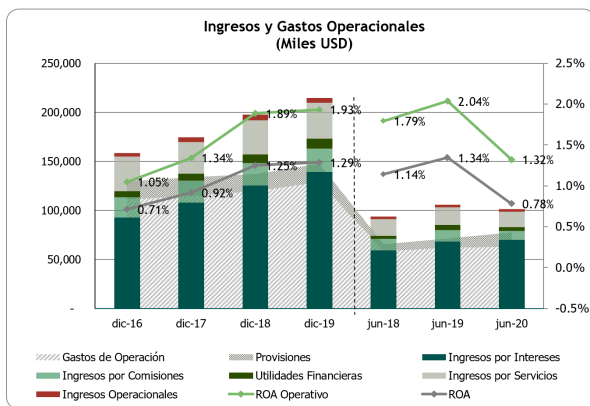
La disminución en el margen de interés neto se ve compensado con un crecimiento controlado de sus costos y gastos, como consecuencia del aumento de sus activos y el crecimiento de los intereses ganados.

Los intereses ganados ascienden a USD 114.8MM a junio-2020, es decir, un 10.1% por encima de lo registrado en el 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 superior al de los activos productivos (6.3%) lo cual contribuye a la liquidez del banco en este período.

Gran parte del crecimiento de las obligaciones con el público se generó a partir de los depósitos a plazo, que crecieron en 10.6% frente a junio-2019. Este crecimiento tuvo incidencia en un incremento del 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 82.74MM, es decir, registró un decrecimiento anual de 3%, por una menor contribución de otros ingresos financieros, en -26.0%, como se indicó anteriormente.

**Gráfico 3**



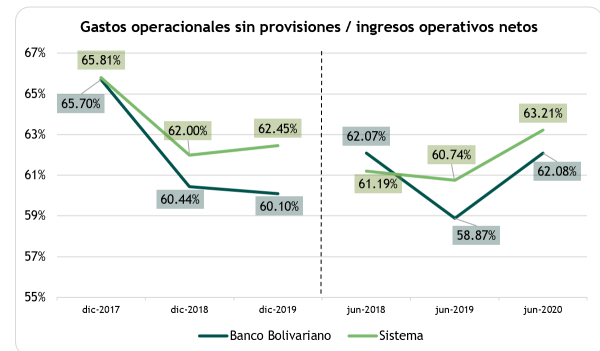
Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, constituyen el 10.5% del total de ingresos del banco. Estos ingresos presentaron una disminución de 11.2% interanual, debido a menores servicios financieros de cuentas, cheques y tarjetas.

En lo que respecta a los gastos operativos sin provisiones, se observa un incremento de su representación frente a los ingresos operativos netos. Este indicador se ubica en rangos superiores a trimestres anteriores y a la fecha de corte el banco se mantiene ligeramente por debajo del sistema, así como frente a la mayoría de las instituciones con las que compete.

En lo que respecta al ROE, se observa una caída de 6.20 puntos porcentuales respecto a junio-2019 y de 5.55% con relación a diciembre-2019, en función de la caída del margen de interés y disminución de otros ingresos operativos. De igual forma, el ROA de la institución pasa de 1.29% en diciembre-2019 a 0.78% en junio-2020 (1.34% a junio-2019).

**Gráfico 4**



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

Cabe mencionar que, pese a la disminución de ambos indicadores, BB mantiene su posición superior a la del promedio del sistema, el mismo que mostró un ROE de 5.60% y un ROA de 0.64%.

La conservadora 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.

Pese a la reducción de la rentabilidad, 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.

### 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.

Cabe destacar que el Comité de Administración Integral de Riesgos al 30 de junio de 2020 aprobó las matrices de riesgo y directrices establecidas en las diferentes áreas. En el acta de dicho comité se indica explícitamente que las pruebas de estrés de diferentes riesgos fueron razonables y su exposición al riesgo está dentro de los límites establecidos. Adicionalmente, el comité decidió aprobar la actualización de la política de crédito para Banca de Personas y Pymes que consiste en cambios a la antigüedad laboral, ingreso mínimo, edad mínima y plazos.

Por otra parte, se indica que el Banco realizó los cambios pertinentes a sus Manuales de Riesgos de Crédito, según lo normado en la Resolución No. 569-2020-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y la Resolución No. SB-2020-504 de la Superintendencia de Bancos.

**Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**

**Fondos Disponibles e Inversiones**

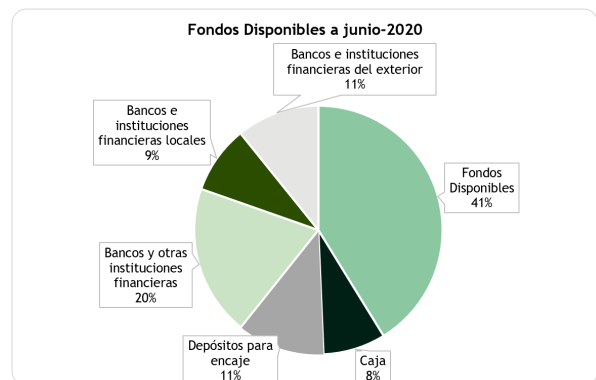
La administración de la Tesorería de Banco Bolivariano prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. En los últimos trimestres analizados, se observa un

manejo técnico, acorde con la situación del mercado.

A la fecha de corte, los fondos disponibles improductivos presentan un crecimiento interanual del 13.8% y se ubican por encima del promedio histórico. La caja del banco se estableció en USD 160.54MM a junio-2020, es decir, 55.8% por encima del año anterior y de trimestres anteriores.

Los fondos disponibles ascienden a USD 812.6MM, lo que significa un incremento del 15.78% frente a junio-2019. El 47.7% de los fondos disponibles se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras. De este porcentaje, el 54.98% corresponde a Bancos e instituciones financieras del exterior y el 45.02% a instituciones locales.

**Gráfico 5**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

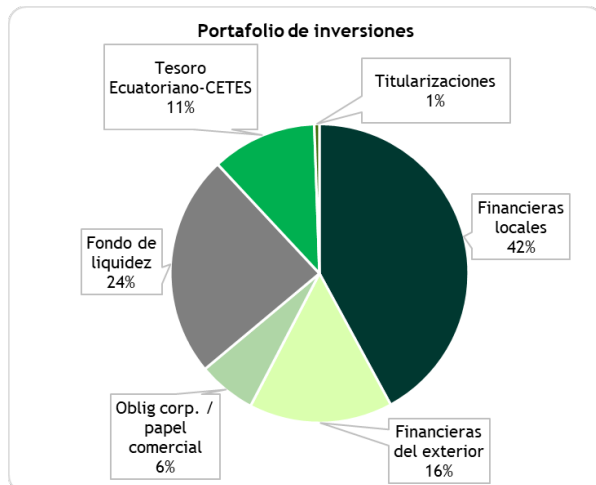
Para mitigar los riesgos de contraparte de instituciones extranjeras donde se encuentran colocados estos fondos, la Unidad de Riesgo del Banco Bolivariano realiza revisiones de estos cupos; supervisa la evolución financiera de estas contrapartes; y aprueba la continuación de operaciones en instituciones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

En lo que respecta a las inversiones de Banco Bolivariano, el portafolio alcanza los USD 497.98MM, una vez restada la provisión de inversiones correspondiente. Este monto incluye USD 120.25MM que corresponden al Fondo de Liquidez. El portafolio de inversiones representa el 13.9% de los activos productivos, por lo que se constituye como el segundo activo más importante, luego de la cartera crediticia al igual que en trimestres anteriores.

El 42.07% de las inversiones están en financieras locales (36.90% a diciembre-2019) y se observa una disminución general de los montos en cada una de las categorías en comparación al trimestre anterior, aunque la composición porcentual se mantiene en niveles similares. A junio-2020 el 15.59% se encuentra en inversiones del exterior y

los Certificados del Tesoro Ecuatoriano representan el 11.40%.

**Gráfico 6**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR  
\*El gráfico no considera la provisión de inversiones, los porcentajes se expresan sobre el monto de inversiones brutas de BB.

En términos anuales, las inversiones decrecen en 4% y se identifican cambios significativos en la participación en obligaciones corporativas, papel comercial y titularizaciones nacionales.

Del total del portafolio, el 84.41% está invertido en inversiones locales. El porcentaje 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 9 emisores del exterior con inversiones vigentes y 38 locales (incluyendo a los emisores públicos y al fondo de liquidez). No existen concentraciones por emisor en el portafolio del banco a la fecha de corte.

En lo que respecta a la calificación de riesgo del activo, el 81.91% del portafolio se encuentra invertido en papeles, como: certificados de depósito, certificados de tesorería e inversiones del exterior, mientras que el 18.09% restante pertenece a inversiones locales con calificación de riesgo igual o superior a "A".

Es importante destacar que en lo que respecta a la calificación del emisor, las inversiones del banco se encuentran diversificadas y en su mayoría con calificaciones superiores a "AA-".

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A junio-2020, el 91.68% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 54.45% 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**

Como se mencionó anteriormente, el comportamiento de la calidad de cartera se relaciona con el desarrollo de la pandemia. Como fecha posterior al corte de este informe, se indica que el Banco ha cumplido con las distintas resoluciones relacionadas a los diferimientos de los créditos. En lo que respecta a los diferimientos del Banco, este comunicó que a partir de marzo de 2020 se realizaría un diferimiento de los créditos personales de consumo, educativos y de vivienda sin recargos adicionales, además de que los clientes que no cumplieron con el pago de tarjetas de crédito accedieron a 60 días adicionales de plazo, además de que el pago mínimo para abril de todas las tarjetas fue de cero. Por otra parte, los clientes de crédito para empresas fueron tratados individualmente, de forma personalizada. Cabe destacar que la contabilización de la morosidad registra un efecto por el diferimiento, por lo que se esperaría que las consecuencias de la pandemia se observen en el último periodo del año.

El total de la cartera bruta del banco alcanzó los USD 2,190.1MM, lo que representa el 59.56% del total de sus activos sin provisiones.

A la fecha de corte, la cartera productiva bruta creció en 8.8% anual, muy por encima del crecimiento experimentado por la cartera productiva bruta agregada del sistema (1.6%). Este aumento se dio principalmente por la expansión de los segmentos crediticios de consumo, que representan el 25.38% del total de la cartera bruta.

La Administración de Banco Bolivariano mantiene un control permanente sobre los máximos definidos por tipo de crédito y la calidad de estos, con el objetivo de mitigar la exposición del banco en aquellos periodos en los que el incremento de activos supera a los pasivos captados por el público. Adicionalmente, en una buena proporción, el Banco expande su cartera ofreciendo mayores servicios y productos a 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 51.7% (prioritario + ordinario); 25.4% de la cartera corresponde a créditos de consumo (prioritario + ordinario); 19.4% son créditos productivos; 3.4%

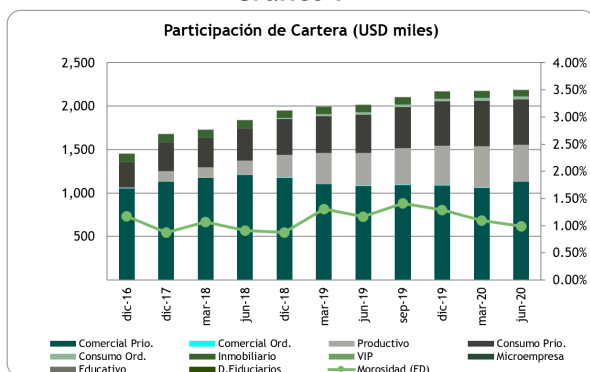
son créditos inmobiliarios; y 0.2% son créditos educativos. Estas participaciones se dan conforme a los objetivos planteados para el banco en este periodo.

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

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 junio-2020, esta cartera registró un aumento interanual agregado de 18.91%. 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 la composición actual de representación de este segmento.

A lo largo del año los créditos comerciales prioritarios y ordinarios se han mantenido estables, sin embargo, a la fecha de corte son 4.43% superiores respecto a junio-2019 y superiores al trimestre anterior. Por otra parte, el segmento productivo mantuvo una tendencia creciente y a junio-2020 alcanza los USD 423.9MM, es decir, 11.99% por encima de junio-2019, aunque ligeramente por debajo del trimestre anterior.

Gráfico 7



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

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. En esta línea, el banco actualizó su política de crédito a junio-2020.

Varios segmentos de crédito menos representativos tuvieron una expansión durante el último año. Este es el caso de los créditos educativos que crecieron 4.48% frente al trimestre

anterior y alcanzaron USD 4.78MM 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 69.22% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 30.78% está pactado a un plazo mayor a un año.

En lo que respecta a la calificación del portafolio, el 90.78% 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 28.35MM a junio-2020, y presentó un crecimiento de 14.1% 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 1.17% respecto a la cartera bruta más contingentes (1.36% a diciembre-2019 y 1.11% a junio-2019). Además, la cobertura por provisiones con contingentes (sin inversiones) a junio-2020 es de alrededor de 3.3 veces.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra concentración en la ciudad de Guayaquil con el 63.76% de la cartera, seguido por Quito con el 20.73%, Cuenca con el 5.40% y el 9.09% restante se encuentra repartido en 10 ciudades distintas.

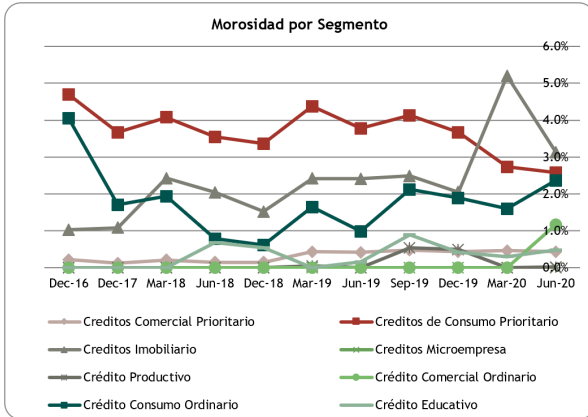
La cartera del Banco se encuentra diversificada por nivel de actividad económica. Los tres sectores con mayor participación son: comercio al por mayor y menor con el 9.39%, vehículos con el 8.51%, ganadería y pesca con 7.79%. El 74.31% restante está diversificado en 19 actividades económicas. La concentración por actividad económica está limitada al 10%, por lo que el banco cumple con este factor.

Respecto a la morosidad de la cartera, se observa un indicador más bajo respecto al trimestre y año anterior. La morosidad total es de 0.99%, lo cual es inferior al indicador del sistema bancario que a junio-2020 alcanza el 2.85%. Cabe destacar que esta morosidad incorpora el efecto del diferimiento de la pandemia por 60 días, por lo que una vez que dicha variación contable se normalice, se podrían evidenciar las consecuencias de la emergencia sanitaria y sus respectivas restricciones de movilidad en la morosidad.

La cartera de créditos inmobiliarios presenta la morosidad más alta de todos los segmentos y se ubica en 3.13% a la fecha de corte, con una recuperación frente al primer trimestre del año. En segundo lugar, se encuentra el segmento de

consumo prioritario con un índice de morosidad del 2.58% (3.67% a diciembre-2019), que además concentra los mayores montos de reestructuraciones.

**Gráfico 8**

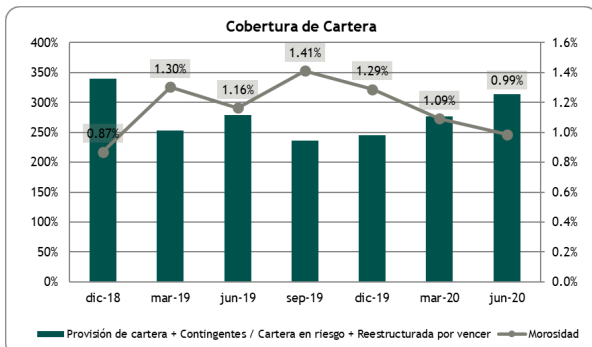


Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

Por otra parte, la cartera reestructurada por vencer a junio-2020 es 67.43% superior al mismo período del año anterior. Si consideramos la cartera reestructurada dentro del indicador de morosidad del Banco Bolivariano, el indicador pasa de 0.99% a 1.39%. En el caso del sistema de bancos privados, el indicador aumenta de 2.85% a 3.96% en el mismo periodo 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 CDE es holgada y se ubica por encima del sistema (3.36 veces de BB frente a 2.65 del sistema). Si se realiza un estrés al indicador de cobertura de provisiones del BB frente a la cartera en riesgo incluyendo su cartera reestructurada por vencer, el indicador se contrae hasta 3.14 veces.

**Gráfico 9**



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

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 22.16% a junio-2020, 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 junio-2020, los 25 mayores deudores y grupos económicos representan el 31.58% de la cartera bruta y contingentes del banco, por lo que se establecen dentro de sus márgenes y en niveles similares a períodos pasados.

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.

Como hecho relevante, se indica que debido a la emergencia sanitaria que enfrenta el país en el primer trimestre de 2020, las perspectivas generales del sistema bancario respecto a la cartera de créditos son inciertas. En este aspecto, cabe mencionar que BB mantiene una adecuada exposición al riesgo en las circunstancias de la emergencia sanitaria, esto se sustenta en que el 90.78% de la cartera se encuentra calificada como A1, A2 y A3, adicionalmente el Banco se beneficia de su concentración en la región costa que se ha recuperado con mayor velocidad que la sierra.

### Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 839MM a junio-2020, por lo que estas crecieron en 15.4%, frente al mismo período del 2019 con tendencia a disminuir a partir del trimestre anterior. 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 72.89%; avales el 12.71%; fianzas y garantías significaron el 8.92%; y, finalmente cartas de crédito el 5.06%. A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes suman alrededor de USD 6.2MM.

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 junio-2020, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés es  $\pm 1.78\%$ , inferior al  $\pm 2.37\%$  observado en diciembre-2019. En general, el riesgo de mercado disminuye en este periodo por un ligero incremento de los depósitos a plazo y de ahorro frente a lo registrado al cierre de 2019.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de  $\pm 1\%$  sobre los recursos patrimoniales fue  $\pm 0.19\%$  para junio-2020. Esta sensibilidad se ubica por debajo de la registrada en diciembre-2019 ( $\pm 0.69$ ). La disminución de esta sensibilidad se genera principalmente por el aumento de la cartera de crédito del Banco, similar a lo evidenciado en el trimestre anterior.

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 Fondeo**

La liquidez del banco mantuvo una tendencia estable a lo largo del año 2019 y continua esta trayectoria durante el primer semestre del 2020. En este periodo la cartera crediticia creció en menor medida que los activos productivos, por lo cual la liquidez no se vio afectada y se mantiene por encima del sistema de bancos privados. Si esta situación se revirtiera, en las actuales expectativas de la economía del Ecuador y tras la problemática que surge a partir de la emergencia sanitaria, la liquidez podría debilitarse.

Como principal fuente de fondeo de BB, se tiene a las obligaciones con el público, que a la fecha de corte ascienden a USD 2,875MM; es decir, una tasa de crecimiento interanual del 7.8% mostrando una desaceleración en este último trimestre, que tiene un crecimiento de 0.1%. Este rubro representa el 88.7% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (64.3%), depósitos a plazo (31.7%) y depósitos restringidos (4%). En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento interanual importante, de 10.6%. Los depósitos con un porcentaje de crecimiento más alto son menores a 181 días.

Como segundo instrumento de fondeo de la cartera, el banco utiliza obligaciones financieras con otras instituciones del exterior y organismos

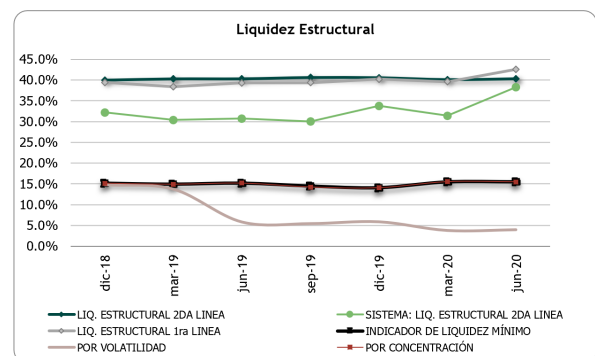
multilaterales. Estas cuentas representan el 6.6% del total de pasivos. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y costos más atractivos, En este trimestre hay una reducción importante de \$28.1MM y representa el 6.6% de los pasivos. Si bien la representación de estos rubros no es importante, se evidencia que la representación se mantiene estable frente al trimestre anterior y al cierre de 2019, además, se indica como hecho subsecuente que el banco se encuentra en un proceso de financiamiento externo con una entidad europea.

En relación con el calce de sus activos y pasivos productivos, el 37.78% de la cartera crediticia por vencer se encuentra colocada a 90 días (62.22% está colocado a más de 90 días), mientras que el monto de depósitos a plazo en este rango representa el 66.19%. 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.

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 51.8MM y 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 42.41% (40.05% a diciembre-2019 y 39.18% a junio-2019) de todos sus pasivos de corto plazo; mientras que el promedio del sistema bancario registra 38.24% para el mismo indicador a la fecha de corte.

**Gráfico 10**



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

A junio-2020 el índice de liquidez de primera línea de BB es de 42.55% mientras que el índice de

liquidez de segunda línea fue 40.34%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado de 15.5%, lo que significó una cobertura de 2.6 veces. Es importante mencionar que esta cobertura disminuye de forma interanual y frente a diciembre-2019. El banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y ambos indicadores de liquidez estructural se comparan favorablemente frente al sistema, que registra índices de 38.24% y 35.94% 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 junio-2020, los 100 mayores depositantes representan el 35.85% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 23.55% de los pasivos mencionados y el 63.53% de los activos líquidos (66.61% a junio-2019). 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.

Debido a la emergencia sanitaria que enfrenta el país, la calificadora considera que existen inversiones y depósitos que están sujetos a mayor riesgo; y que, por lo tanto, afectarían la liquidez estructural del Banco. En el índice de liquidez estructural de primera y segunda línea se han restado las inversiones que se considera que están en una industria riesgosa, por lo que, en un escenario de crisis, el valor de estos indicadores pasaría a 42.43% y 40.23% respectivamente.

Por otra parte, se considera que una porción de los depósitos será requerida en el corto plazo, por lo que el requerimiento de liquidez de acuerdo con BankWatch Ratings S.A. en un escenario de estrés, subiría a 16.99% (actualmente 15.5%).

Con lo indicado anteriormente, la cobertura del requerimiento de liquidez del banco pasaría de 2.60 veces en el escenario actual a 2.59 veces en el escenario de riesgo. Se evidencia que, a pesar del estrés aplicado, la institución mantiene una posición estable y superior a la del sistema bancario.

Es importante mencionar que, dentro de las inversiones del Banco, el 11.4% corresponde al sector público.

#### **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**

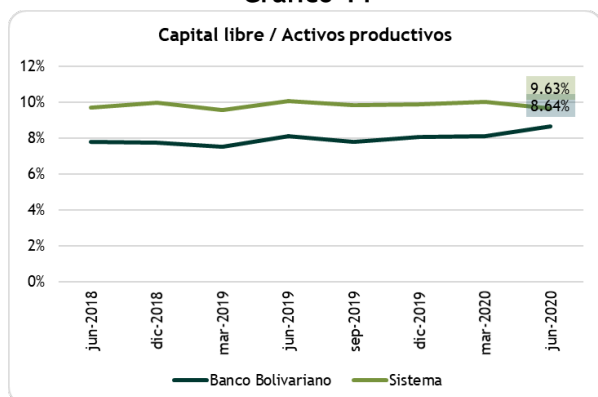
Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se mantienen relativamente estables con respecto al trimestre y año anterior. Las operaciones crecen de forma controlada; y paralelamente parte de las utilidades son utilizadas para capitalizar la Institución.

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. El capital social registra un incremento de USD 28MM frente a diciembre-2019. Esto le ha permitido a la institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas hasta el mes de junio-2020 ascendió a un monto de USD 342.5MM, con un crecimiento anual de 7.5%. El indicador de patrimonio técnico sobre

activos ponderados por riesgo es de 12.26%, por encima del registrado en junio-2019 (11.76%). A la fecha de corte el patrimonio registra un crecimiento superior al de los activos productivos del banco, lo que brinda una posición sólida de capital. Cabe mencionar que este indicador cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

Gráfico 11



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El capital libre, es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, es de USD 305.96MM a junio-2020 (USD 285.63MM en diciembre-2019); y cubre en 8.6% a los activos productivos y los fondos disponibles (sistema: 9.6%).

Cabe mencionar que a la fecha de corte el banco cuenta con USD20 MM dentro del pasivo que corresponden a la emisión de obligaciones convertibles en acciones.

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

Según confirmación recibida por parte de la Bolsa de Valores de Quito, Banco Bolivariano cuenta con la siguiente presencia bursátil de sus acciones en mercado secundario:

Mes	# Ruedas negociadas	# Ruedas mes	Presencia Nacional
ene-20	1	22	4.55%
feb-20	0	18	0.00%
mar-20	3	22	13.64%
abr-20	1	21	4.76%
may-20	1	19	5.26%

## BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2,499,054	345,503	322,897	341,482	328,245	359,985	381,238	371,199	387,293
Inversiones Brutas	6,397,308	394,898	540,862	537,879	519,836	521,905	536,957	562,089	499,188
Cartera Productiva Bruta	28,071,130	1,661,785	1,935,098	1,967,834	1,992,635	2,074,745	2,141,517	2,151,056	2,168,486
Otros Activos Productivos Brutos	1,234,091	67,883	85,170	102,723	91,645	81,420	101,045	109,291	62,974
Total Activos Productivos	38,201,583	2,470,069	2,884,027	2,949,918	2,932,362	3,038,055	3,160,757	3,193,635	3,117,940
Fondos Disponibles Improductivos	5,187,514	584,762	405,103	380,935	373,567	381,862	375,834	394,081	425,303
Cartera en Riesgo	822,076	14,520	16,977	25,988	23,440	29,672	27,947	23,732	21,612
Activo Fijo	699,528	44,562	44,278	45,066	45,340	64,990	45,724	45,636	45,564
Otros Activos Improductivos	1,759,538	66,012	70,811	64,508	64,728	74,994	69,929	67,767	67,014
Total Provisiones	(2,418,953)	(65,006)	(72,930)	(75,058)	(76,418)	(79,613)	(82,232)	(84,008)	(92,600)
Total Activos Improductivos	8,468,656	709,856	537,168	516,498	507,075	551,519	519,434	531,217	559,493
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>44,251,286</b>	<b>3,114,919</b>	<b>3,348,264</b>	<b>3,391,358</b>	<b>3,363,019</b>	<b>3,509,961</b>	<b>3,597,959</b>	<b>3,640,444</b>	<b>3,584,833</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	33,526,802	2,591,669	2,694,574	2,719,237	2,666,372	2,787,029	2,851,557	2,872,488	2,874,942
Depósitos a la Vista	19,840,482	1,787,385	1,770,584	1,736,541	1,730,568	1,785,203	1,820,803	1,860,319	1,849,280
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12,346,997	704,091	812,820	866,256	823,199	878,559	899,155	890,267	910,527
Depósitos en Garantía	1,115	555	500	500	500	500	500	455	455
Depósitos Restringidos	1,338,208	99,638	110,671	115,940	112,105	122,766	131,098	121,447	114,680
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	162,743	24,735	36,329	39,047	33,249	26,062	11,425	23,013	21,329
Aceptaciones en Circulación	10,183	1,880	14,872	30,338	18,498	7,790	27,089	30,879	8,589
Obligaciones Financieras	3,046,528	123,805	185,432	198,294	217,750	227,569	250,336	243,109	215,000
Valores en Circulación	150,004	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440,897	12,032	6,013	6,008	6,003	-	-	20,015	20,015
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,769,784	79,754	96,934	85,958	95,556	104,009	109,398	106,382	96,248
Provisiones para Contingentes	99,963	4,454	5,994	5,734	6,924	7,008	6,717	6,876	6,212
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>39,206,904</b>	<b>2,838,327</b>	<b>3,040,149</b>	<b>3,084,616</b>	<b>3,044,351</b>	<b>3,159,467</b>	<b>3,256,522</b>	<b>3,302,761</b>	<b>3,242,334</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,044,382</b>	<b>276,592</b>	<b>308,115</b>	<b>306,742</b>	<b>318,667</b>	<b>350,494</b>	<b>341,437</b>	<b>337,683</b>	<b>342,499</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44,251,286	3,114,919	3,348,264	3,391,358	3,363,019	3,509,961	3,597,959	3,640,444	3,584,833
CONTINGENTES	12,990,699	483,282	592,305	675,261	727,038	808,512	831,193	861,265	839,094
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	1,759,437	153,811	178,165	50,644	104,338	159,860	217,737	58,258	114,826
Intereses Pagados	597,694	45,841	53,031	17,767	36,366	57,038	78,642	22,927	44,883
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,161,742</b>	<b>107,970</b>	<b>125,133</b>	<b>32,877</b>	<b>67,972</b>	<b>102,822</b>	<b>139,095</b>	<b>35,331</b>	<b>69,943</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	123,253	29,356	32,047	8,008	17,287	25,660	34,027	7,581	12,797
Margen Bruto Financiero (IO)	1,284,996	137,326	157,180	40,885	85,259	128,482	173,122	42,911	82,740
Ingresos por Servicios (IO)	292,187	32,285	34,765	8,414	17,589	27,277	36,632	9,074	15,625
Otros Ingresos Operacionales (IO)	83,030	5,103	5,932	1,579	2,941	4,347	5,711	1,435	2,931
Gastos de Operacion (Goperac)	1,015,651	114,654	119,493	30,256	62,112	94,716	129,055	33,098	62,782
Otras Perdidas Operacionales	53,428	206	170	264	286	316	733	105	171
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>591,132</b>	<b>59,853</b>	<b>78,215</b>	<b>20,357</b>	<b>43,391</b>	<b>65,073</b>	<b>85,678</b>	<b>20,217</b>	<b>38,343</b>
Provisiones (Goperac)	476,871	19,244	17,242	4,706	9,216	14,299	18,620	4,500	14,631
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>114,261</b>	<b>40,609</b>	<b>60,973</b>	<b>15,651</b>	<b>34,176</b>	<b>50,775</b>	<b>67,058</b>	<b>15,718</b>	<b>23,712</b>
Otros Ingresos	136,149	1,951	3,083	1,030	1,537	3,143	3,765	690	1,153
Otros Gastos y Perdidas	27,787	159	278	278	303	355	381	255	278
Impuestos y Participacion de Empleados	81,409	14,640	23,464	6,164	12,856	19,271	25,804	6,852	10,574
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>141,213</b>	<b>27,761</b>	<b>40,315</b>	<b>10,239</b>	<b>22,553</b>	<b>34,292</b>	<b>44,638</b>	<b>9,300</b>	<b>14,014</b>

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	43,389,097	3,054,831	3,289,129	3,330,854	3,305,929	3,419,917	3,536,591	3,587,716	3,543,243
Cartera Bruta total	28,893,206	1,676,304	1,952,075	1,993,822	2,016,075	2,104,417	2,169,464	2,174,789	2,190,098
Cartera Vencida	308,073	7,288	8,265	10,969	11,229	13,306	14,167	14,296	12,024
Cartera en Riesgo	822,076	14,520	16,977	25,988	23,440	29,672	27,947	23,732	21,612
Cartera C+D+E	-	28,870	24,731	27,674	24,849	33,398	32,627	31,988	28,348
Provisiones para Cartera	(2,075,606)	(59,636)	(68,180)	(71,541)	(72,879)	(76,116)	(78,426)	(80,835)	(89,050)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.9%	77.7%	84.3%	85.1%	85.3%	84.6%	85.9%	85.7%	84.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.5%	127.8%	133.1%	130.0%	133.0%	130.5%	129.8%	127.1%	127.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.07%	0.43%	0.42%	0.55%	0.56%	0.63%	0.65%	0.66%	0.55%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.85%	0.87%	0.87%	1.30%	1.16%	1.41%	1.29%	1.09%	0.99%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.96%	1.20%	1.12%	1.53%	1.42%	1.67%	1.60%	1.46%	1.39%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.55%	1.15%	1.27%	1.11%	1.42%	1.36%	1.32%	1.17%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	264.64%	441.40%	436.91%	297.34%	340.45%	280.14%	304.66%	369.58%	440.78%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	190.35%	319.13%	339.66%	252.83%	278.51%	235.84%	245.27%	276.19%	313.97%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	-	221.99%	299.92%	279.23%	321.15%	248.89%	260.96%	274.20%	336.05%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.18%	3.56%	3.49%	3.59%	3.61%	3.62%	3.61%	3.72%	4.07%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	211.34%	286.36%	272.29%	309.70%	243.54%	257.81%	269.89%	327.15%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	22.60%	21.57%	22.47%	22.58%	22.38%	22.33%	22.53%	22.16%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	152.50%	150.85%	159.39%	158.87%	149.76%	157.14%	161.79%	156.40%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.26%	2.38%	1.71%	1.47%	1.42%	1.89%	1.92%	1.56%	1.50%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	40.58%	16.02%	-	-	-	-	-	-	-
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	21.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.53%	0.53%	0.35%	0.29%	0.33%	0.33%	0.33%	0.36%	0.40%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR	13.34%	13.87%	11.99%	11.48%	11.76%	11.54%	11.26%	11.68%	12.26%
TIER I / APPR	11.87%	11.52%	9.88%	10.54%	10.40%	9.76%	9.48%	10.38%	10.46%
PTC / Activos y Contingentes	8.79%	8.12%	8.05%	7.76%	8.02%	7.93%	7.77%	8.05%	8.53%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.83%	15.25%	13.95%	14.27%	13.83%	18.97%	13.28%	12.59%	12.07%
Capital libre (USD M)**	4,166,482	219,801	253,818	250,816	267,345	266,302	285,629	290,674	305,964
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.63%	7.20%	7.72%	7.53%	8.09%	7.99%	8.08%	8.10%	8.64%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.94%	63.73%	65.78%	64.91%	66.69%	61.08%	66.54%	67.94%	69.51%
TIER I / Patrimonio Tecnico	88.97%	83.00%	82.41%	91.80%	88.40%	84.59%	84.19%	88.86%	85.32%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.36%	9.14%	9.53%	9.10%	9.50%	10.22%	9.83%	9.33%	9.54%
TIER I / Activo Neto Promedio	10.08%	8.01%	8.09%	8.60%	8.64%	8.45%	8.35%	8.90%	8.97%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,606,784	174,508	197,708	50,614	105,503	159,790	214,733	53,315	101,126
Result. antes de impuest. y particip. trab.	222,623	42,401	63,779	16,403	35,410	53,562	70,442	16,152	24,588
Margen de Interés Neto	66.03%	70.20%	70.23%	64.92%	65.15%	64.32%	63.88%	60.65%	60.91%
ROE	5.60%	10.35%	13.79%	13.32%	14.39%	13.88%	13.74%	10.96%	8.20%
ROE Operativo	4.53%	15.14%	20.86%	20.36%	21.81%	20.56%	20.65%	18.52%	13.87%
ROA	0.64%	0.92%	1.25%	1.22%	1.34%	1.33%	1.29%	1.03%	0.78%
ROA Operativo	0.51%	1.34%	1.89%	1.86%	2.04%	1.97%	1.93%	1.74%	1.32%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.08%	61.86%	63.29%	64.94%	64.42%	64.03%	64.34%	66.10%	69.04%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.97%	4.52%	4.67%	4.51%	4.67%	4.61%	4.57%	4.44%	4.45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.63%	5.75%	5.87%	5.61%	5.86%	5.79%	5.73%	5.40%	5.27%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	80.67%	32.15%	22.04%	23.12%	21.24%	21.97%	21.73%	22.26%	38.16%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92.89%	76.73%	69.16%	69.08%	67.61%	68.22%	68.77%	70.52%	76.55%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.21%	65.70%	60.44%	59.78%	58.87%	59.28%	60.10%	62.08%	62.08%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.72%	4.42%	4.23%	4.15%	4.25%	4.24%	4.25%	4.16%	4.31%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	7,686,569	930,265	727,999	722,418	701,812	741,846	757,072	765,280	812,596
Activos Liquidos (BWR)	10,336,087	1,028,840	924,490	918,178	910,908	927,216	975,963	975,665	1,065,524
25 Mayores Depositantes	-	575,042	613,850	641,846	606,797	661,956	707,258	699,098	676,952
100 Mayores Depositantes	-	898,465	962,160	997,043	919,448	1,005,406	1,041,996	1,060,823	1,030,629
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.24%	44.71%	39.43%	38.42%	39.32%	39.40%	40.26%	39.62%	42.55%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.94%	45.61%	40.00%	40.31%	40.33%	40.64%	40.59%	40.13%	40.34%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	15.60%	15.17%	14.92%	15.18%	14.46%	14.07%	15.49%	15.50%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.92	2.64	2.70	2.66	2.81	2.88	2.59	2.60
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	35.65%	28.60%	30.55%	27.27%	19.79%	17.30%	22.68%	22.21%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.24%	44.55%	39.27%	38.29%	39.18%	39.23%	40.05%	39.46%	42.41%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.44%	40.28%	30.92%	30.13%	30.19%	31.38%	31.07%	30.95%	32.34%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	22.19%	22.78%	23.60%	22.76%	23.75%	24.80%	24.34%	23.55%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	55.89%	66.40%	69.90%	66.61%	71.39%	72.47%	71.65%	63.53%
25 May Dep a 90 dias/Activos liquidos	N/D	-	-	-	-	62.94%	63.63%	49.85%	58.78%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.39%	2.23%	2.19%	2.40%	2.18%	2.39%	2.21%	1.96%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.15%	0.24%	0.19%	0.60%	0.38%	0.70%	0.21%	0.21%

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



## ANEXO MACROECONÓMICO

El Ecuador recibe la crisis sanitaria producida por el COVID-19 con una economía en desaceleración, especialmente desde el último trimestre del 2019 por los disturbios sociales que tuvieron lugar en octubre, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen tanto por la presión en el precio como por la menor producción. Adicionalmente, la restricción en la actividad económica a nivel internacional y local redujo los ingresos tributarios. La situación fiscal del Ecuador se volvió tremendamente presionada lo que ha impedido al Gobierno cumplir incluso con sus obligaciones presupuestarias.

Bajo las circunstancias descritas se cierra para el Ecuador el mercado de bonos y no existía un prestamista de última instancia para cubrir el gasto corriente. El Ecuador necesitaba llegar a un acuerdo amigable con los acreedores para tener acceso a fondos frescos. Como muestra de buena voluntad con los acreedores, el Gobierno completó el pago de los bonos 2020 y los intereses vencidos. El 31 de agosto de 2020, la mayoría de los inversionistas de bonos acepta la propuesta del Ecuador que contenía lineamientos impuestos por el FMI para llegar a un acuerdo. Este acuerdo con los acreedores de bonos benefició al Ecuador con un recorte de capital del 10% y extensión de plazos hasta el 2026 y 2027. Adicionalmente la tasa de interés se reduce en 25%.

Prácticamente al mismo tiempo, la misión del FMI llegó a un acuerdo con las autoridades ecuatorianas para un programa que permitiría un desembolso de fondos frescos por USD6.500 millones, de los cuales USD4.000 millones se otorgarán para este año y la diferencia para el 2021. Se espera que el acuerdo se formalice la última semana de septiembre y que el país reciba el primer desembolso de USD2.000 millones a principios de octubre. Tan pronto como se conoció el acuerdo, el riesgo país del Ecuador cayó en 1863 puntos base, y se ubicó por debajo de Argentina, manteniéndose como el tercer peor de América Latina.

A mediados de septiembre, también el Eximbank de China aplaza hasta marzo-2022, un vencimiento de este año por USD574 millones (por obras del sector eléctrico). Adicionalmente, se reestructuró deuda por USD417 millones con el Banco de Desarrollo de China (CBD) para pagar desde finales del 2021 hasta 2024. CBD acordó un nuevo préstamo por USD2.400 millones sin fecha de

desembolso. Los préstamos con CBD están vinculados a contratos de venta de petróleo a largo plazo.

Hasta finales de septiembre-2020 el Ecuador no ha recibido desembolso por los acuerdos descritos, pero recibió fondos por los impuestos anticipados decretados para las empresas que registraron ingresos superiores a USD 5 millones en el primer semestre de 2020. Aparentemente se recuperó lo que esperaba (USD 300 millones) hasta mediados de septiembre. Estos fondos pueden ser utilizados solo para cubrir atrasos con proveedores de la salud.

Con los fondos esperados hasta diciembre-2020, el Gobierno podría cubrir los atrasos con sus acreedores locales (empleados públicos, gobiernos seccionales, proveedores, estudiantes universitarios), lo cual reactivaría la cadena de pagos.

Para alcanzar la caída prevista del PIB del 10% en este año, la recuperación en el cuarto trimestre tendría que ser muy importante ya que el crecimiento del segundo y tercer trimestre fue limitado, de manera contraria, la caída del PIB en el año podría ser superior.

A pesar del limitado ingreso de dólares a la economía por las razones antes expuestas, se produce un superávit comercial debido a que las exportaciones caen, pero las importaciones se reducen al mismo ritmo o más acentuadamente, por la menor actividad comercial y productiva en el país. Según Análisis Semanal esto demuestra que la dolarización ajusta la balanza comercial. El comportamiento de la balanza comercial influye positivamente en la liquidez del entorno operativo y en los depósitos del sistema financiero que hasta agosto-2020 mantiene tendencia creciente.

### Desempeño del Sector Real

La competitividad del sector productivo ecuatoriano se ve seriamente afectada porque, en términos reales, el Ecuador tiene el salario mínimo más alto de la región, el mismo que por la tendencia del dólar a fortalecerse aumenta en relación con los salarios mínimos de la región que se reducen por la devaluación de sus monedas. Esto influye de manera determinante en la demanda de productos ecuatorianos, en la contracción de la producción y por lo tanto en la pérdida del empleo en el sector real.

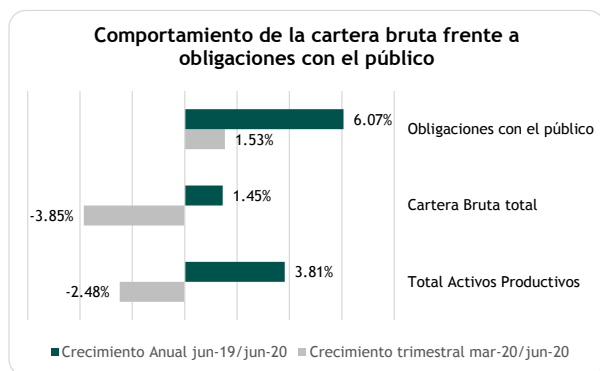
Las medidas adoptadas por la FED para reactivar la economía, aunque promuevan aumento de la inflación podrían resultar en un debilitamiento del dólar, lo que beneficiaría la competitividad de nuestros productos. A pesar de ello y frente a

nuestros competidores seguimos siendo caros por la inflexibilidad de las normas laborales.

**SISTEMA BANCOS PRIVADOS**

**Desempeño interanual y trimestral a junio-20**

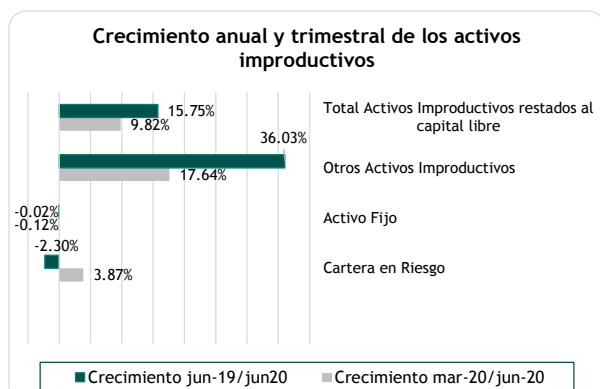
1.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El total de activos del sistema aumenta interanualmente a junio-2020 en 6.2% y en el trimestre en 0.5%. En el año el crecimiento de activos fue prácticamente financiado con las obligaciones con el público que aumentaron en 6.07% y otros pasivos menores. En el trimestre en cambio el aumento de los depósitos fue mayor que el de los activos totales. El crecimiento de las obligaciones con el público en la mayor parte de las IFIS ha permitido financiar el crecimiento interanual de la cartera y acumular liquidez. La liquidez se fortalece adicionalmente en el trimestre por la efectivización de activos productivos y por el menor requerimiento del fondo de liquidez.

**Gráfico 12**

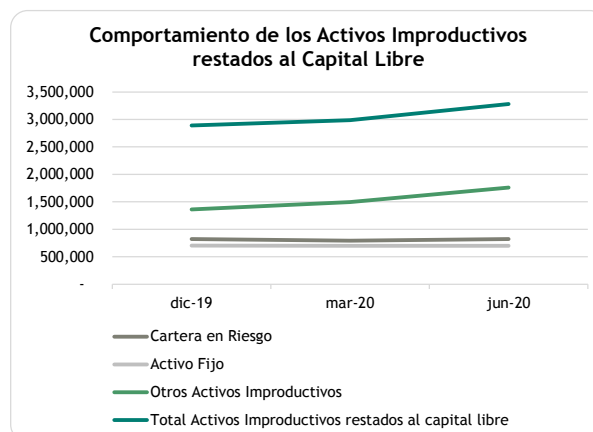


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Tanto en el año, como en el trimestre los activos improductivos aumentan; por un lado, por el crecimiento de los fondos disponibles que no generan interés (una buena parte encaje bancario) y también por el aumento de la cartera improductiva, pero principalmente por el aumento

de cuentas por cobrar relacionadas a los intereses no pagados en tiempo. Lo dicho se observa en los siguientes gráficos:

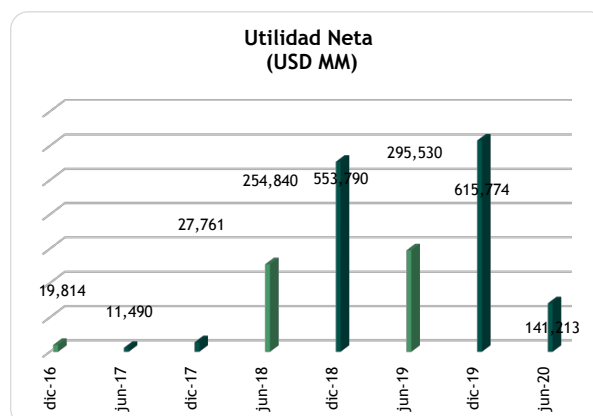
**Gráfico 13**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Resultados**

**Gráfico 14**



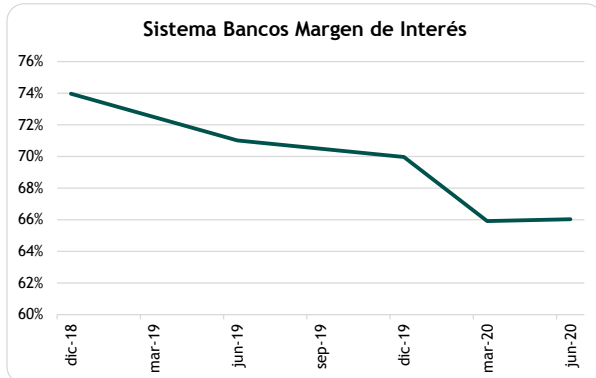
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra que los dos últimos años fueron de recuperación para la gestión operativa del sistema. Los resultados netos entre junio-2019 y junio-2020 se contraen en 45%, se espera que la tendencia se mantenga y que los resultados a dic-2020 sean menores entre 50% y 55% respecto de los del 2019 para el sistema. Algunas IFIS esperan mayor deterioro. Las razones principales para esta contracción serían la reducción del negocio, la presión en el margen financiero y el mayor requerimiento de provisiones, principalmente.

Las restricciones sanitarias y el deterioro de la capacidad de pago de los mercados han influenciado en una menor demanda de crédito en todos los segmentos. Este comportamiento y la preocupación y competencia por la liquidez han

influenciado en el margen de interés presionándolo hasta agosto-2020.

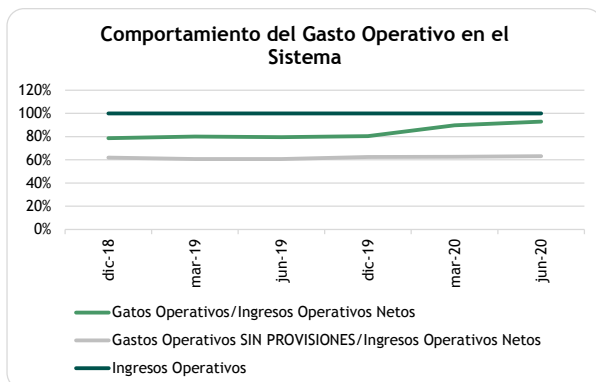
**Gráfico 15**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico expuesto a continuación muestra que los gastos operativos de los bancos privados, antes de provisiones, han sido eficientemente controlados. Los indicadores de eficiencia se presionan al incluir el gasto de provisión. Los gastos de operación con provisiones frente a los ingresos operativos representan el 94%, dejando un margen operacional muy pequeño.

**Gráfico 16**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La mayor parte de los resultados netos provienen del margen operativo para casi todos los bancos del sistema, aunque hay algunos que alcanzan resultados netos positivos con el aporte de ingresos no operativos como recuperación de activos castigados o reversión de provisiones. El ROA durante el 2020 se ha ido contrayendo para el sistema en consistencia con las circunstancias y pasa de 1.69% en jun-2019 a 0.51% en jun-2020.

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se emitieron normas a aplicarse desde el 31 de marzo hasta el 30 de septiembre de 2020. Estas normas establecen el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del

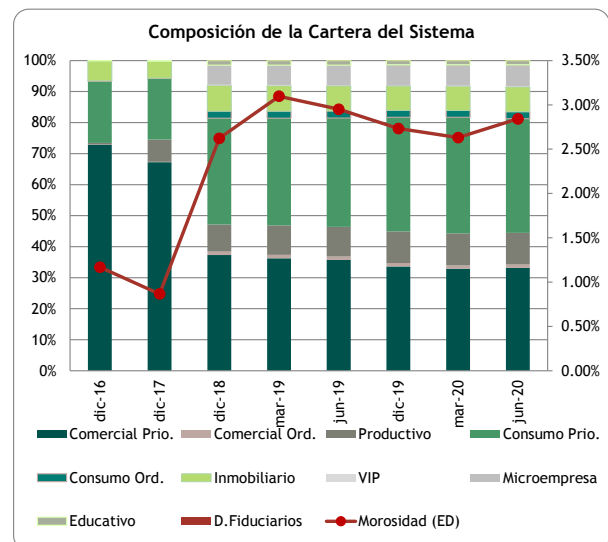
cliente o de la IFI, sin generar costos adicionales; prohíben revertir provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento y exigen la creación de nuevas provisiones por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019 (se registra como provisión genérica voluntaria y forma parte del patrimonio técnico). La nueva norma adicionalmente establece que el incumplimiento de pago en la fecha de su vencimiento se registre en vencido y no devenga a los 61 días en todos los segmentos. Esto afecta a todos los indicadores de morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma.

**Cartera**

El efecto en el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido diferidas, lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

El crédito bancario se contrajo en 4% entre marzo y junio-2020 y hasta agosto-2020 se sigue achicando. Parecería que al momento los bancos están líquidos y dispuestos a otorgar créditos justificados y que la limitación vendría por el lado de la demanda.

**Gráfico 17**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores que muestran el desempeño de la cartera en riesgo y en mora y sus coberturas con provisiones, desde marzo-2020, no son comparables ni históricamente ni entre instituciones ya que la norma ha sido aplicada con distintos criterios y la cartera por vencer registra cartera vencida hasta 60 días en todos los segmentos. Anteriormente la cartera vencida se registraba desde los 15 días o 30 días dependiendo

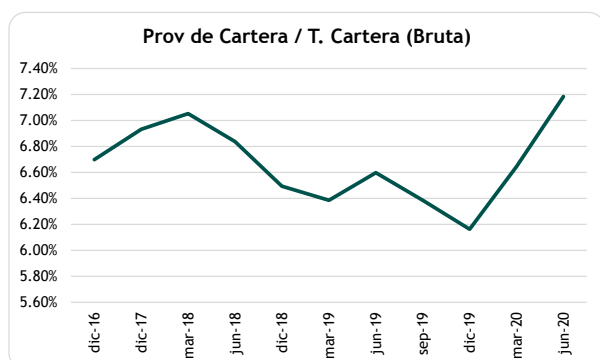
del segmento; solamente la cartera de vivienda no sufrió cambios en este sentido.

Dada la situación actual, se espera que la cartera de crédito del sistema se deteriore de manera importante, aun contablemente, mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de cada institución y de la composición de la cartera por segmento.

Se observa que la morosidad del sistema aumenta mientras crece la participación del segmento de consumo en la cartera del sistema. Los indicadores de morosidad caen en 2019 por los importantes castigos realizados. Los indicadores del 2020 están distorsionados por las normas expuestas.

Bajo las actuales circunstancias, el indicador que es comparable en el tiempo y entre IFIS, para medir las coberturas con provisiones es el que se calcula sobre el total de la cartera bruta:

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa el aumento importante de las coberturas con provisiones durante el 2020, lo cual refleja las expectativas de deterioro de la cartera del sistema.

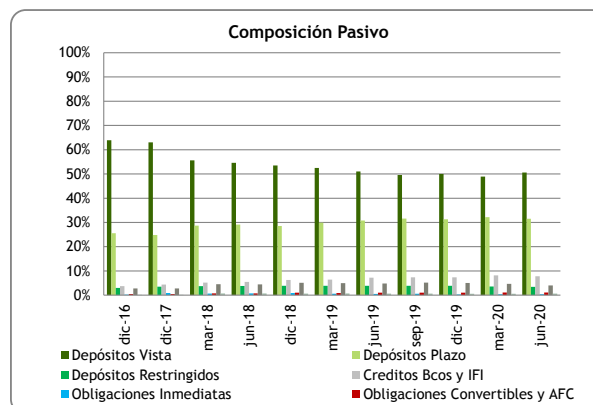
**Fondeo**

Las obligaciones con el público han mostrado más estabilidad de lo que se esperaba y crecen anualmente en 6.07% y en el trimestre en 1.53%. Entre junio y agosto-2020, este rubro aumenta en 2.18%. Este comportamiento se explica porque hay más liquidez en el sistema por una balanza comercial positiva y los fondos recibidos del exterior y también por la confianza del público. A agosto-2020, las obligaciones con el público son mayores a las registradas a dic-2019.

Al 30 de junio-2020, el 82% del fondeo del sistema de bancos privados proviene de obligaciones con el público de los cuales el 51% son depósitos a la vista y 32% depósitos a plazo. De los depósitos a plazo solo una pequeña porción tiene vencimientos

mayores a 360 días, por lo que se puede concluir que el fondeo del sistema es volátil y está sujeto a la confianza del público.

Gráfico 19

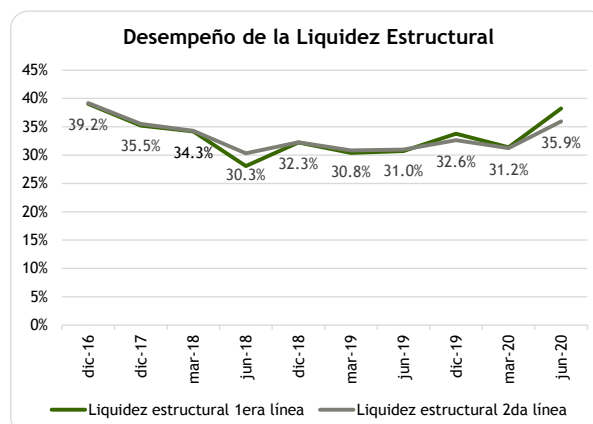


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Otra fuente de fondeo que mantuvo una tendencia creciente desde el 2018, fueron las obligaciones financieras del exterior. Por el momento no se espera que estas fuentes aumenten y a junio-2020, representan el 7.8% del pasivo.

Las obligaciones convertibles y deuda subordinada que están sumadas para efecto del gráfico representan un fondeo muy pequeño, pero apoyan a los indicadores de capitalización.

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueve en el sistema con la misma tendencia. A junio-2020 la liquidez de primera línea es más alta y llega a 38.24%. Para agosto-2020, los indicadores del sistema aumentan a 41.64% el indicador de primera línea y a 37.86 el de segunda línea. El requerimiento mínimo de liquidez para algunas IFIS incrementó en el último trimestre analizado.

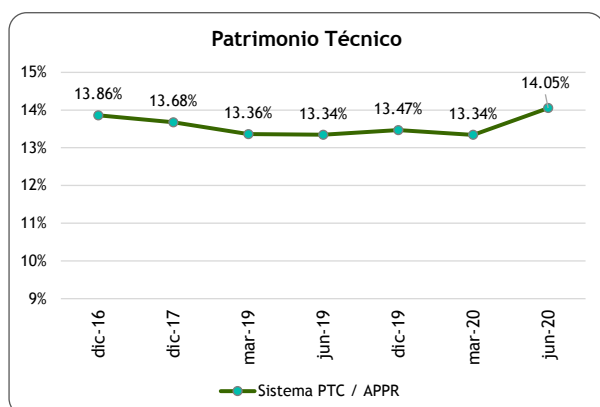
La situación macroeconómica del país y la incertidumbre en cuanto a las reservas del sistema que son manejadas por el Banco Central eleva el

riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos.

Dadas las actuales circunstancias, es especialmente importante monitorear el calce de plazos de activos y pasivos de las IFIS y sus brechas de liquidez. El análisis de la calidad de los activos líquidos que cubren dichas brechas se hace relevante en el actual entorno.

**Capitalización**

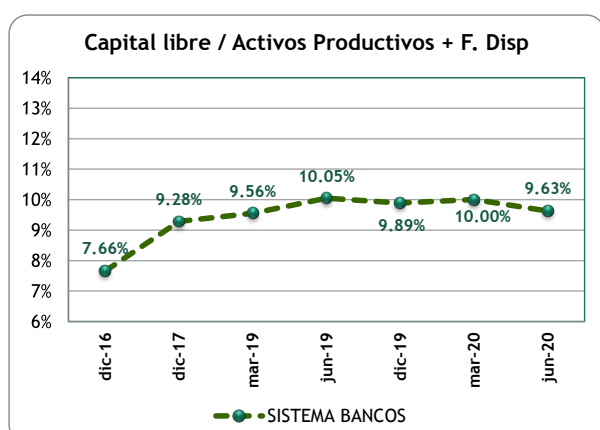
**Gráfico 21**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma y a agosto-2020, es de 14.38%, mayor al mostrado en junio-2020. La tendencia positiva del indicador refleja la contracción de los activos ponderados por riesgo. Este indicador se presionaría en el corto y mediano plazo por la reducción esperada de los resultados.

**Gráfico 22**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la

capacidad de las instituciones de soportar el deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo-2020 muestran una tendencia positiva (a 10% sobre los activos productivos) que no es real y que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. En el segundo trimestre del año (y a agosto-2020) a pesar de que la cartera en riesgo no se ha sincerado, el capital libre se presiona por el incremento de otros activos improductivos relacionados a los intereses por cobrar sobre la cartera diferida o aquella que regresó a por vencer. Los otros activos improductivos no son un rubro importante dentro del total de activos del sistema (3.98% a junio-2020) pero muestran una tendencia creciente.

El capital libre de los Bancos se irá presionando en la medida en que se vaya sincerando la calidad de la cartera y de los activos productivos, en sus estados financieros.

En el primer semestre del año, algunas instituciones afectaron su patrimonio por la pérdida de valor de inversiones en bonos del estado. Este efecto se diluyó también por la aplicación de las nuevas normas de morosidad. Es deseable 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 sus posibilidades dependiendo de su capacidad de generación.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, Análisis Semanal

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 2020.