

Ecuador
Calificación Global

BANCO SOLIDARIO S.A.

Calificación

dic-18	dic-19	sep-20
AA+	AA+	AA+

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:

AA: “La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación”.

Resumen Financiero

En millones USD	sep-19	dic-19	sep-20
Activos	803	815	776
Patrimonio	145	150	151
Resultados	13.3	17.9	1.0
ROE (%)	12.76%	12.67%	0.91%
ROA (%)	2.24%	2.24%	0.17%

Contactos:

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

Sonia Rodas
(5932) 226 9767 ext. 111
srodas@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 Solidario en AA+** y mantenerla 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.

Gobierno corporativo profesional y eficiente, con conocimiento en su mercado objetivo, que se caracteriza por ser más sensible al ciclo económico, sin embargo, el conocimiento del negocio y las buenas prácticas crediticias mitigan un posible impacto en los negocios.

Rentabilidad históricamente positiva, presionada de forma importante en este período. La generación de ingresos se ha visto afectada por la coyuntura económica y sanitaria en mayor proporción que otras instituciones financieras que cuentan con una mayor diversificación de segmentos de cartera. Los ingresos operativos netos han disminuido por la reducción del volumen de negocios y un costo de fondeo mayor, mientras que el mayor requerimiento de provisiones de cartera hace que el margen operacional neto se vuelva negativo. La rentabilidad neta es positiva, en el período analizado, gracias al aporte de ingresos extraordinarios producto de la recuperación de activos financieros.

Calidad de cartera y cobertura de provisiones se presionan. La cartera del Banco se contrae en mayor proporción que el promedio del sistema, por la menor demanda de créditos y la política prudente de la Institución en la colocación. La morosidad de la cartera a se incrementa significativamente frente al mismo período del año anterior, como consecuencia del entorno económico, y la cobertura con provisiones se presiona de forma importante. Cabe indicar que los indicadores de morosidad y de cobertura del banco no son comparables con el promedio del sistema en este período, ya que varias instituciones financieras continúan con el diferimiento y la contabilización de la cartera vencida a los 61 días, mientras que, a septiembre-2020, el banco lo hace a los 15 días en los segmentos de consumo y microcrédito.

Niveles de liquidez adecuados. La posición de liquidez del Banco mejora significativamente, pese a la caída en obligaciones con el público, debido a la disminución de las colocaciones de crédito. Los principales indicadores de liquidez superan ampliamente al promedio del sistema y mantienen holgura respecto a sus requerimientos de ley.

Niveles de capitalización apropiados al riesgo de negocio. El soporte patrimonial se mantiene sólido y le permite absorber el crecimiento del riesgo de la cartera en esta coyuntura, conservando niveles de capital libre importantes y mayores al promedio del sistema. El Banco mantiene una fortaleza ante posibles deterioros y puede enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos.

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

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.

ENTORNO OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Solidario S. A. es una institución bancaria privada clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB) y se constituyó el 29 de julio de 1996, con la fusión por absorción de la Sociedad Financiera Ambato S.A. por Enlace Sociedad Financiera S.A.

El 21 de enero del 2013 la Superintendencia de Bancos y Seguros aprobó la fusión ordinaria por absorción del Banco Universal S.A. Unibanco por Banco Solidario S.A.

Las principales actividades de negocios del Banco se dirigen al crédito de microempresa y crédito de consumo prioritario. Los productos y servicios de microfinanzas tienen la visión de la banca de inclusión utilizando tecnologías crediticias especializadas para estos segmentos y la experiencia que han adquirido en el mercado. La cartera de consumo prioritario se origina principalmente (62.4%) en los consumos realizados con su tarjeta de crédito Alia.

La misión social del enfoque de sus negocios hacia la microempresa le ha permitido acceder a un importante financiamiento de organismos del exterior, en adecuadas condiciones de costos y plazos. Esto hace que una parte importante de su fondeo provenga de obligaciones financieras.

Por el tamaño de sus activos ocupa la undécima posición, con una participación del 1.71% (1.88% a sep-2019) del Sistema de Bancos, su cartera constituye el 2.11% (2.26% sep-2019) de la cartera bruta total del Sistema. La participación en su negocio objetivo muestra una mayor representatividad: 3.04% en el segmento de consumo prioritario y 14.44% en el crédito a la microempresa.

Mantiene presencia en 14 provincias de la costa y sierra del país, aunque se mantiene una mayor concentración en Pichincha (38.18%), Guayas (23.5%) y Manabí (10.14%).

Banco Solidario cuenta con una red comercial de 51 puntos de atención: 42 agencias, 5 sucursales, y 4 ventanillas de extensión que cubren 28 ciudades del país. Adicionalmente, mantiene una alianza estratégica con Servipagos y Pago Ágil, que le permite ampliar su cobertura a nivel nacional. Cuenta también con una red de 50 cajeros automáticos propios.

En el mercado de emisión de tarjetas de crédito, la principal competencia son los emisores de la tarjeta Visa, Mastercard y American Express, emitidas por 13 bancos privados.

Banco Solidario mantiene el negocio de adquirencia total de la tarjeta Alia. En el país, las marcas Diners Club, American Express y Alia tienen definido un único adquirente, las otras dos marcas: Visa y Mastercard, dividen el negocio entre los diferentes emisores.

La participación en el mercado de adquirencia está de acuerdo con su planificación con perspectivas positivas de crecimiento.

La marca Alia se enfoca en nichos amplios de mercado, particularmente hacia segmentos de consumidores de ingresos medios y bajos, atendidos anteriormente por la tarjeta Cuota Fácil. La tarjeta cuenta con crédito corriente y diferido, y a partir de 2017 es la única en su portafolio.

Modelo de negocios

Los principales segmentos objetivos del Banco (consumo prioritario y microcrédito) son los que tienen mayor techo de tasa activa regulatoria. Históricamente estos segmentos muestran niveles superiores de morosidad en el sistema, no obstante, la experiencia del Banco en el manejo y control de riesgos le ha permitido en épocas normales alcanzar un riesgo controlado, de acuerdo con sus objetivos y que ha comparado adecuadamente con el promedio de estos segmentos en el sistema bancario.

Los productos que Banco Solidario promueve son evaluados con una metodología de colocación y gestión de riesgos especializada. Los resultados de la gestión son positivos en cuanto a eficiencia y calidad, lo cual le coloca en una mejor posición competitiva respecto a los similares de su segmento.

En los últimos años alrededor de medio millón de microempresarios han mantenido operaciones con Banco Solidario, destacando como su mercado objetivo clientes asalariados y microempresarios con ingresos medianos a bajos.

Uno de sus objetivos es mantener los montos promedio de crédito más bajos del Sistema financiero ecuatoriano: 85% de los créditos otorgados está por debajo de PIB per cápita.

Banco Solidario cuenta con estrategias de precio justo, comunicación directa y prestación de servicios adicionales como educación financiera a sus clientes, lo cual se encuentra dentro de los objetivos de gestión de la administración.

El negocio de la tarjeta de crédito, a través de la facturación genera ingresos por servicios brindados a sus tarjetahabientes, así como por comisiones cobradas a los establecimientos afiliados. Adicionalmente, la cartera de tarjeta de crédito genera ingresos financieros por intereses.

En la gestión de negocios de la tarjeta Alia, mantiene alrededor de 28 mil establecimientos afiliados. A la fecha de corte alcanza alrededor de 222 mil tarjetahabientes principales y adicionales.

La facturación acumulada a sep-2020 llega a USD 159.37MM que muestra una reducción de 38% en comparación con el mismo período del año anterior. Si bien se espera que en el último trimestre mejore los niveles de facturación mensual, anualizando lo alcanzado hasta septiembre se podría llegar a una reducción de 39.8% anual. La cartera de tarjeta representa alrededor de un 36.6% de la cartera total a sep-2020.

Las estrategias de crecimiento de su facturación y colocación de crédito, como de la red de cobertura, se enfocan también en el establecimiento de alianzas estratégicas como la realizada con la red "Mas Fácil", que permite transacciones electrónicas a través de teléfonos móviles y POS móviles para los comercios afiliados. Adicionalmente, mantiene alianzas estratégicas con varias cooperativas de ahorro y crédito, para que estas emitan la tarjeta Alia y ofrecer a sus socios realizar consumos en su red de establecimientos afiliados.

Estructura Accionaria

El capital pagado de Banco Solidario no registra cambios en los últimos años y se mantiene en USD 92.944M a sep-2020.

Accionista	Nacionalidad	% Participación
ORCA CREDIT HOLDINGS LLC	ESTADOUNIDENSE	91,55%
BANCO SOLIDARIO S.A.	ECUATORIANA	5,96%
Otros 226 accionistas con participaciones menor a 0,85%		2,49%
TOTAL		100%

Fuente: Banco Solidario; Elaboración: BWR

La propiedad accionaria de Banco Solidario pertenece a 228 accionistas, personas naturales y jurídicas, de las cuales el 91.55% se concentra en ORCA CREDIT HOLDINGS LLC que es una empresa estadounidense, tenedora de acciones con participación en varios bancos de la Región, cuyos accionistas son personas ecuatorianas y del exterior.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

Banco Solidario cuenta con una estructura organizacional que permite la toma de decisiones de forma técnica e independiente. Los administradores poseen perfil financiero adecuado, experiencia en Banca y particularmente en la especialidad del negocio.

Gobierno Corporativo

En el año 2011 Banco Solidario implementó un gobierno corporativo que tiene como objetivo fortalecer las relaciones entre la Administración, el Directorio, los accionistas y otros grupos de interés.

El Directorio, que es el máximo organismo después de la Junta de Accionistas, participa activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas de la institución y cumple con la disposición contemplada en la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, al no estar integrado por miembros que sean propietarios de otros negocios diferentes al financiero.

La mayor parte de los directores principales tienen estabilidad que les permite aportar con la experiencia en las funciones encomendadas, dada su formación profesional.

La estructura organizacional tiene varios niveles de dirección que posibilitan la gestión y control de las áreas de negocios y de las áreas de operación y apoyo del Banco, dentro del marco normativo y de la planificación institucional.

Objetivos estratégicos

La coyuntura sanitaria está afectando de forma importante a todas las actividades económicas y el sistema financiero en general presenta una disminución importante de sus resultados, que se han presionado por la necesidad de provisiones y una lenta actividad de negocios.

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, que puede no reflejar en toda su magnitud esta situación, tanto por la distorsión en el cálculo de indicadores de calidad y cobertura que ha provocado la normativa aplicada en este año, como por la dificultad de realizar proyecciones fiables en un entorno incierto.

Banco Solidario mantiene un proceso continuo de crecimiento institucional apoyado en una planificación estratégica de mediano plazo. Para el 2020, se espera ralentizar la colocación de créditos, en todos sus segmentos, debido a la

contracción de la economía local. En este sentido, el Banco priorizará la calidad de la cartera sin incurrir en riesgos elevados y con un enfoque en nichos de mercado con menor sensibilidad al ciclo económico.

La institución espera incrementar sus captaciones con instituciones del exterior por medio de préstamos a largo plazo, destinados a financiar el microcrédito productivo.

Entre los objetivos del Banco se encuentra mantener un mínimo del 45% de la cartera total en microcréditos, y posicionarse como banco especializado en microfinanzas. Actualmente, la cartera de microempresa se mantiene estable y registra un 46.7%.

El Banco espera un incremento en la morosidad durante el 2020, producto de las condiciones económicas del país y que su cobertura de provisiones disminuya frente al promedio observado en el 2019. Además, la institución espera fidelizar a sus clientes. En línea con este objetivo se busca mejorar el conocimiento y comunicación con sus clientes, ofertar la tarjeta a bases amplias de consumidores a través de convenios y el mejoramiento y ampliación de servicios particularmente a través del canal de internet.

Con ello, la institución busca converger hacia un banco digital sin perder cercanía con el cliente y beneficiarse de la incorporación de procesos digitales que mejoren la experiencia de sus usuarios, así como la eficiencia administrativa; de esta forma se espera también reducir costos operativos.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

La calidad crediticia de Banco Solidario S.A. se establece en función del análisis de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019 por Deloitte & Touche, las cifras comparativas de los estados financieros de los años 2018 auditados por Deloitte & Touche; 2017, 2016 y 2015 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador y los balances directos del Banco a septiembre 2020.

De igual manera, se considera la documentación e información adicional remitida por la institución con las mismas fechas de corte. Los estados financieros y la documentación analizada son de propiedad de Banco Solidario S.A. y su contenido es de responsabilidad de sus administradores.

Los informes de auditoría externa no presentan salvedades sobre la situación financiera de los años auditados.

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).

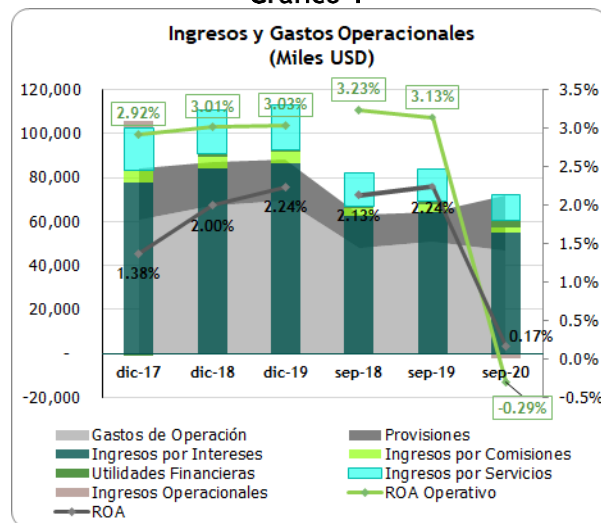
Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad del Banco se ha visto afectada por la coyuntura sanitaria y la disminución de la actividad económica, en mayor proporción que otras IFIs que tienen mayor diversificación de segmentos en su cartera.

Los ingresos se reducen en todas las líneas de negocio, principalmente por la contracción de las colocaciones en los segmentos que maneja el Banco. Además, debido a la disminución importante de la facturación de su tarjeta de crédito, declinan los ingresos por comisiones y servicios ligados a este negocio.

A pesar de la importante presión en la generación de ingresos operativos, estos fueron suficientes para cubrir sus gastos de operación, sin embargo, el mayor riesgo de la cartera requirió un incremento fuerte del gasto de provisiones, originando un MON negativo que fue cubierto con ingresos no operacionales provenientes de recuperaciones; el resultado final es positivo, aunque 92.3% menor al alcanzado en el mismo período del año anterior. Estos hechos explican la caída de sus indicadores de rentabilidad ROA y ROE operativo y final.

Gráfico 1

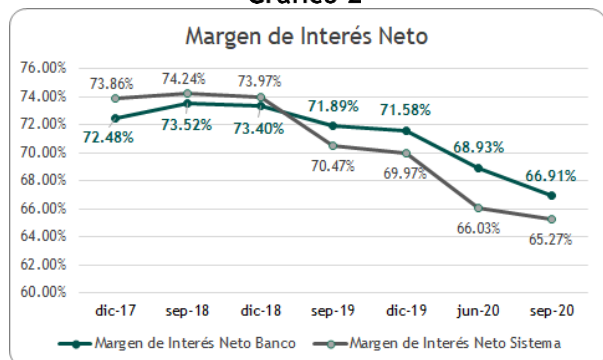


Fuente: Banco Solidario
Elaboración: BWR

La principal fuente de ingresos operativos del banco son los intereses netos (74.7% a sep-2020), que provienen en su mayoría de la cartera. A sep-2020 los intereses ganados se reducen interanualmente en 8.7%, mientras el costo del fondeo, tanto depósitos como obligaciones financieras, se crece en 7.9% en el mismo período, lo que afecta al margen de interés neto, que se contrae en 14.73% (USD -9.5MM) en el mismo período.

En términos porcentuales la reducción del margen de interés neto del banco (4.98pp) es ligeramente menor que en el promedio del sistema (5.2pp), debido a que los segmentos de crédito que maneja el banco tienen una mayor tasa de interés, dado el mayor riesgo de crédito, adicionalmente el costo del fondeo de las otras entidades ha crecido en mayor medida que en Solidario.

Gráfico 2



Fuente: Banco Solidario Elaboración: BWR

El Banco compensa parcialmente la caída del margen de interés neto con el aporte de otros ingresos financieros particularmente de utilidades financieras, provenientes de la venta de cartera y de rendimientos por fideicomiso mercantil, que corresponde al fideicomiso del fondo de liquidez del sistema financiero privado y al fideicomiso olla de oro.

El aporte de productos importantes para Banco Solidario, como el negocio de tarjeta de crédito, los préstamos de la Olla de Oro y otros productos financieros, que contribuyen a la rentabilidad de la institución, se redujeron también drásticamente.

Las comisiones netas, que se originan principalmente en establecimientos afiliados por los consumos con la tarjeta de crédito Alia, disminuyen 39% interanual (USD 1.15MM), pero las utilidades financieras incrementan 217% (USD 2.28MM) y compensan esa reducción, lo cual hace que los otros ingresos financieros crezcan 24.93% (USD 1.25MM).

El margen bruto financiero del Banco, que constituye el 82.39% de los ingresos netos, se

contrae un 12.13% (USD 8.37MM) interanual. Esta reducción fue superior al 6.4% registrado por el promedio de bancos. Además, los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales, que a sep-2019 representaban el 16.3% del total de ingresos netos, se reducen 33% interanual (USD 4.61MM), por lo que a sep-2020 su participación reduce a 12.76%.

Frente a esto, el Banco frenó el gasto operacional, que se redujo en 7.7% (USD 3.9MM), por lo que el MON antes de provisiones es positivo (USD 24.95MM) aunque registra una reducción de 28.1% interanual.

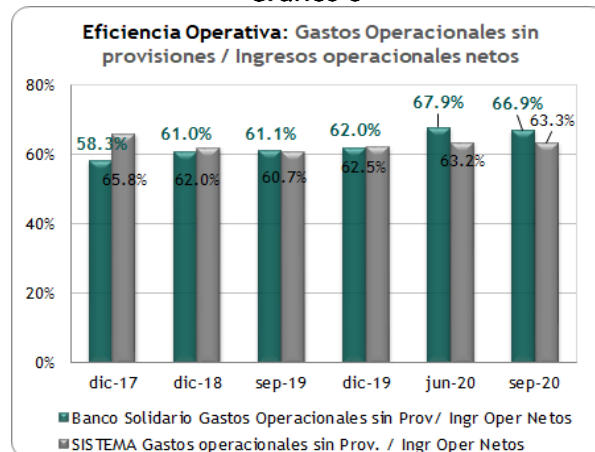
Por otro lado, el crecimiento de la morosidad de la cartera requirió un aumento interanual de 82.36% de las provisiones (USD 11.27MM), ya que Solidario dejó de diferir cartera desde el mes de Julio.

Por estas razones se generó un MON negativo de USD 1.75MM que fue cubierto con ingresos no operacionales, especialmente por recuperaciones de activos financieros y utilidad en venta de bienes, y un menor gasto en impuestos y participaciones, con lo que el resultado final llegó a USD 1.02MM.

Estas tendencias se reflejan en la caída drástica de los indicadores de rentabilidad, el ROA operativo es negativo -0.29% y el ROA final es 0.17%. En el promedio del sistema los indicadores se presionan, pero en menor medida, a sep-2020 el ROA operativo llegó a 0.28% y el ROA final es de 0.52%.

Como consecuencia de la caída de los ingresos, a pesar de la reducción del gasto operacional, los indicadores de eficiencia desmejoran en comparación con sus históricos y en una menor posición en comparación con el sistema.

Gráfico 3



Fuente: SBS. Estados financieros: Banco Solidario y del Sistema Bancos Privados; Elaboración: BWR

Se debe señalar que las carteras de tarjeta de crédito y de microcrédito tienen un menor plazo

para ser contabilizadas como vencidas, esto ha sido reformado con el diferimiento de plazos. Por tanto, su calificación de riesgo y requerimientos de provisiones suelen ser mayores en relación con otras instituciones con menor exposición a estos segmentos. No obstante, la diferencia de cobertura con el Sistema ha sido históricamente importante. En este trimestre, si bien el banco realizó un esfuerzo importante para mantener los niveles de cobertura sobre 100%, los niveles se presionaron en comparación con los niveles alcanzados en años anteriores.

Administración de Riesgo

La División de Riesgos es la responsable directa de la administración y monitoreo integral de riesgos del Banco, con el apoyo del Directorio, del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la Gerencia General. La estructura orgánica del Banco permite una separación entre las áreas de negocio y las de control de riesgos, facilitando una gestión oportuna del riesgo integral y la información a las instancias de control interno del Banco y el Directorio, procesos que se encuentran en proceso de mejoramiento y evaluación constante.

El área de riesgos está conformada por profesionales con experiencia dentro de la institución y en la administración de riesgo. El análisis del riesgo crediticio mantiene mecanismos de evaluación de la cartera por cosechas y por producto, a fin de enfocar la gestión de cobro hacia los segmentos de mayor morosidad. Adicionalmente, se realizan controles a los procesos operativos de la institución de conformidad con la planificación anual. Con ello, se busca detectar y mejorar las falencias encontradas en los componentes de riesgo operativo, seguridad de la información y continuidad del negocio.

Los riesgos de liquidez son controlados y se mantiene el cumplimiento de las políticas establecidas y aprobadas por el Directorio.

Cabe señalar que para el Banco Solidario la gestión de desempeño social es parte integrante del negocio en todas sus fases y de su relación con los clientes, socios, accionistas y público en general, por lo que es muy importante la información y asesoramiento a clientes sobre el mejor uso de los productos y servicios financieros. Para controlar esta gestión, mantiene indicadores de sostenibilidad, y su cumplimiento en este campo ha sido evaluado por instituciones externas con calificaciones de buen desempeño y cumplimiento.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

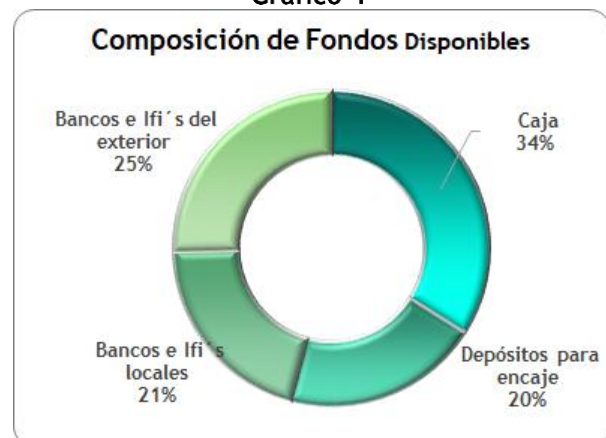
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles y las inversiones hasta 90 días constituyen la base de la liquidez del Banco, a la fecha de análisis representan un 19.83% de los activos netos y registran un incremento de 29.77% interanual. Este incremento se debe a una menor colocación de créditos.

Los fondos disponibles suman USD 91.41MM y constituyen el 10.8% de los activos del Banco (9.6% a dic-2019), son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte. A la fecha de corte, mantienen una composición acorde a sus necesidades de coberturas de liquidez y al cumplimiento de la normativa legal vigente.

La composición de los fondos disponibles se presenta en el siguiente gráfico:

Gráfico 4



Fuente: Banco Solidario Elaboración: BWR

La mayor parte de los fondos disponibles (74.51%) se encuentra en el país, lo que le permite cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica, establecidas por los organismos de control. Los fondos en el exterior tienen un mayor costo por los impuestos que requiere el mantener activos en el exterior¹.

Los depósitos en IFIs locales se encuentran en instituciones con calificaciones locales de bajo riesgo (AAA-) por lo que tienen un bajo riesgo de contraparte.

Los depósitos en el exterior son depósitos en cuentas y fondos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificaciones de riesgo internacionales de A- y A. Estos recursos le permiten mantener una cobertura adecuada para sus depositantes con

¹ El impuesto a los activos en el exterior se incrementa del 0.084% al 0.25% mensual. Cuando se trata de inversiones en instituciones domiciliadas en paraísos fiscales y regímenes fiscales preferentes, la tarifa asciende al 0.35% mensual.

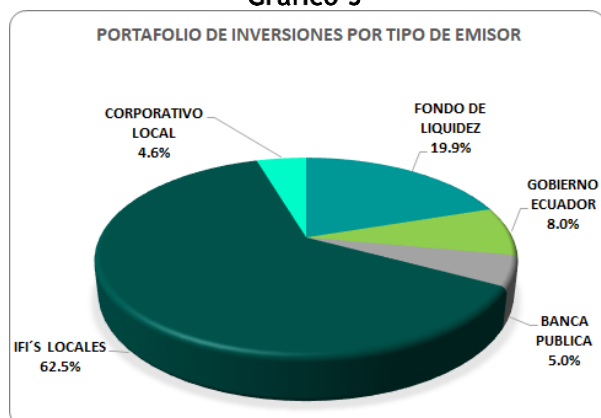
recursos que no están expuestos a los riesgos de la economía ecuatoriana.

El Banco mantiene USD 28.52 millones en el Fondo de Liquidez administrado por el Banco Central. De este monto, USD 8.56 millones se encuentran contabilizados como derechos fiduciarios, y la parte restante se encuentra registrada dentro del portafolio de inversiones, tal como establece la normativa vigente.

El portafolio de inversiones más el resto de la participación del fondo de liquidez, que está contabilizada dentro de derechos fiduciarios, llegan a USD 109MM, y representan el 12.7% del activo bruto del Banco. En este trimestre crecen en 29.7%, con lo que se recupera la porción que el Banco había liquidado el trimestre anterior, particularmente crece la participación de inversiones en el sector privado local.

En el presente gráfico se presenta el portafolio de inversiones por tipo de emisor:

Gráfico 5



Fuente: Banco Solidario.
Elaboración: BWR

El 62.53% del portafolio (USD 62.8MM) es inversiones en Bancos locales con una calificación de AAA- que refleja un bajo riesgo de contraparte. En general son certificados de depósitos de corto plazo con un promedio ponderado de 33 días de vencimiento.

Las inversiones en instituciones públicas componen el 13% del portafolio (USD 13MM), tienen plazos de vencimiento promedio de 30 días, y corresponden a certificados de inversión de CFN (4.98%) y certificados de tesorería del Ministerio de Economía y Finanzas (8%), las cuales en su mayoría se mantienen por requerimiento normativo.

Adicionalmente, el 4.6% (USD 4.62MM) corresponde a deuda de corto plazo del sector corporativo nacional con calificaciones locales en categorías de riesgo de crédito de A+ hasta AAA.

El portafolio contiene un valor que incurrió en incumplimiento de pagos en dic-2018. Sin embargo, el Banco mantiene el valor 100% provisionado (USD 69.23M).

Calidad de Cartera

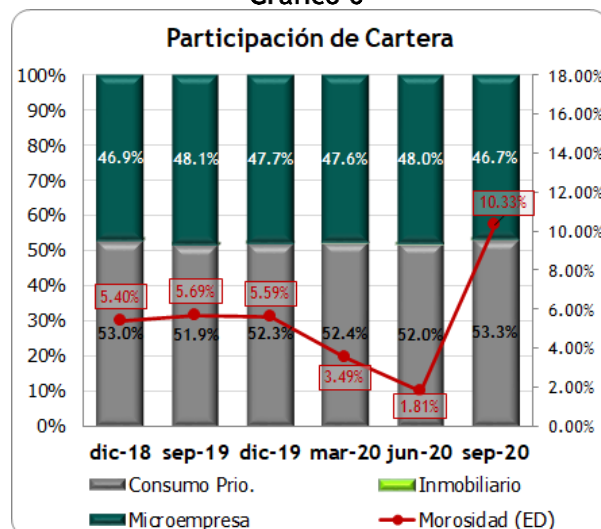
La cartera bruta de Banco Solidario llegó a USD 605.66MM y registra una tendencia a contraerse en este año, que llega a 10.9% acumulado desde diciembre 2019 (USD 73.88MM), y 8.6% interanual (USD 57MM).

La coyuntura económica profundizada por la coyuntura sanitaria ha tenido una afectación importante en las colocaciones de Banco Solidario, que no han logrado sostener el crecimiento de la cartera, especialmente en el segmento de microempresa que es el que se reduce con mayor fuerza.

El Banco busca priorizar la colocación de créditos en sectores de la economía resilientes al entorno macroeconómico actual, no obstante, a septiembre aún no se logra una reacción importante en la demanda de créditos de estos sectores. El promedio de bancos reportó una contracción de 4.5% en comparación con dic-2019 y 2.30% interanual.

Por sector económico, la cartera se concentra en 27.4% en empleados bajo relación de dependencia del sector privado, en actividades relacionadas a la elaboración de alimentos y bebidas, un 20.80%; en actividades de servicios sociales y de salud, 10%; en actividades de comercialización y elaboración de vestuario, 9.6%.

Gráfico 6



Fuente: Banco Solidario.
Elaboración: BWR

El portafolio de crédito tiene dos segmentos de crédito definidos: el crédito de consumo prioritario (53.3%) y el crédito de microempresa (46.7%). Adicionalmente conserva un monto

mínimo en los segmentos de cartera comercial prioritario e inmobiliario, con una participación de 0.01% y 0.02% respectivamente. Estos últimos segmentos con baja participación en cartera no son considerados estratégicos para el banco y sus saldos corresponden a créditos que en su mayoría fueron otorgados años atrás.

A sep-2020, el segmento de consumo es constituido principalmente (75%) por los consumos con la tarjeta Alia. El segmento tuvo una menor reducción trimestral (-0.9%) que la mostrada en los dos trimestres anteriores, pero acumula también una reducción de 6.21% interanual (USD 21.37MM).

El crédito de microempresa se reduce en 5.9% (USD 17.6MM) en el trimestre y 11.16% (USD 35.6MM) interanual. A pesar de estas tendencias este segmento de cartera aún mantiene una participación mayor al 45%, que es la meta mínima de participación prevista en su planificación de corto plazo, para fortalecer su posición como banco especializado en microfinanzas.

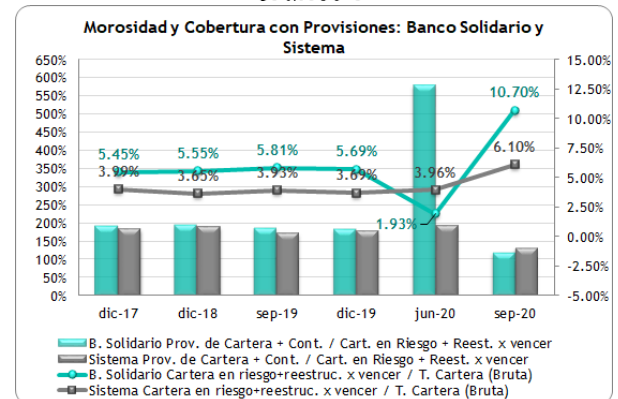
A septiembre, los indicadores de calidad del portafolio crediticio se han ajustado en su mayoría a la normativa histórica, que había sido reformada desde marzo-2020, lo cual se refleja en un incremento significativo de morosidad frente al trimestre anterior y una caída de la cobertura de provisiones. En contraste, las cifras del promedio del sistema bancario están distorsionadas debido a que algunos bancos registraron como vencida la cartera desde los 60 días.

Cabe indicar, como hecho subsecuente, que este programa fue dejado sin efecto por la Superintendencia de Bancos, y la nueva disposición establece que desde el mes de octubre todas las instituciones deberán contabilizar como cartera vencida únicamente aquella con retrasos superiores a 60 días.

A septiembre la cartera en riesgo crece 64.7% en comparación con dic-2019 y 65.83% interanual. La cartera calificada como C, D o E presenta un comportamiento similar, crece 78.85% interanual.

Históricamente la morosidad del Banco ha sido superior a la registrada por el promedio del sistema, debido a que los principales segmentos de negocio de la institución presentan riesgos mayores a otros segmentos, cabe destacar que sus productos cuentan con garantías que mitigan el riesgo de incumplimiento.

Gráfico 7



Fuente: SBS, Balance Banco Solidario

Elaboración: BWR

En detalle, el segmento de cartera de consumo prioritario alcanza una morosidad de 11.65% (7.37% en sep-2019), y el segmento de microempresa 8.8% (3.86% a sep-2019). El segmento de crédito inmobiliario, que tiene un saldo de apenas USD 96M, registra un 69.68% de morosidad.

Por su parte, el sistema registró una morosidad de 6.55% (4.84% a sep-2019) en consumo prioritario y 5.97% (5.09% a sep-2019) en microcréditos, aunque estos porcentajes no son comparables, como se indicó anteriormente.

Los niveles de cobertura para la cartera en riesgo y reestructurada por vencer se han mantenido desde 2017 en niveles entre 198% y 187% y mayores al promedio del sistema que oscilan entre 182% y 176% entre 2017 y 2019, no obstante, las variaciones ocurridas en los tres trimestres de este año son muy significativas y obedecen a las distorsiones generadas por la aplicación de las normativas vigentes para esta coyuntura. Al igual que lo observado en los indicadores de morosidad. A sep-2020 la cobertura de Banco Solidario llega a 117.09% dado el fuerte crecimiento de la morosidad; en el promedio del sistema la cobertura llega a 128.25%, pero no es comparable por lo mencionado anteriormente.

Cabe señalar que una parte de las provisiones son provisiones voluntarias, por lo tanto, están sujetas a cambios si se modifica la política interna del Banco o por disposición del regulador. A sep-2020 el 5.93% de las provisiones totales son facultativas y se han reducido 44.2% en comparación con sep-2019.

Los castigos aplicados por el Banco son históricamente mayores al promedio del Sistema, dado que los segmentos de consumo y de microcrédito implican un mayor riesgo. Sin embargo, la generación de ingresos operativos le permite al Banco mantener la capacidad de depurar la cartera con problemas.

En este año los castigos se incrementan, a sep-2020 un 28.8% interanual, mientras que la relación entre castigos y cartera bruta es de 3%.

El porcentaje de castigos en el sistema bancario es menor por la composición mayoritaria de crédito comercial, segmento que cuenta con un mayor plazo legal para ser clasificado como vencido, así como para el castigo obligatorio.

Por las características de sus negocios y los segmentos de crédito a los que atiende Banco Solidario, su cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Por lo tanto, la concentración en los 25 mayores deudores es de 0.16% de la cartera bruta y contingentes, y 0.64% del patrimonio, índices que se han reducido ligeramente en los últimos años y mantienen coherencia con su estrategia de negocios de microfinanzas.

Si bien el sistema de bancos privados ha mostrado estabilidad y buenos niveles de solvencia en un panorama económico poco favorable, la coyuntura macroeconómica y sanitaria representa un riesgo considerable para las instituciones del sistema financiero, por lo que el adecuado manejo del riesgo de crédito es vital.

Contingentes y Riesgos Legales

Los contingentes de la institución están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 348.8MM) provenientes de los cupos referenciales de la tarjeta de crédito Alia. Tiene también un monto de contingentes por USD 182M que corresponden a avales emitidos por el Banco para respaldar obligaciones contraídas por los clientes frente a terceros, los cuales están respaldados en certificados de depósitos.

Adicionalmente, el Banco no mantiene una exposición al tipo de cambio importante, debido a que posee activos netos por valor de EUR 20.6M, que representan USD 24.25M a la fecha de corte. Esta cantidad es poco significativa en relación con el patrimonio técnico de la institución debido a que no representa ni el 1%.

Riesgo de Mercado

A sep-2020, de acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, el Banco tiene una estructura de reprecio con una ligera sensibilidad positiva, debido a que los pasivos sensibles en un período de un año tienen una duración menor que la de los activos.

La sensibilidad del margen financiero ante un cambio de 1% en las tasas de interés es baja respecto al patrimonio técnico constituido por el Banco Solidario ($\pm 0.10\%$ a sep-2020). La cartera que es el principal activo sensible tiene una

duración promedio ponderada de 174 días, lo que hace que la exposición al riesgo de duración sea mayor que el pasivo con una duración promedio de 109 días. La duración de los pasivos se explica particularmente por los depósitos a la vista que se colocan en la primera banda ya que se considera que el período de reprecio es inmediato, la mayor fuente de fondeo los depósitos a plazo tienen un período de reprecio de 118 días, y la deuda con Ifi´s 185 días.

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, la relación frente al patrimonio técnico crece en el trimestre ($\pm 0.16\%$) pero se mantiene controlada frente a las políticas del banco.

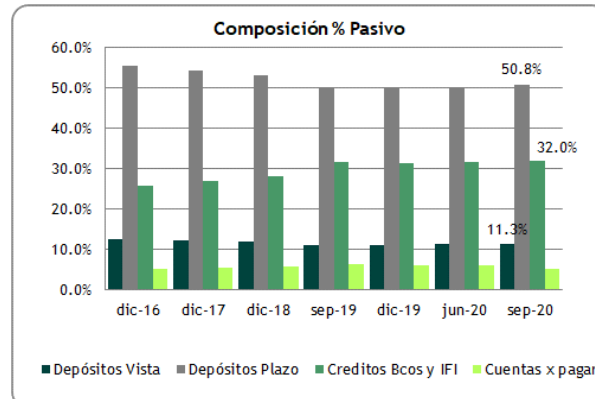
Dada la exposición del Banco a las variaciones en el precio del Oro, la institución realiza un monitoreo constante del mismo con la finalidad de establecer las coberturas adecuadas y mitigar su exposición a este riesgo. Las coberturas para la cartera que proviene de su producto olla de oro mejoran cuando el precio del oro sube, por lo que se analiza también los montos de colocaciones.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

A la fecha de análisis, los principales indicadores de liquidez del Banco registran una mejora significativa en los últimos trimestres y en la comparación interanual, debido a la mayor recuperación de la cartera en comparación con las colocaciones.

Las principales fuentes de fondeo del Banco se reducen paulatinamente en los trimestres anteriores, en el último trimestre los depósitos a plazo se reducen en menor proporción que los otros pasivos, por lo que su participación se recupera ligeramente, pero la estructura del fondeo no cambia de manera importante. En el siguiente gráfico se presenta la tendencia de las principales fuentes de fondeo.

Gráfico 8



Fuente: SBS, Balance de Banco Solidario; Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo está constituida por los depósitos a plazo, que se contraen en 3.5% interanual y 0.4% en el último trimestre.

La proporción de depósitos a plazo / total de pasivos es de 50.8% a la fecha de análisis (50% a sep-2019). No obstante, difiere en gran magnitud del promedio de bancos nacionales (33%), lo cual beneficia al Banco desde el punto de vista de riesgo, dada la situación macroeconómica y sanitaria actual, pero le representa un mayor costo del fondeo.

El banco prioriza las captaciones a largo plazo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) con la finalidad de mantener un calce adecuado entre sus activos y pasivos. En el período anual se advierte una mayor proporción de los depósitos a plazo menores a 90 días (43.9% a sep-2020 y 38.2% en sep-2019); en el sistema bancario se observa la misma tendencia, pero con una mayor concentración en el corto plazo (51.7% a sep-2020 y 48.2% en sep-2019).

A jun-2020 el 90.6% de los depósitos a plazo fijo se encuentra hasta 360 días, en tanto, la cartera por vencer del Banco concentra el 76% de sus créditos con vencimiento hasta 360 días.

En Banco cuenta con acceso a fuentes de fondeo alternativas como el proveniente de obligaciones financieras, que le ha permitido financiar parte de su presupuesto de colocaciones con recursos de largo plazo. Las obligaciones financieras representan un margen financiero positivo ya que financian cartera con tasas activas mayores. Sin embargo, el acceso a estas fuentes de financiamiento puede limitarse debido a la crisis sanitaria y su consecuente impacto económico.

Las obligaciones financieras se reducen en 3.8% interanual, y su participación pasa de 31.6% en sep-2019 a 32% en sep-2020. El volumen de obligaciones financieras que mantiene el Banco se debe al nicho de negocio son posibles gracias a la relación con organismos e instituciones financieras internacionales que financian el desarrollo de las operaciones de microcrédito. El promedio del sistema mantiene una relación de un 7.1% entre obligaciones financieras y el pasivo total.

La institución mantiene obligaciones financieras con un plazo promedio ponderado de 656 días, que apoyan el calce entre los activos y pasivos del banco. Este tipo de fondeo genera mayores costos por concepto de interés pagado y reduce el margen neto de la entidad, sin embargo, es adecuado para el segmento de negocio que atiende y más en las actuales circunstancias.

Por otro lado, mantiene una cuota importante de fondeo a través de los depósitos a la vista que, si

bien disminuyen en 5% interanual y 2% en el último trimestre, constituyen el 11.25% del pasivo. En suma, el total de depósitos del público constituyen el 62% del pasivo (11.25% a la vista y 50.76% a plazo).

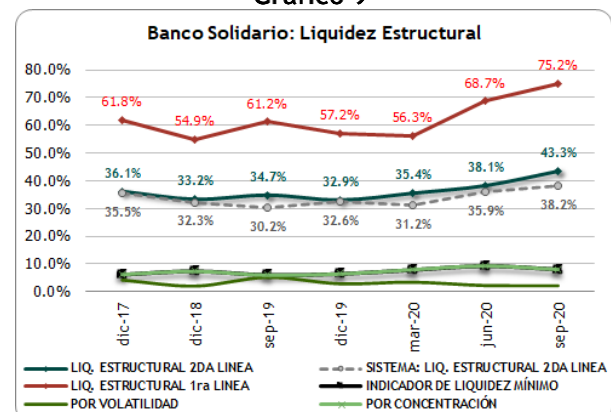
El total de cuentas por pagar es un fondeo sin costo que se origina principalmente en intereses por pagar, obligaciones patronales, proveedores y las cuentas por pagar a establecimientos que utilizan la facturación de la tarjeta Alia, estas representan el 5.17% del pasivo a sep-2020, y se reducen en 21.1% interanual y 13.8% en el último trimestre, dado el menor movimiento económico y la menor facturación del período.

Esta estructura de fondeo, con una participación importante de fondeo de largo plazo, le permite mantener coberturas amplias para sus pasivos de corto plazo. Los activos líquidos para los pasivos de corto plazo del Banco llegan a 75.18% en sep-2020 (61.22% en sep-2019), en tanto que en el promedio del sistema esta relación alcanza a 42.67% (30.06% en sep-2019). Solamente los fondos disponibles mantienen una cobertura de 40.23% para los pasivos de corto plazo en Banco en tanto que en el promedio del sistema llega a 30.04% a sep-2020.

Frente a sus requerimientos mínimos de liquidez estructural el Banco mantiene coberturas holgadas. A sep-2020 la institución mantiene una cobertura de su liquidez estructural de segunda línea de 5.36 veces su requerimiento.

Las coberturas para la segunda línea de liquidez estructural en el promedio del Sistema Bancario son ligeramente menores por su estructura de fondeo con elevada participación de depósitos a la vista. Desde 2016 Banco Solidario fortaleció sus coberturas y se mantiene en niveles cercanos al promedio del sistema. A la fecha de corte, la cobertura de segunda línea es de 43.3% y la del promedio del Sistema 38.2%, como se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico 9



Fuente: SBS, Estados Financieros Banco Solidario.
Elaboración: BWR

El balance mantiene un adecuado calce de plazos, apoyado en el fondeo de largo plazo que proviene de las obligaciones financieras. A sep-2020 el reporte de liquidez contractual no presenta brechas negativas de liquidez contractual y los activos líquidos no son utilizados para cubrir descalces.

Por su parte, en los escenarios esperado y dinámico que incorporan supuestos basados en el análisis estadístico, tampoco presentan brechas acumuladas negativas.

La relación de los 25 mayores depositantes con el total de depósitos se mantiene estable a la fecha de análisis y registró un 18.83%. Adicionalmente, en relación con los activos líquidos de la entidad representan un 43.05% durante el mismo periodo (61.2% a dic-2019). Dada la concentración de los depósitos en el corto plazo es importante analizar que los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 36.75% de los activos líquidos lo que constituye una fortaleza frente a algunos de sus competidores en el sistema.

Por otro lado, mantiene una concentración alta de depósitos de IFIs locales (45% de los 25 mayores depositantes), que, si bien en situaciones normales de la economía son estables, en coyunturas con presiones de liquidez han demostrado tener una mayor volatilidad.

Riesgo Operativo

Banco Solidario cuenta con un sistema de manejo, prevención, control y mitigación de riesgo operativo que cumple con todas las normativas vigentes. Como parte de la gestión de riesgo operativo se realizan actualizaciones periódicas de la matriz de riesgos y la evaluación constante de sus modelos de control y medición.

La matriz de riesgos mide probabilidades e impactos de los principales riesgos a los que está expuesto el Banco y se fijan diferentes formas de gestionarlos, controlarlos y mitigarlos. Los eventos reales se recopilan y validan por parte del área de riesgo operativo.

El gobierno corporativo de la entidad mantiene estándares adecuados, que contribuyen al fortalecimiento de la administración del Banco. En este sentido, se desconoce la existencia de conflictos de intereses entre empleados, accionistas o directores que se relacionen con la institución y que puedan afectar su desempeño.

La institución mantiene el servicio de monitoreo a través de un servicio del MOC (NOC&SOC) Centro de Operaciones Administrado de Seguridad de la Información, quienes entregan a Banco Solidario reportes de gestión diaria y mensual, así como notificaciones vía correo de los eventos de

seguridad correlacionados e identificados por el SOC, con los que cubren los requerimientos legales y normativos de seguridad de la información, obteniendo visibilidad detallada de vulnerabilidades y ataques. Cabe indicar que la normativa no exige la estimación de pérdidas esperadas por riesgos operacionales, para determinar los requerimientos de provisiones y/o recursos patrimoniales necesarios para cubrirlas.

Desde la perspectiva de Seguridad de la Información se continúa evaluando los nuevos proyectos, buscando un equilibrio entre seguridad y facilidad de uso.

Como resultado de la pandemia del COVID-19, la institución ha optado por dar la opción de Teletrabajo en aquellas funciones donde es posible, y, en línea de lo cual, se ha implementado soluciones tecnológicas que complementen y refuercen los controles de seguridad ante un esquema de teletrabajo de los empleados, esquema que Banco Solidario ya lo tenía implementado desde abril de 2019, pero que fue necesario reforzarlo ante el crecimiento de usuarios para operar bajo un esquema híbrido (teletrabajo y presencial).

En el último trimestre de 2020 se ha implementado soluciones como: DLP - Data Loss Prevention Safetica con un alcance para 300 equipos que son monitoreados toda la información que sale por los diferentes canales de transmisión de información, preservando la confidencialidad si se trata de documentos sensibles del Banco. También se implementó el servicio de monitoreo de SOCRadar que identifica activos digitales en internet y que estos activos no se encuentren en riesgo o comprometidos.

Durante el 2020, se han llevado a cabo un análisis de vulnerabilidades y tres ejercicios de ethical hacking. Los planes de acción para mitigar las brechas identificadas son trabajados en conjunto con el área de Tecnología.

En relación con la gestión integral de riesgos, la auditora señala que Banco Solidario cuenta con procesos razonablemente establecidos y documentados. En lo referente al riesgo operativo, los aspectos normativos están razonablemente implementados, y se mantiene un proceso de mejora continua.

La institución cuenta con una estrategia de Continuidad del Negocio que considera cuatro componentes: 1) Plan de Contingencias Operativos, 2) Plan de Emergencia, 3) Plan de Recuperación de Desastres y 4) Guía de Comunicación en Crisis. Se efectúan pruebas de sitio alterno, al menos una vez por año, evaluando la capacidad de respuesta

de la organización ante el escenario de pérdida del sitio de procesamiento principal.

En los informes de control y sus anexos correspondientes a jul-2020, no se reportan fallas o errores que afecten la gestión operativa de la institución y sus resultados.

Suficiencia de Capital

Banco Solidario mantiene un soporte patrimonial sólido que acompaña el crecimiento del negocio y proporciona un soporte importante para el riesgo potencial no evidenciado en su balance.

La estructura patrimonial de Banco Solidario se mantiene estable y conserva un desempeño superior al sistema de bancos, lo que constituye una fortaleza frente a los demás bancos nacionales, que le permite cubrir adecuadamente los riesgos de los segmentos de crédito a los que atiende.

A sep-2020, el patrimonio del Banco contabiliza USD 150.75MM y registra un crecimiento de 3.9% interanual a pesar de la reducción del resultado del período, tendencia similar se observa en el promedio del sistema reportó un crecimiento 3.6% durante el mismo periodo.

El crecimiento del patrimonio del Banco se explica por la permanencia de los resultados del año anterior como reservas y en las cuentas de resultados acumulados.

Las reservas legales de la entidad registraron un incremento del 11.6% interanual y suman USD 17.2MM. Estas reservas constituyen un fondo no repartible por disposición legal. Adicionalmente, la institución dispone de USD 8.1MM en reservas especiales para futuras capitalizaciones.

Los resultados acumulados se incrementan USD 16MM (102% interanual) debido a la decisión de conservar los resultados del año anterior como resultados acumulados. Si bien posteriormente se podría decidir repartir estos resultados, esta decisión ha fortalecido el patrimonio en este año y frente al mayor riesgo que representa esta coyuntura económica.

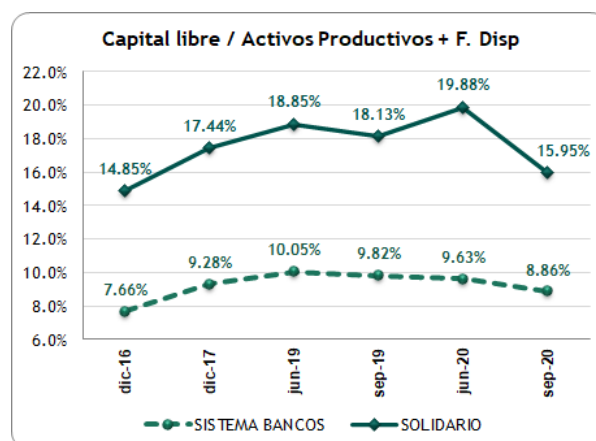
Los principales indicadores de solvencia se presionan en el último trimestre, dado el crecimiento de la morosidad de la cartera que se ha evidenciado por la contabilización de la cartera vencida desde los 16 días de vencido, como históricamente se contabilizado en estos segmentos. Sin embargo, se mantienen niveles sólidos y mayores al promedio del sistema, y se ha mostrado la fortaleza y capacidad del patrimonio para afrontar un crecimiento importante de la morosidad.

La institución conserva una estructura patrimonial fuerte, con márgenes que le permiten afrontar potenciales deterioros aún no previstos del activo, deficiencias de provisiones y posibilita el crecimiento de cartera con recursos propios sin deteriorar en gran magnitud sus niveles de cobertura.

A sep-2020 el capital libre se reduce 24.7% (USD 38.9MM) principalmente por el incremento de los activos improductivos particularmente de la cartera en riesgo (USD 51MM) que se compensa con la disminución de cuentas por cobrar (USD 10.6MM) y el incremento del total de provisiones (USD 10.7MM).

El capital libre del sistema mantiene las distorsiones por la subestimación de la cartera en riesgo de la mayor parte de las instituciones financieras, de acuerdo con la normativa aplicada por la coyuntura sanitaria, por lo que reduce únicamente en 6.3% en el trimestre.

Gráfico 10



Fuente: SBS, Estados financieros Banco solidario.
Elaboración: BWR

La relación entre capital libre / activos productivos + fondos disponibles pasa de 18.1 en sep-2019 a 15.95% en sep-2020, que conserva aún una amplia diferencia de 7.09pp con el promedio del sistema que pasa de 9.8% en sep-2019 a 8.86% en sep-2020.

El indicador de capital libre refleja la capacidad del Banco para cubrir un deterioro no evidenciado del activo productivo hasta en 15.95%.

La relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo crece ligeramente debido a la disminución de activos ponderados por riesgo, pasando de 16.81% a 17.87% en el trimestre, pero se mantiene sobre el promedio del sistema que pasa de 13.34% a 14.69% en el mismo período.

El Banco ha mantenido una generación de ingresos con capacidad de realizar las provisiones para dar cobertura de la cartera en riesgo y reestructurada por vencer. Además, los resultados positivos de



cada período le permiten fortalecer el índice de capital libre, ya que los accionistas han dejado los resultados desde el año 2014 para fortalecer la solvencia del Banco.

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

A sep-2020 Banco Solidario no posee obligaciones en el mercado de valores.

SOLIDARIO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,532,908	30,660	39,856	30,018	27,282	23,235	35,774	41,805
Inversiones Brutas	7,086,803	85,789	79,779	91,520	82,159	87,962	75,448	100,519
Cartera Productiva Bruta	27,525,256	553,439	609,088	624,959	641,554	646,713	615,014	543,109
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,295,764	11,583	12,350	12,163	12,322	12,357	8,645	8,559
Total Activos Productivos	38,440,731	681,471	741,072	758,660	763,317	770,267	734,882	693,991
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,727,476	42,929	47,324	44,907	51,007	50,439	57,505	49,611
Cartera en Riesgo	1,169,147	30,616	34,744	37,722	37,988	23,390	11,321	62,554
Activo Fijo	710,039	10,455	9,503	9,155	9,776	9,174	9,061	8,651
Otros Activos Improductivos	1,817,506	20,198	23,824	28,886	29,416	33,462	51,410	46,794
Total Provisiones	(2,494,620)	(65,507)	(74,526)	(76,608)	(76,434)	(76,890)	(75,274)	(85,884)
Total Activos Improductivos	9,424,168	104,198	115,395	120,670	128,186	116,466	129,296	167,610
TOTAL ACTIVOS	45,370,279	720,162	781,941	802,722	815,069	809,843	788,904	775,717
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	34,644,391	402,815	427,407	406,884	413,073	404,862	393,359	390,578
Depósitos a la Vista	20,075,469	72,659	77,228	72,638	74,040	75,876	71,738	70,332
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,278,177	324,833	344,262	328,747	334,321	325,425	318,436	317,208
Depósitos en Garantía	1,113	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,289,632	5,323	5,916	5,499	4,712	3,561	3,184	3,037
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	201,681	666	942	47	2,360	37	7	0
Aceptaciones en Circulación	2,775	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,869,364	161,004	181,240	207,758	207,755	208,203	201,124	199,809
Valores en Circulación	150,004	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	448,882	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,854,943	33,579	39,624	42,917	42,113	44,149	40,287	34,584
Provisiones para Contingentes	90,944	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	40,262,984	598,064	649,213	657,606	665,301	657,251	634,776	624,970
TOTAL PATRIMONIO	5,107,295	122,099	132,728	145,116	149,768	152,592	154,128	150,746
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	45,370,279	720,162	781,941	802,722	815,069	809,843	788,904	775,717
CONTINGENTES	13,086,486	308,405	349,373	379,175	370,589	373,847	370,307	348,989
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,621,530	107,604	114,815	89,684	120,736	30,962	58,473	82,170
Intereses Pagados	910,402	29,611	30,544	25,208	34,309	9,218	18,167	27,191
Intereses Netos	1,711,128	77,993	84,271	64,476	86,427	21,744	40,306	54,979
Otros Ingresos Financieros Netos	164,254	4,396	6,327	4,514	6,442	1,302	2,969	5,639
Margen Bruto Financiero (IO)	1,875,382	82,389	90,598	68,990	92,869	23,046	43,275	60,618
Ingresos por Servicios (IO)	443,525	19,097	19,963	14,592	20,110	4,719	7,022	11,344
Otros Ingresos Operacionales (IO)	116,566	4,875	5,206	4,145	5,608	1,168	1,829	3,046
Gastos de Operación (Goperac)	1,499,898	61,079	66,954	50,714	69,625	18,362	32,953	46,803
Otras Perdidas Operacionales	64,263	1,572	5,921	4,733	6,309	1,853	3,572	5,002
Margen Operacional antes de Provisiones	871,312	43,710	42,893	32,280	42,654	8,719	15,601	23,202
Provisiones (Goperac)	775,307	23,328	20,270	13,680	18,444	5,422	10,362	24,948
Margen Operacional Neto	96,005	20,382	22,623	18,599	24,210	3,297	5,239	(1,746)
Otros Ingresos	223,848	3,892	3,141	3,355	4,455	2,362	3,079	4,062
Otros Gastos y Perdidas	37,925	6,622	242	400	403	493	495	495
Impuestos y Participación de Empleados	108,180	8,042	10,503	8,260	10,365	2,300	3,450	800
RESULTADOS DEL EJERCICIO	173,748	9,610	15,019	13,294	17,897	2,866	4,374	1,021

SOLIDARIO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	44,168,207	724,401	788,396	803,567	814,323	820,706	792,387	743,602
Cartera Bruta total	28,694,404	584,055	643,832	662,681	679,542	670,104	626,335	605,662
Cartera Vencida	310,391	6,841	7,116	7,349	7,445	4,302	3,388	7,827
Cartera en Riesgo	1,169,147	30,616	34,744	37,722	37,988	23,390	11,321	62,554
Cartera C+D+E	-	20,391	24,035	23,393	24,712	20,725	12,383	41,838
Provisiones para Cartera	(2,154,163)	(60,615)	(69,037)	(71,118)	(70,940)	(71,452)	(69,885)	(75,874)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.3%	86.7%	86.5%	86.3%	85.6%	86.9%	85.0%	80.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	120.9%	121.8%	123.5%	123.0%	125.7%	123.6%	117.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.08%	1.17%	1.11%	1.11%	1.10%	0.64%	0.54%	1.29%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.07%	5.24%	5.40%	5.69%	5.59%	3.49%	1.81%	10.33%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	6.10%	5.45%	5.55%	5.81%	5.69%	3.60%	1.93%	10.70%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	3.49%	3.73%	3.53%	3.64%	3.09%	1.98%	6.91%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	192.03%	197.99%	198.70%	188.53%	186.74%	305.48%	617.30%	121.29%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	128.25%	190.53%	193.36%	184.82%	183.43%	295.99%	577.93%	117.09%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	297.26%	287.24%	304.01%	287.06%	344.76%	564.39%	181.35%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.51%	10.38%	10.72%	10.73%	10.44%	10.66%	11.16%	12.53%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	312.50%	299.21%	314.58%	297.22%	354.63%	567.61%	195.95%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.24%	0.22%	0.21%	0.14%	0.15%	0.17%	0.16%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	1.17%	1.06%	0.96%	0.63%	0.68%	0.68%	0.64%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.59%	5.78%	5.70%	5.30%	6.16%	3.78%	3.60%	8.76%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	70.32%	6.90%	12.55%	13.60%	17.60%	2.39%	3.57%	5.38%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	28.40%	28.20%	26.19%	35.22%	38.06%	55.83%	71.19%	62.94%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.78%	2.14%	1.79%	2.29%	2.42%	2.85%	3.40%	3.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.69%	15.86%	15.93%	16.43%	16.94%	17.05%	16.81%	17.87%
TIER I / APPR	12.69%	13.44%	13.00%	13.82%	13.82%	15.80%	12.69%	16.83%
PTC / Activos y Contingentes	8.91%	12.53%	12.40%	12.94%	13.31%	13.37%	13.00%	13.85%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.48%	8.11%	6.77%	5.99%	6.20%	5.80%	6.01%	5.55%
Capital libre (USD M)**	3,903,753	126,337	138,668	145,629	148,754	163,252	157,473	118,562
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.86%	17.44%	17.60%	18.13%	18.27%	19.90%	19.88%	15.95%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.36%	67.34%	67.07%	65.78%	65.84%	71.20%	68.69%	50.12%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.39%	84.76%	81.63%	84.15%	81.58%	92.63%	75.49%	94.20%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.36%	17.47%	17.67%	18.32%	18.76%	18.78%	19.22%	18.95%
TIER I / Activo Neto Promedio	10.00%	15.63%	15.24%	16.24%	16.12%	18.05%	14.18%	18.44%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	6	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,371,210	104,789	109,847	82,994	112,279	27,080	48,554	70,005
Result. antes de impuest. y particip. trab.	281,928	17,652	25,522	21,554	28,262	5,166	7,824	1,821
Margen de Interés Neto	65.27%	72.48%	73.40%	71.89%	71.58%	70.23%	68.93%	66.91%
ROE	4.56%	8.22%	11.79%	12.76%	12.67%	7.58%	5.76%	0.91%
ROE Operativo	2.52%	17.44%	17.76%	17.85%	17.14%	8.72%	6.90%	-1.55%
ROA	0.52%	1.38%	2.00%	2.24%	2.24%	1.41%	1.09%	0.17%
ROA Operativo	0.28%	2.92%	3.01%	3.13%	3.03%	1.62%	1.31%	-0.29%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.92%	74.02%	76.30%	76.75%	76.17%	79.60%	82.50%	78.12%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	5.85%	11.83%	11.78%	11.33%	11.37%	11.25%	10.70%	10.01%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.43%	12.57%	12.74%	12.27%	12.35%	12.02%	11.55%	11.09%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	88.98%	53.37%	47.26%	42.38%	43.24%	62.18%	66.42%	107.53%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	95.95%	80.55%	79.41%	77.59%	78.44%	87.82%	89.21%	102.49%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.25%	58.29%	60.95%	61.11%	62.01%	67.80%	67.87%	66.86%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.74%	12.08%	11.61%	10.84%	11.03%	11.71%	10.80%	12.03%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,260,384	73,590	87,179	74,925	78,289	73,674	93,279	91,416
Activos Liquidos (BWR)	11,733,884	128,014	131,333	131,643	128,902	130,477	146,182	170,838
25 Mayores Depositantes	-	77,734	87,479	78,996	78,854	80,720	76,620	73,538
100 Mayores Depositantes	-	125,588	137,411	121,923	129,680	128,428	121,464	117,981
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	42.67%	61.84%	54.92%	61.22%	57.17%	58.31%	68.71%	75.18%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	38.23%	36.08%	33.21%	34.72%	32.92%	35.38%	38.12%	43.30%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	6.23%	7.47%	6.07%	6.50%	7.90%	9.30%	8.08%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	5.79	4.45	5.72	5.06	4.48	4.10	5.36
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.99%	0.87%	53.51%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	42.67%	61.84%	54.92%	61.22%	57.17%	56.31%	68.71%	75.18%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.04%	35.55%	36.46%	34.85%	34.72%	31.80%	43.85%	40.23%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	19.30%	20.47%	19.41%	19.09%	19.94%	19.48%	18.83%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	60.72%	66.61%	60.01%	61.17%	61.87%	52.41%	43.05%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	22.38%	24.84%	22.75%	36.75%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.17%	0.13%	0.09%	0.07%	-0.07%	0.05%	-0.10%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.06%	0.38%	0.01%	0.06%	0.35%	0.10%	-0.16%

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

ANEXO MACROECONÓMICO

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. De acuerdo con Banco Mundial, el PIB de todo el planeta se contraerá en 2020 en 5.2% mientras que América Latina y el Caribe lo hará en 7.2%. Para 2021, se espera un rebote del indicador, que crecerá en 5.2% de forma global y en 2.8% para la región.²

Esta situación ha afectado los precios mundiales de los productos básicos, como el petróleo y gas, así como el comercio en general, por la fuerte desaceleración económica de Estados Unidos y China. Así mismo, industrias como el turismo, el transporte aéreo y otras que por su naturaleza implican aglomeración de personas se han visto especialmente afectadas.

La economía ecuatoriana no es la excepción, aunque presenta algunas particularidades, ya que esta ya venía contrayéndose ligeramente desde el último trimestre de 2019, debido a la tendencia a decrecer del precio del petróleo, una apreciación del dólar frente a otras monedas de la región y la imposibilidad de mantener un dinamismo que en los últimos 10 años había dependido principalmente del gasto público, impulsado a su vez por los ingresos petroleros y un endeudamiento creciente e insostenible.

En este escenario, el 2020 ha sido un año extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, un alto endeudamiento, reservas de liquidez inexistentes, una caída significativa en ingresos por exportaciones petroleras, un sistema de salud con deficiencias para afrontar la pandemia, un gobierno con baja popularidad y vencimientos importantes de su deuda externa. A esto se sumó la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (COP), que afectó la producción de petróleo.

Dentro de este escenario, cabe resaltar el éxito del gobierno en las gestiones realizadas para conseguir un alivio financiero que le permitiera cumplir con sus objetivos financieros de corto plazo y reducir la severidad de la crisis. En agosto se consiguió la aprobación del reperfilamiento de los bonos de deuda externa, que permitirá a Ecuador reducir los intereses, ampliar los vencimientos hasta el año

2040 y reducir el capital de dicha deuda. En el mismo mes, se anunció un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para acceder a un programa de crédito de USD 6,500 millones. El acuerdo tiene una duración de veintisiete meses. Ecuador tendrá un plazo de diez años para repagar el capital, con cuatro años de gracia. La tasa de interés sería cercana al 2.9%. Del monto anterior, USD 4,000 millones deben desembolsarse en 2020, USD 1500 millones en 2021 y USD 1000 millones en 2022. Hasta fin de año se espera el desembolso de los USD 2,000 millones restantes para este año, que le servirá al Estado para cubrir retrasos a proveedores acumulados los últimos dos meses³. El riesgo país, que en abril de este año cerró en 5033 puntos base, cerró a noviembre en 1028, reflejo de la menor incertidumbre, aunque es todavía superior en 239 puntos base al de fines de diciembre de 2019.

La previsión más reciente del Banco Central del Ecuador (BCE) considera una contracción del PIB de -8.9% en 2020. Se espera que, luego de tocar fondo el segundo trimestre de 2020, la economía vaya poco a poco recuperando dinamismo. Si bien el BCE estima que el PIB del país crecerá en 3.1% en 2021, este todavía sería inferior en 6.1% al del 2019. De acuerdo con las previsiones del FMI, recién en 2025 el PIB recuperaría nuevamente el valor de 2019.

Si bien las exportaciones petroleras son 26% más bajas que un año antes, cabe resaltar que el país ha logrado compensar esta situación y conseguir un superávit comercial, que en los últimos 12 meses llega a USD 3,300 millones. Aportan positivamente las exportaciones de productos mineros, que hasta octubre llegan a USD 646 millones, un crecimiento interanual de 176%. Por otro lado, las importaciones han caído interanualmente: -14% en insumos y -21% en bienes de capital.

El presupuesto general del Estado para 2021 tiene necesidades de financiamiento por USD 13,936 millones, de las cuales USD 10,506 millones ya estarían cubiertos, por lo cual la brecha financiera llegaría a una cifra manejable de USD 3,430 millones. La deuda pública total a octubre-2020 es de USD 59,331 millones, de los cuales el 70% corresponde a deuda externa.

El 2021 se vislumbra como un año de recuperación frente al 2020, pero todavía restan elementos importantes de incertidumbre, como son la evolución de la pandemia, el resultado de las elecciones presidenciales y de asambleístas, y la

² <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

³ Análisis Semanal 50, 15 de diciembre de 2020.

política económica y de relaciones internacionales que aplicará el nuevo gobierno, que se posicionará en mayo-2021, y que determinará la continuidad de los acuerdos de financiamiento con organismos internacionales.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, donde intervengan todos los actores del País para buscar acciones consensadas de una política planificada de la economía que ofrezca seguridad y no políticas paliativas para cubrir problemas de turno.

Sistema Bancos Privados

El año 2019, fue un buen año para el sistema financiero; el crecimiento de sus activos fue superior al del año anterior, apoyado especialmente en la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito; sus resultados crecieron en 11%. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al 40% de incremento que se produjo entre 2017 y 2018. Los resultados esperados para el sistema en este año 2020, son bastante menores que los del 2019 como consecuencia de la contracción del negocio, presión en el margen financiero y mayores requerimientos de provisiones, principalmente.

Como se menciona anteriormente, el COVID-19, ha generado interrupción en la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en el mercado local como en el de exportación. Este comportamiento influye en la demanda de crédito y en la capacidad de pago de los clientes del sistema financiero.

Cambio Constante de la Normativa Contable. - Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, 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 costos adicionales; se prohíbe el reverso de provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento y exige la creación de nuevas provisiones genéricas por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019. La norma de marzo-20, 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. En todo caso, los indicadores mencionados muestran mejoras no reales hasta junio-20.

Como las IFIS aplicaron la norma con distintos criterios, las autoridades instruyen que, a partir del tercer trimestre del año, es decir a sep-20, la contabilización de los retrasos en todos los segmentos regrese a la norma aplicada hasta febrero-20, es decir contabilizar en vencido y no devenga a partir del día 16 para consumo y microcrédito, a los 31 días para productivo, comercial y educativo y a los 61 días para el crédito de vivienda. Esta norma justifica el deterioro contable de los indicadores de morosidad, coberturas y capitalización a septiembre-20 y en nuestro criterio muestran mejor la realidad de las IFIS, aunque todavía los indicadores estén influenciados por criterios y tiempos de cada una.

Nuevas Normas para el Cuarto Trimestre. - A partir de octubre-20 podremos apreciar nuevamente una recuperación contable de los indicadores mencionados ya que se emite una nueva norma (resolución No.609-2020-F de la JPRMF) en la que por una sola vez entre el 31 de octubre-20 y el 30 de junio-21, los estados financieros deben registrar las cuentas vencidas de todas las operaciones y de todos los segmentos a los 61 días.

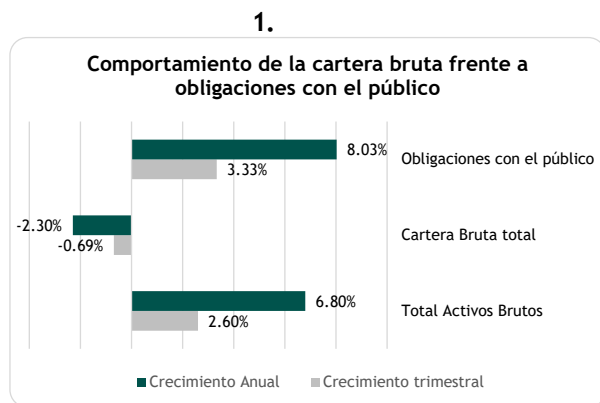
La norma antes citada, adicionalmente, modifica de forma temporal y hasta el 30 de junio-21, los días de morosidad para la calificación de la cartera en las distintas categorías y los porcentajes mínimos y máximos de provisiones requeridas. Las calificaciones y el requerimiento de provisiones son menos estrictos. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 "provisiones no reversadas por requerimiento normativo"; estos valores podrán ser reclasificados a "provisiones específicas" luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

La nueva norma para el trimestre cambia (disminuye el nivel mínimo) el rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019. Estas provisiones deben ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%.

Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Las utilidades del sistema financiero se verán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados de la cartera vencida.

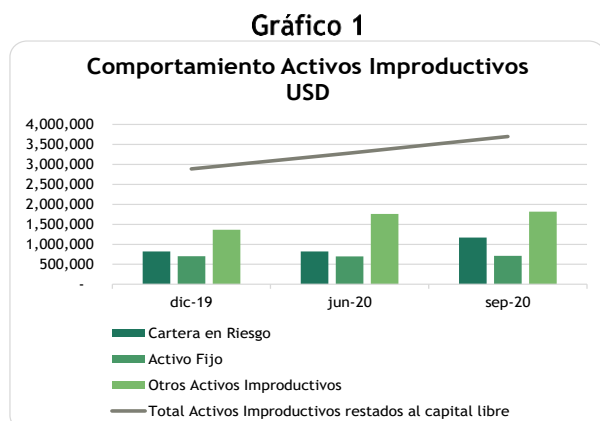
Activos. - El efecto de las normas emitidas en el año, para el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido diferidas, lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

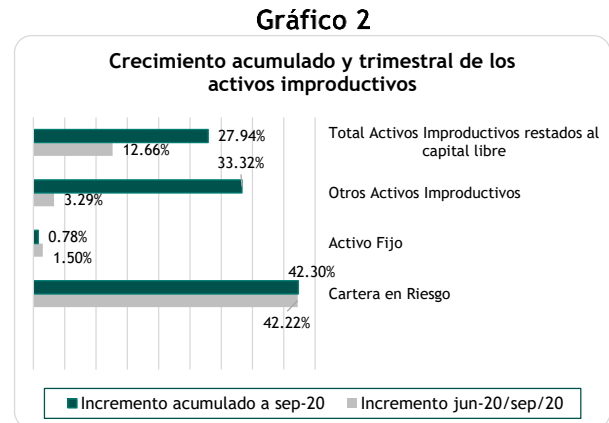
El crédito bancario se contrajo de manera importante en marzo y abril tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de fondos del sistema que llevó el precautelar la liquidez. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como consecuencia de la incertidumbre con respecto al entorno macroeconómico y a la menor capacidad de consumo de los hogares.

El comportamiento opuesto del total de activos brutos y la cartera bruta se justifica por menores colocaciones de cartera, castigos importantes y aumento de activos improductivos y activos líquidos.

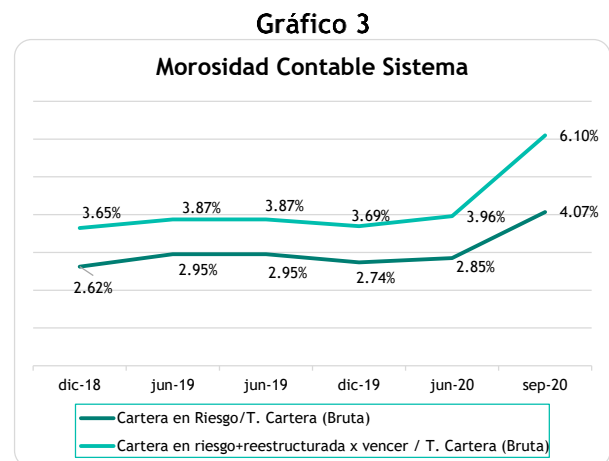


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El comportamiento de la cartera en riesgo está subestimado por la aplicación de las normas antes explicadas. El aumento de los otros activos improductivos se produce principalmente por las cuentas por cobrar que acumulan los intereses devengados, no pagados sobre los créditos.



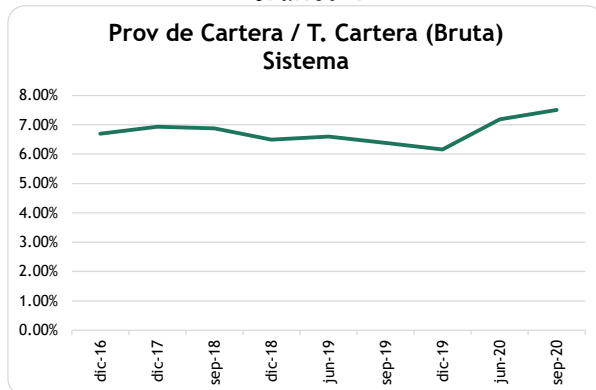
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Dada la situación actual, se espera que independientemente de los datos contables, la cartera de crédito del sistema y sus coberturas con provisiones se sigan deteriorando mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de cada institución. Los datos contables a diciembre mostrarán recuperación de la morosidad por la exigencia de la norma antes expuesta.

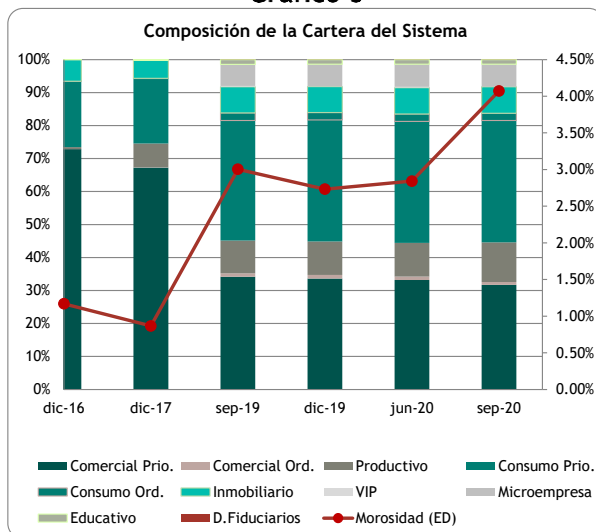
Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gasto de provisiones efectivamente aumenta para el sistema en lo que va del año. El crecimiento anual a sep-20 es del 62% (USD 297MM). Las provisiones frente a la cartera bruta (indicador que si es comparable) llega a sep-2020 a 7.51% (6.39% en sep-19). La suficiencia de estas coberturas dependerá del desempeño de la cartera.

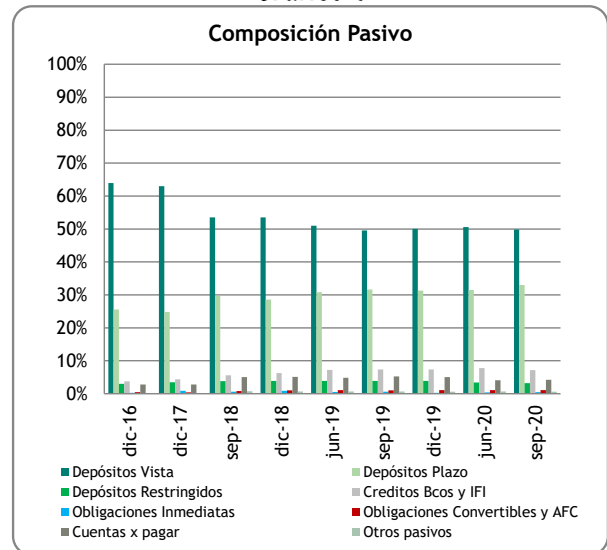
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Fondeo. - El fondeo del sistema tiene varios componentes como se muestra en el gráfico que sigue:

Gráfico 6

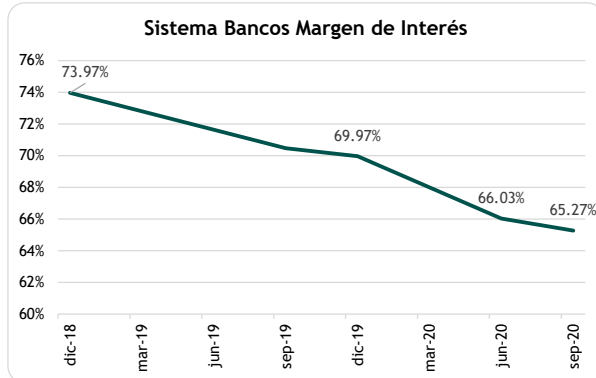


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Las obligaciones con el público representan el componente más importante con un 83% de participación. De esta fuente se observa que las captaciones a la vista disminuyen mientras que las captaciones a plazo aumentan con el correspondiente efecto al alza en el costo del fondeo, pero con mayor estabilidad. Así mismo se muestra que el total de obligaciones con el público tiende a reducirse en el fondeo dando paso a las obligaciones financieras que hasta el trimestre anterior mantuvieron una tendencia creciente. A la fecha de análisis las obligaciones financieras representan el 7% del pasivo.

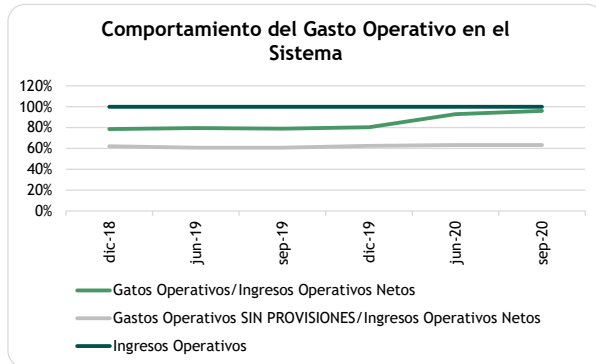
Resultados. - Como se dijo anteriormente, para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva y la poca demanda de crédito ha promovido la reducción de la tasa activa especialmente en el segmento comercial y productivo. De todas maneras, mientras que la tasa pasiva puede seguir subiendo la activa tiene topes establecidos por la JPMRF. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país. 3) El deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para los bancos sostener su rentabilidad en este año. Anualizando los resultados obtenidos a sep-20, se esperaría que a dic-20 estos sean menores en 62% a los obtenidos en 2019.

Gráfico 7



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

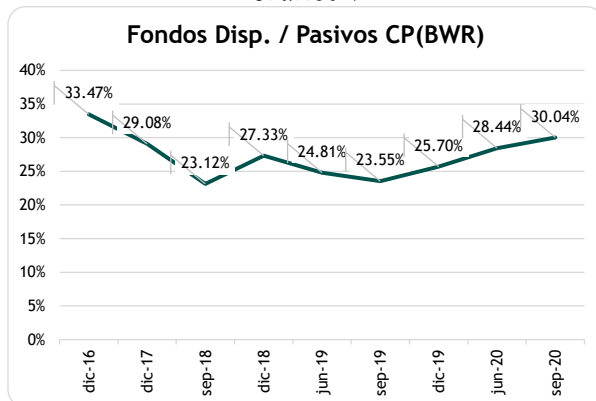
Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

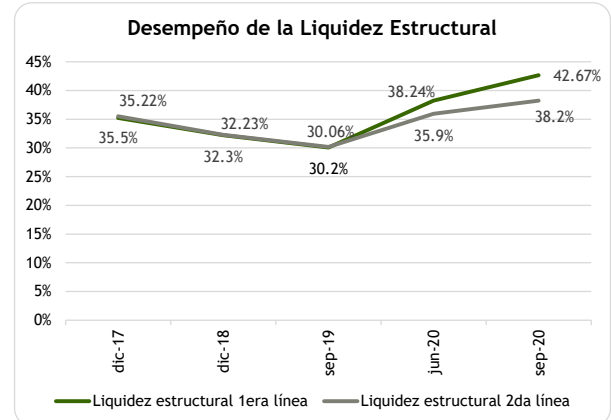
Liquidez. - Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la liquidez del sistema aumenta en el año 2020 y es el resultado de una política de precaución de los Bancos frente a la incertidumbre macroeconómica en el primer semestre del año, apoyada en el tercer trimestre por la falta de demanda de crédito.

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a un aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista desde jun-20.

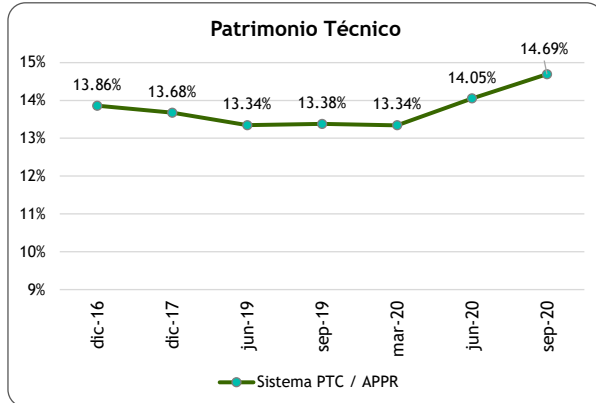
El efecto negativo de la falta de reservas nacionales, para el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1.000 MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Dadas las actuales circunstancias, es especialmente importante monitorear el calce de plazos de activos y pasivos de las IFIS y sus brechas de liquidez.

Capitalización. - El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma.

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

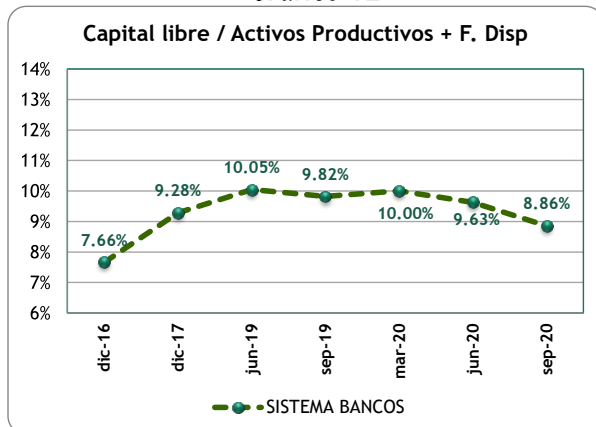
Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En este trimestre, adicionalmente, se reducen los Activos Ponderados por Riesgo en relación con un menor monto de cartera y porque por normativa se reduce la ponderación de la cartera colocada en el exterior del 2% al 1%.

afectan negativamente al capital libre. El cambio de requerimientos del ente de control a sep-2020, se refleja en los presionados indicadores a esa fecha. Se esperaría mayor presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero en la medida en que vaya venciendo la cartera diferida, refinanciada o restructurada por las nuevas regulaciones. Sin embargo, las normas emitidas en octubre-20 y que regirán hasta jun-21, opacarán nuevamente este indicador en términos contables. 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 la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, Análisis Semanal

Elaboración: BWR

Gráfico 12



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 de este año muestran una tendencia positiva (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 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. A pesar de que a junio-20, el registro de los incumplimientos y los diferimientos se registran bajo los mismos parámetros que a mar-20, los activos improductivos muestran crecimientos y

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.