

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO BOLIVARIANO C.A.

### Calificación Global

dic-17	dic-18	dic-19	dic-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:

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

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
Activos	48,459	3,598	3,640	3,585	3,774	4,002
Patrimonio	5,095	341	338	342	349	358
Resultados	233.2	44.6	9.3	14.0	20.9	29.7
ROE (%)	4.60%	13.74%	10.96%	8.20%	8.06%	8.49%
ROA (%)	0.50%	1.29%	1.03%	0.78%	0.75%	0.78%

### Contactos:

Patricio Baus  
(5932) 226 9767; Ext. 114  
pbaus@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- (Triple A menos)** 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.

**Banco de gobierno corporativo estable y con reconocida Imagen:** Banco Bolivariano (BB) mantiene su posición entre los seis bancos privados más grandes del país. El Banco está bien posicionado en el segmento comercial. Es reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas, lo que se considera como una fortaleza.

**Rentabilidad presionada, manteniendo indicadores sobre los promedios del sistema:** La situación económica del País, incrementada por la pandemia, redujo en diferentes proporciones, los ingresos recurrentes de todo el sistema financiero. BB sostuvo el crecimiento de cartera que respaldó al resultado final. los ingresos financieros, comisiones y servicios decayeron en el período. La generación de ingresos fue suficiente para absorber el mayor costo del fondeo y el crecimiento del gasto de provisiones. El margen operacional neto se presionó, pero los resultados finales y los indicadores de rentabilidad decrecieron en menor proporción que en el promedio del sistema y algunos de sus pares.

**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 holgada que le permite hacer frente 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:** BB presenta menores indicadores de concentración, que en períodos anteriores los que están respaldados 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.** BB capitaliza parte de las utilidades y constituye nuevas provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre que se incrementa en relación con sus activos productivos dando mayor protección del riesgo asumido.

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

**AMBIENTE OPERATIVO**

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

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

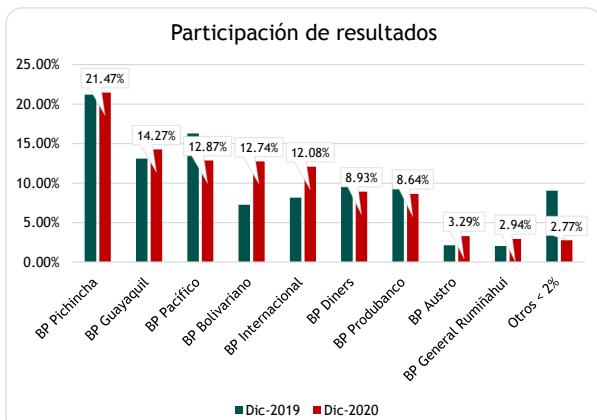
Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido como institución financiera privada en 1978 en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de 40 años en el mercado ecuatoriano, con importante presencia a nivel nacional y mayor influencia en la región Costa. Desde el año 2007, BB cuenta con una oficina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

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Guayaquil y a diciembre 2020 opera mediante 107 agencias, sucursales y ventanillas de atención distribuidas a lo largo del país y también extiende sus servicios a través de 267 corresponsales no bancarios y 288 cajeros automáticos.

Banco Bolivariano, es considerado como Banco mediano por el ente de control (SB) y mantiene la quinta posición por su volumen de activos dentro del sistema de bancos privados con una participación de 8.26%; en lo que respecta a las obligaciones con el público ostenta el sexto lugar y participa con el 8.68% frente al resto de bancos privados.

En cuanto a resultados BB se posiciona en cuarto lugar (séptimo lugar en 2019) con el 12.74% de las utilidades del sistema y mejora su participación anual en 5.49pp, a pesar del escenario macroeconómico adverso.

**Gráfico 1**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

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.

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.

**Modelo de negocios**

Banco Bolivariano (BB) está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero y se orienta principalmente al segmento de crédito productivo<sup>1</sup>, y en menor medida al segmento de consumo con varios productos, como tarjetas de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito educativo e inmobiliario que 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 relativamente 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 de BB son tres empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que de forma conjunta abarcan el 73.31% del total del capital social.

<sup>1</sup> La resolución JPRMF-603-2020-F establece una nueva segmentación que elimina distinción entre créditos productivos, comercial prioritario y comercial ordinario y los denomina créditos productivos. De igual

manera la normativa elimina la distinción entre consumo ordinario y prioritario y los clasifica como consumo.

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.

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.	3.70%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2.27%
BLUHM CARLSOHN JUAN ESTEBAN	1.75%
Grupo Wong	1.70%
Varios (menores al 1.69%)	13.24%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

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 64% 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 muestra estabilidad y está compuesto por profesionales acumulan varios 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.

Banco Bolivariano cuenta con 1,510 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 Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos, como el Terrorismo (ARLAFDT), 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. 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

La situación del Sistema Financiero en general presenta un detrimento importante de sus resultados, en especial por los efectos de la Pandemia declarada del COVID-19 y presionados por la necesidad de constituir provisiones debido a una lenta recuperación de la actividad económica. 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.

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 expandir su principal giro de negocios, con una oferta de créditos productivos y de consumo hacia el segmento corporativo del Ecuador.

El Banco cuenta con una buena estrategia para mantener el giro de negocio, que similar al Sistema se vio afectado por la Pandemia y la situación del País, resultando en una disminución de su margen financiero, mayores requerimientos de provisiones y menor rentabilidad.

En el periodo 2019-2024, el Banco estima que ocupará recursos en el desarrollo de negocios de alto potencial, enfatizando comercio exterior y nuevas estrategias para el crecimiento de captaciones, todo esto acompañado en

inversiones para el desarrollo tecnológico de sus medios de pagos.

Las perspectivas del Banco en 2021 plantean un incremento de activos de 4.98% influenciado principalmente por el crecimiento de cartera en 9.44%, en los segmentos productivo (+6.11%) y consumo (+19.78%), con un incremento de 8.00% en el portafolio de inversiones.

Respecto a sus pasivos, la Institución se propone mantener su estructura de obligaciones con el público y crecer anualmente en 3.92% sus captaciones. Además, se proyecta crecimiento de sus obligaciones financieras en 18.91%. La estructura de fondeo de la institución y su crecimiento permitirá fondar los activos productivos.

Los resultados proyectados para 2021 ascienden a USD 35.06MM, es decir, 17.96% por encima de lo obtenido al cierre del 2020. Los mayores resultados se fundamentan en el crecimiento de intereses ganados y menor gasto de provisiones.

Cabe mencionar que estas proyecciones incorporan los efectos de la recuperación económica 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 de 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, 2019 y 2020. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros, este informe se lo realiza junto con los balances directos y otros reportes provistos por el Banco al 31 de diciembre 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

A la fecha de corte, la utilidad generada por Banco Bolivariano asciende a USD 29.72MM y excede las expectativas que se tuvieron al inicio del 2020, a

pesar de ser menores en 33.42% (-USD 14.92MM) a la obtenida a diciembre 2019.

El menor resultado obtenido en este período fue consecuencia del incremento del costo financiero, en especial al inicio de la Pandemia, cuando se percibía que podía darse un estrechamiento de la liquidez en el Sistema, situación que no se dio, y que incremento los activos líquidos, con una baja sustancial en la demanda de crédito.

La paralización de las actividades y cierre de negocios redujo el volumen de ingresos para el Banco y el Sistema, en especial en las comisiones y servicios. Las empresas fueron afectadas, produciendo un incremento importante en el desempleo del País, con la consecuencia esperada de mayores índices de morosidad y que requerían importantes montos de provisiones.

A pesar de la reducción de utilidades, se destaca la capacidad de la institución para generar resultados positivos ante el escenario macroeconómico adverso e incrementar su participación en los resultados del sistema en 5.49pp anual, ubicándose como el cuarto Banco con mayores utilidades.

El sistema financiero privado también presenta una caída importante en la rentabilidad debido a la disminución en la demanda de crédito, mayores costos financieros y mayores provisiones. El ROE es de 4.60%, es decir, 8.15pp por debajo del año anterior.

Acorde con el crecimiento de la cartera productiva bruta, los intereses ganados presentan un crecimiento de 9.31% anual y suman USD 238.02MM. No obstante, la comparabilidad de los intereses ganados de cartera de crédito se encuentra polarizada por la emisión de la resolución JPRMF-609-2020-F, que establece el pase a vencido de todas las operaciones de crédito a partir del día 60; con lo cual los intereses devengados se verían inflados por dicha normativa con respecto a diciembre 2019.

Por otro lado, los intereses pagados, compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público (85.46%) y por obligaciones financieras (12.96%), refleja un crecimiento de 19.97% anual influenciado por el mayor costo de fondeo y crecimiento de obligaciones con el público, especialmente depósitos a plazo.

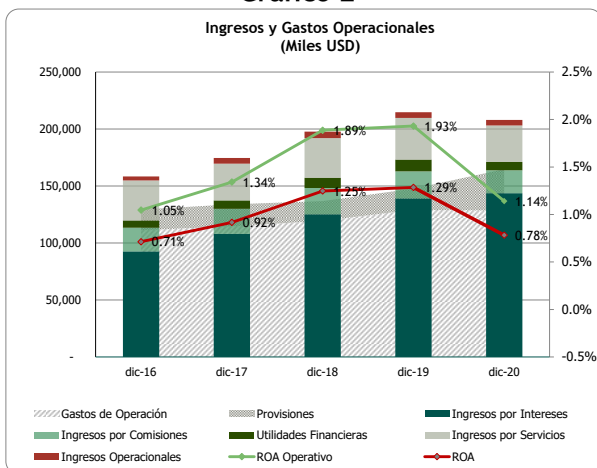
En consecuencia, con lo mencionado, el margen de interés neto se reduce de 63.88% en 2019 a 60.36% en 2020 y es menor al promedio reportado por el sistema (65.21%).

A lo anterior se suman menores ingresos netos por comisiones y utilidades financieras por menor demanda de productos como cartas de crédito,

fianzas y avales, menores comisiones recibidas por tarjetas de crédito.

El margen bruto financiero del Banco, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados con el cobro de comisiones y utilidades financieras, alcanzó los USD 171MM, es decir, registró un decremento anual de 1.22%.

**Gráfico 2**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, constituyen el 10.42% del total de ingresos del Banco. Estos ingresos presentaron una disminución de 12.41% anual, debido a menores servicios financieros de cuentas, cheques y tarjetas durante los meses de confinamiento y paralización de actividades.

El margen operativo neto (MON) históricamente ha sido suficiente para cubrir los gastos operacionales e incrementar la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y obtener adecuados niveles de rentabilidad para fortalecer la estructura patrimonial. A la fecha de corte, el MON después de provisiones es de USD 43.35MM.

En lo que respecta a los gastos operativos sin provisiones, se observa una menor representación frente a los ingresos operativos netos gracias a la reducción anual del gasto operativo en 0.51% y se ubica en 61.72%. Este indicador se ubica ligeramente por encima en comparación con años anteriores y a la fecha de corte el Banco se mantiene por debajo del sistema (63.34%)

El gasto de provisiones asciende a USD 36.27MM y es superior en 94.77% anual, debido al incremento de morosidad y en protección de posibles mayores deterioros, de la cartera productiva dada la frágil situación económica ya mencionada. Bolivariano ha mantenido históricamente una política conservadora de provisiones. El Banco prevé constituir USD 24MM en provisiones durante 2021.

En lo que respecta al ROE este es de 8.49% y se observa una caída de 5.25pp anual, en función de la disminución del margen de interés y baja de otros ingresos operativos. De igual forma, el ROA de la Institución pasa de 1.29% en 2019 a 0.78% a la fecha de corte.

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 4.60% y un ROA de 0.50% y que demuestran la negativa incidencia de la pandemia en sus resultados.

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.

### Administración de Riesgo

El Banco, 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, las cuales han sido normas conservadoras en el 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, 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 al 2020 el Banco ha cumplido con estos indicadores.

El Comité de Administración Integral de Riesgos en 2020 aprobó las matrices de riesgo y directrices establecidas en las diferentes áreas. En las actas 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, Pymes, hipotecario y vehicular 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.

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la Institución, representan el 26.51% del activo bruto y suman USD 1,088.30MM. El crecimiento anual de los fondos disponibles en 43.75% obedece a la mayor captación de recursos del público, menor colocación de créditos y a una estrategia preventiva y de protección de la Institución frente a un entorno complicado e incierto.

El 43.35% de los fondos disponibles se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras y de este porcentaje, el 65.92% corresponde a Bancos e instituciones financieras del exterior, todas en grado de inversión, mientras el 34.08% restante a instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo en escala local entre BBB- y AAA.

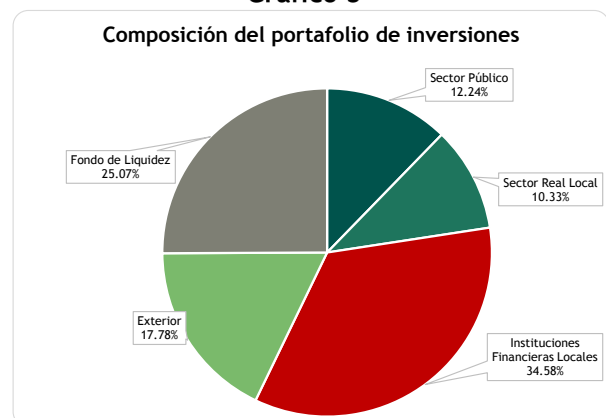
Se destaca que el incremento de participación de fondos disponibles en el exterior corresponde a una estrategia de diversificación del riesgo local.

A la fecha de corte, el 56.65% de los fondos disponibles son improductivos, presentan un crecimiento anual del 64.05% y se ubican por encima del promedio histórico. El 36.29% de los fondos improductivos corresponde a depósitos para encaje del BCE, la caja del Banco 15.72% y efectos de cobro inmediato y remesas 4.65%.

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

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones, que constituye la segunda fuente de liquidez, alcanza un saldo de USD 508.02MM y su participación dentro del total de activos brutos es importante (12.37%). El portafolio de inversiones presenta decremento de su saldo en 5.38% contra diciembre 2019 debido a la reducción del aporte al Fondo de Liquidez, el cual se contabiliza el 70% en las inversiones; al excluir el Fondo de Liquidez, el portafolio presenta un crecimiento anual de 2.79%.

**Gráfico 3**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 7 emisores del exterior y 34 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, excluyendo el Fondo de Liquidez y los títulos del Ministerio de Finanzas, la mayor exposición por emisor del portafolio es de 10.72% y corresponde a un banco privado local con calificación de AAA-.

Las inversiones locales representan el 82.22% mientras que el porcentaje restante corresponde a inversiones del exterior; se destaca que dentro de los títulos del exterior el 36.54% corresponde a Bonos del Tesoro Americano. 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.

En términos anuales, se observa una disminución general de los montos en cada una de las categorías, con excepción de inversiones del exterior y sector real local, que crecen en 63.51% y 36.34% respectivamente. La composición porcentual del portafolio se mantiene en niveles similares.

Respecto a la calificación de riesgo de los títulos y emisores locales que conforman el portafolio de inversiones, estos cuentan con una calificación de riesgo en escala nacional entre “AA” y “AAA-”

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A diciembre 2020, el 89.93% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 43.11% 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 1.16MM 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***

El comportamiento de la calidad de cartera tiene relación con el desarrollo de la pandemia y recuperación de la economía.

En cumplimiento con la normativa JPRMF-569-2020-F, el Banco comunicó a partir de marzo de 2020 que 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, y que el pago mínimo para abril de todas las tarjetas fue de cero. Por otra parte, los clientes de crédito empresarial fueron tratados de forma personalizada.

La contabilización de la morosidad registra un efecto por el diferimiento y por nuevas normativas

de la JPRMF, por lo que las consecuencias de la pandemia en la calidad de cartera se observarán contablemente a partir de julio 2021.

El análisis de la cartera se efectúa con la aplicación de los segmentos de crédito establecidos en la resolución JPRMF-603-2020-F.

A la fecha de corte, la cartera bruta alcanzó los USD 2,339.41MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 58.46% y 69.85% respectivamente. A diferencia del Sistema Bancos que disminuyó el volumen anual de cartera en -1.6% La cartera bruta total de Bolivariano presenta un crecimiento de 4.51% trimestral y 7.83% anual.

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 expuestos.

La cartera crediticia del Banco se distribuye de la siguiente forma: segmento productivo en 71.37%, segmento consumo 25.40%, segmento inmobiliario 3.04% y 0.19% corresponde al segmento educativo. Estas participaciones se dan conforme a los objetivos planteados por 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.

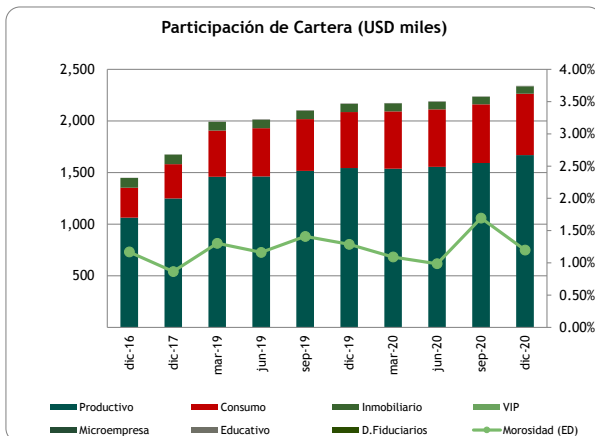
La cartera del Banco muestra concentración a nivel geográfico en la ciudad de Guayaquil con el 65.09% de la cartera, seguido por Quito con el 19.82%, Cuenca con el 5.56% y el 9.53% restante se encuentra repartido en 10 ciudades distintas y se encuentra diversificada por nivel de actividad económica. Los cuatro sectores con mayor participación son: comercio al por mayor y menor de motorizados con el 9.57%, ganadería y pesca con el 8.24%, manufactura de productos industriales 7.46% y vehículos con 7.28%. El 67.46% restante está diversificado en 18 actividades económicas. La concentración por actividad económica está limitada al 10%, por lo que el Banco cumple con su política interna de concentración.

La expansión de la cartera se debe en gran medida al crecimiento del segmento productivo en 4.78% trimestral y 8.11% anual. De igual manera, el

segmento de consumo incrementa en 9.67% anual, influenciado en parte por tarjetas de crédito, cuyo saldo representa el 82.86% de la cartera de consumo.

Para impulsar el segmento 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.

**Gráfico 4**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera del Banco está colocada principalmente en el corto plazo, dado que está compuesta en su mayoría por segmentos productivo y de consumo. El 56.76% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 43.24% está pactado a un plazo mayor a un año.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 93.04% es considerado riesgo normal (A1-A3), por lo que esto se considera una de las fortalezas del Banco y refleja las adecuadas políticas y procedimientos para otorgar créditos. La cartera CDE suma USD 27.76MM, representa el 1.08% de la cartera bruta y contingentes y cuenta con una cobertura de provisiones de 3.77 veces.

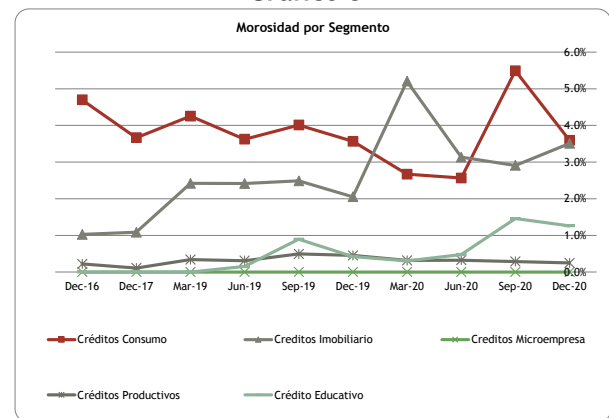
La resolución No. JPRMF-609-F, modifica los pases de vencimientos, la calificación de activos de riesgos y constitución de provisiones de las entidades del sector público y privado bajo control de la Superintendencia de Bancos desde octubre 2020 hasta el 30 de junio de 2021.

En concordancia con lo anterior, se dificulta la comparabilidad con periodos anteriores de los indicadores de morosidad, cartera improductiva, calidad de cartera y cobertura de provisiones. Por tal motivo BankWatch Ratings ha solicitado a BB un formato de cifras de cartera simulando el pase de vencimiento previo a la resolución No. JPRMF-609-F para analizar y comparar los indicadores de calidad de activos contra diciembre 2019.

La morosidad general presentada por la Institución fue de 1.20%, al sensibilizar este indicador e incluir los créditos reestructurados por vencer, la morosidad escala a 1.46%. Ambos indicadores son inferiores a los reportados por el sistema de bancos privados (2.61% y 5.07% respectivamente).

La cartera de créditos de consumo presenta la mayor morosidad de todos los segmentos y se ubica en 3.59% a la fecha de corte, influenciado principalmente por la morosidad de tarjetas de crédito; adicionalmente este segmento de crédito concentra el 97.30% de cartera reestructurada. En segundo lugar, se encuentra el segmento inmobiliario con un índice de morosidad del 3.51%.

**Gráfico 5**



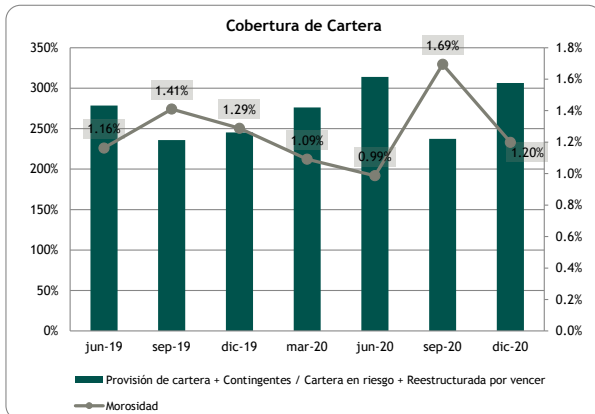
Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Información del Banco, indica que la morosidad del Banco bajo la contabilización anterior de la cartera en riesgo alcanza 1.47%, indicador superior en 0.18pp contra diciembre 2019. El bajo deterioro de la calidad de cartera de Banco Bolivariano responde a las restricciones de movilidad y afectación de actividades económicas a causa de la pandemia. De acuerdo con la Administración, las estrategias aplicadas han permitido monitorear y controlar la calidad de la cartera y otros riesgos inherentes y a su vez otorgar respiro financiero a sus clientes.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo según balance es holgada y se ubica por encima del sistema (3.72 veces de BB frente a 3.04 del sistema). Las provisiones para cartera representan el 4.29% de la cartera bruta y compara desfavorablemente contra el sistema y sus pares.

Si se realiza un estrés al indicador de cobertura de provisiones de BB frente a la cartera en riesgo incluyendo su cartera reestructurada por vencer, el indicador es de 3.06 veces.

**Gráfico 6**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

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 21.63% y no muestra mayor variación frente a períodos pasados. Este indicador se encuentra dentro de la política interna 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 mayores grupos económicos. A diciembre 2020, los 25 mayores deudores y grupos económicos representan el 30.36% de la cartera bruta y contingentes, por lo que se establecen dentro de sus márgenes y en niveles similares a períodos pasados.

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

### **Contingentes y Riesgos Legales**

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 812.64MM y presentan una tendencia a disminuir desde marzo 2020, relacionado a la contracción de las operaciones crediticias dirigidas a comercio exterior por la paralización de actividades económicas.

El 71.10% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados y corresponden a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Adicionalmente, las cuentas de deudores por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 28.90% y están respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos.

A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes suman alrededor de USD 4.20MM.

### **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 la sensibilidad del margen financiero a un cambio de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés es  $\pm 1.13\%$ , inferior al  $\pm 2.37\%$  observado en diciembre-2019. En general, el riesgo de mercado disminuye en este periodo por un 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  $\pm 0.07$ . 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.

Adicionalmente, la sensibilidad a corto y largo plazo a la tasa de interés disminuye por la emisión de obligaciones convertibles en acciones y adquisición de deuda subordinada durante 2020.

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 e incremental a lo largo del año 2019 y 2020. En este periodo la cartera creció en menor medida que los otros 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.

La principal fuente de fondeo de BB, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD 3,256.06MM; es decir, una tasa de crecimiento anual del 14.19% y 7.07% contra septiembre 2020, siendo el cuarto trimestre el de mayor crecimiento de depósitos para la Institución. Este rubro representa el 89.37% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (63.62%), depósitos a plazo (32.28%) y depósitos restringidos y en garantía (4.10%). En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento anual importante, de 16.89%. Los depósitos con mayor porcentaje de crecimiento anual se dan en la banda de tiempo de 1 a 30.

Como segundo instrumento de fondeo, el Banco utiliza obligaciones financieras con otras instituciones del exterior y organismos multilaterales. Estas cuentas representan el 5.63% del total de pasivos. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y costos más atractivos. Si bien la representación de estos rubros no es importante, se evidencia que la participación se mantiene estable frente al trimestre anterior y al cierre de 2019.

A la fecha de corte el Banco cuenta con USD 20MM en el pasivo que corresponden a la emisión de obligaciones convertibles en acciones y una deuda subordinada por USD 10MM.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD 504.93MM en la banda de 61 a 90 días, y es cubierta holgadamente por los activos líquidos netos. El crecimiento del descalce acumulado observado en 2020 responde al mayor saldo de captaciones con el público a la vista o con plazo de vencimiento menor a 30 días. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el Banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo y los supuestos utilizados son aprobados por el ente de control.

Los activos líquidos de BB (calculados por BankWatch Ratings) cubren el 45.05% (40.05% a diciembre 2019) de todos sus pasivos de corto plazo; mientras que el promedio del sistema bancario registra 44.59% para el mismo indicador a la fecha de corte.

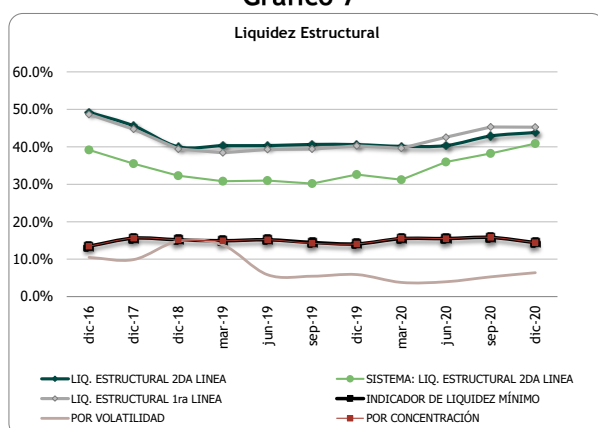
reportada en periodos anteriores por una menor concentración de depositantes y por la posición más líquida de BB. El Banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y ambos indicadores de liquidez estructural (primera y segunda línea) se comparan favorablemente frente al sistema, que registra índices de 44.59% y 40.88% respectivamente.

Los reportes de volatilidad de las fuentes de fondeo de Banco Bolivariano indican una estabilidad en la volatilidad diaria de los depósitos, inclusive durante los meses de pandemia, lo cual ratifica la confianza depositada por sus clientes; la volatilidad promedio del último trimestre de 2020 es de 2.23%.

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. Los 100 mayores depositantes representan el 36.76% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 23.12% de los pasivos mencionados y el 59.38% de los activos líquidos (72.47% a diciembre 2019).

Adicionalmente, se reporta que Banco Bolivariano en septiembre 2020 realizó un *Stress testing* bajo la metodología de *Worst Case Scenario* para probar los peores resultados posibles en la liquidez bajo una eventualidad dada en las brechas de liquidez, el resultado obtenido fue que la Institución sería capaz de cubrir mediante activos líquidos el mayor descalce de liquidez, inclusive en los escenarios más estresados.

**Gráfico 7**



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

El índice de liquidez de primera línea de BB es de 45.25% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 43.83%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado por la concentración de sus depósitos de 14.42%, lo que significó una cobertura de 3.04 veces. Se menciona que esta cobertura es mayor a la

**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.

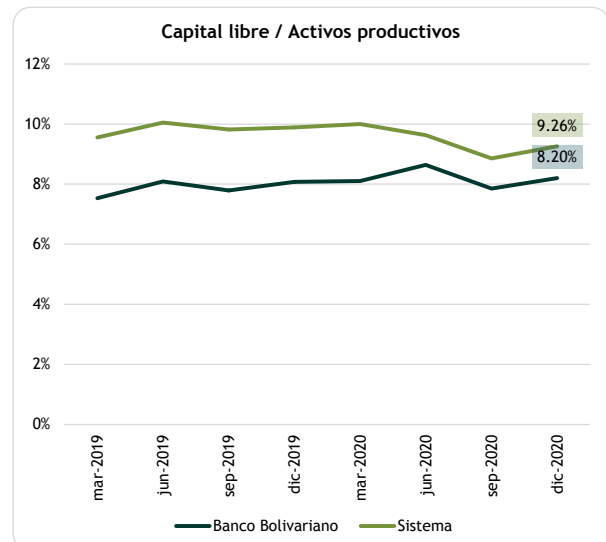
De acuerdo con los lineamientos del Directorio, y con el fin de mitigar riesgos no evidenciados, el Banco destina año a año alrededor del 64% de las utilidades de cada período para fortalecer el patrimonio. El capital social registra un incremento de USD 28MM frente a diciembre 2019. Esto le ha permitido a la Institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

Posterior a la fecha de corte del presente informe nos ha sido notificado que la SB ha aprobado el reparto del 22.71% de las utilidades correspondientes al ejercicio económico 2020 (USD 6.75MM), la diferencia será destinada para Reservas de Futuras Capitalizaciones.

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas en 2020 ascendió a un monto de USD 358.41MM. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 13.28%, e incluye dentro del patrimonio técnico secundario la deuda subordinada por USD 10MM y las obligaciones convertibles en acciones por USD 20MM. La relación entre el patrimonio técnico y sus activos ponderados por riesgo se ubica por encima del registrado en diciembre 2019 (11.26%) y cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

Por otro lado, el capital libre contable es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, es de USD 325.26MM (USD 285.63MM en diciembre 2019); y cubre en 8.20% a los activos productivos y los fondos disponibles (sistema: 9.26%).

**Gráfico 8**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

De acuerdo con información, la cartera de BB a diciembre 2020, el capital libre de la institución bajo el anterior esquema de contabilización de cartera sería de USD 319.03MM y permitiría una cobertura por deterioro de los activos productivos y fondos disponibles de 8.06%, ubicándose cercano al indicador de diciembre 2019 (8.08%).

#### 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%
jul-20	3	23	13.04%
ago-20	1	20	5.00%
sep-20	2	22	9.09%

**BOLIVARIANO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2,610,758	355,302	345,503	322,897	381,238	371,199	387,293	467,517	471,732
Inversiones Brutas	7,410,373	449,036	394,898	540,862	536,957	562,089	499,188	502,233	508,077
Cartera Productiva Bruta	28,769,993	1,431,405	1,661,785	1,935,098	2,141,517	2,151,056	2,168,486	2,200,457	2,311,363
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,348,250	72,539	67,883	85,170	101,045	109,291	62,974	57,359	57,918
Total Activos Productivos	40,139,374	2,308,283	2,470,069	2,884,027	3,160,757	3,193,635	3,117,940	3,227,566	3,349,091
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	7,648,840	567,651	584,762	405,103	375,834	394,081	425,303	484,645	616,572
Cartera en Riesgo	772,000	16,930	14,520	16,977	27,947	23,732	21,612	37,930	28,047
Activo Fijo	709,480	41,711	44,562	44,278	45,724	45,636	45,564	45,182	46,772
Otros Activos Improductivos	1,809,182	61,630	66,012	70,811	69,929	67,767	67,014	79,626	65,393
Total Provisiones	(2,620,176)	(56,362)	(65,006)	(72,930)	(82,232)	(84,408)	(92,600)	(100,552)	(104,026)
Total Activos Improductivos	10,939,502	687,922	709,856	537,168	519,434	531,217	559,493	647,382	756,783
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>48,458,700</b>	<b>2,939,843</b>	<b>3,114,919</b>	<b>3,348,264</b>	<b>3,597,959</b>	<b>3,640,444</b>	<b>3,584,833</b>	<b>3,774,396</b>	<b>4,001,849</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	37,528,146	2,478,345	2,591,669	2,694,574	2,851,557	2,872,488	2,874,942	3,041,078	3,256,059
Depósitos a la Vista	22,525,559	1,712,140	1,787,385	1,770,584	1,820,803	1,860,319	1,849,280	1,890,922	2,071,360
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,609,709	685,440	704,091	812,820	899,155	890,267	910,527	1,022,077	1,051,067
Depósitos en Garantía	1,126	565	555	500	500	455	455	455	455
Depósitos Restringidos	1,391,751	80,199	99,638	110,671	131,098	121,447	114,680	127,623	133,176
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	295,979	6,664	24,735	36,329	11,425	23,013	21,329	26,882	47,567
Aceptaciones en Circulación	1,523	1,917	1,880	14,872	27,089	30,879	8,589	1,468	474
Obligaciones Financieras	2,953,261	100,860	123,805	185,432	250,336	243,109	215,000	217,529	205,307
Valores en Circulación	170,004	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	444,894	12,051	12,032	6,013	-	20,015	20,015	30,014	30,013
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,883,296	77,395	79,754	96,934	109,398	106,382	96,248	102,554	99,823
Provisiones para Contingentes	86,987	2,795	4,454	5,994	6,717	6,876	6,212	5,581	4,198
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>43,364,090</b>	<b>2,680,027</b>	<b>2,838,327</b>	<b>3,040,149</b>	<b>3,256,522</b>	<b>3,302,761</b>	<b>3,242,334</b>	<b>3,425,105</b>	<b>3,643,441</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,094,610</b>	<b>259,815</b>	<b>276,592</b>	<b>308,115</b>	<b>341,437</b>	<b>337,683</b>	<b>342,499</b>	<b>349,291</b>	<b>358,408</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,458,700	2,939,843	3,114,919	3,348,264	3,597,959	3,640,444	3,584,833	3,774,396	4,001,849
CONTINGENTES	13,227,571	398,368	483,282	592,305	831,193	861,265	839,094	816,209	812,636
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	3,520,647	147,683	153,811	178,165	217,737	58,258	114,826	175,859	238,017
Intereses Pagados	1,224,682	55,104	45,841	53,031	78,642	22,927	44,883	69,398	94,347
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,295,965</b>	<b>92,578</b>	<b>107,970</b>	<b>125,133</b>	<b>139,095</b>	<b>35,331</b>	<b>69,943</b>	<b>106,461</b>	<b>143,670</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	237,485	27,105	29,356	32,047	34,027	7,581	12,797	19,342	27,334
Margen Bruto Financiero (IO)	2,533,450	119,683	137,326	157,180	173,122	42,911	82,740	125,803	171,004
Ingresos por Servicios (IO)	610,808	35,133	32,285	34,765	36,632	9,074	15,625	23,745	32,085
Otros Ingresos Operacionales (IO)	148,546	3,666	5,103	5,932	5,711	1,435	2,931	4,065	5,327
Gastos de Operacion (Goperac)	2,037,315	111,181	114,654	119,493	129,055	33,098	62,782	94,425	128,392
Otras Perdidas Operacionales	76,350	120	206	170	733	105	171	295	410
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,179,139</b>	<b>47,182</b>	<b>59,853</b>	<b>78,215</b>	<b>85,678</b>	<b>20,217</b>	<b>38,343</b>	<b>58,892</b>	<b>79,615</b>
Provisiones (Goperac)	1,071,353	18,135	19,244	17,242	18,620	4,500	14,631	25,131	36,266
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>107,786</b>	<b>29,046</b>	<b>40,609</b>	<b>60,973</b>	<b>67,058</b>	<b>15,718</b>	<b>23,712</b>	<b>33,761</b>	<b>43,348</b>
Otros Ingresos	305,734	3,270	1,951	3,083	3,765	690	1,153	1,330	1,939
Otros Gastos y Perdidas	45,147	186	159	278	381	255	278	312	339
Impuestos y Participacion de Empleados	135,135	12,317	14,640	23,464	25,804	6,852	10,574	13,910	15,228
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>233,238</b>	<b>19,814</b>	<b>27,761</b>	<b>40,315</b>	<b>44,638</b>	<b>9,300</b>	<b>14,014</b>	<b>20,869</b>	<b>29,719</b>

**BOLIVARIANO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	47,788,214	2,875,933	3,054,831	3,289,129	3,536,591	3,587,716	3,543,243	3,712,211	3,965,663
Cartera Bruta total	29,541,993	1,448,336	1,676,304	1,952,075	2,169,464	2,174,789	2,190,098	2,238,386	2,339,410
Cartera Vencida	269,398	9,905	7,288	8,265	14,167	14,296	12,024	13,755	14,721
Cartera en Riesgo	772,000	16,930	14,520	16,977	27,947	23,732	21,612	37,930	28,047
Cartera C+D+E	-	30,918	28,870	24,731	32,627	31,988	28,348	34,007	27,762
Provisiones para Cartera	(2,260,202)	(50,621)	(59,636)	(68,180)	(78,426)	(80,835)	(89,050)	(96,853)	(100,371)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.6%	77.0%	77.7%	84.3%	85.9%	85.7%	84.8%	83.3%	81.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.6%	128.8%	127.8%	133.1%	129.8%	127.1%	127.4%	124.0%	122.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	0.68%	0.43%	0.42%	0.65%	0.66%	0.55%	0.61%	0.63%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.61%	1.17%	0.87%	0.87%	1.29%	1.09%	0.99%	1.69%	1.20%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.07%	1.56%	1.20%	1.12%	1.60%	1.46%	1.39%	1.93%	1.46%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.93%	1.55%	1.15%	1.36%	1.32%	1.17%	1.38%	1.08%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	304.04%	315.51%	441.40%	436.91%	304.66%	369.58%	440.78%	270.06%	372.83%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	156.75%	237.04%	319.13%	339.66%	245.27%	276.19%	313.97%	237.45%	306.46%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	172.76%	221.99%	299.92%	260.96%	274.20%	336.05%	301.22%	376.66%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.65%	3.50%	3.56%	3.49%	3.61%	3.72%	4.07%	4.33%	4.29%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	166.32%	211.34%	286.36%	257.81%	269.89%	327.15%	295.95%	367.07%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	22.64%	22.60%	21.57%	22.33%	22.53%	22.16%	21.96%	21.63%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	139.86%	152.50%	150.85%	157.14%	161.79%	156.40%	154.89%	155.39%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.79%	2.63%	2.38%	1.71%	1.92%	1.56%	1.50%	1.88%	1.96%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	106.69%	94.37%	16.02%	-	-	-	-	-	-
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	27.88%	14.22%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0.79%	0.46%	0.53%	0.35%	0.33%	0.36%	0.40%	0.45%	0.73%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR	14.53%	14.51%	13.87%	11.99%	11.26%	11.68%	12.26%	13.06%	13.28%
TIER I / APPR	12.36%	12.27%	11.52%	9.88%	9.48%	10.38%	10.46%	10.49%	10.15%
PTC / Activos y Contingentes	8.57%	8.26%	8.12%	8.05%	7.77%	8.05%	8.53%	8.73%	8.74%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.40%	15.12%	15.25%	13.95%	13.28%	12.59%	12.07%	11.27%	11.11%
Capital libre (USD M)**	4,415,453	197,544	219,801	253,818	285,629	290,674	305,964	291,530	325,264
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.26%	6.87%	7.20%	7.72%	8.08%	8.10%	8.64%	7.86%	8.20%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.30%	62.16%	63.73%	65.78%	66.54%	67.94%	69.51%	64.18%	69.88%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.03%	84.59%	83.00%	82.41%	84.19%	88.86%	85.32%	80.30%	76.49%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.95%	9.36%	9.14%	9.53%	9.83%	9.33%	9.54%	9.48%	9.43%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	8.40%	8.01%	8.09%	8.35%	8.90%	8.97%	8.73%	8.47%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	7	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,216,454	158,362	174,508	197,708	214,733	53,315	101,126	153,317	208,007
Result. antes de impuest. y particip. trab.	368,374	32,131	42,401	63,779	70,442	16,152	24,588	34,779	44,948
Margen de Interés Neto	65.21%	62.69%	70.20%	70.23%	63.88%	60.65%	60.91%	60.54%	60.36%
ROE	4.60%	7.86%	10.35%	13.79%	13.74%	10.96%	8.20%	8.06%	8.49%
ROE Operativo	2.13%	11.52%	15.14%	20.86%	20.65%	18.52%	13.87%	13.03%	12.39%
ROA	0.50%	0.71%	0.92%	1.25%	1.29%	1.03%	0.78%	0.75%	0.78%
ROA Operativo	0.23%	1.05%	1.34%	1.89%	1.93%	1.74%	1.32%	1.22%	1.14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.08%	58.45%	61.86%	63.29%	64.34%	66.10%	69.04%	69.27%	68.94%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.75%	4.10%	4.52%	4.67%	4.57%	4.44%	4.45%	4.43%	4.41%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	5.31%	5.75%	5.87%	5.73%	5.40%	5.27%	5.25%	5.25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	90.86%	38.44%	32.15%	22.04%	21.73%	22.26%	38.16%	42.67%	45.55%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.65%	81.66%	76.73%	69.16%	68.77%	70.52%	76.55%	77.98%	79.16%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.34%	70.21%	65.70%	60.44%	60.10%	62.08%	62.08%	61.59%	61.72%
Gto Operacionales (Anual) / Activos N Prom	6.68%	4.66%	4.42%	4.23%	4.25%	4.16%	4.31%	4.32%	4.33%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	10,259,598	922,953	930,265	727,999	757,072	765,280	812,596	952,162	1,088,304
Activos Líquidos (BWR)	13,635,920	1,050,031	1,028,840	924,490	975,963	975,665	1,065,524	1,174,443	1,267,879
25 Mayores Depositantes	-	514,219	575,042	613,850	707,258	699,098	676,952	702,096	752,880
100 Mayores Depositantes	-	-	898,465	962,160	1,041,996	1,060,823	1,030,629	1,114,988	1,196,856
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	44.59%	48.68%	44.71%	39.43%	40.26%	39.62%	42.55%	45.31%	45.25%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	40.88%	49.24%	45.61%	40.00%	40.59%	40.13%	40.34%	42.89%	43.83%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	13.46%	15.60%	15.17%	14.07%	15.49%	15.50%	15.81%	14.42%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.66	2.92	2.64	2.88	2.59	2.60	2.71	3.04
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	32.88%	35.65%	28.60%	17.30%	22.68%	22.21%	32.03%	39.82%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44.59%	48.52%	44.55%	39.27%	40.05%	39.46%	42.41%	45.17%	45.05%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.55%	42.65%	40.28%	30.92%	31.07%	30.95%	32.34%	36.62%	38.67%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.75%	22.19%	22.78%	24.80%	24.34%	23.55%	23.09%	23.12%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	48.97%	55.89%	66.40%	72.47%	71.65%	63.53%	59.78%	59.38%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	ND	-	-	-	-	49.85%	58.78%	54.16%	54.51%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.77%	1.39%	2.23%	2.39%	2.21%	1.96%	1.96%	1.33%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.60%	0.15%	0.24%	0.70%	0.21%	0.21%	0.45%	0.08%





## 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 crecería en 5.2% de forma global y en 2.8% para la región.<sup>2</sup>

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.

La previsión más reciente del Banco Central del Ecuador (BCE) considera una contracción del PIB de -8.9% en 2020. 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.

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-2020, se consiguió la aprobación del reperfilamiento de los bonos de deuda externa, que permitió 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 se desembolsaron en 2020, USD 1500 millones se desembolsarán en 2021 y USD 1000 millones en 2022.

El riesgo país, que en abril de 2020 cerró en 5033 puntos base y una calificación de “Restricted Default” otorgada por FITCH Ratings, en abril 2021 marcó 760 puntos luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización. (789 puntos base dic-2019).

La calificación de FITCH Ratings se incrementó de RD a B-/estable en septiembre-2020, luego de la restructuración de los bonos soberanos, un cronograma de pagos más adecuado para el país y una desaceleración económica menor a la esperada. La menor desaceleración económica se atribuyó al incremento de las exportaciones no petroleras lideradas por minería y a la habilidad del sistema financiero para proveer alivio (que el gobierno no lo pudo hacer) al consumo de los hogares. (El consumo final en 2020 se redujo en 6.64%; 3.71% gobierno y 7.36% hogares)

Los temas mencionados han propiciado un clima de confianza en el Ecuador tanto en los mercados locales como internacionales que esperamos promuevan inversiones y por tanto empleo y financiamiento menos costoso.

La ley de protección a la dolarización fortalecerá el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE, financie a los gobiernos locales u otras necesidades a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero. La reforma dispone que los dineros de los depositantes de la banca privada, cooperativas y mutualistas, que son administrados por el BCE,

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

deberán estar cubiertos en un 100% hasta el 2026. El resto de los depósitos (de los gobiernos locales, de la seguridad social y otros) alcanzarán cobertura total en 2035, según el actual Ministro de Finanzas, Mauricio Pozo. (El Comercio, 24 abril de 2021).

El 2021 se vislumbra como un año de recuperación frente al 2020, especialmente por la confianza recuperada. Sin embargo, las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste.

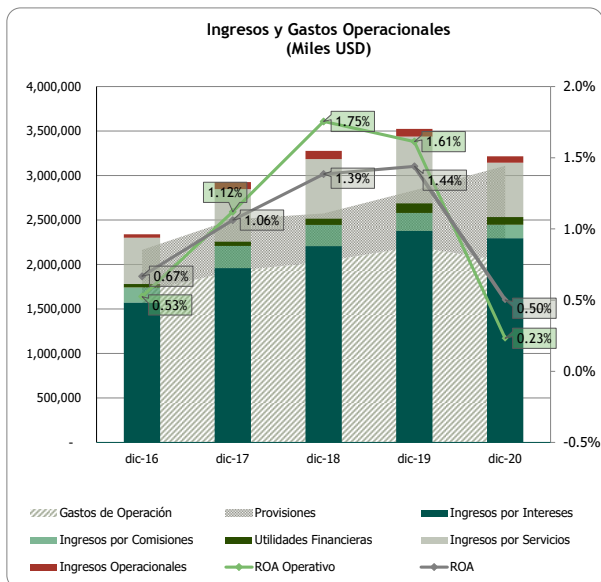
El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensadas de políticas planificadas.

Sistema Bancos Privados

Resultados

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. Como se muestra en el gráfico que sigue, los resultados en el 2020 se contrajeron anualmente en 62.1%.

Gráfico 1

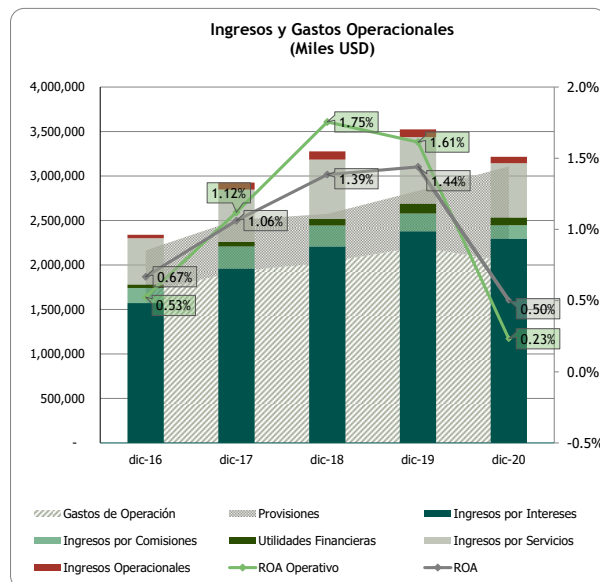


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La falta de demanda de crédito, menores transacciones locales y de comercio exterior afectan los ingresos operacionales que decrecen anualmente en 8.71%. Si bien los gastos operacionales del sistema también caen (7.4%) su caída no es suficiente para sostener el margen operacional neto que es menor en 84.4% en relación con el 2019.

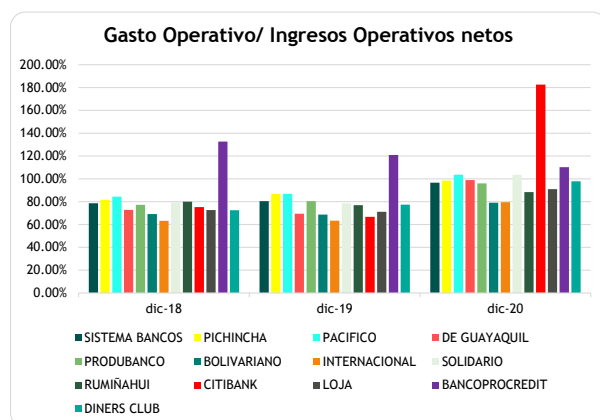
La presión sobre la rentabilidad de los bancos proviene de la reducción del margen de interés neto y de la necesidad de constituir provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

Gráfico 2



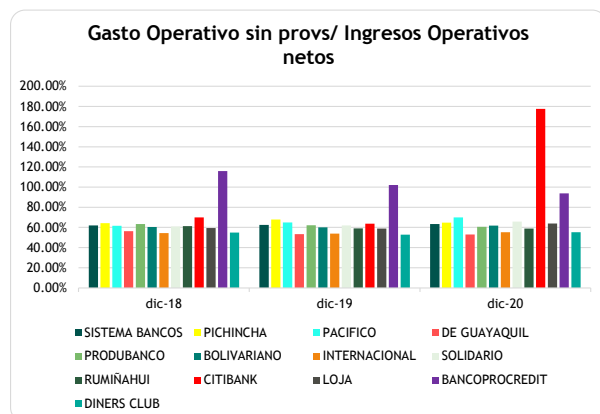
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

### 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 han emitido normas a aplicarse desde el 31 de marzo de 2020. La primera norma establece el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; prohíben reversar provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento. Estas y las siguientes normas hasta la Resolución de la JPRMF No.609-2020-F, emitida en noviembre 2020, fueron aplicadas por las IFIS con distintos criterios. A partir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en 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.

Esta norma disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019 de acuerdo con la norma de marzo-2020. 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.

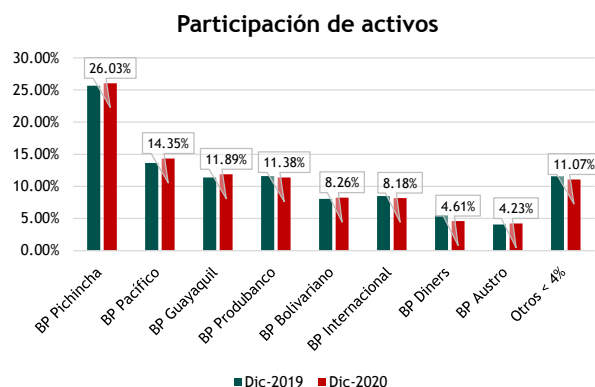
Esto afecta a todos los indicadores de morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. En todo caso, los indicadores mencionados muestran mejoras no reales hasta junio-20 y en algunos casos nuevamente desde diciembre 2020.

Las utilidades del sistema financiero se verán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados, no cobrados,

de la cartera vencida actualmente calificada como tal desde los 61 días.

### Participación del Activo por Banco

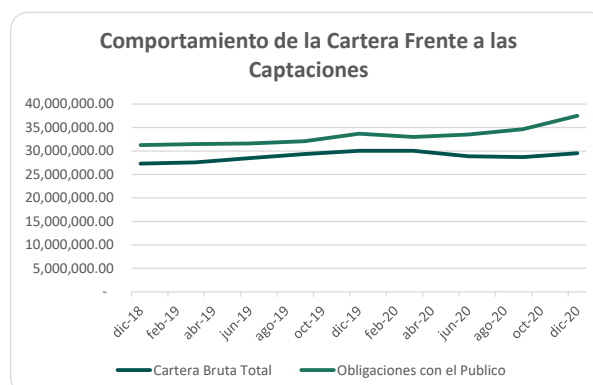
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 6



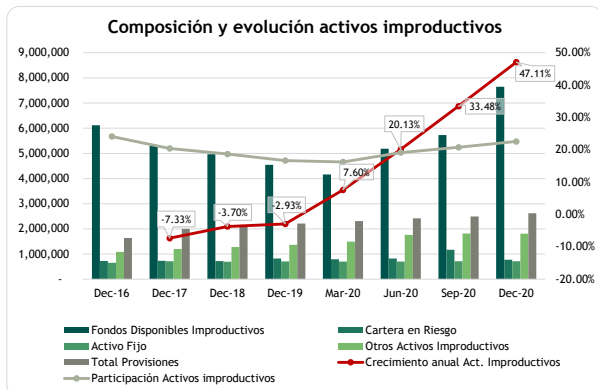
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que el crecimiento de la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público, en el año 2020 el comportamiento es distinto y mientras que a dic-2020 las obligaciones con el público aumentan en 11.43%, la cartera bruta total se contrae en 1.64%.

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.

**Evolución de los Activos**

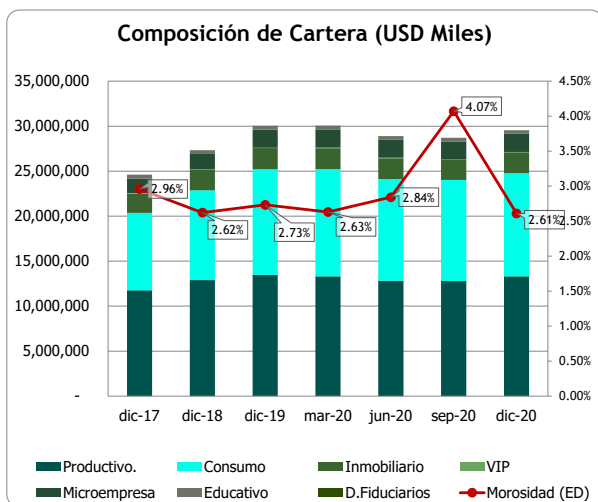
**Gráfico 7**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020.

**Gráfico 8**



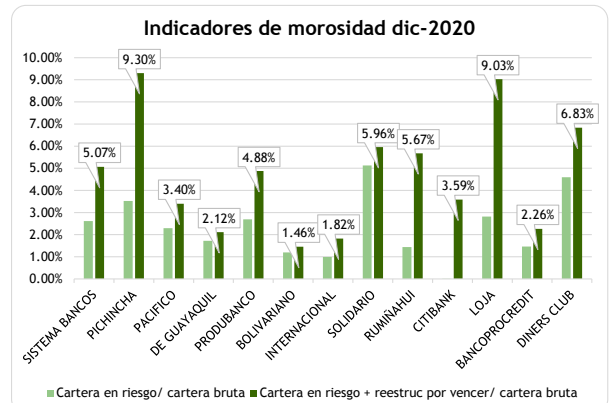
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

Entendemos que entre un 70% t un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos

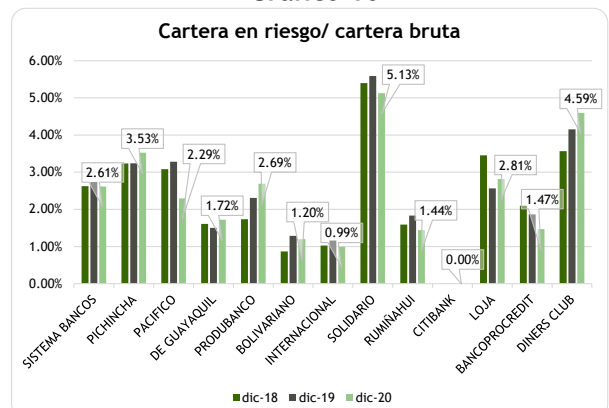
extracontables aplicando los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 2 y 3 puntos dependiendo de la institución y de la participación de la cartera por segmento.

**Gráfico 9**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 10**

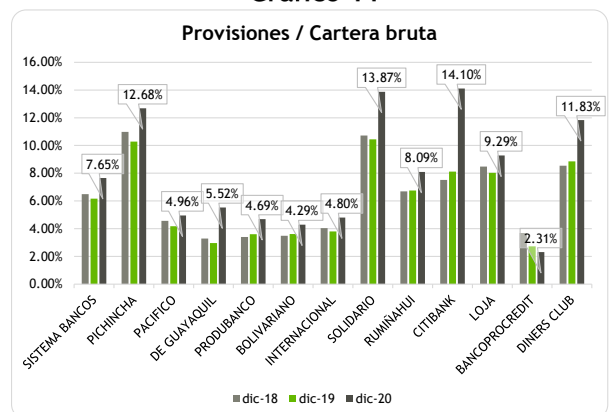


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la morosidad contable de las IFIS.

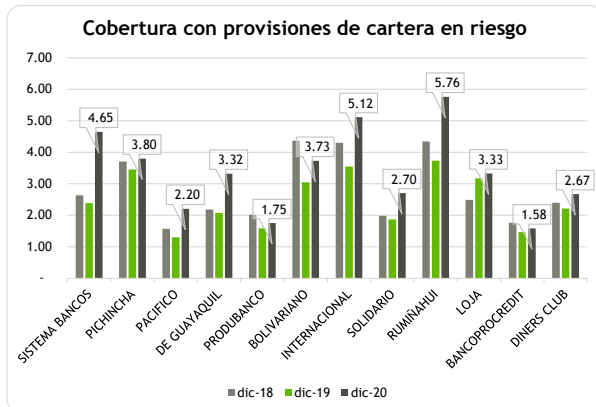
**Cobertura con Provisiones**

**Gráfico 11**



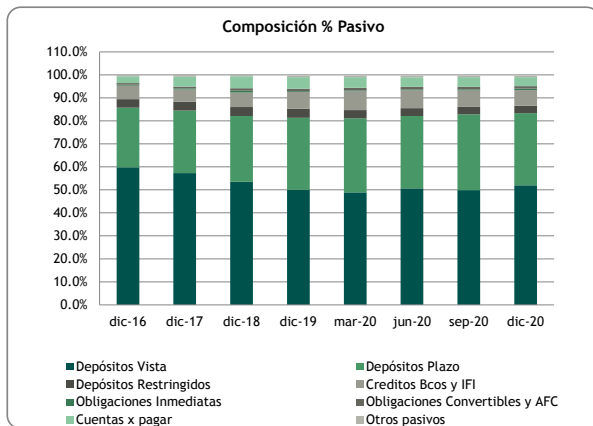
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 12**



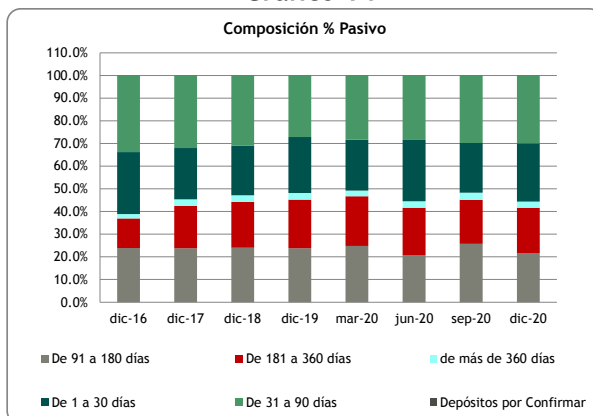
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR Fondeo

**Gráfico 13**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 14**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos provienen de las captaciones del público, las mismas que, aunque estén a plazos son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas han disminuido durante el 2020. Esas podrían constituir un financiamiento

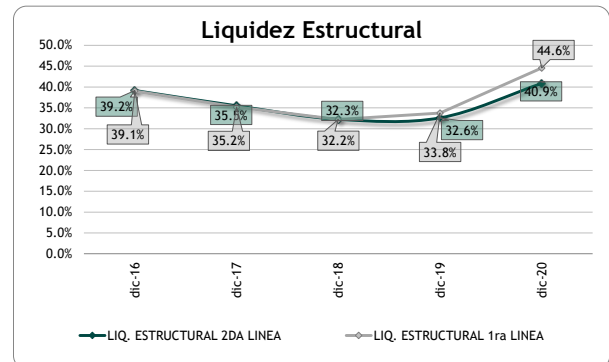
interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

**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.

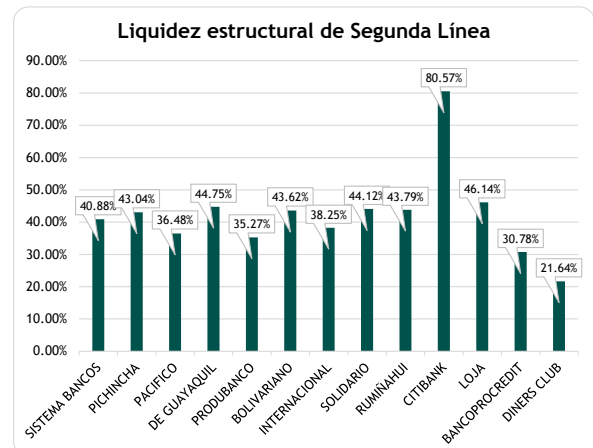
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando una tendencia creciente:

**Gráfico 15**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 16**



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 los últimos trimestres 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 que desde jun-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista.

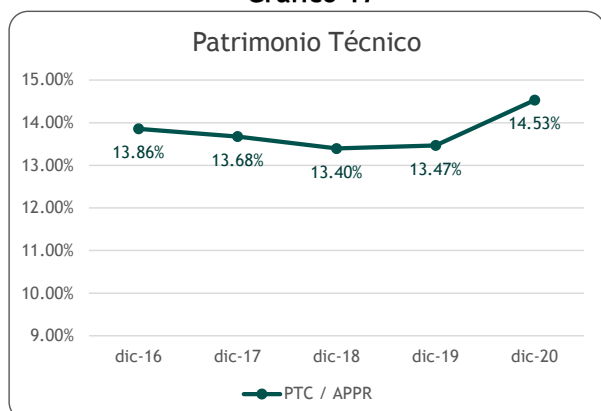
El efecto negativo de la falta de reservas nacionales, para el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1.000MM 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.

**Capitalización**

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

**Gráfico 17**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

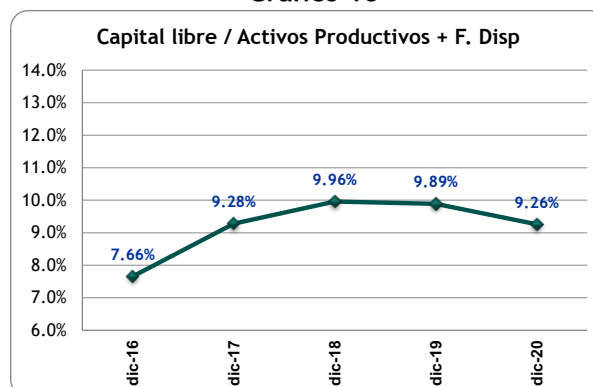
Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020, adicionalmente, se reducen los Activos Ponderados por Riesgo en relación con un menor monto de cartera y porque por normativa se reduce la ponderación de la cartera colocada en el exterior del 2% al 1%.

En términos del dólar el patrimonio del sistema se mantiene en USD5.095 millones, un 0.9% más alto que en el 2019. Con respecto al trimestre el patrimonio del sistema se reduce en -02%. Los movimientos que afectan a la contracción del patrimonio durante el 2020, a más del reparto de dividendos en efectivo sobre las utilidades del 2019, incluyen la valoración negativa de las inversiones en bonos del estado.

Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a presionarse a partir del 2018, a pesar de que los activos productivos se contraen. Esto es el resultado de menores utilidades, reparto de dividendos en efectivo y aumento de los activos improductivos. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos podrían estar subvaluados

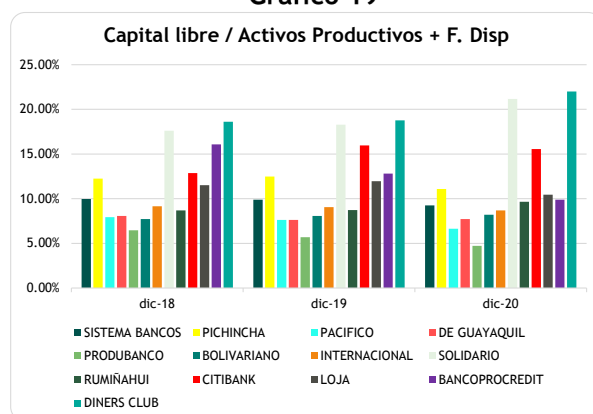
contablemente, por lo que en realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador podría ajustarse durante el 2021.

**Gráfico 18**



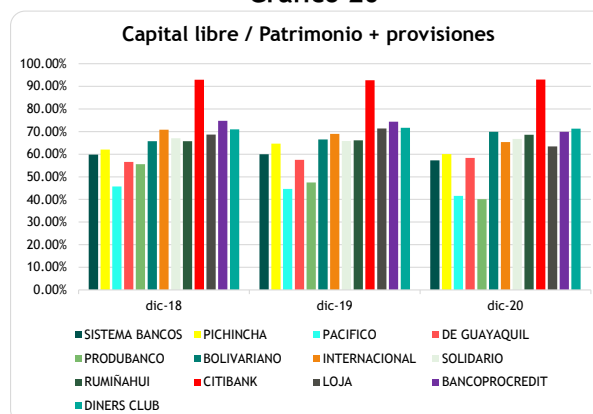
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 19**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 20**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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, El Comercio

Elaboración: BWR

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2021.