

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO GUAYAQUIL S.A.

### Calificación

1T21
AAA-

### Observación: Negativa

#### 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”.

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.

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
Activos	48,506	5,068	5,129	5,311	5,761	5,801
Patrimonio	5,126	504	511	522	535	542
Resultados	81.1	1.7	8.6	19.6	33.3	14.1
ROE (%)	6.35%	1.30%	3.27%	4.93%	6.20%	10.49%
ROA (%)	0.67%	0.13%	0.34%	0.50%	0.61%	0.98%

### Contactos:

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

Andrea Coronel  
(5932) 226 9767 ext. 108  
acoronel@bwratings.com

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

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió otorgar al Banco Guayaquil S.A. una calificación de “AAA-”. Adicionalmente, como a todo el sistema, se le ubicó en **observación negativa**. La “observación” no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que exista cierto nivel de certeza respecto al entorno operativo, los mercados y el desenvolvimiento de cada institución en particular. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

**Sólido posicionamiento e imagen:** Banco Guayaquil S.A. es una institución con una trayectoria de 98 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Se encuentra bien posicionada en el segmento comercial y de consumo. Banco Guayaquil mantiene su posición como el tercer banco más grande del país. La Institución está técnica y profesionalmente administrada.

**Adecuado nivel de rentabilidad.** La Institución es generadora de ingresos y rentabilidad importantes los cuales, aunque presionados, se mantienen en medio de las condiciones macroeconómicas actuales. En el primer trimestre del 2021, se observan los esfuerzos realizados por la Administración para mantener los niveles de utilidades financieras, ingresos por servicios y conservar un gasto operativo controlado. Sin embargo, las provisiones constituidas por el Banco son menores a las del mismo periodo del año anterior, cifra que fue extraordinaria y constituida para cubrir el crecimiento de la cartera en riesgo.

**Buena calidad de cartera y menores coberturas con provisiones frente al año anterior y al sistema:** A pesar de la tendencia de deterioro en la calidad de cartera como en todo el sistema, Banco Guayaquil S.A. mantiene indicadores de morosidad que se comparan favorablemente con el promedio de bancos privados. Analizando el indicador sensibilizado, incorporando la cartera reestructurada por vencer al numerador, la cobertura se ubica sobre el sistema.

**Buenos indicadores de liquidez:** El Banco presenta una posición de liquidez que le permite hacer frente a sus obligaciones, no presenta posiciones de liquidez en riesgo en los reportes de bandas presentados al Ente de Control en ninguno de los escenarios. Los indicadores de liquidez estructural de Banco Guayaquil S.A comparan favorablemente con respecto a la media del sistema de bancos e instituciones pares.

**Niveles de capitalización sostenidos por la generación de resultados y la capitalización de parte de ellos.** El patrimonio técnico constituido mantiene una tendencia a fortalecerse y se ubica sobre el indicador del sistema. A pesar de lo dicho y en consistencia con el desempeño del sistema, el capital libre tiende a presionarse por el incremento de los activos improductivos que no fueron compensados con provisiones y pese a la aplicación de la norma de traspaso a vencido a los 60 días.

**Aspectos evaluados en la calificación:** La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificador 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*.

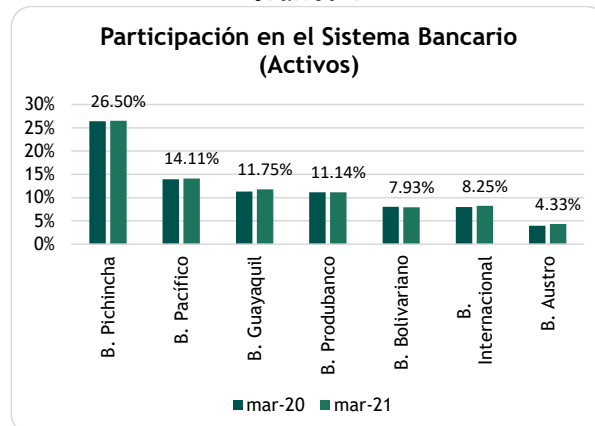
**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN****Posicionamiento e imagen**

Banco Guayaquil S.A. se constituyó en el Ecuador según escritura pública en el año 1923. Las operaciones y actividades que realiza el Banco están regidas y amparadas por el Código Orgánico Financiero y las disposiciones del Directorio del Banco Central del Ecuador y controladas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Las operaciones que el Banco, entre otras, puede realizar son: operaciones activas tales como otorgar créditos adquirir, conservar y enajenar títulos valores emitidos por entidades públicas y privadas, efectuar inversiones en el capital de una entidad de servicios financieros y/o de servicios auxiliares del sistema financiero y en entidades financieras extranjeras; operaciones pasivas tales como recibir depósitos a la vista y a plazo, recibir préstamos y aceptar créditos de entidades financieras del país y del exterior, actuar como originador de procesos de titularización, emitir obligaciones y obligaciones convertibles en acciones; operaciones contingentes como: asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, otorgamiento de garantías, fianzas y cartas de crédito o cualquier otro documento y negociar derivados financieros por cuenta propia y prestar servicios como caja y tesorería principalmente.

Banco Guayaquil S.A. cuenta con una trayectoria de 98 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que le permite atender a su extensa base de clientes. La Institución mantiene su oficina matriz en Guayaquil, 22 sucursales y 113 agencias. Cuenta también con una red de 1,120 cajeros automáticos propios, 3 oficinas especiales, 70 ventanillas de extensión, 10 autobancos y 10,003 corresponsales no bancarios.

A marzo-2021, Banco Guayaquil ostenta la tercera posición por el tamaño de sus activos, con una participación de 11.75%; en lo que respecta a las obligaciones con el público participa con el 11.85% y ocupa el tercer lugar. En cuanto a resultados Banco Guayaquil S.A. se posiciona en segundo lugar con el 17.4% de las utilidades del sistema y mejora su participación anual.

**Gráfico 1**

Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

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

**Modelo de negocios**

Banco Guayaquil S.A. está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. Históricamente su enfoque ha sido dirigido al segmento productivo y de consumo, a través de diferentes productos como tarjetas de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito microempresa, educativo e inmobiliario que mantienen una participación menor al 10%.

La principal fuente de fondeo de la Institución son las obligaciones con el público, provenientes en su mayoría de depósitos a la vista, también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior que representan el 10.1% del pasivo.

Banco Guayaquil S.A. atiende a aproximadamente 2 millones de clientes activos a través de sus diferentes canales tanto físicos como a través de la banca digital.

**Estructura del Grupo Financiero**

Banco Guayaquil no pertenece a ningún grupo financiero local, pero participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Estas inversiones son poco representativas (menores al 1%) con relación a los activos del Banco, y su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes. Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco pues el porcentaje de participación en el capital social de estas compañías es menor al 50%: Datafast S.A. (33.33%), Banred (13.62%),

Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (1.08%) y Corporación Andina de Fomento y Bankers Club donde mantienen una mínima participación.

### Estructura Accionaria

Banco Guayaquil está constituido como compañía anónima. El principal accionista es la Corporación Multibg S.A., cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que abarca el 80.81% del total del capital social. El 19.19% restante está diversificado en 7.169 accionistas, en donde ninguno cuenta con una posición individual mayor al 1% del capital social.

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 un grupo familiar, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

Accionista	Nacionalidad	%
CORPORACIÓN MULTIBG S.A	Ecuatoriana	80.81%
MONARCH CIA. LTDA	Ecuatoriana	0.81%
FIDEICOMISO MERC. ADM. INV. PERTENENCIA BG	Ecuatoriana	0.59%
AUTOLANDIA S.A.	Ecuatoriana	0.38%
SERVICIO DE CESANTÍA DE LA POLICÍA NACIONAL	Ecuatoriana	0.33%
PAEZ JARAMILLO JORGE ANIBAL	Ecuatoriana	0.27%
PARRA ZAMORA LENIN FARAHON	Ecuatoriana	0.26%
AUTORIDAD PORTUARIDA DE GUAYAQUIL	Ecuatoriana	0.24%
FIDEICOMISO BARANDUAA	Ecuatoriana	0.22%
FERNANDEZ OROZCO AZUCENA	Ecuatoriana	0.21%
OTROS 7160 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%	Ecuatoriana	15.87%
	<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración: BankWatch Ratings

## 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 que 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 conservador y profesional, que se demuestra en la consistencia entre sus estrategias y los resultados conseguidos.

Banco Guayaquil S.A. cuenta con 2,853 empleados y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

### Gobierno Corporativo

Banco Guayaquil S.A. está gobernado y administrado por la Junta General de Accionistas, el Directorio y los representantes legales de la entidad. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de dirección del Banco, y es el encargado de elegir a cinco directores principales y cinco directores alternos. Esta designación la realiza la Junta General de Accionistas, entre profesionales con experiencia en las áreas de finanzas, asuntos legales, operacional, comercial, entre otros. La antigüedad promedio de los directores actuales en el cargo es de 13.64 años. Actualmente, cuentan con dos directores alternos y la Administración está buscando las personas que cumplan el perfil requerido para ser director de Banco Guayaquil.

El Directorio es el máximo órgano, responsable de la administración del Banco. Tiene como principal misión el gobierno, la representación, la dirección, la supervisión y el control de este. El Directorio se reúne de manera mensual para evaluar la evolución de las estrategias y los resultados esperados. Para la toma de decisiones, el Directorio se encuentra apoyado con los siguientes comités: Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento, Comité de Continuidad de Negocio, Comité de Calificación de Activos de Riesgo, Comité de Tecnología, Comité de Retribuciones, Comité Paritario de Seguridad y Salud Ocupacional y Comité de Ética.

A la fecha de corte, la entidad cuenta con el Código de Buen Gobierno Corporativo aprobado por el Directorio que establece políticas de administración de información y que busca que la estrategia de negocio y las decisiones de gestión generen valor para el conjunto de sus grupos de interés, así como para mantener un desempeño apegado a estándares de ética, transparencia y rendición de cuentas.

El Presidente Ejecutivo es el responsable de definir y controlar la ejecución de la estrategia corporativa y las directrices aprobadas por el Directorio. El actual Presidente cuenta con nueve años de experiencia en su cargo y se apoya de las recomendaciones dadas por el Comité de Seguridad Integral, Comité de Gobierno Corporativo, Comité de Experiencia y Calidad y el Comité Ejecutivo.

La estructura organizacional prevé el nivel de dos Vicepresidencias enfocadas a mejorar la separación de responsabilidades, minimizando

conflictos de intereses entre áreas (Negocios/ Gestión y Operaciones).

### Objetivos estratégicos

El plan estratégico denominado Plan Céntrico fue elaborado en el 2018 en conjunto con una consultora internacional. Los vectores estratégicos en los que está basado el plan son el crecimiento de la cartera y depósitos, enfocado principalmente en la ciudad de Quito; mantener un enfoque al negocio digital y ser una entidad enfocada a brindar un excelente nivel de servicio.

La situación del sistema financiero en general presentó una disminución importante de sus resultados, presionados por la necesidad de provisiones y una lenta actividad de negocios, en vista de las perspectivas negativas que ha traído consigo en los portafolios de las Instituciones, la pandemia COVID-19.

Aún es difícil predecir el impacto que este problema traerá social y económicamente, al país y al mundo, por lo cual el análisis que realizamos es en base a la información proporcionada y que no refleja en toda su magnitud esta situación, ya que las instituciones aún no tienen una proyección clara de su desempeño futuro.

El plan estratégico y presupuesto los elabora el área de Control de Gestión, y su cumplimiento se revisa de manera mensual. El presupuesto se lo trabaja entre los meses de octubre a diciembre para posteriormente ser aprobado por el Directorio. Adicionalmente, entre mayo y junio realizan un presupuesto de coyuntura que toma en consideración los ajustes de estos meses.

En lo que concierne a las perspectivas para el 2021, Banco Guayaquil S.A. plantea un crecimiento de 7.28% de la cartera bruta, con esto la cartera llegaría a USD 3,727MM El principal incremento se espera en la cartera comercial, seguida por la de consumo.

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea que la mayor parte del fondeo provendría de los depósitos con el público. Dentro de sus premisas se incluye un crecimiento del 5.22% en este rubro. Banco Guayaquil S.A. no plantea nuevos préstamos internacionales.

Los resultados proyectados para 2021 son de USD 61MM, es decir, un 83.2% superiores a lo obtenido al cierre del 2020. Esta mejora en el resultado se explica principalmente por un crecimiento del 5% de los intereses ganados y el incremento del 25% de los ingresos por servicios. Dentro de sus proyecciones se considera un gasto de provisiones inferior en 30% que, en 2020, donde el gasto de provisiones ascendió a USD 177MM.

Cabe mencionar que estas proyecciones incorporan los efectos a consecuencia de la emergencia sanitaria, aunque están sujetas al desenvolvimiento del macroentorno del país.

### PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

#### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Guayaquil S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. para los años 2018 al 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 del Banco al 31 de marzo-2021.

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 Guayaquil es de USD 14.1MM y supera ampliamente a la generada en marzo-2020 (USD 1.7MM). En el primer trimestre del 2021, se observan los esfuerzos realizados por la Administración por mantener los niveles de utilidades financieras, ingresos por servicios y conservar un gasto operativo controlado. Sin embargo, las provisiones constituidas por el Banco son menores a las generadas en el mismo periodo del año anterior. Las provisiones con corte marzo-2020 son mayores a las constituidas históricamente en el primer trimestre. El gasto de provisión del período cubre, en parte, el incremento interanual de la cartera en riesgo del 52.3%.

En lo que respecta al ROE este es de 10.49% y se observa un crecimiento de 9.18pp anual. De igual forma, el ROA de la Institución pasa de 0.13% en marzo-2020 a 0.98% a la fecha de corte. Estos indicadores comparan favorablemente frente a los presentados por el sistema financiero privado que se ubican en 6.35% y 0.67%, respectivamente.

Los intereses ganados son superiores en 0.09% anual y se componen casi en su totalidad por intereses ganados de la cartera de créditos. El incremento de ingresos por intereses de cartera se justifica por el aumento en la colocación de cartera de créditos. Por otro lado, los intereses

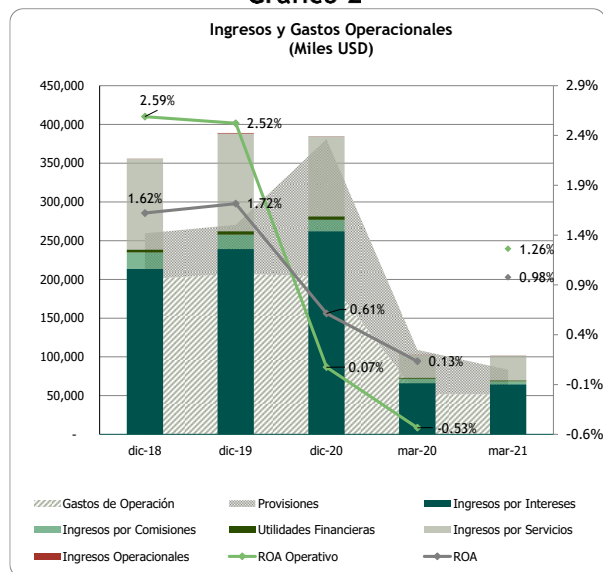
pagados, compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público (78.37%) y por obligaciones financieras (18.37%), refleja un crecimiento de 5.0% anual influenciado por el mayor costo de fondeo a través de las captaciones del público.

Las captaciones del público en Banco Guayaquil S.A., aumentan de manera interanual en 19.79%, mientras que la cartera bruta de crédito presenta un incremento interanual de 5.4% por lo tanto, existe una importante brecha entre el crecimiento de los depósitos y de la cartera. La Administración espera que esta se vaya cubriendo conforme la reactivación económica del país avanza.

Finalmente, la estrategia de la Compañía ha sido enfocarse en la concesión de préstamos productivos, segmento en el que las tasas de interés son menores y han afectado a la rentabilidad.

El margen de interés neto se ubica en 64.02% y se ubica por debajo de la media del sistema, 66.42%.

Gráfico 2



Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración BankWatch Ratings

Los ingresos financieros netos disminuyen en 24.24% anual por una menor demanda de productos de comercio exterior como cartas de crédito, fianzas, y menores comisiones recibidas por tarjetas de crédito.

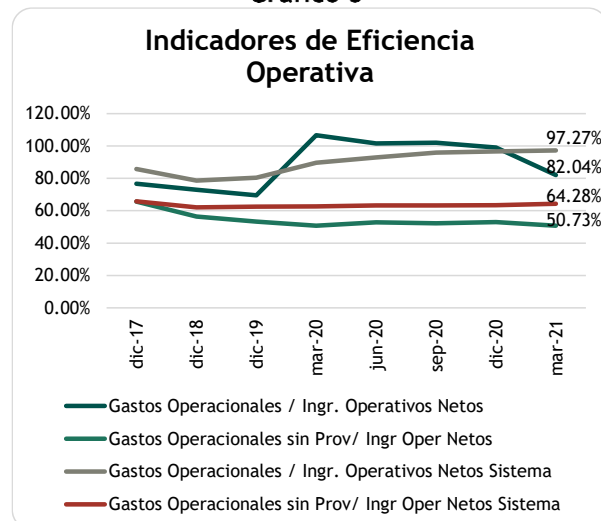
El margen bruto financiero, que incluye otros ingresos financieros netos ya mencionados, alcanzó los USD 69.8MM, lo que significa un decrecimiento anual de 4.53%, e incide en un menor nivel de eficiencia de sus activos productivos promedio (5.70%) en comparación con trimestres anteriores y contra el sistema de bancos privados (6.11%).

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de tarjetas de débito y crédito,

comisión de cobranzas, servicios con cuentas, planes de recompensa en tarjetas de crédito, transferencias, entre otros, constituyen el 27.82% del total de ingresos financieros del banco. Estos ingresos presentaron un incremento interanual de USD 2.3MM, debido principalmente a mayores ingresos por manejo y cobranzas.

Respecto a los gastos operativos, estos presentan una reducción interanual de 0.8% debido a un menor gasto de personal y se ubican en USD 51.5MM. El peso del gasto operativo sin provisiones en dólares dentro del total de ingresos operativos es de 50.73% y muestra una mayor eficiencia frente al indicador mostrado en el sistema que es de 64.28%. Tomando en consideración, el gasto de provisiones este indicador se ajusta a 82.04%. Estos dos indicadores comparan positivamente frente a la media del sistema como se observa en el gráfico a continuación:

Gráfico 3



Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración BankWatch Ratings

A la fecha de corte, el margen operativo neto (MON) es suficiente para cubrir los gastos operativos y de provisiones; sin embargo, es importante tomar en cuenta que las provisiones disminuyen un 44.49% con respecto al año anterior a pesar del crecimiento de la cartera en riesgo. Si bien hay una disminución del 44% en la constitución de provisiones, este indicador resulta de comparar lo constituido en el año 2021 con una cifra extraordinaria del año 2020, y que se constituyó para cubrir el crecimiento de la cartera en riesgo que se estimaba se presentaría luego de que concluyan los procesos de diferimiento decretados por las autoridades. Tomando en consideración lo antes mencionado, el MON asciende a USD 18.2MM. El MON del trimestre es superior al generado en el año 2020 que ascendió a USD 4MM.

Los otros ingresos no operativos suman USD 4MM y corresponden principalmente a recuperación de activos castigados y reversión de provisiones (USD 9.76MM). Por otro lado, el monto por impuestos y participación a empleados asciende a USD 6.3MM, con lo que la Institución genera una utilidad de USD 14.1MM.

El resultado del año dependerá del desempeño del entorno operativo relacionado al manejo de la vacunación para frenar la pandemia COVID-19 y la recuperación de las actividades económicas.

#### Administración de Riesgo

Las políticas de administración de riesgo del Banco son establecidas con el objeto de identificar y medir los riesgos enfrentados por el Banco, fijar límites y controles adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Las políticas y sistemas de administración de riesgo se revisan regularmente a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos, servicios ofertados y en las actividades. El Banco, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Unidad de Auditoría Interna es responsable de revisar el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo, y de revisar el marco de administración de riesgos en relación con los riesgos que el Banco enfrenta; los resultados de tales revisiones son informadas al Comité de Auditoría.

Los informes y reportes del Banco revelan exposiciones, que están dentro de límites aprobados por las instancias correspondientes y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo.

#### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

##### Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución, representan el 15.57% del activo bruto y suman USD 936.7MM. El crecimiento de los fondos disponibles en 22.8% anual obedece a una estrategia de protección de la institución frente a un entorno complicado e incierto. Trimestralmente, los fondos disponibles se reducen en USD 67.5MM en concordancia con la expansión de la cartera de créditos.

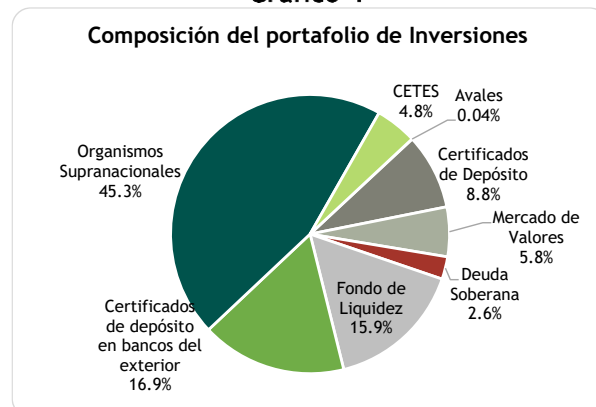
Los fondos disponibles de Banco Guayaquil están distribuidos de la siguiente forma: un 27.07%

corresponde a caja, 49.25% a depósitos para encaje, 20.22% a depósitos en bancos e instituciones financieras y 3.46% en efectos de cobro inmediato.

Del total de fondos disponibles en bancos e instituciones financieras, el 47.94% se encuentra depositado en bancos e instituciones financieras del exterior que en su mayoría cuentan con calificaciones internacionales que se ubican entre el rango B- y AA-. El 52.06% restante se encuentra diversificado en cuatro instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo en escala local entre "AA+" y "AAA-".

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones alcanza un saldo de USD 1,144MM, y representa el 19.02% del total de activos brutos. El portafolio de inversiones decrece un 0.15% en el trimestre, pero acumula un crecimiento interanual de 50.1% debido al objetivo de la Institución de incrementar la liquidez por las condiciones macroeconómicas y la pandemia COVID-19.

Gráfico 4



Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración: BankWatch Ratings

Se compone principalmente de inversiones en bonos en organismos supranacionales con una participación de 45.3%. Estos corresponden a bonos emitidos por instituciones del exterior tales como: Internacional Finance Corporation-IFC, Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, Corporación Andina de Fomento CAF y Banco Interamericano de Desarrollo.

El fondo de liquidez representa el 15.9% del portafolio, el cual se encuentra registrado como inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo dispuesto por la normativa. En abril-2020 se decretó la disminución del porcentaje de aporte al fondo de liquidez de 8% a 5% de los depósitos del público por lo que el monto registrado en el portafolio pasa de USD 238MM en marzo-2020 a USD 181.7MM en marzo-2021.

El 16.9% (USD 193MM) corresponde a certificados de depósitos en tres bancos del exterior con calificaciones internacionales sobre el grado de

inversión. Por otro lado, un 8.8% corresponde a certificados de depósitos en nueve IFI's locales que cuentan con calificaciones que se ubican entre el rango de calificación local de AA y AAA-.

Un 5.8% corresponde a inversiones en papel comercial, emisión de obligaciones y titularización de flujos futuros de 33 emisores locales. La calificación local de estos papeles se encuentra en el rango de AA y AAA. Estos papeles tienen un mayor riesgo en una coyuntura recesiva de la economía.

Del total del portafolio de la Compañía, 1.4% corresponde a 12 emisores que se acogieron al oficio JPRMF-2020-0113-O, que dispone que emisiones de obligaciones de corto y largo plazo, procesos de titularización y facturas comerciales pueden realizar, previa aprobación de dos terceras partes de la asamblea de obligacionistas, modificaciones a los contratos de emisión con el fin de acordar un diferimiento de capital e intereses por vencer. Según comentarios de la Administración, los emisores han cumplido con el pago de los valores reprogramados.

Banco Guayaquil mantiene una exposición de 4.8% en certificados de tesorería del Ecuador y 2.6% en títulos soberanos.

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. El 91.8% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 61.8% vence dentro de 180 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

La provisión del portafolio es de USD 9.5MM que representa el 0.83% de las inversiones brutas.

**Calidad de Cartera**

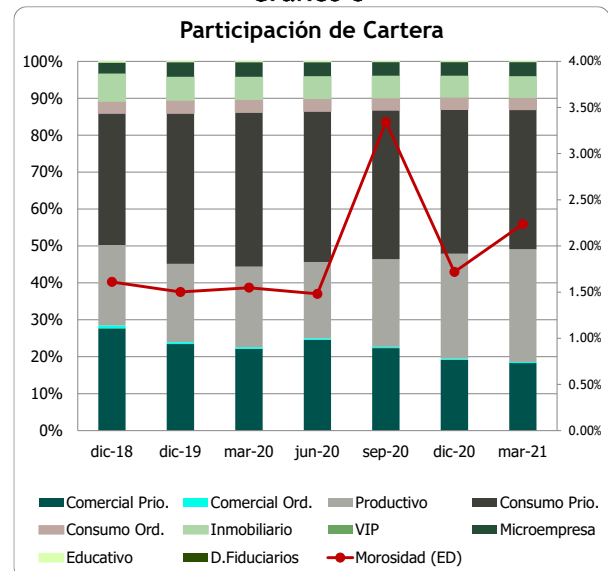
A la fecha de corte, la cartera bruta alcanzó los USD 3,562MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 61.41% y 72.37% respectivamente. A marzo-2021, se observa un crecimiento trimestral de la cartera bruta (2.52%) como consecuencia de la reactivación económica, flexibilización de restricciones de movilidad y mayor demanda de créditos. Por otro lado, al comparar el saldo de cartera bruta contra marzo-2020, se aprecia un crecimiento interanual de 5.4%. El crecimiento de la cartera de Banco Guayaquil S.A. es bastante mayor al que muestra el sistema, tanto en el trimestre como frente al año anterior. Esto se dio como estrategia del

Banco donde apoyaron a sus clientes para el refinanciamiento de deudas en el sistema financiero con tasas atractivas.

La cartera crediticia del banco se distribuye de la siguiente forma: créditos productivos<sup>1</sup> 49.1% (este segmento se divide entre cartera del segmento productivo con el 30.5% y cartera comercial con el 18.6%); créditos de consumo 41.1%; créditos inmobiliarios 5.70%; créditos microempresa 0.61% y educativo 0.08%.

La estructura de la cartera de crédito se ha mantenido estable en el tiempo, aunque el mayor dinamismo anual del segmento productivo (16.7%), con respecto al del segmento de consumo (-4.4%) ha significado una reducción paulatina de la participación de este último en el portafolio, en comparación con marzo-2021 se reduce de 45.3% a 41.1%.

**Gráfico 5**



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera del Banco muestra concentración a nivel geográfico en la provincia del Guayas con el 46.09% de la cartera, seguido por Pichincha con el 26.2% y Azuay con el 7.3%. El porcentaje restante se encuentra dividido en 17 provincias cuya participación es menor al 3%. El 51.48% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 48.52% está pactado a un plazo mayor a un año.

En lo que respecta a la calificación del portafolio de cartera, el 94.35% es considerado riesgo normal (A1-A3), por lo que esto se considera una de las

<sup>1</sup> La resolución JPRMF-603-2020-F establece una nueva segmentación que elimina distinción entre comercial prioritario y comercial ordinario y los clasifica dentro

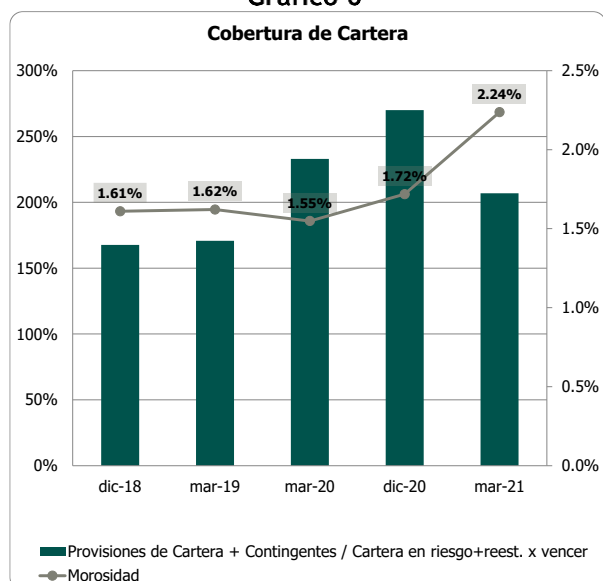
fortalezas del banco. Esto refleja las adecuadas políticas y procedimientos para otorgar créditos.

La cartera CDE se estableció en USD 103MM a marzo-2021, y presentó un crecimiento de 14.6% con respecto al mismo período del año anterior. La cartera CDE representa el 2.56% de la cartera bruta más contingentes (3.04% a diciembre-2020 y 2.35% a marzo-2020).

De acuerdo con las cifras contables de los balances, la morosidad de Banco Guayaquil con corte marzo-2021, es de 2.24%. Si se sensibiliza el índice, incluyendo en el numerador la cartera reestructurada por vencer (que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento), el indicador llega a 2.63% frente al 1.86% registrado en marzo-2020. Estos indicadores consideran la resolución JPRMF 663-2021-F, donde se establece que todos los segmentos de crédito contabilizarán hasta diciembre-2021, la cartera vencida a partir de los 61 días. Esto influye en los indicadores de morosidad en los créditos de consumo, microcrédito y comercial.

Gráfico 6

## Cobertura de Cartera



Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración: BankWatch Ratings

Con corte marzo-2021, el Banco muestra una depuración de la cartera, pues el porcentaje de castigos es superior al observado en periodos anteriores y llega a 4.02% sobre la cartera bruta promedio (1.70% en marzo-2020).

Las provisiones de cartera sobre cartera bruta son 5.26% en Banco Guayaquil y muestran un crecimiento interanual de 1.12%.

En el gráfico 6, se observa la tendencia histórica de la morosidad y las coberturas con provisiones de Banco Guayaquil. Por el incremento de la morosidad, la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer

se reduce (233% en marzo-2020 frente a 206.8% en marzo-2021).

El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes se establece en 15.62% y es reflejo de la naturaleza empresarial/corporativa, al que el Banco está expuesto.

**Contingentes y Riesgos Legales**

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,678MM y presentan una contracción del 3%, relacionada a la contracción interanual de las operaciones crediticias dirigidas a comercio exterior y créditos aprobados y no desembolsados.

El 69.96% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados, pero que debido al contrato o convenio o por cualquier otro motivo se encuentran pendientes de desembolso o utilización.

Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 24.55% y están respaldadas por garantías, depósitos y otros mecanismos.

Finalmente, las compras a futuro en moneda extranjera representan el 1.37% y las ventas a futuro en moneda extranjera el 1.37%.

**Riesgo de Mercado**

Como parte del riesgo de mercado, el riesgo de tasa de interés es la posibilidad de que el Banco asuma pérdidas como consecuencia de movimientos en las tasas de interés pactadas, cuyo efecto dependerá de la estructura de activos, pasivos y contingentes. Para mitigar este riesgo, el Banco realiza un monitoreo constante de sus activos y pasivos utilizando las siguientes herramientas:

**Medición de brechas de sensibilidad:** los activos y pasivos sensibles a tasa de interés se distribuyen en bandas de tiempos predefinidas, para las que se calculan brechas de sensibilidad esperadas. A marzo-2021, el monto de sensibilidad por brechas es de USD 2.3MM frente a un cambio de tasa en 1%.

**Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido:** Según los reportes enviados por la Institución a marzo-2021, la posición en riesgo del margen financiero a un cambio de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés es 0.89% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 5.8MM.

**Sensibilidad del valor patrimonial:** La sensibilidad de los recursos patrimoniales de Banco Guayaquil S.A. frente a la variación de tasas de interés es de USD  $\pm 7.3$ MM, que representa el  $\pm 1.12\%$  del patrimonio técnico.

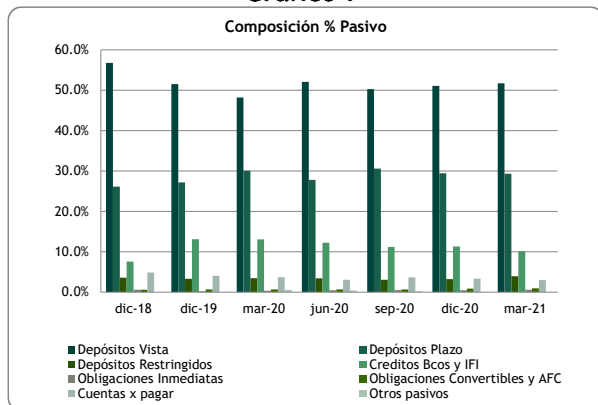
Estimamos que, basados en la calidad de la Administración y manejo técnico de la Institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado se establecen bajo metodologías adecuadas.

**Riesgo de Liquidez y Fondo**

La principal fuente de fondeo de Banco Guayaquil S.A. son los depósitos del público que constituyen el 81% del pasivo; los depósitos a la vista representan el 51.7% y los depósitos a plazo el 29.3%.

En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento importante de 12.3% en comparación con marzo-2020. Los depósitos con mayor porcentaje de crecimiento se dan en la banda de tiempo de 91 a 180 días. Los depósitos a la vista presentan un incremento interanual de 23.7%

**Gráfico 7**



Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración: BankWatch Ratings

Otra fuente de fondeo son las obligaciones financieras, que constituye el 10.1% (USD 531MM) del pasivo total. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y costos más atractivos. En comparación con marzo-2020 se aprecia una reducción de las obligaciones financieras de 10.7%. De acuerdo, a la Administración esta reducción se dio por el exceso de liquidez y para no asumir un costo financiero, debido a la lenta colocación de cartera.

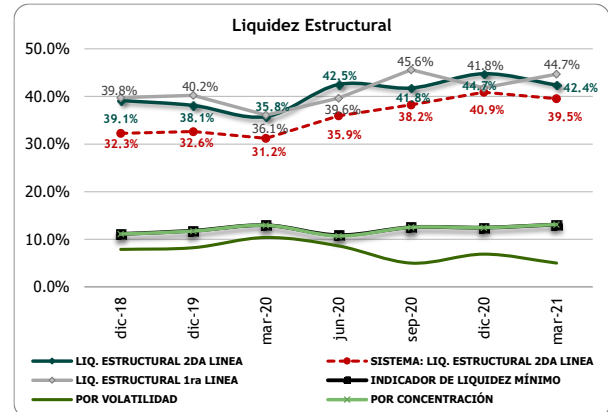
Finalmente, la Institución utiliza como instrumento de fondeo, una emisión de obligaciones por USD 20MM y una emisión de obligaciones convertibles en acciones por USD 50MM. Estas representan el 1.5% del total del pasivo.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual, la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD 492MM en la banda de 61 a 90 días. La mayor brecha negativa es cubierta por los activos líquidos netos y absorbe el 29.95% de estos. Para el caso de los otros

escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Los activos líquidos (calculados por BankWatch) cubren el 44.69% (41.81% a diciembre-2020 y 36.09% a marzo-2020) de todos sus pasivos de corto plazo; mientras que el promedio del sistema bancario registra 42.9% para el mismo indicador a la fecha de corte.

**Gráfico 8**



Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración: BankWatch Ratings

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 44.7% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 42.4%, frente a un requerimiento legal mínimo, calculado por la concentración de sus depósitos de 13.09%, lo que significa una cobertura de 3.24 veces. Los indicadores de liquidez, tanto de primera como de segunda línea se ubican por encima de la media del sistema: 42.9% y 39.54% respectivamente.

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones se han mantenido estables en el tiempo frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 33.13% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 19.61% de los pasivos mencionados y el 53.28% de los activos líquidos.

**Riesgo Operativo**

La gestión del riesgo operativo se enmarca en lo que determina la normativa legal vigente. Esta es liderada por el Directorio y la Alta Gerencia e involucra a todos los funcionarios y colaboradores de la Institución pues es parte integral de sus actividades.

El Banco ha desarrollado un manual de políticas para la Administración y Gestión del Riesgo Operacional, siendo este el marco general que permite establecer un modelo de gestión eficiente para identificar, medir, controlar/mitigar y monitorear la exposición del riesgo operativo.

El Banco ha diseñado estrategias para la identificación, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo. La Institución cuenta con un software para el registro de eventos y se mantiene bases de datos de eventos, clasificada por la línea de negocio, proceso y tipo y son analizados permanentemente en función del nivel de criticidad de estos generando un plan de acción que permita reducir el impacto y/o la frecuencia de los eventos identificados.

El Banco maneja una matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se ubican la frecuencia, severidad e impacto de los distintos eventos de riesgo (fraude externo, ejecución, entrega y gestión de procesos, incidencias en el negocio y fallas en el sistema). Se mantiene el proceso continuo de mitigación de los riesgos identificados.

Con corte marzo-2021 el indicador de pérdida neta acumulada de los últimos 12 meses en relación con el patrimonio asciende a 0.19%, lo que indica un nivel de riesgo bajo.

Como parte de la gestión de riesgo operativo, se mantiene un plan de Continuidad del Negocio, cuyo gobierno está a cargo del Comité de Continuidad y contiene planes de contingencia y de recuperación de operaciones.

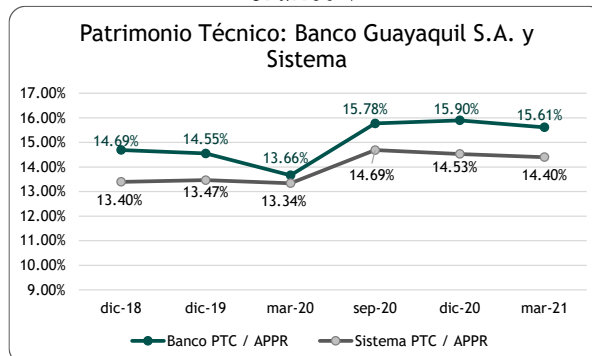
**Suficiencia de Capital**

El patrimonio de Banco Guayaquil S.A. incluyendo las utilidades generadas, suma USD 541.8MM y registra un incremento interanual de 7.4% con relación a marzo-2020.

El 83.03% del patrimonio se compone de capital social, cuyo saldo asciende a USD 449.9MM, seguido por reservas que representan el 13.43%, 0.93% superávit por valuaciones y 2.7% resultados acumulados. La estructura patrimonial se fortalece a medida que se capitaliza parte de las utilidades acumuladas. En el 2019, existió una capitalización por USD 21.7MM, en el 2020 una por USD 36.4MM y en el 2021 se formalizó el incremento de capital por USD 21.6MM.

La Institución no mantiene una política formal de pago de dividendos, sin embargo, el porcentaje de distribución de dividendos es autorizado por la Superintendencia de Bancos. Se observan pagos recurrentes de estos que se encuentran en el rango entre el 25% y el 84% de los resultados generados y han dependido de las circunstancias particulares de ese momento. En 2020, se repartieron USD 36.3MM que representa el 45% de la utilidad neta del 2019 y en 2021 se repartió USD 8.4MM que representa el 25% de las utilidades generadas en 2020.

**Gráfico 9**

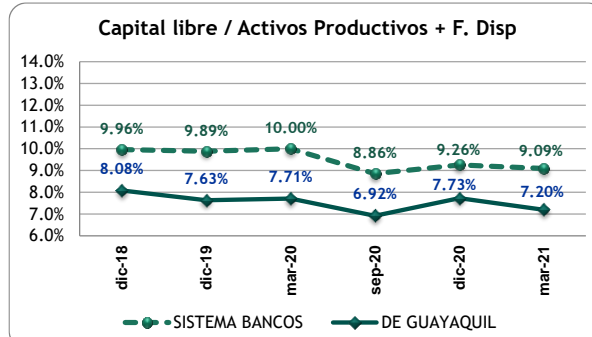


Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración: BankWatch Ratings

El patrimonio técnico total constituido por el Banco Guayaquil S.A. (USD 657MM) a marzo-2021 está formado principalmente por patrimonio primario (USD 521MM). El patrimonio secundario (USD 138MM) corresponde principalmente a: obligaciones convertibles (USD 50MM), provisión genérica voluntaria (USD 66MM) y provisión genérica para tecnología crediticia (USD 5MM).

El indicador patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo) se ubica en 15.61% y se ubica por encima del promedio del sistema (14.40%).

**Gráfico 10**



Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración: BankWatch Ratings

Si bien el patrimonio técnico constituido mantiene una tendencia a fortalecerse y se ubica sobre el indicador del sistema, el capital libre tiende a presionarse por el incremento de los activos improductivos que no fueron compensados con provisiones y pese a la aplicación de la norma de traspaso a vencido que influye en el monto de los activos improductivos. Existe un crecimiento interanual de los activos improductivos del 24% (USD 66.5MM). Los principales incrementos se observan en la cartera refinanciada COVID-19 que no devenga intereses (USD 11MM); en la cartera refinanciada COVID-19 (USD 19MM) y en las cuentas por cobrar (USD 26MM) correspondientes en su mayoría a los intereses por cobrar de la cartera de crédito. La cartera refinanciada refleja la estrategia del Banco de no realizar más de un refinanciamiento. El indicador de capital libre de



Banco Guayaquil es inferior al indicador del sistema de bancos.

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

Históricamente Banco Guayaquil S.A. ha participado con éxito en el mercado de valores, a pesar de que su presencia se ha ido reduciendo con el tiempo. La Institución actualmente dispone de dos instrumentos en el Mercado de Valores que se detallan a continuación:

Característica del Título	Monto Emisión (USD Miles)	Saldo Insoluto (USD Miles)	Fecha de Vencimiento	Calificación	Calificadora	Fecha de Calificación
Obligaciones Convertibles en Acciones	50,000	50,000	22/11/2024	AAA	Global Ratings	15/4/2021
Décima Emisión de Obligaciones	20,000	20,000	16/12/2025	AAA	Global Ratings	31/3/2021

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,471,476	225,215	291,107	250,013	260,696	296,738	218,818	189,368
Inversiones Brutas	8,211,849	515,337	646,326	762,296	715,352	880,677	1,168,706	1,167,876
Cartera Productiva Bruta	29,094,267	2,698,463	3,252,698	3,327,770	3,296,513	3,256,004	3,415,048	3,482,489
Otros Activos Productivos Brutos	1,257,080	87,256	97,837	106,476	72,542	75,404	78,901	82,165
Total Activos Productivos	41,034,671	3,526,271	4,287,968	4,446,555	4,345,103	4,508,824	4,881,472	4,921,899
Fondos Disponibles Improductivos	6,693,983	666,409	640,894	512,966	675,480	639,393	785,348	747,323
Cartera en Riesgo	826,679	44,151	49,590	52,328	49,566	112,567	59,712	79,684
Activo Fijo	715,689	135,225	130,844	129,816	128,573	127,840	127,337	125,308
Otros Activos Improductivos	1,896,476	79,541	96,669	96,181	129,479	135,489	125,070	139,877
Total Provisiones	(2,661,012)	(119,974)	(128,598)	(169,825)	(198,704)	(213,553)	(217,680)	(213,184)
Total Activos Improductivos	10,132,828	925,326	917,998	791,291	983,098	1,015,289	1,097,468	1,092,193
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>48,506,486</b>	<b>4,331,623</b>	<b>5,077,368</b>	<b>5,068,021</b>	<b>5,129,497</b>	<b>5,310,560</b>	<b>5,761,260</b>	<b>5,800,908</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	37,703,317	3,320,469	3,718,315	3,729,654	3,844,101	4,015,581	4,373,171	4,467,784
Depósitos a la Vista	22,538,612	2,180,342	2,336,731	2,199,164	2,403,329	2,406,124	2,667,535	2,719,634
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,804,052	1,003,336	1,231,564	1,372,782	1,283,636	1,464,080	1,537,432	1,541,721
Depósitos en Garantía	1,114	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,359,539	136,791	150,019	157,708	157,136	145,377	168,203	206,429
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	227,196	22,005	10,316	15,039	21,241	23,789	23,348	30,845
Aceptaciones en Circulación	2,263	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,884,413	289,836	594,502	595,835	563,834	535,167	590,584	531,917
Valores en Circulación	170,004	4	4	4	4	4	20,004	20,004
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	464,310	21,615	30,560	30,562	30,751	30,790	43,931	49,978
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,847,531	180,481	179,542	186,384	153,600	177,268	168,214	151,958
Provisiones para Contingentes	81,836	6,042	5,273	6,255	5,115	6,236	6,611	6,578
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>43,380,870</b>	<b>3,840,452</b>	<b>4,538,511</b>	<b>4,563,732</b>	<b>4,618,646</b>	<b>4,788,837</b>	<b>5,225,863</b>	<b>5,259,065</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,125,616</b>	<b>491,171</b>	<b>538,856</b>	<b>504,289</b>	<b>510,850</b>	<b>521,723</b>	<b>535,397</b>	<b>541,843</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,506,486	4,331,623	5,077,368	5,068,021	5,129,497	5,310,560	5,761,260	5,800,908
CONTINGENTES	13,958,976	1,404,774	1,652,430	1,730,108	1,583,878	1,608,737	1,596,165	1,678,441
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	871,702	288,444	343,112	100,754	203,458	304,816	407,125	100,848
Intereses Pagados	292,731	74,829	103,899	34,555	67,856	107,292	145,004	36,285
<b>Intereses Netos</b>	<b>578,972</b>	<b>213,615</b>	<b>239,213</b>	<b>66,199</b>	<b>135,602</b>	<b>197,524</b>	<b>262,120</b>	<b>64,563</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	41,016	24,920	22,932	6,925	10,373	13,457	19,154	5,246
Margen Bruto Financiero (IO)	619,988	238,535	262,144	73,124	145,976	210,981	281,274	69,810
Ingresos por Servicios (IO)	172,819	117,010	126,068	29,375	47,381	73,332	103,402	31,689
Otros Ingresos Operacionales (IO)	47,565	638	930	115	289	427	588	102
Gastos de Operacion (Goperac)	512,857	200,376	207,340	51,971	102,174	148,716	203,683	51,540
Otras Perdidas Operacionales	42,579	461	87	94	123	152	266	2
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>284,935</b>	<b>155,346</b>	<b>181,716</b>	<b>50,550</b>	<b>91,349</b>	<b>135,872</b>	<b>181,315</b>	<b>50,058</b>
Provisiones (Goperac)	263,147	58,940	63,051	57,303	94,375	141,432	177,256	31,810
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>21,789</b>	<b>96,406</b>	<b>118,666</b>	<b>(6,753)</b>	<b>(3,026)</b>	<b>(5,560)</b>	<b>4,059</b>	<b>18,249</b>
Otros Ingresos	124,390	15,634	11,956	10,838	18,551	38,693	48,553	4,097
Otros Gastos y Perdidas	25,914	3,018	2,462	1,381	1,615	1,936	2,137	1,913
Impuestos y Participacion de Empleados	39,117	48,649	47,426	1,003	5,317	11,595	17,185	6,312
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>81,148</b>	<b>60,372</b>	<b>80,733</b>	<b>1,701</b>	<b>8,594</b>	<b>19,602</b>	<b>33,290</b>	<b>14,121</b>

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	47,728,654	4,192,679	4,928,863	4,959,521	5,020,583	5,148,217	5,666,819	5,669,222
Cartera Bruta total	29,920,946	2,742,614	3,302,289	3,380,098	3,346,079	3,368,571	3,474,760	3,562,173
Cartera Vencida	260,535	25,460	23,895	22,628	23,078	23,390	35,595	39,723
Cartera en Riesgo	826,679	44,151	49,590	52,328	49,566	112,567	59,712	79,684
Cartera C+D+E	-	70,101	90,319	90,311	95,438	117,116	117,236	103,529
Provisiones para Cartera	(2,284,297)	(90,221)	(97,831)	(139,949)	(167,619)	(192,649)	(191,819)	(187,357)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.2%	79.2%	82.4%	84.9%	81.5%	81.6%	81.6%	81.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.4%	124.7%	121.5%	124.0%	119.5%	118.2%	118.0%	117.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.87%	0.93%	0.72%	0.67%	0.69%	0.69%	1.02%	1.12%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.76%	1.61%	1.50%	1.55%	1.48%	3.34%	1.72%	2.24%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.46%	2.09%	1.86%	1.86%	1.84%	3.68%	2.12%	2.63%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.23%	2.45%	2.35%	2.56%	3.14%	3.04%	2.56%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	286.22%	218.03%	207.91%	279.40%	348.49%	176.68%	332.31%	243.38%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	144.93%	167.63%	167.62%	232.99%	280.34%	160.30%	269.99%	206.83%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	137.32%	114.16%	161.89%	180.99%	169.82%	169.26%	187.32%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.63%	3.29%	2.96%	4.14%	5.01%	5.72%	5.52%	5.26%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	166.99%	138.26%	186.49%	212.61%	197.20%	219.12%	162.07%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	16.04%	15.81%	16.35%	15.70%	14.72%	14.69%	15.62%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	102.83%	108.08%	124.58%	114.61%	105.27%	105.96%	117.20%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.27%	3.17%	4.78%	3.13%	3.58%	4.80%	5.62%	4.10%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	13.83%	-	-	-	-	-	-	-
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	35.67%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.06%	0.00%	1.79%	1.70%	1.41%	1.72%	2.16%	4.02%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	14.40%	14.69%	14.55%	13.66%	15.13%	15.78%	15.90%	15.61%
TIER I / APPR	12.52%	12.58%	11.65%	11.94%	12.45%	12.65%	12.22%	12.38%
PTC / Activos y Contingentes	8.60%	8.64%	8.39%	8.36%	8.99%	8.95%	8.78%	8.80%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.97%	27.28%	23.18%	22.85%	21.31%	20.65%	19.72%	19.05%
Capital libre (USD M)**	4,329,363	337,062	374,417	380,835	385,844	355,409	437,360	407,237
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.93%	8.08%	7.63%	7.71%	7.72%	6.92%	7.73%	7.20%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.73%	56.56%	57.47%	57.78%	55.64%	48.60%	58.36%	54.15%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.94%	85.60%	80.07%	87.41%	82.28%	80.22%	76.88%	79.26%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.57%	13.19%	11.45%	9.94%	10.01%	10.04%	9.88%	9.37%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.64%	11.40%	9.61%	9.79%	9.73%	9.56%	9.16%	9.02%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	3	354	0	4	4	6	7	3
Ingresos Operativos Netos	797,793	355,721	389,056	102,520	193,523	284,588	384,998	101,599
Result. antes de impuest. y particip. trab.	120,265	109,021	128,160	2,704	13,911	31,198	50,475	20,433
Margen de Interés Neto	66.42%	74.06%	69.72%	65.70%	66.65%	64.80%	64.38%	64.02%
ROE	6.35%	15.73%	15.68%	1.30%	3.27%	4.93%	6.20%	10.49%
ROE Operativo	1.71%	25.11%	23.04%	-5.18%	-1.15%	-1.40%	0.76%	13.55%
ROA	0.67%	1.62%	1.72%	0.13%	0.34%	0.50%	0.61%	0.98%
ROA Operativo	0.18%	2.59%	2.52%	-0.53%	-0.12%	-0.14%	0.07%	1.26%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.25%	60.15%	61.36%	64.26%	69.73%	69.03%	67.69%	63.13%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.68%	7.14%	6.11%	6.03%	6.25%	5.95%	5.68%	5.23%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.11%	7.96%	6.71%	6.70%	6.76%	6.40%	6.14%	5.70%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	92.35%	37.94%	34.70%	113.36%	103.31%	104.09%	97.76%	63.55%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	97.27%	72.90%	69.50%	106.59%	101.56%	101.95%	98.95%	82.04%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64.28%	56.33%	53.29%	50.69%	52.80%	52.26%	52.90%	50.73%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.40%	6.96%	5.75%	8.62%	7.70%	7.45%	7.03%	5.77%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	9,165,459	891,623	932,001	762,979	936,176	936,131	1,004,165	936,691
Activos Líquidos (BWR)	13,164,492	1,116,515	1,238,985	1,122,624	1,272,895	1,520,021	1,523,467	1,643,891
25 Mayores Depositantes	-	602,979	662,877	728,582	692,524	736,834	788,596	875,911
100 Mayores Depositantes	-	956,986	1,104,436	1,153,994	1,184,062	1,280,098	1,354,688	1,480,315
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	42.90%	39.76%	40.23%	36.09%	39.62%	45.60%	41.81%	44.69%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	39.54%	39.14%	38.10%	35.77%	42.50%	41.76%	44.75%	42.38%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	11.11%	11.79%	12.95%	10.85%	12.52%	12.45%	13.09%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.52	3.23	2.76	3.92	3.34	3.59	3.24
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-29.95%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	42.90%	39.76%	40.23%	36.09%	39.62%	45.60%	41.81%	44.69%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.86%	31.75%	30.26%	24.53%	29.14%	28.08%	27.56%	25.46%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	18.16%	17.83%	19.53%	18.02%	18.35%	18.03%	19.61%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	54.01%	53.50%	64.90%	54.41%	48.48%	51.76%	53.28%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND	-	-	-	49.69%	44.31%	45.70%	ND
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.30%	0.72%	0.84%	0.81%	0.94%	0.82%	1.08%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.15%	1.07%	0.68%	1.04%	0.90%	1.19%	1.36%

## 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 las autoridades actuales, la contracción del PIB Ecuatoriano para el 2020 sería de -7.8% (menor al inicialmente esperado). Para el 2021, el BCE espera un crecimiento de 2.8%. Esto significa que frente a 2019, el comportamiento al 2021, sería una contracción del -5.2%. El Banco Mundial es más optimista y espera un repunte del PIB ecuatoriano de 3.4% en 2021 y 1.4% al 2022.

Lo anterior dentro de un contexto mundial en el que se prevé fuertes crecimientos de las principales economías, lo cual para el Ecuador significa mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos. En el comportamiento esperado contribuirían los avances moderados en la vacunación y restricciones de movilidad menos severas. Las expectativas menos optimistas para el 2022, responden a que la vacunación sería más lenta de lo esperado y a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de cierto sector de la población.

A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de algunos segmentos comparados con el 2020:

Estimación del comportamiento de algunos segmentos	2020	2021
consumo de los hogares	-7%	2.21%
formación de capital	-12%	1%
importaciones	-7.90%	3.30%
exportaciones	-2.21%	2.80%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo esperado no representa una recuperación para ningún segmento excepto para las exportaciones apoyadas especialmente por el camarón por una mayor demanda y por mejores precios.

La mayor parte de los sectores económicos sufrieron contracciones por la pandemia. Las restricciones de movilidad continúan impidiendo una recuperación total. Se espera que la manufactura muestre mejores comportamientos que el sector de servicios.

Estimación del crecimiento esperado de algunos sectores en 2021	
petróleo y minas	3.40%
agricultura	2.90%
maquinaria y equipos	7.60%
camarón, pescado y cacao (no fue afectado en 2020)	6.50%
textiles (recuperación de 1/3 de lo que perdió en 2020)	3.50%
construcción (-11% en 2020)	-1.40%
comercio (-7.8% en 2020)	3.70%

El primer trimestre del año en curso estuvo marcado por la incertidumbre política que generó

el proceso electoral. Bajo ese contexto cayó el consumo, se suspendieron las inversiones y se evidenció salida de capitales.

Los resultados electorales favorables a la inversión privada, a la lucha contra la corrupción y a una gestión eficiente de recursos ha fomentado en el entorno operativo del Ecuador un ambiente de confianza. Este sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país.

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. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Por otro lado, el precio del petróleo que ha subido (precio promedio podría llegar a USD60/b) ayuda a la caja fiscal que espera alrededor de USD1.400 millones más por este rubro que el año anterior.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste.

El crecimiento del Ecuador depende de inversión privada (política de austeridad en el sector público) y de la ayuda de los multilaterales.

Al momento y frente a otros países de la región el país ofrece un buen escenario para la inversión considerando la tendencia política de los líderes de los otros países.

En cuanto a la ayuda de los multilaterales esperamos que se reanuden los desembolsos lo antes posible. Existe un desembolso retenido desde abril-2021 a la espera de las negociaciones respecto del ajuste del programa económico.

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

### Sistema Bancos Privados

#### 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 revertir 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

parir 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 y otras posteriores, adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 31 de diciembre-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 normativa actual 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 debieron 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.

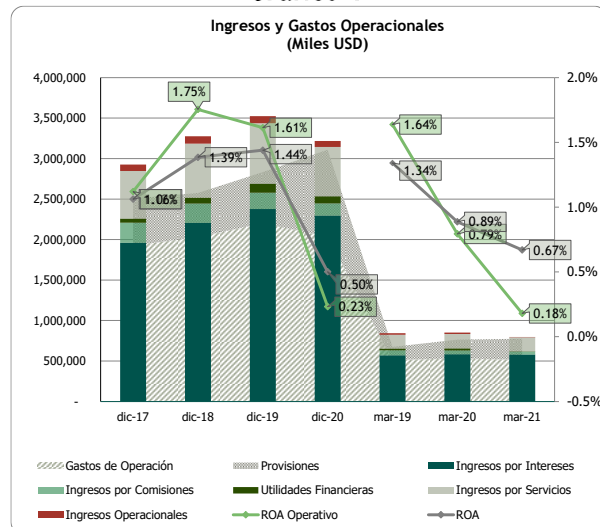
La normativa afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre -2020.

Las utilidades del sistema financiero estarán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados, no cobrados que por las nuevas normas tienden a crecer.

**Resultados**

Después de tres años de crecimiento de los resultados del sistema financiero, sustentados por el crecimiento especialmente de la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito, el 2020 presenta resultados menores en 62.1% frente a 2019. A marzo-2021, los resultados siguen presionados y son menores a los de los primeros trimestres de los dos años anteriores.

**Gráfico 1**

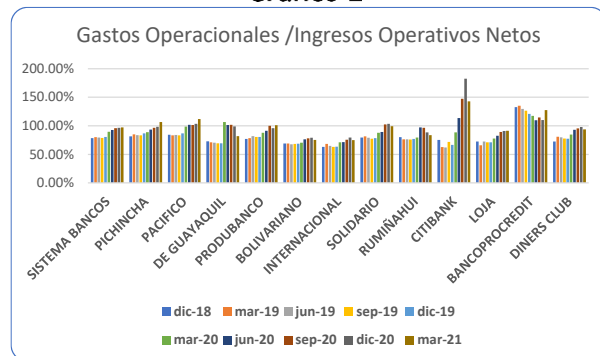


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La falta de demanda de crédito, menores transacciones locales y de comercio exterior afectan los ingresos operacionales que decrecen anualmente en 9.6% a marzo-2021. Si bien los gastos operacionales del sistema antes de provisiones también caen (3.9%) su caída no es suficiente para sostener el margen operativo neto que se contrae en 75.2% frente al primer trimestre del año anterior.

La presión sobre la rentabilidad de los bancos proviene principalmente de la reducción del margen bruto financiero sobre activos productivos, aumento de activos improductivos frente a captaciones con costo y de la necesidad de constituir provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

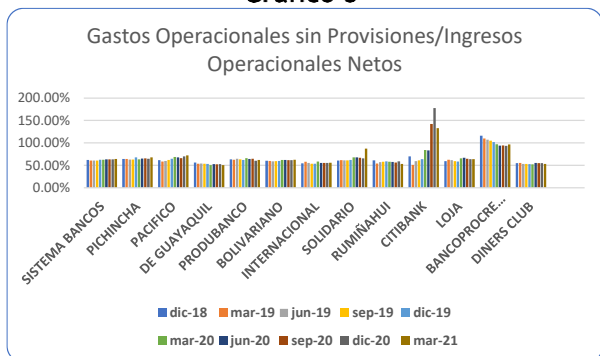
**Gráfico 2**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

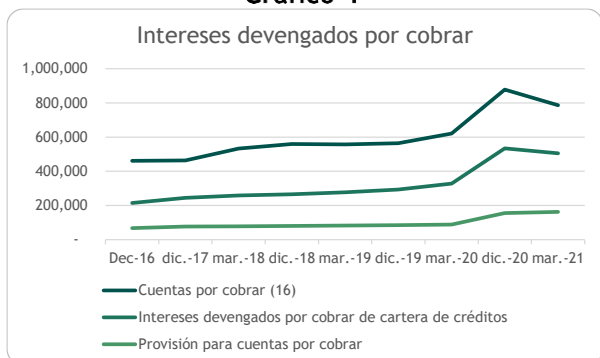
Al comparar los gráficos 2 y 3 observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos pero que, al constituir provisiones, algunos de ellos han generado margen operativo negativo en los últimos períodos.

**Gráfico 3**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 4**

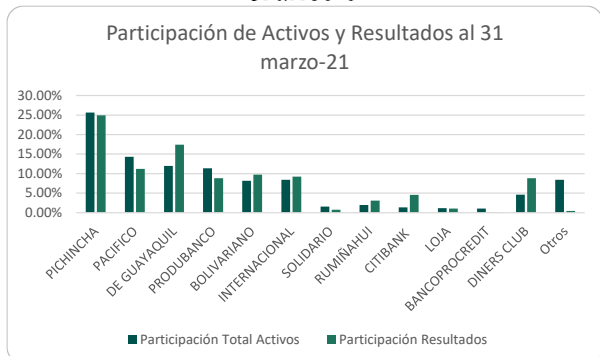


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico 4 muestra el desempeño de los intereses devengados por cobrar que, en consistencia con el deterioro de la capacidad de pago de los deudores, tienden a crecer. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 14% del ingreso por intereses. Dependiendo de la institución los intereses devengados por cobrar van desde el 4% al 27% de los ingresos por intereses.

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

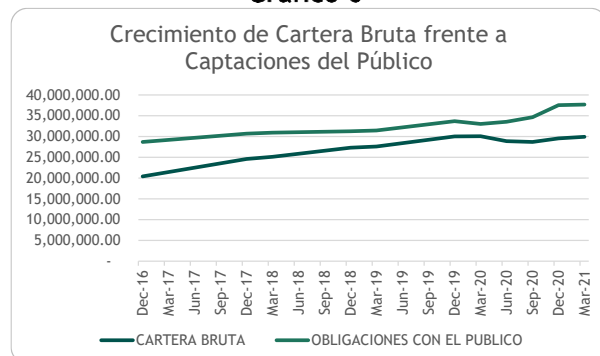
**Gráfico 5**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

**Gráfico 6**



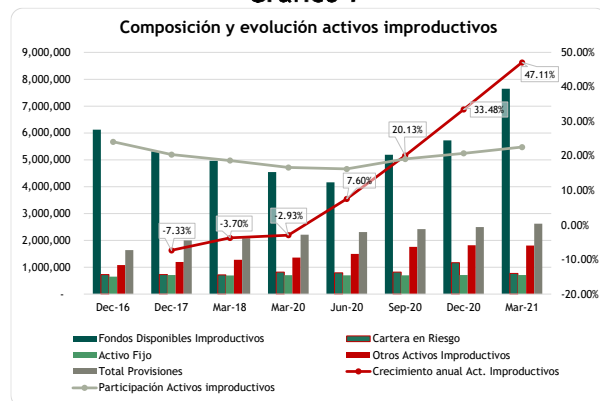
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que el crecimiento de la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta marzo-2020; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan en 14.2% en el año, la cartera bruta total crece en 0.43%. Este comportamiento presiona el margen financiero.

El crédito bancario ha crecido lentamente tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como consecuencia de la menor capacidad de consumo de los hogares.

**Evolución de los Activos**

**Gráfico 7**

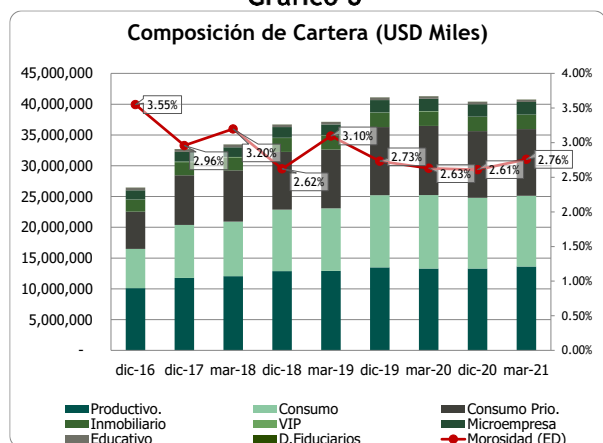


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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, más flexibles, 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 y en el primer trimestre del 2021.

Gráfico 8

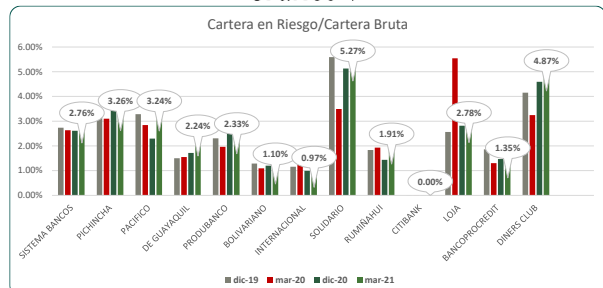


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

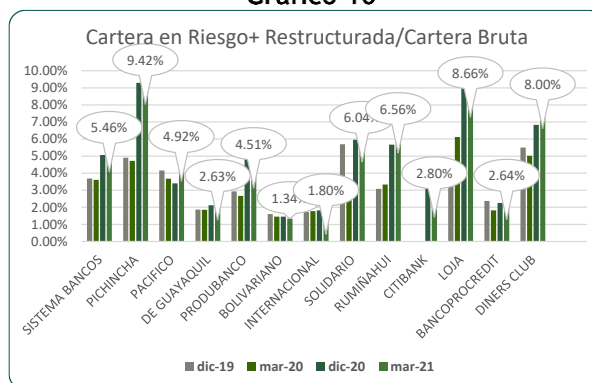
Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos extracontables aplicando los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 3 y 4 puntos dependiendo de la institución y de la participación de la cartera por segmento.

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 10

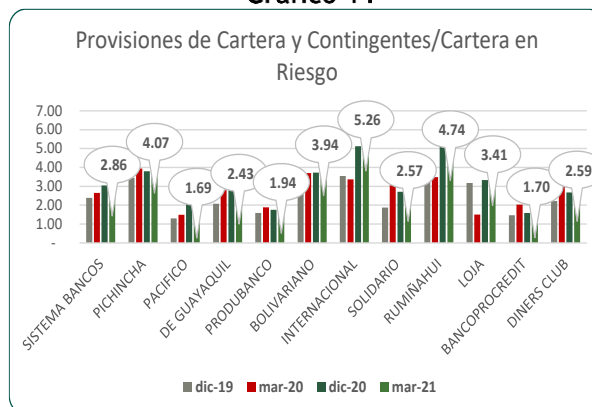


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores y posteriores muestran la morosidad y coberturas contables de las IFIS. El desempeño de estos indicadores es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

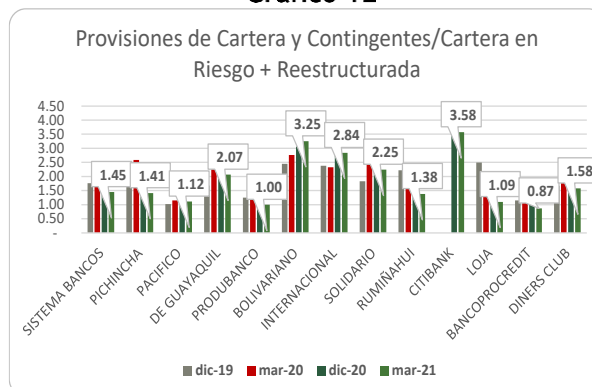
Cobertura con Provisiones

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

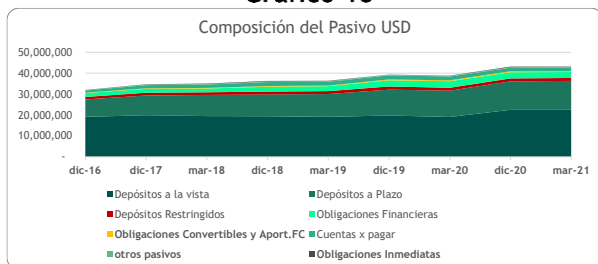
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

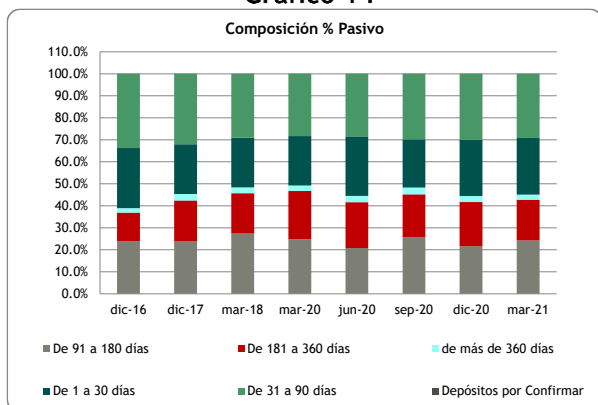
Fondeo

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

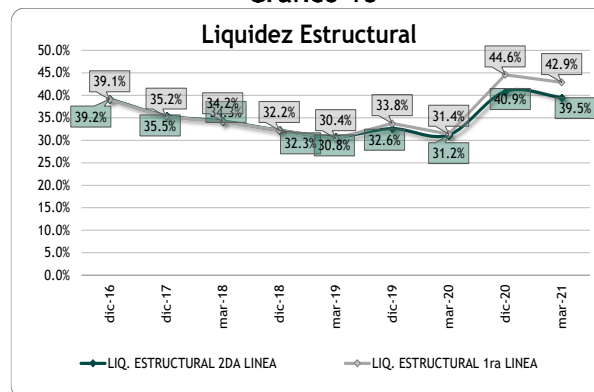
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas han disminuido durante el 2020, y hasta el primer trimestre de 2021. Esas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

Liquidez

Las normas establecidas por gobiernos anteriores 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.

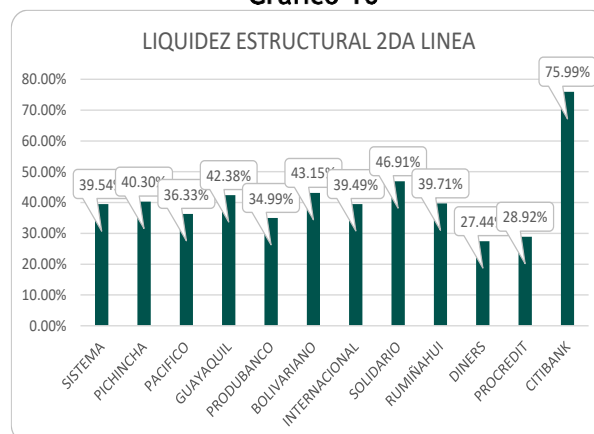
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando una tendencia creciente:

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 conservadora de los bancos en momentos de incertidumbre. Consideramos que estos indicadores se irán reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se reactive la demanda de crédito.

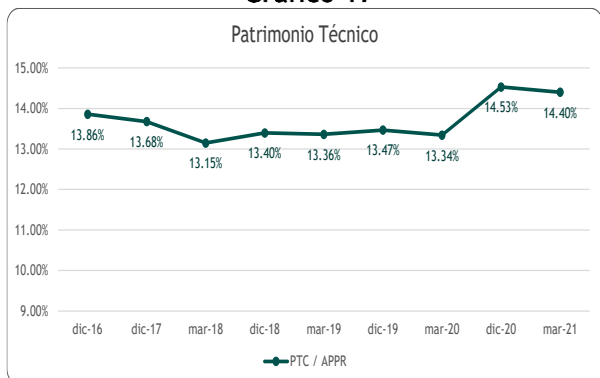
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio -20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el primer trimestre de 2021 y mantienen la misma brecha.

El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado, pero no forma parte de la liquidez de las instituciones.

Capitalización

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

Gráfico 17



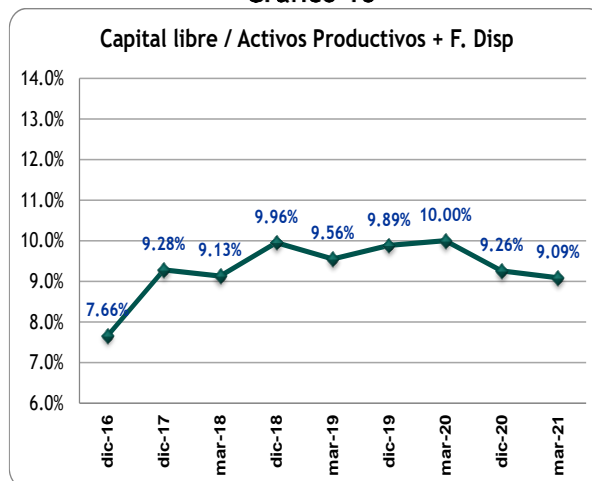
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 y en el primer trimestre de 2021, 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 USD5.126 millones a marzo-2021. Los pequeños aumentos trimestral (0.6%) y anual (2.7%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema podría reducirse durante el año. Durante el segundo semestre de 2020, el patrimonio del sistema se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia de Bancos sobre las utilidades del 2019. El patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado adicionalmente, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

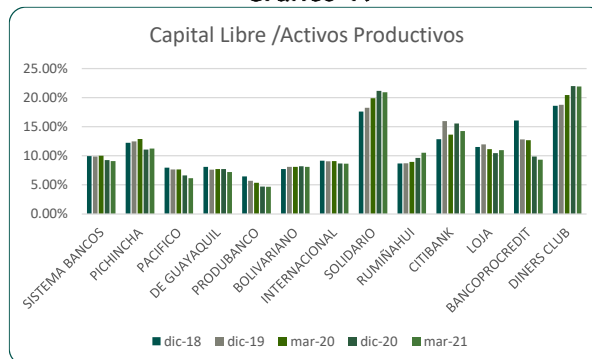
Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a contraerse a partir del 2018, a pesar de que los activos productivos se reducen. Esto es el resultado de menores utilidades, reparto de dividendos en efectivo y aumento de los activos improductivos. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos 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 a pesar de la nueva normativa contable.

Gráfico 18



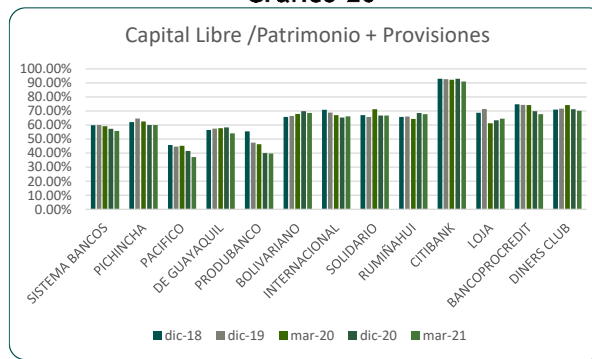
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Fuentes: Superintendencia de Bancos, BCE, Análisis Semanal  
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 disseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2021.