

Ecuador
Calificación Global

BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

Calificación

dic-20	mar-21	jun-21
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.

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

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; 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.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.”

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA	dic-20	mar-21	jun-21
Activos	48,551	2,234	2,245	2,164
Patrimonio	5,224	446	454	457
Resultados	174.0	20.8	7.2	16.3
ROE (%)	6.75%	4.70%	6.36%	7.24%
ROA (%)	0.72%	0.89%	1.28%	1.49%

Contactos:

Patricia Pinto
(593) 995 650 282
ppinto@bwratings.com

Valeria Amaya
(593) 992 636 109
vamaya@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Diners Club del Ecuador S.A. en AAA-** y mantener la “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.

Sólido posicionamiento e imagen. El posicionamiento e imagen de DCE le permiten competir eficientemente como Banco con otras instituciones del sistema, particularmente en crédito de consumo y en el negocio de tarjetas de crédito por volumen de facturación y adquirencia.

Rentabilidad se mantiene en niveles adecuados frente al sistema. Si bien la rentabilidad del Banco se afecta negativamente frente al 2019, se observa que frente al 2020 empieza a recuperarse a la fecha de corte. El comportamiento frente al 2019, obedece a la caída de ingresos en todas las líneas de negocio de forma generalizada en el sistema. La recuperación frente al 2020 proviene de una reducción de los intereses pagados como consecuencia de la contracción de captaciones y menores tasas pasivas. Adicionalmente, frente a la caída de los ingresos ocasionada por la coyuntura del país, el Banco controló sus gastos operacionales, lo que unido a la venta de cartera que el Banco realiza desde el 2018, le permitió mantener indicadores de rentabilidad altos frente al sistema.

Crecimiento de la morosidad y menor cobertura de provisiones. La contabilización de la morosidad de la cartera a la fecha de corte no permite evaluar con claridad los incrementos de los indicadores del Banco y del sistema. Sin embargo, tanto los indicadores contables como aquellos sensibilizados con la información adicional proporcionada por la institución, muestran una tendencia de aumento de la morosidad y de disminución de la cobertura con provisiones. Esto obedece al deterioro de la capacidad de pago de los ecuatorianos como consecuencia de la emergencia sanitaria que afecta de manera especial al segmento de consumo. En el último semestre bajo las mismas normas contables tanto la morosidad como las coberturas se presionan frente a dic-2020.

Adecuados niveles de solvencia. La institución conserva una estructura patrimonial fuerte que respalda riesgos potenciales y permitiría afrontar deterioros no previstos del activo. El soporte de capital libre para los activos productivos se mantiene por encima del sistema pese a que los indicadores de capitalización tienden a presionarse por la coyuntura del aumento de los activos improductivos.

Indicadores de liquidez se presionan. La estructura de fondeo de DCE, que proviene de depósitos a plazo principalmente, genera históricamente, concentración y poca cobertura con activos líquidos. Los depósitos y las obligaciones financieras se contraen frente a 2020, lo que genera una reducción del costo de fondeo favoreciendo los resultados, pero reduciendo los activos líquidos lo cual ejerce presión en los indicadores de liquidez que a junio-2020 fueron extraordinarios frente a los históricos. Los riesgos de liquidez y concentración de DCE se mitigan en situaciones normales por la naturaleza de su modelo de

su modelo de negocio cuya cartera tiene alta rotación y se recupera en el corto plazo. Sin embargo, en las actuales circunstancias de deterioro de la capacidad de pago de los clientes, este atenuante es limitado. En épocas de presión de liquidez DCE cuenta con alternativas como el financiamiento a través de créditos o ventas de cartera dentro de las alianzas estratégicas que mantiene con otras instituciones del sistema.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el *Anexo 1*.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Diners Club del Ecuador S.A. (DCE) inició sus operaciones en Ecuador hace 53 años y tiene como giro principal de negocio las tarjetas de crédito, aunque también ofrece servicios de financiamiento, inversiones, seguros y asistencias. El Banco cuenta con más de 50 mil establecimientos afiliados a nivel nacional y más de 420 mil socios.

En cumplimiento con los cambios normativos del Código Orgánico Monetario y Financiero, a partir de mayo-2017, Diners se convirtió en Banco especializado en crédito de consumo, para lo cual cuenta con tecnología crediticia adecuada y amplia experiencia.

A la fecha de corte, el Banco se ubica en la séptima posición de su industria por utilidad del ejercicio, con una participación del 9.39%. Además, su participación en el sistema de bancos privados por total de activos asciende al 4.46%.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

DCE mantiene un fuerte posicionamiento, lo que le otorga una ventaja competitiva en el sistema. Cabe resaltar que a la fecha de corte se posiciona como el séptimo banco más importante en cartera bruta con el 6.10% de participación.

El Banco mantiene la exclusividad de las marcas Diners Club y tiene franquicias de VISA, Discover y Mastercard que igualmente registran un fuerte

posicionamiento a nivel nacional. Adicionalmente, tiene una importante participación en el negocio de adquirencia y su tendencia es positiva. El posicionamiento en esta rama está ligado a la presencia de las marcas y del emisor, a la cobertura de la red en función de la cantidad de puntos comerciales con dispositivos electrónicos habilitados para el cobro con tarjetas y, en general, a las alianzas estratégicas y los convenios que se establecen con locales comerciales.

Con el negocio de Visa, DCE accedió al nicho de mercado de sus competidores, mientras que la tarjeta Discover, facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido por DCE y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo. La institución avanza en la diversificación de marcas emisoras con la inclusión de la tarjeta MasterCard, cuya facturación inició en el año 2020.

Banco Diners mantiene la primera posición en la participación de las ventas del mercado, a pesar de las variaciones en cuanto a su porcentaje de participación en cada período.

Realizando una comparación interanual entre el 2020 y 2021, la facturación de tarjetas de crédito de GF DCE tuvo un incremento del 8.68%, la tarjeta que presenta mayor mejoría en su facturación son Visa y Discover (19.31% y 25.32% respectivamente a junio-2020).

El grupo se plantea mantener el posicionamiento en el mercado y su liderazgo a lo largo del 2021.

Modelo de negocios

La institución mantiene una estructura de ingresos diferente a la de los otros Bancos con un mayor peso de sus ingresos provenientes de los servicios ofrecidos a los tarjetahabientes, a los establecimientos afiliados y a otras instituciones financieras. A continuación, se observa la composición de los ingresos del grupo a la fecha de corte:

Gráfico 2



Fuente: Diners Club del Ecuador S.A.

Elaboración: BWR

El negocio principal del Banco Diners es la cartera de consumo y particularmente la tarjeta de crédito, sin embargo, la estructura de ingresos de Diners es más diversificada que la de otros bancos, debido al aporte de otras fuentes como las comisiones y servicios. A la fecha de corte el 44.02% de los ingresos del grupo se atribuye a los intereses cobrados de su giro principal; sin embargo, se recalca la importante generación de ingresos por servicios (28.85%); relacionados a servicios con tarjetas, de recuperación de cartera, de planes de recompensa y de prestaciones al exterior.

La principal fuente de fondeo de la Institución son depósitos de corto plazo de hasta 360 días y se espera que ese comportamiento se mantenga en el corto plazo. La estrategia del Banco se concentra en mantener una permanente innovación de servicios para incrementar la base de clientes, por lo que se posiciona como líder en el mercado que atiende.

Inicialmente, Diners Club del Ecuador cubrió la demanda de crédito de consumo mediante la colocación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia "The Diners Club International Ltd.", con quien mantiene un convenio de exclusividad y uso de marca.

La institución mantiene históricamente una posición proactiva con la que enfrenta los retos de crecimiento y consolidación de sus negocios. Como parte de estas estrategias diversificó los productos ofrecidos a sus clientes, integrando nuevos segmentos de clientes con productos diferenciados; en ese proceso incluyó los negocios de Visa y Discover en el mercado objetivo de su Grupo Financiero.

A partir de la compra del negocio de Visa a su subsidiaria Interdin S.A. en julio de 2016, la facturación del Banco corresponde al total de las operaciones de cartera de Diners, Visa, y Discover. Interdin S.A. mantiene únicamente el negocio de procesamiento de tarjetas de crédito y en menor medida, ingresos financieros provenientes de intereses de sus fondos disponibles e inversiones.

En el 2020 el Banco incurrió en operaciones con la tarjeta MasterCard, la misma que durante el segundo trimestre del 2021 registra consumos personales por alrededor de USD 26MM, mostrando un incremento del 8.16% respecto al primer trimestre del 2021. Este proceso le ha permitido a DCE mayor diversificación de la composición del negocio, en línea con las estrategias del Grupo Financiero.

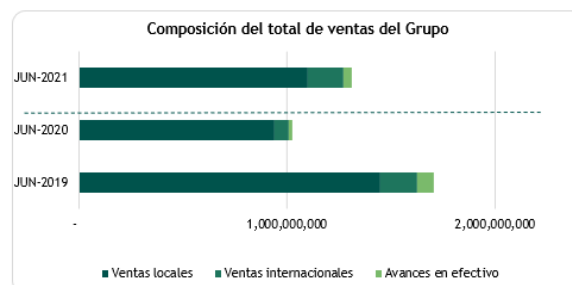
La dinámica de la facturación de las tarjetas por lo general tiene el mismo movimiento que el comportamiento de la economía nacional y en particular del consumo de los hogares. El

crecimiento de la facturación de Diners en los últimos años fue posible gracias a las estrategias del Banco para captar la demanda existente en los grupos de clientes que tiene como objetivo.

El crecimiento de la facturación y de la cartera de esta institución, que se venía generando hasta el año anterior, se fundamenta en el conocimiento del mercado y específicamente de sus clientes. El Grupo Financiero (GF) efectúa estudios y monitoreos permanentes del potencial de crecimiento, la capacidad de pago y el riesgo de crédito. Como dijimos anteriormente, debido a la orientación del Banco, su crecimiento depende en gran medida del consumo de los hogares y de la situación macroeconómica, por lo que se podría prever que se mantenga la tendencia contractiva de la facturación mientras duren los efectos de la pandemia en la economía nacional.

Para jun-2021 el Grupo Financiero (GF) obtuvo un crecimiento interanual del 8.68% en la facturación total, principalmente a consecuencia de un mayor movimiento en la economía gracias a la eliminación de restricciones y el inicio del plan de vacunación que ha brindado un impacto positivo al sector productivo. La mejora en el consumo nacional es del 6.41%, mientras que el consumo internacional incrementa en 35.27% y los avances de efectivo son menores en 4.71%.

Gráfico 3

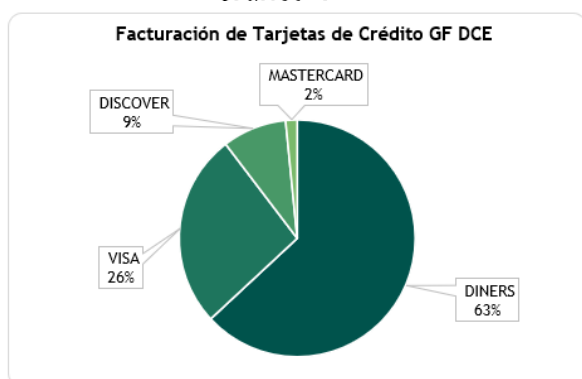


Fuente: Diners Club del Ecuador y BCE.

Elaboración: BWR.

A partir del gráfico 3 se identifica que la mayor parte de la facturación se efectúa en el mercado local (88.42% incluyendo avances de efectivo). Además, se registra una disminución de la proporción de avances de efectivo de forma interanual, que potencialmente sería consecuencia de la emergencia sanitaria y los controles efectuados por el GF en este periodo.

Gráfico 4



Fuente: Diners Club del Ecuador y BCE.

*La facturación de Mastercard se encuentra incluida en Visa

Elaboración: BWR.

En lo que respecta a las diferentes marcas que maneja el GF, la mayor parte de la facturación corresponde a Diners Club, seguido de Visa y Discover, como se observa en el gráfico 4. Se evidencia una reducción interanual de la tarjeta Diners Club en cuanto a su participación que pasa de un 68.21% junio-2020 a 63.10% en junio-2021, mientras que la tarjeta Visa tuvo un incremento interanual del 2.36%.

Se observa que en el segundo trimestre 2021, gracias a la reactivación en la economía el GF DCE existen crecimientos de la facturación, esto alineado con su planificación estratégica.

Al igual que la composición del consumo, la mayor parte de la cartera del GF se genera a través de la marca Diners, con una concentración del 92.13% en consumos personales.

Cartera Bruta Grupo Financiero DCE (USD Miles) Jun-2021				
Tarjeta de crédito	Corporativos	Personales	Cartera	% Part.
Diners Club	73,889.76	1,000,338.48	1,074,228.24	55%
Visa	24,177.89	595,504.68	619,682.58	32%
Discover	-	225,097.57	225,097.57	12%
Mastercard	-	23,148.30	23,148.30	1%
Subtotal Tarjetas de Crédito	98,068	1,844,089	1,942,157	99%
Crédito Directo Corporativo	-	-	-	0%
Crédito Directo Productivo	36.34	-	36.34	0%
Subtotal Crédito Directo	-	-	36	0
Crédito Directo Externo	11,683.97	2,049.12	13,733.09	1%
TOTAL	109,752	1,846,138	1,955,926	100%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Cabe mencionar que en comparación con la cartera bruta del primer trimestre 2021, a junio-2021 el GF tuvo un incremento del 1.63% relacionado con mayor consumo y endeudamiento de personas y de empresas por las razones antes expuestas.

Estructura Accionaria

La propiedad accionaria de DCE está conformada por diecisiete Fideicomisos, que representan en conjunto el 96.16% del capital social de la institución, cuya participación individual no excede del 6%. El beneficiario final de los fideicomisos es un accionista. El resto de

participación corresponde a accionistas con participaciones menores al 1%.

Según la Administración, no se esperan cambios en el control directivo o administrativo de la institución.

Dentro de su modelo de negocio mantiene una alianza estratégica con Banco Pichincha C.A., la institución financiera más grande del país.

El soporte de los accionistas se refleja en un patrimonio que se alimenta cada año de un porcentaje de los resultados del ejercicio y se mantiene robusto pese a las presiones del entorno. Este comportamiento demuestra el compromiso del accionista en el mediano plazo.

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. Los administradores poseen un perfil financiero importante, con experiencia en la especialidad del negocio.

El equipo gerencial tanto de Diners como de Interdin se ha mostrado estable en el tiempo, lo cual se refleja en el desempeño de las instituciones tanto a nivel individual como consolidado.

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

A junio-2021, el Grupo cuenta con 1,369 empleados (1,178 pertenecen a Diners) y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

Gobierno Corporativo

DCE mantiene un proceso adecuado de Gobierno Corporativo orientado a diferentes ejes como: la protección de los recursos de la naturaleza, el respeto de los derechos humanos y el cumplimiento de las normas que lo regulan.

A la fecha de corte, se evidencia que el Directorio del banco está conformado por profesionales con conocimiento del negocio, quienes participan activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas.

La Institución mantiene un proceso de revisión y seguimiento continuo a la operación y funcionamiento de la normativa y mejores prácticas de Gobierno Corporativo, la gestión se monitorea a través tanto de la revisión de control

interno, como de la administración integral de riesgos.

DCE cuenta con estrategias y políticas bien definidas e implementadas, las mismas que promueven claridad y transparencia en la información y en los negocios de la institución. Además, la institución cuenta con adecuadas automatizaciones y actualizaciones de sus plataformas de gestión de riesgo y de la información.

El informe anual de auditoría interna al 31 de diciembre de 2020 considera que existe seguridad razonable de que los sistemas de control interno, gestión de riesgos y normativa interna aplicada por el Banco Diners Club del Ecuador S. A. y del Grupo Financiero conformado por DCE e Interdin, garanticen el adecuado funcionamiento y cumplimiento del Gobierno Corporativo de la Organización, su código de Buen Gobierno Corporativo, el Código de ética y el cumplimiento de la normativa vigente.

No existen observaciones de control interno en la revisión de la auditoría externa. La auditoría externa anual a los EEFF al 31-12-2020 concluyen sobre la presentación razonable de los mismos.

Objetivos estratégicos

En el 2021 la posición del Banco se ve fortalecida por su estrategia digital asumida con antelación a sus competidores. En función a las proyecciones no se prevén aspectos negativos que puedan afectar al negocio de manera significativa.

Como parte de su estrategia de negocios, y frente a la competencia por las captaciones del público para mantener o incrementar la liquidez en el sistema, el Banco realiza ventas de cartera (USD 69MM cartera e intereses remanentes a junio-2021), el total de estas ventas son con recurso y corresponden a cartera en riesgo. Este mecanismo le permite apoyar el financiamiento de su flujo de fondos.

A junio-2021 DCE se acercó al presupuesto establecido de la cartera de créditos bruta, con una diferencia mínima del -0.2%, el incumplimiento en el monto de la cartera neta presupuestada, de -0.6% se explica por provisiones más altas de las esperadas en un 2.7%. Por el lado del financiamiento, se tuvo -1.7% de incumplimiento y las obligaciones con el público presentan una diferencia de -3.6% con relación al presupuesto establecido.

Por otra parte, el presupuesto de utilidad neta se cumplió con USD. 6MM por debajo de lo esperado a la fecha de corte de este análisis.

El resultado real de los ingresos es de USD. 391M superior al presupuesto establecido. Además, DCE

logra mejorar las utilidades financieras y otros ingresos relacionados a su giro de negocio que soportan también las cifras reales alineadas con el cumplimiento del presupuesto del total de ingresos. Sin embargo, en cuanto a egresos se registra un gasto mayor al 3% de lo presupuestado, principalmente reflejado en provisiones.

Frente a las perspectivas el Banco controló sus gastos de operación. Cabe destacar que el monto de provisiones es un 4% mayor al previsto.

La estrategia del Banco es continuar con el proceso de transformación a un banco de la era digital y gestor Omnicanal orientado al cliente. Así, DCE proyecta seguir creciendo en el mercado hacia clientes que apunten a servicios especializados y de fácil acceso a través de varios canales y plataformas tecnológicas de óptima calidad, seguridad y eficiencia.

DCE maneja su estrategia dentro de los ejes de: responsabilidad, coherencia, esfuerzo, trascendencia, cumplimiento, riesgo, recurso humano y operación. En ese sentido, entre los objetivos estratégicos se encuentran:

- Aumentar su base de clientes y posicionarse dentro de los conceptos de uso de preferencia y principalidad.
- Generar experiencias únicas y contextuales, basadas en la excelencia del servicio.
- Consolidar un ecosistema global de productos, servicios y beneficios exclusivos, en función de su aporte a la sociedad y el respeto al medio ambiente.
- Aprovechar las relaciones con los clientes actuales para colocar productos de terceros, tanto financieros como no financieros
- Maximizar la eficiencia a través de la optimización de procesos

Para este periodo, el grupo busca el uso inteligente de su información para la creación de nuevos mercados y negocios. Además, cuenta con una serie de estrategias para el crecimiento del negocio tanto para la captación de nuevos clientes como para su fidelización.

Históricamente la institución mantiene estrategias de corto y mediano plazo. Los resultados positivos y consistentes de su gestión se fundamentan en políticas conservadoras y en riesgos controlados frente al entorno económico recesivo que afecta en mayor medida al nicho de sus negocios.

Diners ha mantenido la estrategia de continuar creciendo en los mejores perfiles de riesgo con Diners Club y extender su mercado a través de

VISA, Discover y recientemente con la inclusión de Mastercard, bajo los esquemas estratégicos de Multicanalidad y Banca Digital.

El Banco analiza el cumplimiento de sus presupuestos periódicamente. Las consecuencias de la emergencia sanitaria en la economía nacional aún implican impactos en el consumo y la capacidad adquisitiva a lo largo del 2021. En ese sentido, las perspectivas del año del Banco incluyen los efectos esperados por la coyuntura y la modesta recuperación económica.

Para el año 2021, el grupo prevé un incremento del 4.8% de su cartera de créditos, además de mayores fondos disponibles en alrededor del 16.8%. Asimismo, se planifica un crecimiento de las captaciones del público en 3.8%. DCE planifica recuperar su utilidad neta con un crecimiento interanual del 46.5% al cierre del periodo. Esto recuperaría los niveles de ROA y ROE. Cabe destacar que se prevé un nivel similar en las provisiones frente a la cartera en riesgo que el registrado al cierre del 2020 y que se espera que la morosidad contable se mantenga en los mismos niveles registrados.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Diners Club del Ecuador S.A. y responsabilidad de sus administradores.

Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros interinos a junio 2021 y con corte a diciembre 2019 y 2020 auditados por la firma Price Waterhouse Coopers. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades y los saldos presentados son razonables en los estados financieros para esos años.

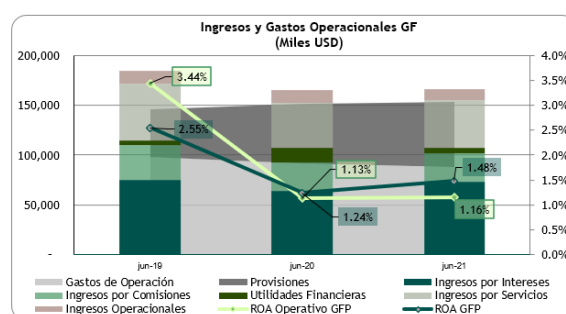
De igual manera, se considera la documentación e información adicional remitida por la institución con las mismas fechas de corte. Los estados financieros y la documentación analizada son de propiedad de Banco Diners Club del Ecuador S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

El desempeño de la gestión operativa de Diners y del sistema en general se ve afectado durante el primer trimestre del 2021, al igual que en el 2020 esto se da por la contracción del consumo. Sin embargo, para el segundo trimestre del 2021 se observa reactivación económica. El gasto de provisiones, tanto para cartera como para inversiones, creció 9.09% (USD 5.45MM) interanualmente. El incremento del gasto de provisiones responde al análisis del riesgo potencial estimado de la cartera y la pérdida proyectada en cada segmento de clientes para las diferentes tarjetas que maneja la institución.

Gráfico 5



Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

La utilidad neta a junio-2021 llega a USD 16.34MM con un incremento interanual de 9.84% y menor en un 27% a la meta presupuestada para el semestre (USD 22.42MM).

Los indicadores de rentabilidad comienzan a tener una evolución favorable, pues el ROA Operativo del GF DCE se ubica en 1.16% (1.13% a junio-2020) y el ROE Operativo alcanza el 5.66%, que representa un 0.37% por debajo de junio-2020. Estos indicadores para el sistema son de 0.37% y 3.46% respectivamente, con los cuales la Institución compara favorablemente.

Los intereses ganados aumentan en 13.54% a la fecha de corte en relación con el mismo periodo del 2020. Esto debido a un ligero incremento de la cartera de créditos, la misma que aumenta en 1.81% entre ambos periodos y en 1.63% en el último trimestre.

Debe recordarse que los intereses ganados incorporan intereses devengados no cobrados hasta los 61 días de vencida la cartera; estos intereses por cobrar a jun-2021 suman USDUSD8.18MM y representan el 7.44% de los intereses ganados. La pérdida registrada por este concepto en el mismo período es de USD1.44MM y representa el 17.60% de los intereses por cobrar. Frente a jun-2020, los intereses devengados por cobrar aumentan en 2.99% después de la pérdida registrada y la pérdida por estos intereses incrementa en 112% en el mismo período. A junio-

2021, GF DCE, muestra que el margen de interés neto mantiene una tendencia creciente, llegando a un 66.44% y con tendencia a llegar a sus históricos.

Este indicador pasa de 58.62% en junio-2020 a 66.44% en junio-2021 sobrepasando en 6pp al margen financiero que DCE alcanzó al cierre de dic- 2020. A la fecha de corte, el sistema presenta un margen de interés que se ubica en 67.12%. Históricamente el margen de interés de DCE es menor que el del sistema financiero debido a que su fondeo proviene en su mayor parte de fuentes con costo ya que no maneja cuentas corrientes. Debe notarse sin embargo que la diferencia de margen con el sistema en este trimestre es mínima. Esto demuestra la distinta estrategia de Diners frente al sistema en cuanto a sus tasas pasivas y se refleja también en el comportamiento de las obligaciones con en público que en el caso de Diners decrecen mientras que en el sistema aumentan en el trimestre y en el año.

Contribuyen al margen financiero, los otros ingresos financieros compuestos por comisiones ganadas (USD. 28.84MM) y la utilidad en venta de activos productivos (USD. 5.45MM).

Las comisiones ganadas provienen de los establecimientos afiliados. A junio-2021 representan un 17.38% de los ingresos totales. Muestran una ligera tendencia a aumentar frente a los ingresos. Se espera que regresen a niveles históricos una vez que se recupere la capacidad de compra de los hogares.

Las otras utilidades financieras provienen en segundo lugar por valuación de inversiones y en primer lugar por utilidad en venta de activos productivos. La utilidad en venta de activos productivos se genera en la venta de cartera de créditos diferidos, el ingreso por este rubro representa el 3.28% del total de ingresos; se debe considerar que este ingreso puede no ser recurrente en su totalidad y que dependerá de las necesidades de liquidez del Banco. Con respecto a jun-2020, este rubro se redujo en 74%.

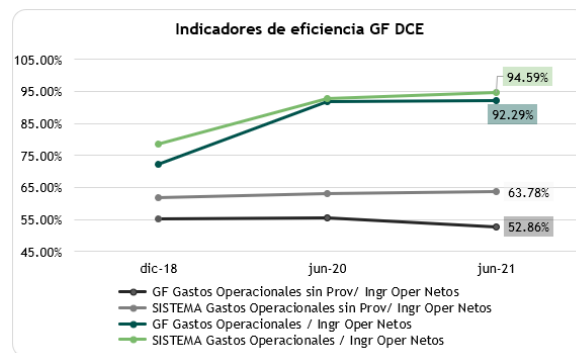
Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y otros, constituyen el 28.85% del total de ingresos del grupo. Estos ingresos presentaron un incremento del 6% interanualmente como consecuencia de una mejor dinámica del entorno económico.

En lo que respecta a los gastos operativos sin provisiones, se observa un decremento del 4.19% interanual a la fecha de corte, los recortes principales provienen del gasto de personal y otros gastos.

Así, el indicador de los gastos operacionales sin provisiones sobre el total de ingresos operativos netos del GF DCE se ubica en 52.86%, significativamente por debajo del sistema (63.78%) a junio-2021 y mantiene la tendencia histórica.

Los gastos operacionales que incluyen provisiones frente a los ingresos operativos representan a junio-2021 el 92.29%, este indicador es similar en el mismo periodo del 2020 (91.82%). Esto refleja un incremento interanual del gasto de provisiones en 9.09%, considerando que el principal aumento en cuanto a provisiones se observa en cartera de créditos. Este indicador para el sistema es de 94.59% a la fecha de análisis.

Gráfico 6



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El margen operativo antes de provisiones en el segundo trimestre de 2021 es de USD78.2MM y el neto alcanza a USD 12.8MM; contribuyen a la utilidad neta los otros ingresos no operativos, principalmente por la recuperación de activos financieros en USD. 15.2MM. La recuperación de activos financieros obedece principalmente a recuperaciones que el Banco ha realizado de operaciones de crédito que se encontraban castigadas y a reversión de provisiones.

Las otros gastos y pérdidas que se registran luego de la utilidad operativa aumentan en 15.51% en el año, dentro de los cuales se registran las pérdidas generadas por intereses devengados en ejercicios anteriores que es el rubro principal de la cuenta (USD. 1.44MM) y que como se mencionó anteriormente creció en 112%. El aumento de estas pérdidas se produce por el deterioro de la capacidad de pago de los deudores.

Administración de Riesgo

Banco Diners Club del Ecuador S.A. históricamente ha mantenido un perfil conservador de riesgo, con una estructura organizacional adecuada. La Vicepresidencia de Riesgos es responsable directa de la medición y monitoreo integral de riesgos del Grupo Financiero y cuenta con la participación y el respaldo del Directorio, del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la alta

Gerencia. La estructura orgánica del Grupo está diseñada de tal manera que permite una separación de funciones entre las áreas de gestión y las de monitoreo, medición y control de riesgos.

El área de riesgos está conformada por un equipo de profesionales con experiencia; este equipo desarrolla modelos y metodologías que definen políticas y estrategias que luego son socializadas e implementadas en las diferentes áreas involucradas. Los modelos toman en cuenta el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas y el riesgo potencial proveniente del entorno, riesgo sistémico, e incluye mecanismos de monitoreo por contagio.

El Comité de Administración Integral del Riesgo (CAIR) enfatiza el análisis del riesgo crediticio mediante mecanismos de evaluación de la cartera por cosechas y por sector económico, a fin de enfocar la gestión de cobro hacia los segmentos de mayor morosidad.

Además, Auditoría interna mantiene una planificación constante de revisiones basadas en riesgos integrales de los procesos, operaciones, y cumplimiento de la normativa interna y externa vigentes, para fortalecer el control interno y la prevención de lavado de dinero.

Los reportes de Auditoría interna y externa realizados no muestran riesgos no controlados importantes. Además, estos emiten planes de acción para mejorar el manejo de los diferentes riesgos y procesos. Cabe destacar que los planes de acción y recomendaciones han sido implementados conforme los plazos acordados con la Administración, mientras que otras se encuentran en proceso de implementación dentro de los plazos establecidos con la Administración.

En el informe anual de auditoría interna al 31 de diciembre de 2020 se verifica una seguridad razonable sobre el manejo adecuado de control interno, la gestión integral de riesgos y el cumplimiento de los controles para la prevención de lavado de activos. Se comprueba que los sistemas de control interno y el manejo de riesgos permiten el cumplimiento de la normativa vigente. De acuerdo con los informes de auditoría, se evalúa como razonable la seguridad sobre el funcionamiento adecuado y cumplimiento del gobierno corporativo, código de ética y normativa vigente.

Es importante mencionar que la política de renovación, refinanciación y reestructuración de créditos fue actualizada en función de los diferimientos extraordinarios de obligaciones crediticias a consecuencia de la emergencia sanitaria. Dicha actualización fue aprobada por el

Directorio en diciembre del 2020 y no muestra cambios relevantes frente a la antigua política.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

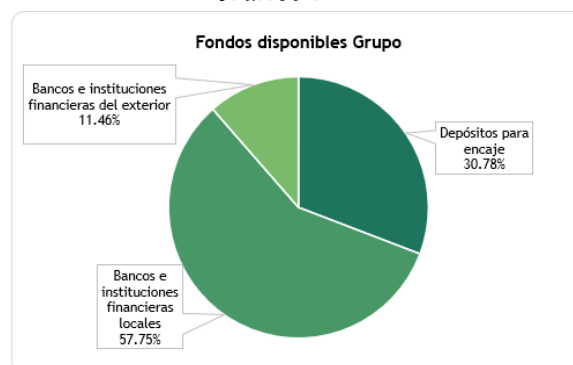
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 14.20% de los activos netos del GF DCE, su tendencia trimestral y composición se adecúa a los requerimientos de liquidez regulatorios y a la política de liquidez y resultados del Banco.

A junio-2021 el GF registra fondos disponibles por USD 96.05MM, 31% por debajo del trimestre anterior. Durante el trimestre evaluado, se observa un manejo técnico, acorde con la situación del mercado.

La administración de la Tesorería del Banco prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. A la fecha de corte, el 77.87% de las inversiones del GF se encuentran a un plazo inferior a un año y el 94.49% cuentan con calificación superior a AA o se encuentran en papeles soberanos nacionales o internacionales (incluyendo el aporte al Fideicomiso de Liquidez).

Gráfico 7



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

La composición de los fondos disponibles es similar a la observada en junio-2020, con una reducción del 12.91% de la participación en bancos e instituciones financieras locales y un incremento en bancos e instituciones financieras exterior del 6.13%. Del total de fondos disponibles el 30.78% representan los recursos para encaje (improductivos) y 69.21% se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras, lo cual se muestra en el gráfico 7.

Los fondos disponibles en instituciones financieras locales incluyen depósitos de libre disponibilidad por USD 55.47MM.

Los depósitos en el exterior (USD 11MM) son recursos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A".

La participación mayoritaria de los recursos invertidos en el país le permite también cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica, establecidas por los organismos de control.

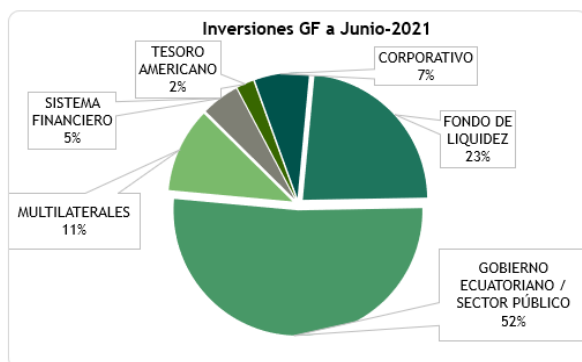
Con respecto a las inversiones brutas del GF, el portafolio alcanza los USD 212.7MM, un 22.71% por debajo de lo registrado en el trimestre anterior. El banco mantiene una baja de 3.11% en el fondo de liquidez respecto al trimestre marzo-2021, a la fecha de corte alcanza los USD50MM. El comportamiento del fondo de liquidez es el reflejo de la caída de las captaciones.

El 4.87% de las inversiones están en el sistema financiero, sin incluir al fondo de liquidez (8.83% a marzo-2021). Adicionalmente, se observa una contracción de la participación de multilaterales que pasa de USD 51.2MM en marzo-2021 a USD 23.70 en junio-2021.

En cuanto a los vencimientos del portafolio el 22.63% del portafolio se encuentra colocado a un plazo menor o igual a 90 días.

Además, dentro de derechos fiduciarios (cuenta 1902) se encuentran USD 43.33MM que corresponden al resto de su participación en el Fondo de Liquidez administrado también por el Banco Central del Ecuador. Estos fondos no constituyen parte de la liquidez del Banco.

Gráfico 8



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

Está complicado distinguir los colores en las etiquetas del gráfico anterior

Las inversiones de disponibilidad restringida tienen dos componentes: depósitos sujetos a restricción que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa (USD 6.87MM) y títulos valores para encaje (USD 37.79MM). No existen concentraciones por emisor del sector corporativo en el portafolio del banco a la fecha de corte.

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

En cuanto a las provisiones generales establecidas para inversiones, ya no se registran saldos en la cuenta correspondiente, debido a la reversión efectuada en junio-2020 como consecuencia de que el Banco cubrió los requerimientos de provisiones específicas de acuerdo con la disposición sexta del capítulo XIX Calificación de Activos de Riesgo y Constitución de Provisiones.

Calidad de Cartera

El total de la cartera productiva bruta del GF alcanzó los USD 1.87 MM, lo que representa el 85.68% del total de sus activos productivos y se ubica 1.57% por encima de junio-2020, así como también en 1.44% por encima del trimestre anterior.

Al inicio del año, el Banco tomó una posición conservadora en las colocaciones y vendió cartera, en previsión de las fluctuaciones de liquidez en las estrategias que están estipuladas en las políticas internas.

El comportamiento de la calidad de cartera se relaciona con el desarrollo de la pandemia. Se indica que el Banco ha cumplido con las distintas resoluciones relacionadas a los diferimientos de los créditos y a la contabilización de lo vencido.

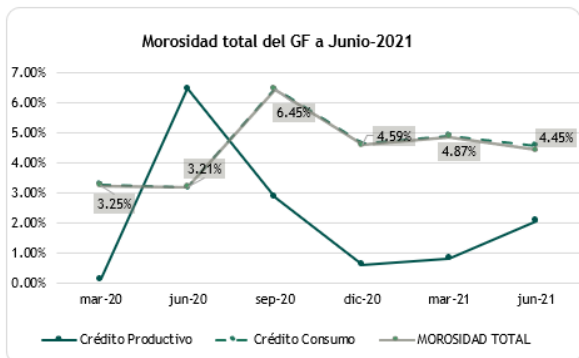
Con corte a junio-2021, los indicadores de morosidad contable tienden a disminuir respecto al mismo periodo del 2020.

Es importante tomar en consideración que DCE se concentra en el segmento de consumo y que, por lo tanto, la coyuntura actual tiene mayor impacto en su cartera que en las de otras instituciones con mayor diversificación por segmentos. En todo caso, la capacidad de generación y las políticas establecidas le han permitido a la institución constituir provisiones y absorber las pérdidas adecuadamente.

La cartera directa del grupo financiero, de acuerdo con la normativa legal vigente, se clasifica en cartera de consumo 91.77% y cartera comercial 8.23% que corresponde a créditos directos a empresas, y cartera en el exterior.

Por el tipo de negocio y el segmento de crédito al que DCE atiende, la cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Por otro lado, la concentración en los 25 mayores deudores es de 1.79% de la cartera bruta y contingentes, y 7.96% del patrimonio. Estos índices conservan una ventaja importante en comparación con su competencia.

Gráfico 9



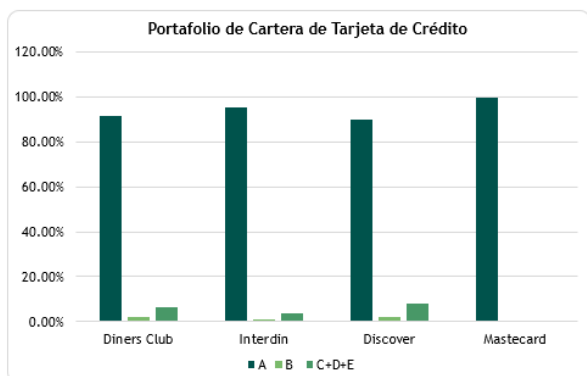
Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

En base a la información contable del GF DCE, a marzo-2021 el índice de morosidad total es de 4.45% y el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer es de 7.90%; los índices contables de morosidad del sistema se ubican en 2.85% y 5.64% respectivamente. A junio-2021 los indicadores contables tienden a mejorar gracias a los castigos realizados (7.28% sobre la cartera bruta promedio) pero en el 2021 frente al 2020 se presionan a pesar de la norma que postergó la contabilización de lo vencido hasta los 61 días.

Una simulación de los indicadores de morosidad en base a la norma anterior, y con información adicional presentada, arroja que la morosidad total a junio-2021 ascendería a 4.49%; mientras que el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer, pasaría al 14.19%.

La cartera C, D, E, incrementa a la fecha de corte en 9.55% frente a junio-2020. Esta representa el 5.74% del total de cartera del GF (4.85% a junio-2020). La Administración de DCE 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.

Gráfico 10



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

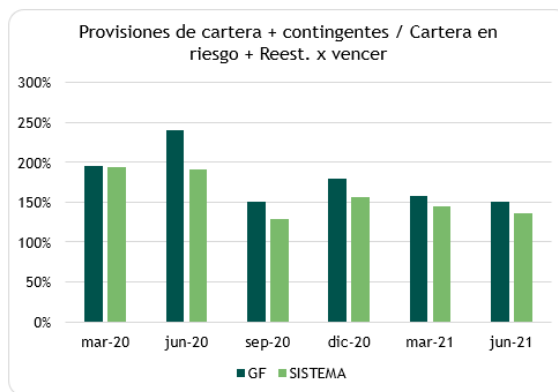
Debido a su nicho de negocios de la institución y a su concentración en consumo, la morosidad

presentada ha sido históricamente más alta que la del sistema financiero y los castigos anuales también superiores. La cartera castigada a jun-21 llega a 7.28% sobre la cartera bruta promedio y es bastante más alta que la cartera castigada hasta jun-2020 (2.75% de la cartera bruta promedio a la fecha)

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra concentración en Pichincha con el 45.33% de la cartera, seguido de Guayas con el 25.23% y el 29.44% restante se divide en 22 provincias.

En lo que respecta a la distribución por actividad económica, el 41.43% de la cartera se concentra en personas con actividades profesionales, técnicas y administrativas, seguido de comercio al por mayor y menor (13.62%). La cartera vencida por sector es consecuente con la representación de cada rama. Pese a la concentración por sector, la cartera se encuentra diversificada de forma adecuado en base al número de tarjetahabientes.

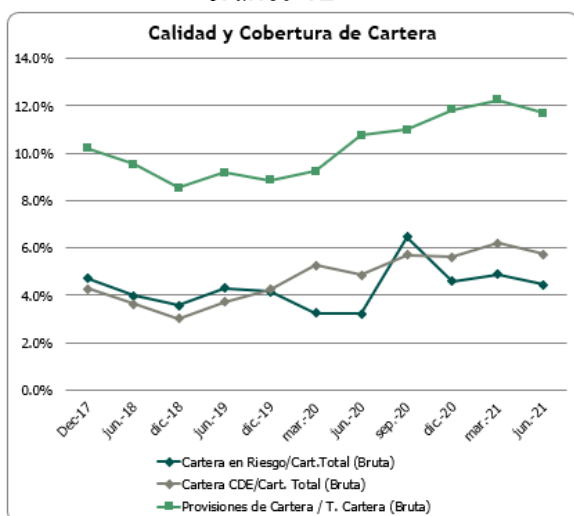
Gráfico 11



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

A pesar de la aplicación de las normas contables más flexibles que afectan a todo el sistema, las coberturas de la cartera en riesgo se presionan con respecto al año anterior y a jun-2021 llegan a 2.68 veces (similar al sistema), al sumar a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, las coberturas se presionan aún más y llegan a 1.51 veces. Este último indicador compara favorablemente con el del sistema.

Gráfico 12



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

Al sensibilizar las coberturas con la información adicional presentada, observamos que las provisiones sobre cartera en riesgo se reducen a 1.47 veces, sobre cartera en riesgo más reestructurada por vencer se reducen a 1.02 veces.

Como hecho relevante, se indica que debido a la situación macroeconómica que enfrenta el país, las perspectivas generales del sistema bancario respecto a la calidad de la cartera de créditos son inciertas y que se mantiene como un reto la capacidad de generar provisiones y mantener las coberturas de los riesgos.

Otros Activos

El grupo cuenta con USD 93MM dentro de la cuenta de otros activos, que corresponden, a inversiones en acciones (USD11.53MM) y a derechos fiduciarios en Propiedad y Equipo (USD21.15MM) y principalmente en derechos fiduciarios por el aporte al Fondo de Liquidez (USD 21.60MM).

Las inversiones de Banco DCE en acciones se consideran inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo Financiero estas inversiones representan únicamente el 1.09% de los activos. Este porcentaje excluye la participación en Interdin y se conforman por las inversiones en Datafast, Banco Pichincha Colombia, Discover, Banred y Acovi C.A.

Contingentes y Riesgos Legales

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 2.94MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover. Esta cuenta se incrementa en 0.72% en

el último trimestre y se reduce en 1.255% frente a junio-2020.

A partir de diciembre-2019 se registran dentro de contingentes, compromisos futuros. Esta cuenta se reduce en 16.20% en el último trimestre, así como también disminuye en 3.73% frente a junio-2020, cuyo monto asciende a USD 68.58MM y se relaciona a la cartera vendida con recurso.

Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura de reprecio con una duración de pasivos (152 días promedio) menos prolongada que la de los activos (169 días promedio). La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 86 días.

La sensibilidad del margen financiero es de 1.07% ante un cambio de 1% en las tasas de interés, indicador que incrementa con relación a marzo-2021 (0.97%), debido al incremento del GAP de duración en un 12.08% comparado con el primer trimestre del 2021.

Estos porcentajes se encuentran por debajo del límite de su política interna (2%).

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ($\pm 1.12\%$ del patrimonio técnico constituido).

DCE mantiene una inversión en acciones en pesos colombianos, y los contingentes de moneda extranjera no son significativos, por lo que la posición neta de divisas convertidas a dólares no es significativa en relación con su patrimonio, ni con su patrimonio técnico.

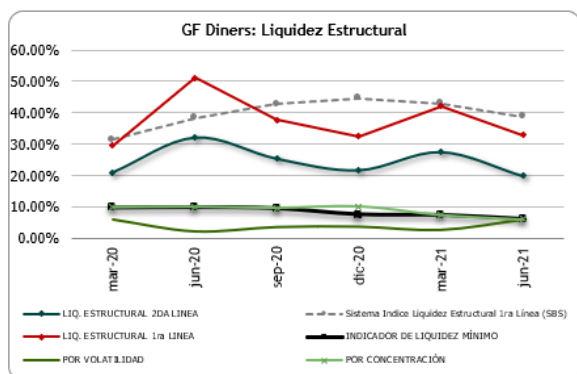
Además, por su política de liquidez mantiene depósitos en el exterior que cubren parte del riesgo macro local relacionado especialmente a los préstamos del exterior. Por lo que no tiene mayor exposición a riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Para junio-2021 la liquidez del banco mantiene la tendencia a reducirse; los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo alcanzan un 19.10% (26.44% a marzo-2021). Los fondos disponibles se reducen en USD.186.6MM (66%) y las inversiones hasta 90 días entre jun-20 y jun-21 aumentan en USD7.5MM (18.4%). En el trimestre caen los fondos disponibles en 31% y las inversiones hasta 90 días en un 47.06%. El indicador antes mencionado es un indicador de BWR e incluye en el denominador las

cuentas por pagar de corto plazo a los establecimientos afiliados, lo cual difiere de los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea que se muestran en el gráfico 12 que sigue:

Gráfico 13



Fuente: SB, Estados Financieros individuales y de Grupo. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra que el indicador de liquidez estructural de primera línea de DCE se reduce y se coloca por debajo del indicador del sistema. El indicador de liquidez de segunda línea también tiende a disminuir con relación al trimestre pasado.

El requerimiento mínimo de liquidez de segunda línea proviene de la concentración de depósitos. El Banco cumple holgadamente con la norma.

Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a junio-2021 representan el 196.89% de los activos líquidos (89.79% a junio-2020). Además, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 87.52% de los activos líquidos (63.89% a junio-2020).

Consideramos que los riesgos de concentración de DCE se mitigan por las alternativas de financiamiento a las que su posición le permiten acceder tanto en el mercado local como en el exterior.

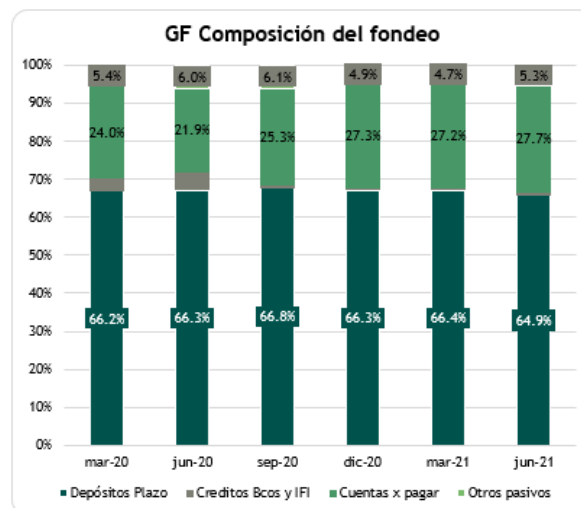
El fondeo de DCE mantiene alta concentración, por la misma estructura de sus captaciones, aglutinadas en depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes frente al total de depósitos a junio-20201 llega a 24.92% y en su mayoría pertenecen a instituciones del sistema financiero.

La estructura de fondeo del GF está integrada principalmente por depósitos a plazo que constituyen el 64.90% del pasivo. Esta cuenta disminuye en 7% trimestralmente y se reduce en 10.71% de forma interanual. De ellos, el 38.13% son a menos 90 días y el 54.13% entre 91 y 360 días, el pequeño porcentaje restante corresponde a depósitos de más de 360 días. A la fecha de corte, se evidencia que los depósitos decrecen de forma

interanual en casi todos los rangos, a excepción de más de 91 a 180 días y de 181 a 360 días.

Por otro lado, los depósitos a la vista crecen en 40.85% interanualmente, sin embargo, representan apenas el 1.19% de las obligaciones con el público. Es importante mencionar que la mayor parte del fondeo del Banco es de corto plazo.

Gráfico 14



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

El fondeo del Banco históricamente ha incorporado obligaciones financieras que a junio-2021 suman USD 13.5MM y constituyen el 0.79% del fondeo. Las obligaciones financieras que mantiene el banco son del país (USD. 10MM) y del exterior (USD. 3.5MM). Estas se reducen frente a jun-2020 en USD75MM (85%).

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados que a la fecha de corte representan el 18.35% de los pasivos. Este es un fondeo de corto plazo, natural del Banco que depende del volumen de facturación. Estas cuentas aumentan en USD72MM frente a jun-2020 y compensan la disminución de obligaciones financieras

Históricamente, de acuerdo con las hipótesis asumidas por el Banco, los flujos del negocio en el escenario contractual generan un excedente importante en la primera banda de tiempo, que le permite cubrir ampliamente las brechas simples de liquidez negativas que se generan en períodos posteriores. No se observan bandas acumuladas negativas ni posiciones de liquidez en riesgo.

Riesgo Operativo

DCE cuenta con un sistema de manejo, prevención, control y mitigación de riesgo operativo que cumple con las normativas vigentes. La gestión de riesgo operativo le permite evaluar en términos

cualitativos y cuantitativos la ocurrencia de estos riesgos y ha permitido su adecuada mitigación y gestión.

El manejo de metodologías y herramientas de medición y control ha permitido identificar los riesgos y definir los controles más efectivos y eficientes para dar un tratamiento, que coadyuve a mantener el apetito y tolerancia que la alta dirección ha definido.

Durante el último trimestre del 2020 se llevó a cabo la evaluación de la gestión del riesgo operativo por parte de la consultora E&Y para la evaluación de la situación actual, identificación de brechas y oportunidades de mejora que están siendo implementadas durante el presente año.

GF DCE mantiene provisiones por riesgo operativo, que de acuerdo con la Administración cubren holgadamente el riesgo al que está o podría estar expuesto el Grupo.

Para calcular y establecer la provisión necesaria para cubrir el riesgo operativo, DCE consideró el límite recomendado por Basilea equivalente al 15% de los ingresos brutos promedio de la organización, sobre los tres ejercicios anteriores.

La cuantificación de las pérdidas operativas esperadas e inesperadas según los propios modelos del Banco, determina que las provisiones establecidas para riesgo operativo, según la recomendación de Basilea II, son más conservadoras que aquellas recomendadas por los modelos internos.

Como resultados de las evaluaciones internas se concluye que el Banco cuenta con los controles adecuados que le permiten gestionar de manera efectiva sus riesgos operativos, adicionalmente se realizan validaciones muestrales de los riesgos altos y extremos por parte del equipo de Riesgo Operativo con el fin de poder evaluar que los controles, calificación y planes dados para mitigar los riesgos son razonables y suficientes de acuerdo con el apetito de riesgo organizacional.

La Organización mantiene una Política de Seguridad de la Información y reglamentos asociados, los cuales establecen lineamientos orientados a garantizar y proteger la información organizacional con base en los principios fundamentales de seguridad de la información (confidencialidad, integridad y disponibilidad). Dichos principios están en concordancia con los requerimientos del negocio, legislación, regulaciones, estándares internacionales y mejores prácticas de seguridad de la información.

El Banco Diners Club del Ecuador cumple todos los requisitos establecidos por los estándares PCI DSS, PCI CP y PCI PTS, lo cual le permite mantener

vigentes dichas certificaciones.

El cumplimiento de estos estándares garantiza una adecuada gestión (procesamiento, almacenamiento y/o transmisión) y protección de la información, tanto restringida como confidencial de los socios, en la infraestructura tecnológica de la Organización, así como también en la perteneciente a proveedores de servicios y comercios.

La organización cuenta con un Plan de continuidad del negocio, que es validado todos los años, constatando su factibilidad tanto en el aspecto técnico como operativo.

Además, la Organización realiza año a año el análisis de impacto del negocio con el soporte del equipo de riesgo operativo en una herramienta automatizada para su fin, lo que permite identificar y priorizar los productos y servicios críticos, así como también identificar los recursos mínimos necesarios para recuperar la operación en caso de un evento disruptivo.

A fin de prevenir el riesgo de lavado de activos, la institución cuenta con un aplicativo tecnológico basado en modelos estadísticos que permiten generar alertas tempranas y focalizar el monitoreo de clientes según el nivel de riesgo asignado. La institución cuenta con el manual de administración del riesgo de lavado de activos, financiación de delitos como el terrorismo, en el cual se plasman las políticas, procedimientos y controles a aplicar, una vez implementados los requerimientos señalados en la reforma a la normativa aplicable, emitida por el organismo de control mediante resolución SB-2020-0550. Así también cuenta con el Manual Técnico que contiene las metodologías utilizadas para la determinación de este riesgo, cuyo resultado de la medición del riesgo residual para este trimestre es Bajo

Los informes pertinentes de auditoría interna y externa confirman que los procedimientos aplicados permiten el control eficiente de este tipo de riesgo. En los mismos no se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la Institución ni sus resultados informados.

Adicionalmente, están desarrollando varios proyectos relevantes para la seguridad de la información, con el objeto de garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información sensible del Banco DCE.

Suficiencia de Capital

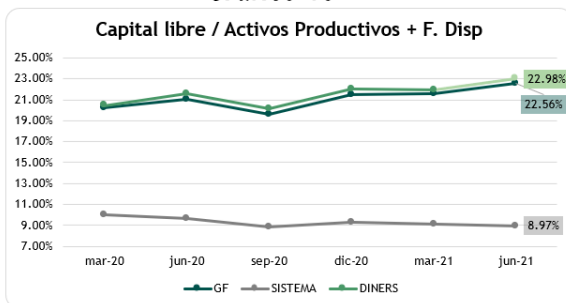
El Grupo Financiero DCE conserva una estructura patrimonial fuerte, que le permite afrontar potenciales deterioros no previstos del activo y eventuales deficiencias de provisiones.

El capital libre se sostiene por los resultados positivos de cada período, parte de los cuales permanecen en el patrimonio de acuerdo con sus estrategias de crecimiento del negocio y su política de protección de los activos con provisiones.

El capital social pagado constituye el 48.13% del patrimonio, tras el incremento efectuado en el 2019 por USD 60MM.

La reserva legal constituye el 13.87% del patrimonio, se mantiene el 12.91% como reservas a disposición de la Junta General de Accionistas, el 15.93% para futuras capitalizaciones y el 4.94% de superávit por valuaciones.

Gráfico 15



Fuente: SB, Estados financieros de Grupo Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

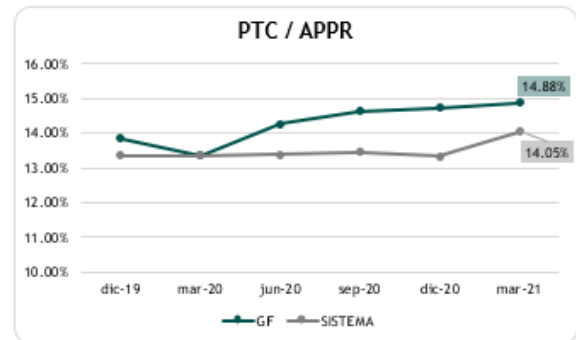
El capital libre en términos absolutos incrementa en 0.66% comparado con marzo-2021, esta ligera variación se produce por el aumento de los resultados del trimestre. Frente a jun-2020, el capital libre en USD, se contrae ligeramente, a pesar de que las provisiones son más altas y esto obedece a que los activos improductivos restados al capital libre, aumentan: cartera improductiva en 42%, gastos y pagos anticipados en 78% y otros que no es un rubro muy alto en 122%. También aumentan los intereses por cobrar de cartera de créditos. El capital libre frente a los activos productivos aumenta, tanto en el trimestre como en el año, ya que estos últimos se contraen.

El capital libre sobre patrimonio y provisiones es del 70.87%, mostrando un crecimiento 1.17pp con relación a marzo-2021 y una contracción frente al año anterior de 2.63pp.

El indicador de capital libre/activos productivos, sensibilizado con la cartera en riesgo obtenida de la simulación extracontable se reduciría a 18.64%.

El capital libre del banco sigue siendo una fortaleza frente al sistema.

Gráfico 16



Fuente: SB, Estados financieros de Grupo Diners Club del Ecuador.

La cobertura del patrimonio técnico para activos ponderados por riesgo se mantiene superior a los requerimientos legales. En el último periodo el indicador mejora por la contracción de los activos ponderados por riesgo y se fortalece anualmente gracias al crecimiento patrimonial.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

Diners Club del Ecuador ha participado con éxito en el mercado de valores con varias operaciones, por primera vez intervino en el mercado de valores ecuatoriano en el año 2004, a partir del cual inscribió diferentes instrumentos: 4 emisiones de obligaciones, 7 emisiones de papel comercial y 2 titularizaciones de flujos futuros.

En el año 2018 el Banco canceló en tiempo y forma la 2da. Titularización de Flujos Futuros que tenía en el mercado de valores.

Según confirmación recibida por parte de la Bolsa de Valores de Quito, Banco Diners Club del Ecuador S.A. cuenta con presencia bursátil en mercado secundario por certificados de inversión.

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,205,983	96,856	77,541	214,778	67,154	106,208	66,478
Inversiones Brutas	8,134,815	160,028	229,449	202,858	229,852	275,275	212,781
Cartera Productiva Bruta	29,712,670	1,821,655	2,032,797	1,840,101	1,897,057	1,842,390	1,868,965
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,275,839	51,724	59,161	45,000	46,814	36,139	33,135
Total Activos Productivos	41,329,308	2,130,263	2,398,948	2,302,737	2,240,878	2,260,013	2,181,359
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,291,353	50,566	65,894	67,880	41,718	32,979	29,571
Cartera en Riesgo	871,521	67,354	88,023	61,107	91,359	94,407	86,961
Activo Fijo	725,333	15,406	15,428	13,070	10,761	9,911	10,141
Otros Activos Improductivos	1,991,045	87,865	85,118	106,414	111,326	113,235	107,961
Total Provisiones	(2,657,837)	(174,502)	(201,632)	(214,193)	(248,500)	(251,500)	(242,029)
Total Activos Improductivos	9,879,252	221,191	254,463	248,471	255,165	250,531	234,634
TOTAL ACTIVOS	48,550,724	2,176,953	2,451,779	2,337,015	2,247,542	2,259,044	2,173,964
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	37,987,522	1,089,231	1,360,948	1,269,437	1,212,889	1,219,423	1,137,211
Depósitos a la Vista	22,466,523	6,081	7,623	9,576	9,497	10,033	13,487
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,152,918	1,072,980	1,339,566	1,247,933	1,193,923	1,198,341	1,114,291
Depósitos en Garantía	1,116	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,366,966	10,171	13,759	11,928	9,469	11,049	9,433
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	225,486	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	5,296	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,595,740	92,000	55,500	88,500	9,500	9,500	13,525
Valores en Circulación	151,254	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	471,905	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,798,764	595,287	587,602	512,939	570,063	568,529	561,406
Provisiones para Contingentes	91,110	-	7,017	10,922	8,823	7,962	4,689
TOTAL PASIVO	43,327,076	1,776,518	2,011,066	1,881,799	1,801,275	1,805,414	1,716,832
TOTAL PATRIMONIO	5,223,647	400,435	440,713	455,215	446,267	453,630	457,132
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,550,724	2,176,953	2,451,779	2,337,015	2,247,542	2,259,044	2,173,964
CONTINGENTES	14,593,431	2,757,877	3,071,512	3,046,958	2,925,894	2,999,291	3,014,156
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,761,945	184,684	232,308	109,758	217,988	54,735	109,943
Intereses Pagados	579,377	55,174	81,004	45,423	87,075	19,036	36,899
Intereses Netos	1,182,568	129,509	151,304	64,335	130,913	35,699	73,044
Otros Ingresos Financieros Netos	91,032	71,358	82,245	43,228	78,073	16,687	34,292
Margen Bruto Financiero (IO)	1,273,600	200,867	233,549	107,563	208,986	52,386	107,335
Ingresos por Servicios (IO)	351,081	105,621	115,622	45,185	85,821	24,156	47,876
Otros Ingresos Operacionales (IO)	80,677	28,074	29,242	14,180	27,405	6,084	12,062
Gastos de Operación (Goperac)	1,049,804	182,781	198,713	91,557	176,896	43,180	87,718
Otras Pérdidas Operacionales	59,303	3,353	2,875	1,889	2,407	953	1,332
Margen Operacional antes de Provisiones	596,253	148,429	176,826	73,482	142,909	38,494	78,224
Provisiones (Goperac)	507,127	56,748	89,918	59,980	131,841	32,273	65,435
Margen Operacional Neto	89,125	91,681	86,907	13,502	11,067	6,221	12,790
Otros Ingresos	212,892	16,507	21,802	13,844	27,956	6,753	15,991
Otros Gastos y Pérdidas	42,069	709	1,503	1,837	4,087	1,083	2,122
Impuestos y Participación de Empleados	85,930	44,027	40,236	10,632	14,105	4,732	10,318
RESULTADOS DEL EJERCICIO	174,019	63,452	66,970	14,877	20,831	7,159	16,341

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	47,620,661	2,180,829	2,464,842	2,370,617	2,282,595	2,292,991	2,210,930
Cartera Bruta total	30,584,191	1,889,009	2,120,820	1,901,208	1,988,416	1,936,796	1,955,926
Cartera Vencida	262,032	33,473	37,710	41,772	43,406	34,633	18,367
Cartera en Riesgo	871,521	67,354	88,023	61,107	91,359	94,407	86,961
Cartera C+D+E	-	57,068	91,337	95,587	116,149	125,279	116,595
Provisiones para Cartera	(2,249,092)	(161,300)	(187,877)	(204,430)	(235,282)	(236,995)	(228,434)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.7%	90.6%	90.4%	90.3%	89.8%	90.0%	90.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	180.3%	169.4%	169.6%	183.3%	183.9%	189.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.77%	1.78%	1.78%	2.20%	2.18%	1.79%	0.94%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.86%	3.57%	4.15%	3.21%	4.59%	4.87%	4.45%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.85%	5.15%	5.51%	4.72%	6.83%	8.00%	7.90%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.64%	3.02%	4.23%	4.85%	5.62%	6.21%	5.74%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	239.48%	221.41%	352.42%	267.19%	259.47%	268.08%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	268.52%	165.72%	166.90%	239.84%	179.65%	158.14%	150.84%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	135.63%	282.64%	213.38%	225.29%	210.17%	195.53%	199.94%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	-	8.54%	8.86%	10.75%	11.83%	12.24%	11.68%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.35%	268.86%	204.24%	215.19%	198.64%	185.20%	189.64%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	2.23%	2.15%	1.33%	1.61%	1.39%	1.79%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	10.53%	10.52%	5.77%	7.47%	6.17%	7.96%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	5.79%	6.95%	6.13%	9.27%	7.87%	9.55%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.85%	31.24%	33.34%	15.53%	32.60%	5.75%	13.44%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	26.78%	28.83%	28.78%	39.88%	52.53%	75.77%	91.77%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	52.86%	2.40%	2.40%	2.75%	3.62%	5.95%	7.28%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.64%	14.21%	13.09%	14.26%	14.74%	14.88%	14.31%
TIER I / APPR	12.41%	8.35%	8.79%	10.46%	10.35%	10.80%	11.46%
PTC / Activos y Contingentes	8.75%	8.23%	8.17%	8.61%	9.36%	9.34%	8.57%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.72%	9.02%	8.25%	7.48%	6.64%	6.35%	7.04%
Capital libre (USD M)**	4,259,330	399,884	455,634	499,740	490,143	495,539	498,787
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.97%	18.37%	18.52%	21.08%	21.47%	21.61%	22.56%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.28%	70.09%	70.73%	73.46%	69.66%	69.49%	70.87%
TIER I / Patrimonio Tecnico	84.78%	58.72%	67.18%	73.36%	70.26%	72.56%	80.10%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.77%	20.75%	19.04%	19.01%	18.99%	20.13%	20.68%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	12.37%	13.10%	14.20%	14.47%	15.81%	16.11%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	10	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,646,056	331,210	375,539	165,039	319,805	81,674	165,942
Result. antes de impuest. y particip. trab.	259,949	107,479	107,206	25,509	34,937	11,891	26,659
Margen de Interés Neto	67.12%	70.13%	65.13%	58.62%	60.06%	65.22%	66.44%
ROE	6.75%	16.94%	15.92%	6.64%	4.70%	6.36%	7.24%
ROE Operativo	3.46%	24.48%	20.66%	6.03%	2.50%	5.53%	5.66%
ROA	0.72%	3.29%	2.89%	1.24%	0.89%	1.27%	1.48%
ROA Operativo	0.37%	4.75%	3.76%	1.13%	0.47%	1.10%	1.16%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.56%	39.10%	40.29%	38.98%	40.94%	43.71%	44.02%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.78%	6.88%	6.68%	5.47%	5.64%	6.35%	6.61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.25%	10.67%	10.31%	9.15%	9.01%	9.31%	9.71%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	85.05%	38.23%	50.85%	81.63%	92.26%	83.84%	83.65%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94.59%	72.32%	76.86%	91.82%	96.54%	92.38%	92.29%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.78%	55.19%	52.91%	55.48%	55.31%	52.87%	52.86%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.42%	12.42%	12.47%	12.66%	13.14%	13.39%	13.86%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	8,497,337	147,422	143,435	282,658	108,872	139,187	96,049
Activos Liquidos (BWR)	11,689,153	165,580	206,952	322,987	166,116	230,116	143,933
25 Mayores Depositantes	-	273,193	362,569	290,000	283,387	306,133	283,388
100 Mayores Depositantes	-	434,212	580,267	456,594	406,793	434,985	401,398
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.77%	34.48%	34.10%	51.04%	32.43%	42.02%	32.84%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	36.53%	23.19%	23.17%	32.75%	22.44%	28.41%	20.33%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.64%	8.93%	9.90%	7.60%	7.40%	6.08%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.41	2.60	3.31	2.95	3.84	3.34
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.77%	24.09%	24.94%	40.87%	19.86%	26.44%	19.10%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.18%	21.45%	17.29%	35.76%	13.02%	15.99%	12.75%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	25.08%	26.64%	22.84%	23.36%	25.10%	24.92%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	164.99%	175.19%	89.79%	170.60%	133.03%	196.89%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	140.86%	66.16%	87.52%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.67%	1.49%	0.95%	0.74%	1.04%	1.16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.28%	-0.41%	-0.59%	-0.53%	-1.12%	-1.21%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

Macroeconómico

La economía global sufrió un fuerte impacto negativo como consecuencia de la pandemia del COVID-19, 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 -7.75% a precios constantes. Para el 2021, el BCE espera un crecimiento de 2.88% aunque últimas estimaciones del Gobierno estiman un crecimiento ligeramente mayor cercano a 3.02%. Esto significa que frente a 2019, el comportamiento al 2021, sería una contracción del -5.21%. El Banco Mundial es más optimista y espera un repunte del PIB ecuatoriano de 3.5% en 2021 y 1.4% al 2022.

La recuperación en el contexto mundial prevé fuertes crecimientos de las principales economías, no así a nivel latinoamericano cuyos crecimientos se situarían entre 1.9% y 3.7% dependiendo del avance de la vacunación. El crecimiento para el Ecuador se basa en mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos. En el comportamiento esperado contribuiría también el avance en la vacunación. 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 algunos sectores de la población.

A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de algunas variables económicas comparadas con el 2020:

VARIABLES ECONÓMICAS ESPERADAS 2021	2020	2021
Producto interno bruto (PIB)	-7.75%	2.75%
Importaciones de bienes y servicios	-7.88%	3.30%
Gasto de consumo final total	-6.82%	1.69%
Gasto Gobierno	-6.12%	-0.03%
Gasto Hogares residentes (1)	-6.99%	2.11%
Inversión Capital fijo	-11.91%	1.00%
Variación de Inventarios	-290.75%	-129.05%
Exportaciones de bienes y servicios	-2.13%	2.81%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo esperado no representa una recuperación para ningún segmento excepto para las exportaciones apoyadas especialmente por los mejores precios del petróleo y de las exportaciones de camarón por una mayor demanda y por mejores precios. Las importaciones alcanzarán también un crecimiento mayor al del PIB y al de las exportaciones.

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. Se espera que la manufactura con un crecimiento cercano a 3% muestre mejores comportamientos que el sector de servicios y del sector de la construcción que mantendría aún una disminución de 1.42%, según las cifras del BCE.

Período / Industrias	% Particip	Crec. %
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	8.27%	2.89%
Petróleo y minas	8.93%	3.41%
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	11.86%	3.13%
Construcción	7.60%	-1.42%
Comercio	10.22%	3.67%
Transporte	6.77%	1.22%
Actividades profesionales, técnicas y administrativa	6.09%	1.49%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	8.85%	2.48%
Administración pública, defensa; planes de seguridad	6.50%	-0.23%
PIB	100.00%	2.75%

En el segundo trimestre la economía muestra una ligera recuperación dado el avance del proceso de vacunación y las perspectivas positivas de la normalización de las actividades económicas, y las perspectivas políticas en el entorno nacional, y en las relaciones con los organismos internacionales.

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, que 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, luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización, el indicador bajó más de trescientos puntos, desde entonces ha fluctuado alrededor de 840 puntos hasta el 27 de septiembre. 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, el Gobierno cerró un nuevo acuerdo técnico con el FMI, el 8 de septiembre, que renueva el papel del organismo multilateral como ente condicionante en la adopción de las políticas nacionales, supone una revisión del Gobierno actual sobre el programa negociado y suscrito por el expresidente Moreno en 2019. El acuerdo contempla un monto total de USD 6 500 millones, de los cuales 4 000

millones ya fueron desembolsados y los 2,500 millones restantes se harán hasta el 2022.

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 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 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

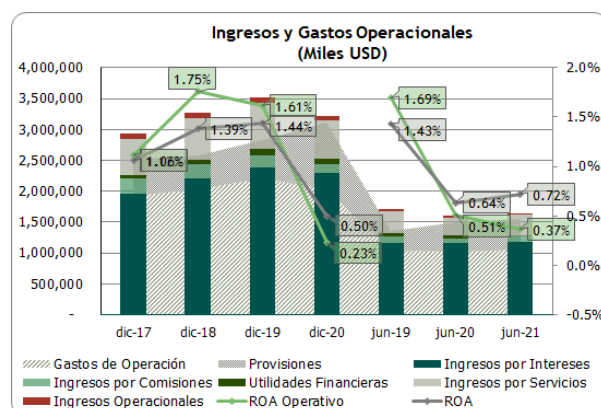
distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre -2020.

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 presentó resultados menores en 62.1% frente a 2019. A junio-2021, los resultados muestran crecimiento en comparación con el mismo período del año anterior, aunque no llegan a los comparables de junio 2019.

GRÁFICO 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La demanda de créditos se reactiva lentamente por lo que los intereses generados no muestran crecimiento importante, el margen de interés se ve apoyado por la disminución del costo del fondeo, particularmente, por la disminución de la menor tasa de interés y se recupera en comparación con los trimestres anteriores. Los intereses netos crecen únicamente en 1.8% interanual.

Los Otros ingresos financieros por comisiones del negocio de tarjetas mejoran, pero no permiten compensar las pérdidas financieras generadas por el menor rendimiento de las inversiones y las pérdidas en las ventas de cartera. El MBF se mantiene presionado y muestra una reducción de 0.9% en comparación con jun-2021.

El crecimiento de la transaccionalidad del semestre permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento

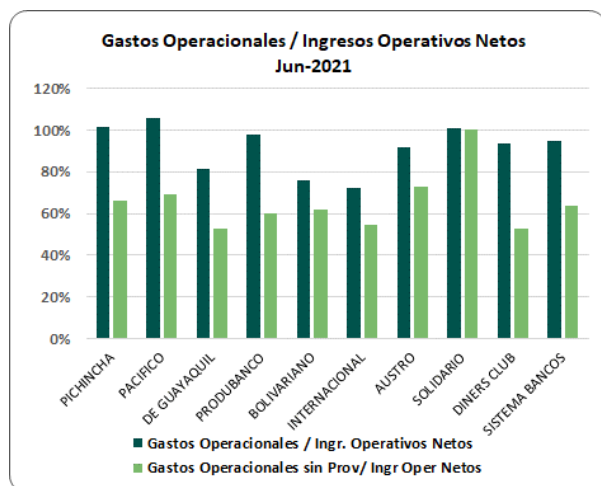
interanual leve (0.9%) en el MON antes de provisiones.

Los ingresos operacionales se presionan (-22% interanual), pero son suficientes para absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, generando un MON negativo, los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

El deterioro de la cartera presiona el gasto de provisiones

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

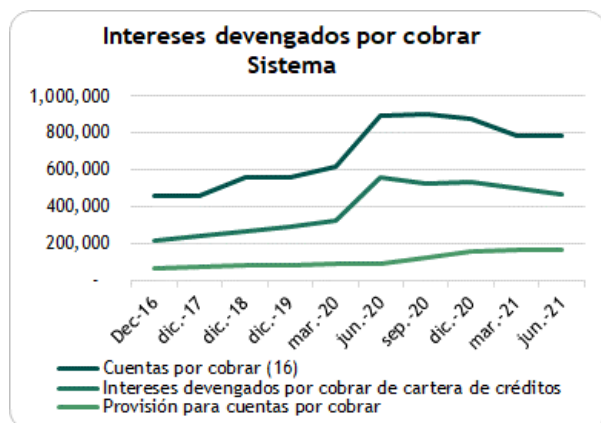
GRÁFICO 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones 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 4

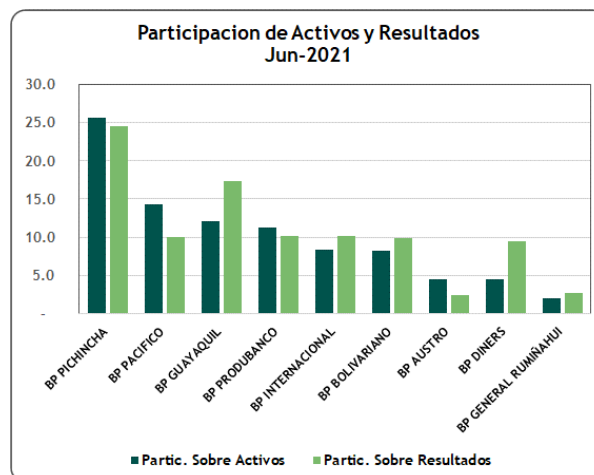


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 26% del ingreso por intereses.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

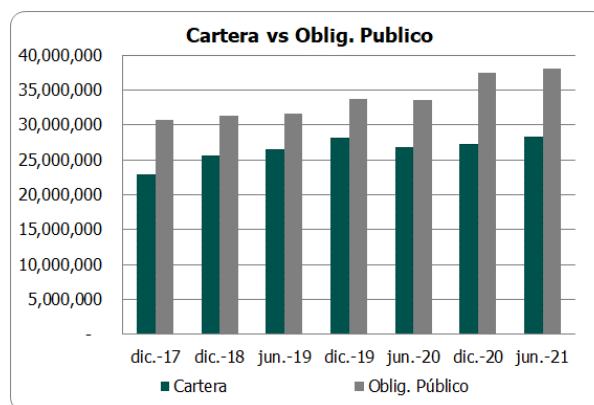
GRÁFICO 5



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 la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a junio las colocaciones de cartera empiezan a reactivarse con un

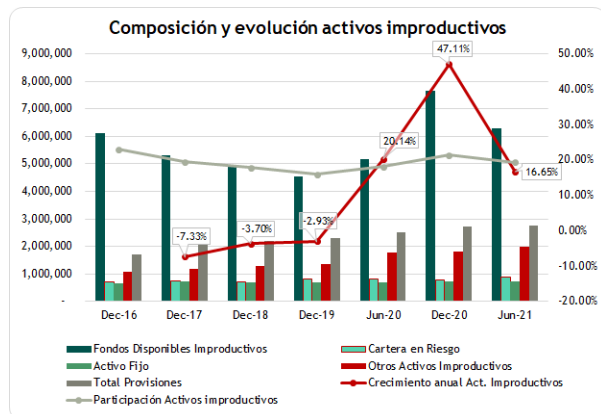
crecimiento trimestral de 3.9% en tanto que las obligaciones crecen en 1.2%, de todas formas los depósitos del público mantienen un crecimiento anual de 13.3% frente al crecimiento de 5.7% de la cartera en el mismo período.

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.

La estabilidad de los depósitos y le mejora de la demanda que se observa en los últimos meses permite que las colocaciones de cartera crezcan y la posición de liquidez del sistema disminuya con prudencia en el último trimestre.

Evolución de los Activos

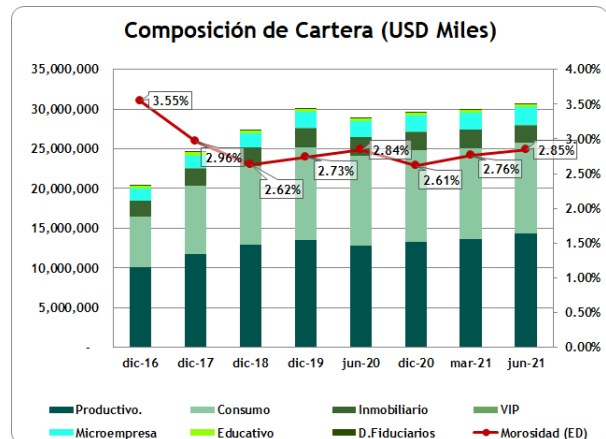
GRÁFICO 7



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 hasta junio 2021. Además, si bien se reducen los fondos disponibles no productivos en el último trimestre los demás activos improductivos mantienen la tendencia creciente.

GRÁFICO 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

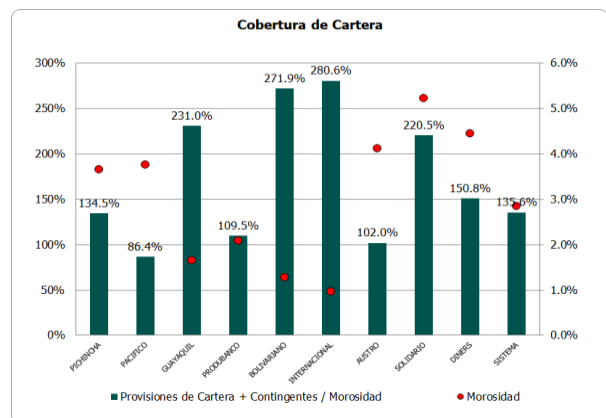
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

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

El siguiente gráfico muestra la morosidad sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer y coberturas contables de las IFIS. El desempeño de este indicador es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

Cobertura con Provisiones

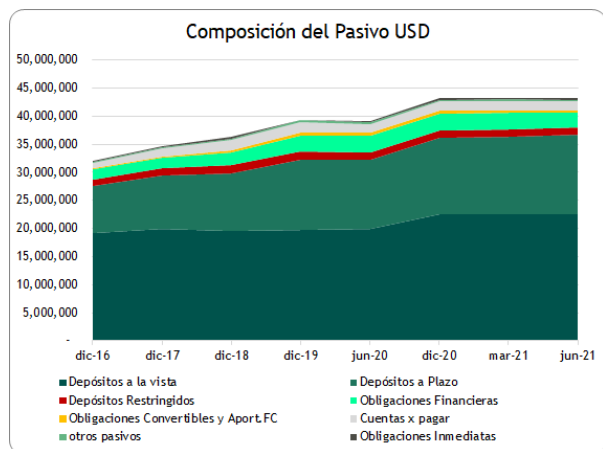
GRÁFICO 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

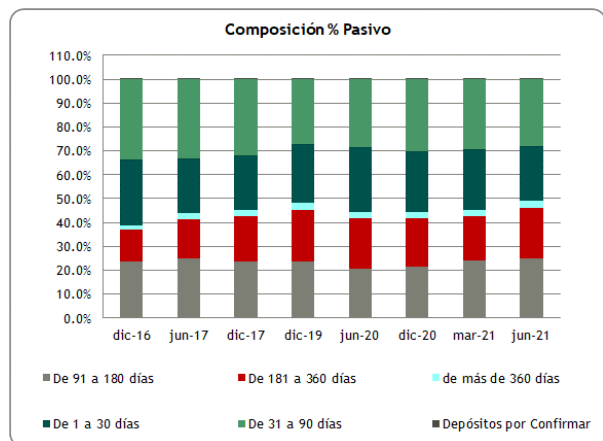
Fondeo

GRÁFICO 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

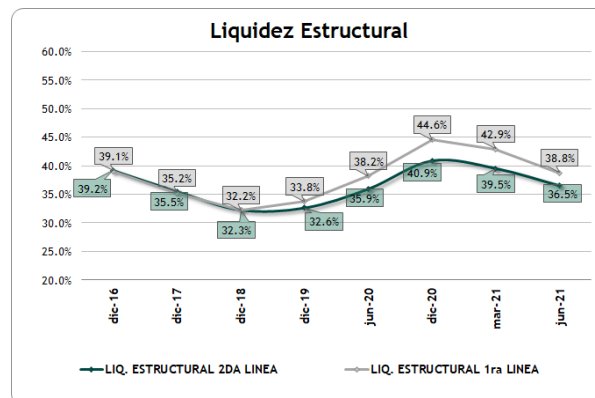
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas han disminuido durante el 2020, y hasta el segundo 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.

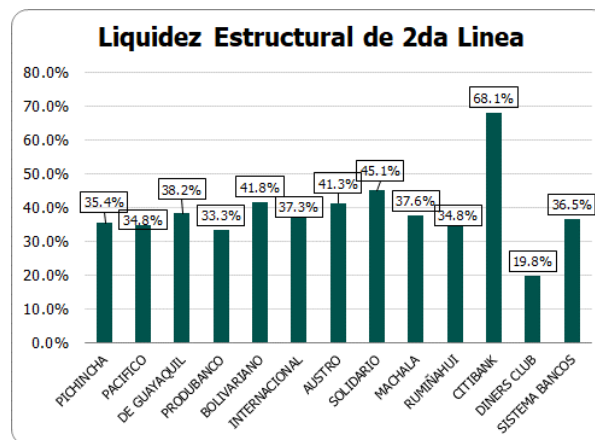
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año anterior frente a la incertidumbre que generó la coyuntura sanitaria, en los dos últimos trimestres la estabilidad de los depósitos y la lenta recuperación de las colocaciones llevó a la optimización de los recursos líquidos, evidenciando una reducción paulatina en los dos trimestres.

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, como se observa en los últimos dos trimestres.

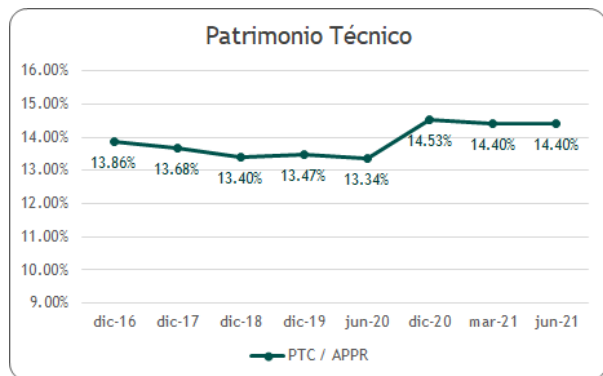
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar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

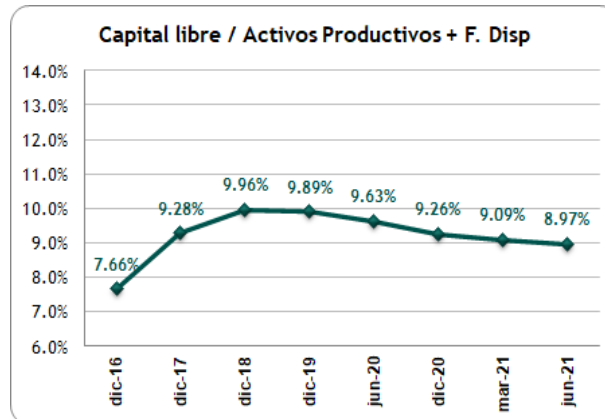
Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo y por su bajo crecimiento observado en el primer semestre del 2021 originado en la dinámica de las colocaciones y porque por normativa 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 USD5,224 millones a junio-2021. Los pequeños aumentos trimestral (1.9%) y anual (3.6%) 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 y en este último semestre el crecimiento es mínimo. 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

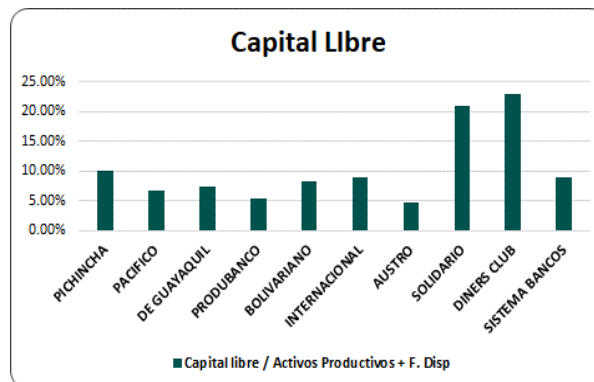
realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador podría ajustarse durante el 2021 a pesar de la nueva normativa contable.

GRÁFICO 18



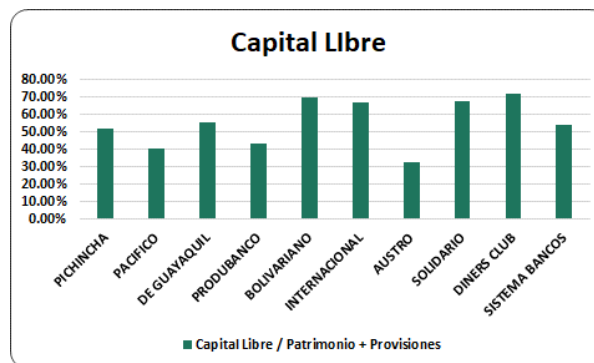
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 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.