

Ecuador
Calificación Global

BANCO GUAYAQUIL S.A.

Calificación

mar-21	jun-21
AAA-	AAA-

Observación: Negativa

Definición de Calificación:

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

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

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21
Activos	48,551	4,332	5,077	5,761	5,801	5,886
Patrimonio	5,224	491	539	535	542	557
Resultados	174.0	60.4	80.7	33.3	14.1	30.1
ROE (%)	6.75%	12.76%	15.68%	6.20%	10.49%	11.03%
ROA (%)	0.72%	1.45%	1.72%	0.61%	0.98%	1.03%

Contactos:

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

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

Fundamento de la calificación

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

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

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

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

Adecuados indicadores de liquidez: El Banco presenta una posición de liquidez que le permite hacer frente a sus obligaciones, no presenta posiciones de liquidez en riesgo en los reportes de bandas presentados en ninguno de los escenarios. El indicador de liquidez estructural de segunda línea del Banco Guayaquil S.A compara favorablemente con respecto a instituciones pares.

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

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

AMBIENTE OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

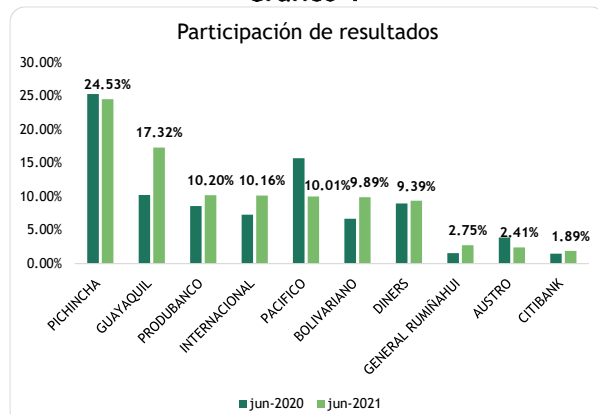
Posicionamiento e imagen

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

Banco Guayaquil S.A. cuenta con una trayectoria de 98 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que le permiten atender a su extensa base de clientes. La Institución mantiene su oficina matriz en Guayaquil, 138 agencias, una red de 1,049 cajeros automáticos propios, 70 ventanillas de extensión y 10,786 corresponsales no bancarios.

A junio-2021, Banco Guayaquil mantiene su posicionamiento en el ranking general de bancos privados. El banco ostenta la tercera posición por tamaño de activos y obligaciones con el público con una participación de 12.12% y 12.02% respectivamente. En cuanto a resultados Banco Guayaquil S.A. se posiciona en segundo lugar con el 17.32% de las utilidades del sistema y mejora su participación anual en 11pp.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

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

Modelo de negocios

Banco Guayaquil S.A. está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones

del Código Orgánico Monetario y Financiero. El Banco se encuentra orientado al segmento productivo y de consumo, a través de diferentes productos como tarjetas de crédito. No obstante, también participa en los segmentos microcrédito, educativo e inmobiliario que mantienen una participación inferior al 10%.

La principal fuente de fondeo de la Institución son las obligaciones con el público, provenientes en su mayoría de depósitos a la vista, también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior que representan el 9.37% del pasivo.

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

Estructura del Grupo Financiero

Banco Guayaquil no pertenece a ningún grupo financiero local, pero participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Estas inversiones son poco representativas (menores al 1%) con relación a los activos del Banco, y su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes. Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco pues el porcentaje de participación sobre el capital social de estas compañías es menor al 50%: Datafast S.A. (33.33%), Banred (13.62%), Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (1.08%) y Corporación Andina de Fomento y Bankers Club donde mantiene una participación ínfima.

Estructura Accionaria

Banco Guayaquil está constituido como compañía anónima y posee una estructura de capital abierta, por lo que sus acciones cotizan en el Mercado de Valores local.

El principal accionista es la Corporación Multibg S.A., cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que abarca el 80.86% del capital social. El 19.14% restante está diversificado en 7.169 accionistas, en donde ninguno cuenta con una posición individual mayor al 1% del capital social.

El control de la Institución se mantiene a cargo de un grupo familiar, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

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

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

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración del Banco se maneja bajo estándares técnicos, con base en el conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. El equipo gerencial muestra estabilidad y está compuesto por profesionales que acumulan varios años de experiencia dentro del Banco y en el sistema financiero ecuatoriano.

La Administración sigue los lineamientos establecidos por el Directorio y los accionistas. Tanto el equipo directivo como el administrativo muestran un perfil conservador y profesional, factor que se evidencia en la consistencia entre sus estrategias y consecución de resultados.

Banco Guayaquil S.A. cuenta con una fuerza laboral de 2,897 colaboradores y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

Gobierno Corporativo

Banco Guayaquil S.A. es gobernado y administrado por la Junta General de Accionistas, el Directorio y los representantes legales de la entidad. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de dirección, y es el encargado de elegir a cinco directores principales y cinco alternos con experiencia en las áreas de finanzas, asuntos legales, operacional, comercial, entre otros. La antigüedad promedio de los directores posicionados en el cargo es de 13.64 años. Actualmente, cuentan con dos directores alternos nombrados. La junta General extraordinaria designó en reunión del 28 de septiembre de 2021 a dos economistas como directoras suplentes del directorio BG. El banco iniciará el trámite de calificación por parte de la Superintendencia de

Bancos para que las directoras puedan posesionarse.

El Directorio es el máximo órgano, responsable de la administración del Banco. Entre sus principales funciones se destaca el gobierno, la representación, la dirección, la supervisión y el control de este. El Directorio se reúne de manera mensual para evaluar la evolución de las estrategias y los resultados esperados. Para la toma de decisiones, para lo cual, recibe ayuda de los siguientes comités: Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento, Comité de Continuidad de Negocio, Comité de Calificación de Activos de Riesgo, Comité de Tecnología, Comité de Retribuciones, Comité Paritario de Seguridad y Salud Ocupacional y Comité de Ética.

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

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

La estructura organizacional prevé el nivel de dos Vicepresidencias enfocadas a mejorar la separación de responsabilidades, minimizando conflictos de intereses entre áreas (Negocios/ Gestión y Operaciones).

Objetivos estratégicos

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

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

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

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

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

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea que la mayor parte del fondeo sigan siendo los depósitos con el público. Dentro de sus premisas se incluye un crecimiento del 5.22% anual a dic-2021, en este rubro. En el primer semestre del año la cuenta refleja crecimiento de 4.4%, por lo que la meta pudiera ser alcanzada hasta fin de año. Banco Guayaquil S.A. no contempla incurrir en nuevos préstamos internacionales.

Los resultados proyectados para 2021 son de USD 61MM, es decir, un 83.2% superiores a lo obtenido al cierre del 2020. La mayor rentabilidad se explica principalmente por un crecimiento del 5% de los intereses ganados y el incremento del 25% de los ingresos por servicios. Dentro de sus proyecciones se considera un gasto de provisiones inferior en 30% en comparación con 2020, donde el gasto de provisiones ascendió a USD 177MM. Si se anualizan los resultados del primer trimestre, los resultados de fin de año estarían cerca de los proyectados. No obstante, los resultados dependen en gran medida del gasto de provisiones, el cual, para cumplir con el nivel proyectado, tendría que ser mayor en el segundo semestre; en ese caso los resultados podrían ser inferiores a los proyectados.

Cabe mencionar que estas proyecciones incorporan los efectos de las restricciones causadas por la emergencia sanitaria y están sujetas a la evolución del macroentorno.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco

Guayaquil S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. para los años 2018 al 2020. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros, este informe se lo realiza junto con los balances directos del Banco al 30 de junio-2021.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

A la fecha de corte, la utilidad generada por Banco Guayaquil alcanza USD 30.13MM y es ampliamente mayor a la obtenida en junio-2019 (USD 8.59MM) y es muy cercana al resultado generado en 2020 (USD 33.29MM). Al primer semestre de 2021, los esfuerzos realizados por la Administración por mantener los niveles de utilidades financieras, ingresos por servicios y conservar un gasto operativo controlado se materializan en la rentabilidad de la institución.

Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA son de 11.03% y 1.03% respectivamente y comparan favorablemente contra la media del sistema (ROE: 6.75% y ROA: 0.72%). Se destaca, que los indicadores en mención son ampliamente superiores en comparación con los reportados durante 2020 y se ubican en niveles pre-pandemia.

El margen de interés neto es de 64.15% y es inferior al reportado en junio 2020 en 2.5pp. La reducción del margen de interés neto se explica por que los intereses pagados crecen en mayor proporción que los ganados. Este comportamiento se explica porque las obligaciones con el público aumentan más que los activos productivos y porque mientras que la tasa activa se presiona hacia abajo por menor demanda de crédito, la tasa pasiva sube por mayor demanda de fondeo.

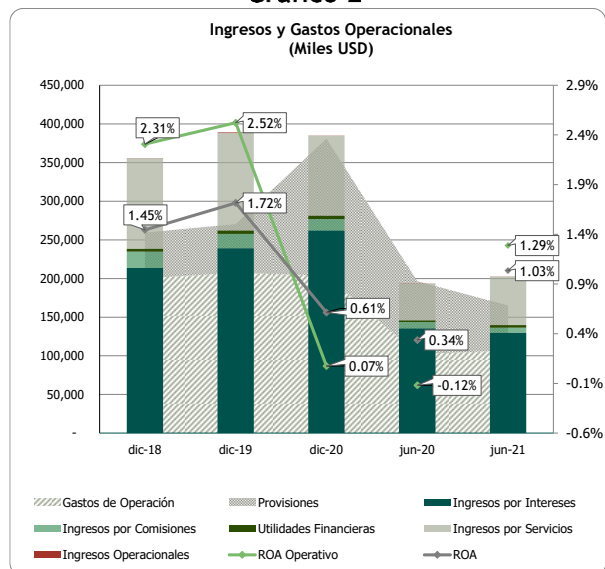
Los intereses ganados suman USD 202.42MM y se componen en 96.92% por intereses de cartera de créditos. Debe tomarse en cuenta que los intereses ganados de todo el sistema, incorporan los intereses devengados no cobrados por cartera vencida hasta 61 días (hasta 2019, intereses por cartera vencida hasta 15,30 o 60 días dependiendo del segmento de crédito); estos intereses que se acumulan en una cuenta por cobrar (cuenta1603) si no son efectivamente cobrados generarían una

reestructuración (intereses reestructurados por cobrar, en cuyo caso se quedan en el estado de pérdidas y ganancias con provisión de 100%) o una pérdida no operacional. En Banco Guayaquil, con respecto al 2019, la cuenta por cobrar por intereses devengados aumenta de USD25.3MM a USD54MM a dic-2020 y llega a USD45.9MM a jun-2021. Los intereses reestructurados se muestran en mar-21 y a jun-21 ascienden a USD1.45MM. Las pérdidas por concepto de intereses por cobrar a jun-2021 son de USD1.56MM (3.40% del total de los intereses por cobrar) y son superiores en más del 60% con respecto a jun-2019 y jun-2020.

Por otro lado, los intereses pagados son de USD 72.58MM, gasto mayor en 6.96% anual y compuesto en su mayoría por intereses pagados en obligaciones con el público (78.52%) y obligaciones financieras (18.26%). El mayor nivel de depósitos, especialmente a plazo, incrementa los intereses causados. Esta tendencia se repite en el sistema financiero nacional y que se espera se revierta gradualmente conforme avance la reactivación económica.

El margen bruto financiero, que incluye otros ingresos financieros fue de USD 139.86MM, lo que significa un decremento anual de 4.19%, e incide en un menor nivel de eficiencia de sus activos productivos promedio (5.64%) en comparación con trimestres anteriores y contra el sistema de bancos privados (6.25%).

Gráfico 2

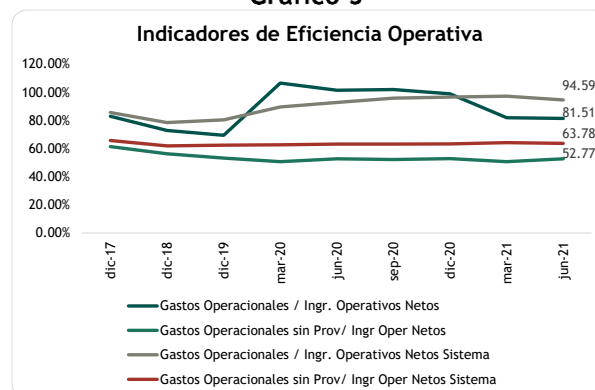


Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración BankWatch Ratings

Los ingresos por servicios presentan una importante recuperación con respecto al año pasado (31.91%), por una mayor transaccionalidad relacionada a cargos por servicio de tarjetas de débito y crédito, comisión de cobranzas, servicios con cuentas, planes de recompensa en tarjetas de crédito, transferencias, entre otros.

Respecto a los gastos operativos, estos presentan un ligero incremento interanual de 4.63%. El peso del gasto operativo sin provisiones en dólares dentro del total de ingresos operativos es de 52.77% y muestra una mayor eficiencia frente al indicador mostrado en el sistema que es de 63.78%. Tomando en consideración, el gasto de provisiones este indicador se ajusta a 81.51%. Estos dos indicadores comparan positivamente frente a la media del sistema como se observa en el Gráfico 3.

Gráfico 3



Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración BankWatch Ratings

A la fecha de corte, el margen operativo neto (MON) es positivo luego de cubrir los gastos operativos y de provisiones.

El gasto de provisiones es de USD 58.21MM y permite alcanzar una holgada cobertura contable de la cartera en riesgo (2.89x).

En base a los resultados presentados a junio-2021, es muy probable que Banco Guayaquil se acerque a la utilidad proyectada de USD 61MM. No obstante, el resultado del año dependerá del desempeño de la capacidad de pago de los clientes y la política de provisiones principalmente

Administración de Riesgo

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

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

La Unidad de Auditoría Interna es responsable de revisar el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo, y de

revisar el marco de administración de exposición que el Banco enfrenta; los resultados de las revisiones son informadas al Comité de Auditoría.

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

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución, representan el 14.07% del activo bruto y suman USD 856MM. Los fondos disponibles presentan una tendencia contractiva luego de la acumulación de liquidez a lo largo de 2020 y ralentización de la demanda de crédito en ese año; en comparación con diciembre 2020 se reducen en 14.73% por las nuevas colocaciones en cartera. Frente a jun-2020, la contracción de los fondos disponibles se compensa también con inversiones.

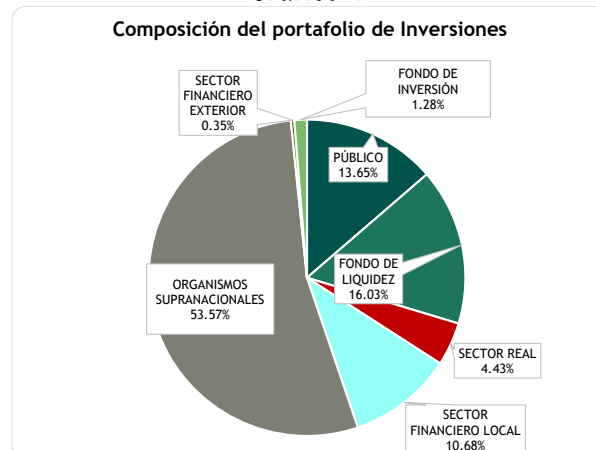
Los fondos disponibles de Banco Guayaquil se distribuyen de la siguiente manera: depósitos para encaje 56.53%, caja 22.85%, depósitos en instituciones financiera 16.01% y efectos de cobro inmediato 4.61%.

El 61.36% de los depósitos en otras instituciones financieras corresponde a bancos privados locales con calificación de riesgos entre "AA+" y "AAA"; mientras que el 38.64% restante se encuentra depositado en bancos del exterior con calificación en escala de riesgo entre "B-" y "AA-".

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones constituye el segundo mayor activo del balance con una participación de 18.66% de los activos brutos y alcanza un saldo de USD 1,136MM a jun-2021. El portafolio de inversiones aumenta en 62.56% frente al año anterior, aunque decrece ligeramente frente a dic-2020 y mar-2021.

Gráfico 4

Composición del portafolio de Inversiones



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

El 53.92% del portafolio se encuentra invertido en bancos del exterior y bonos de organismos supranacionales, estos corresponden a bonos emitidos por instituciones del exterior tales como: Internacional Finance Corporation-IFC, Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, Corporación Andina de Fomento CAF y Banco Interamericano de Desarrollo.

El fondo de liquidez representa el 16.03% del portafolio, el cual se encuentra registrado como inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo dispuesto por la normativa. En abril-2020 se decretó la disminución del porcentaje de aporte al fondo de liquidez de 8% a 5%.

El 30.05% del portafolio se encuentra invertido en títulos locales, de los cuales 13.65% corresponde a deuda soberana del Estado y CETES; 10.68% son avales, certificados de depósito y bonos de bancos privados; 4.43% a emisiones del sector real y 1.28% se encuentra invertido en fondos de inversión administrados.

Se destaca la excelente calidad del portafolio de inversión de Banco Guayaquil, el 28.52% de las inversiones locales cuenta con clasificación en rango "AAA", 1.53% en el rango "AA". Todas las inversiones del exterior cuentan con grado de inversión.

Del total del portafolio de la Compañía, 0.89% corresponde a 9 emisores que se acogieron al oficio JPRMF-2020-0113-O, que dispone que emisiones de obligaciones de corto y largo plazo, procesos de titularización y facturas comerciales pueden realizar, previa aprobación de dos terceras partes de la asamblea de obligacionistas, modificaciones a los contratos de emisión con el fin de acordar un diferimiento de capital e intereses por vencer. Según comentarios de la Administración, los emisores han cumplido con el pago de los valores reprogramados.

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. El 91.57% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 84.39% vence dentro de 180 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

La provisión del portafolio es de USD 7.46MM que representa el 0.66% de las inversiones brutas.

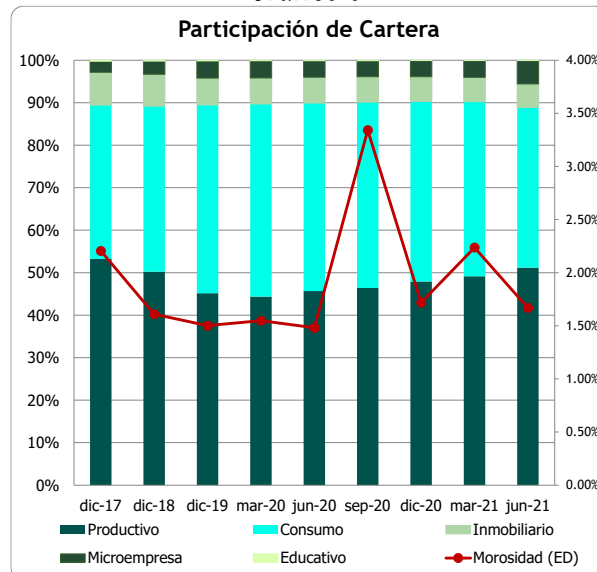
Calidad de Cartera

A la fecha de corte, la cartera bruta alcanzó los USD 3,714MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 61.02% y 73.80% respectivamente. La cartera presenta crecimiento trimestral de 4.26% y 11% anual, en consistencia con la reactivación económica y flexibilización de restricciones de movilidad lo cual propició mayor demanda de créditos. Adicionalmente, el banco se benefició del apoyo estratégico otorgado a sus clientes para el refinanciamiento de deudas con tasas atractivas lo cual le permitió crecer en cartera más que el sistema (2.2% trimestral y 5.9% anual).

La cartera crediticia del banco se distribuye de la siguiente manera: segmento productivo¹ 51.17%; segmento consumo 37.74%; segmento microcrédito 5.52%; segmento inmobiliario 5.49%; y educativo 0.07%.

La estructura de la cartera de crédito se ha mantenido estable en el tiempo, aunque el mayor dinamismo anual del segmento productivo (24.34%), con respecto al del segmento de consumo (-5.32%) ha significado una reducción paulatina de la participación de este último en la cartera en comparación con junio-2020 (44.24%).

Gráfico 5



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera del Banco muestra concentración a nivel geográfico en la provincia del Guayas con el 46.29% de la cartera, seguido por Pichincha con el 26.35% y Azuay con el 7.50%. El porcentaje restante se encuentra dividido en 17 provincias cuya participación es menor al 3%.

El 51% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 49% está pactado a un plazo mayor a un año.

En lo que respecta a la calificación del portafolio de cartera, el 96.02% es considerado riesgo normal (A1-A3) y el 98.33% es catalogado como cartera productiva, por lo que esto se considera una de las fortalezas del banco. Esto refleja las adecuadas políticas y procedimientos para otorgar créditos.

La cartera CDE se estableció en USD 76.45MM y presenta una reducción trimestral de 41.07% trimestral y de 21.75% con respecto a dic-2020. La reducción de la cartera CDE se explica por castigos de cartera efectuados a lo largo del año (USD 39MM). La cartera CDE representa el 1.85% de la cartera bruta más contingentes (2.53% a diciembre-2020).

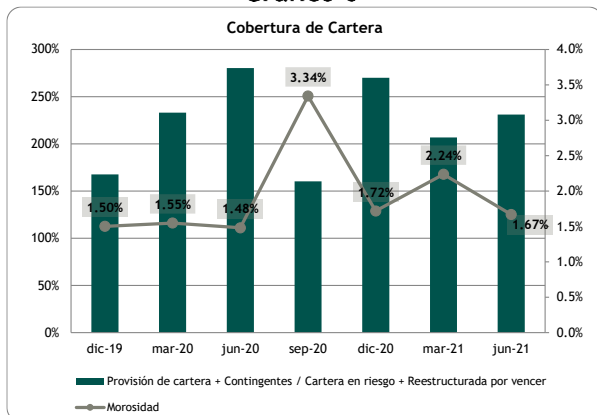
La morosidad contable de Banco Guayaquil es de 1.67% y presenta una importante reducción en comparación trimestral (-0.57pp) debido al castigo de cartera por USD 4.02MM trimestral y a un mayor nivel de reestructuración de créditos. Si se sensibiliza el índice, incluyendo en el numerador la cartera reestructurada por vencer (que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento), la morosidad escala a 2.08%

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

créditos productivos. De igual manera la normativa elimina la distinción entre consumo ordinario y prioritario y los clasifica como consumo.

frente al 1.84% registrado en junio 2020. Estos indicadores consideran la resolución JPRMF 663-2021-F, donde se establece que todos los segmentos de crédito contabilizaran hasta diciembre-2021, la cartera vencida a partir de los 61 días. Esto influye en los indicadores de morosidad en los créditos de consumo, microcrédito y comercial.

Gráfico 6



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

En un escenario de morosidad bajo las mismas normas contables hasta dic-2019; la morosidad llega a 4.21% y la cartera en riesgo más la cartera reestructurada bajo el mismo escenario sería de USD 171.79MM o 4.63%.

A lo largo de 2021, el Banco muestra una depuración de la cartera, pues el porcentaje de castigos es superior al observado en periodos anteriores y llega a 2.18% sobre la cartera bruta promedio y 51.28% sobre la cartera CDE.

También se destaca los mecanismos de refinanciamiento y reestructuración para recuperación de cartera durante el último año. La cartera refinanciada refleja la estrategia del Banco de no realizar más de un refinanciamiento y presenta un crecimiento anual de 121.49%. Por otro lado, la cartera reestructurada presenta un incremento de 9.84%.

La cobertura contable de cartera en riesgo mediante provisiones es de 2.89 veces e históricamente, Banco Guayaquil ha mostrado un perfil conservador en constitución de provisiones para cobertura de cartera morosa, posición que destaca sobre el total del sistema (2.68x), pero que es inferior a la de algunos de sus pares. Una sensibilización de este indicador incorporando al denominador la cartera reestructurada presiona la cobertura a 2.34 veces. Este indicador compara mejor con el sistema y sus pares.

En el gráfico 6, se observa la tendencia histórica de la morosidad y coberturas contables con provisiones de Banco Guayaquil, llegando a su pico en jun-2020 con un nivel de cobertura de 3.48 x y

su nivel mínimo en sep-2020 (1.77x). El comportamiento mostrado es el efecto de los cambios normativos de contabilización y el criterio de aplicación de cada institución. A partir de oct-2020 los indicadores ya son comparables y reflejan el deterioro y los castigos de la cartera.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo y de la cartera en riesgo más reestructurada bajo la norma anterior sería de 1.14x y 1.04x respectivamente.

El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes se mantiene estable en comparación con periodos anteriores y es de 15.16%, factor que refleja un adecuado nivel de diversificación. Por otro lado, el indicador de 25 mayores deudores sobre patrimonio se ubica en 1.13 veces y a pesar de ser elevado se mitiga por la calidad de sus mayores deudores de naturaleza empresarial/ corporativa, al igual que por las garantías reales y provisiones que respaldan dichas operaciones.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,735MM y presentan un incremento de 8.70% en comparación con diciembre 2020, relacionado a la reactivación de las operaciones crediticias dirigidas a comercio exterior y créditos aprobados y no desembolsados.

El 74.73% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados, pero que debido al contrato o convenio o por cualquier otro motivo se encuentran pendientes de desembolso o utilización.

Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 23.96% y están respaldadas por garantías, depósitos y otros mecanismos.

Finalmente, las ventas a futuro en moneda extranjera representan el 0.65%.

Riesgo de Mercado

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

Medición de brechas de sensibilidad: los activos y pasivos sensibles a tasa de interés se distribuyen en bandas de tiempos predefinidas, para las que se calculan brechas de sensibilidad esperadas. La

sensibilidad por brechas es de USD 1.41MM frente a un cambio de tasa en 1%, exposición menor a la observada en mar-2021 por una corrección en el descalce hasta 30 días.

Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido: Según los reportes enviados por la Institución, la posición en riesgo del margen financiero ante un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es 0.79% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 5.26MM.

Sensibilidad del valor patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de Banco Guayaquil S.A. frente a la variación de tasas de interés es de USD ± 3.96 MM, que representa el $\pm 0.59\%$ del patrimonio técnico.

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

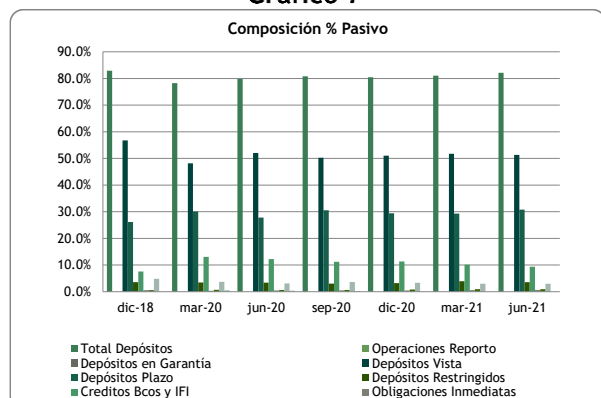
Riesgo de Liquidez y Fondo

La principal fuente de fondeo de Banco Guayaquil S.A. son las obligaciones con el público que constituyen el 85.69% del pasivo; los depósitos a la vista representan el 59.93% y los depósitos a plazo el 35.95%.

En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento considerable de 27.91% en comparación interanual, factor que incrementa el costo de fondeo. La estructura de depósitos a plazo es de corto plazo, 52.65% de las captaciones tienen un vencimiento menor a 90 días. Los depósitos a la vista presentan un incremento interanual de 13.88%

Gráfico 7

Composición % Pasivo



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

La segunda mayor fuente de fondeo son las obligaciones financieras, que representan el 9.37% del pasivo (USD 499.58MM). La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y costos más atractivos. Las obligaciones

financieras poseen un plazo de vencimiento promedio ponderado de 4.17 años. Las obligaciones financieras presentan una reducción paulatina desde marzo 2020; de acuerdo con la Administración, esta reducción se explica por el exceso de liquidez y para no asumir un costo financiero ante la lenta colocación de cartera.

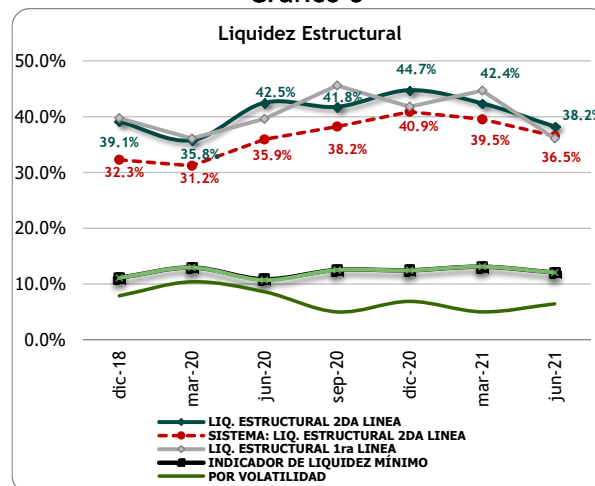
Finalmente, la Institución posee emisiones en circulación por USD 70MM, de los cuales, 20MM corresponde a la emisión de 2020 de bonos sostenibles con un plazo de 1800 días y los USD 50MM responden a la emisión de obligaciones convertibles en acciones. Estas en su totalidad, representan el 1.31% del total del pasivo.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual, la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD 448.76MM en la banda de 61 a 90 días. La mayor brecha negativa es cubierta por los activos líquidos netos y absorbe el 34.09% de estos. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco no muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Los activos líquidos (calculados por BankWatch) cubren el 36.10% de los pasivos de corto plazo (hasta 90 días); relación que se contrae trimestralmente en 8.59pp y anualmente en 3.52pp. El promedio del sistema, a la fecha de corte es de 38.77% y presenta también una tendencia a contraerse.

Gráfico 8

Liquidez Estructural



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

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 36.10% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue de 38.23%, frente a un requerimiento legal mínimo, calculado por la concentración de sus depósitos de 12.05%, lo que significa una cobertura de 3.17 veces. El indicador de primera línea es inferior al del sistema, mientras que el de segunda línea compara favorablemente.

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones se han mantenido estables en el tiempo frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 25.15% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 17.46% de los pasivos mencionados y el 60.58% de los activos líquidos.

Riesgo Operativo

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

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

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

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

Con corte junio-2021 el indicador de pérdida neta acumulada en relación con el patrimonio asciende a 0.25%, lo que indica un nivel de riesgo bajo.

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

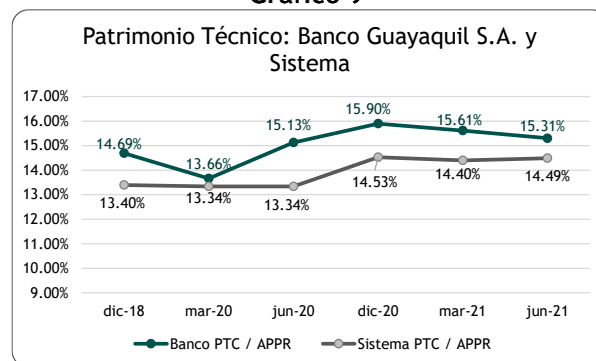
Suficiencia de Capital

El patrimonio de Banco Guayaquil S.A. incluyendo las utilidades generadas, suma USD 557MM y registra un incremento interanual de 9.01%.

El 80.79% del patrimonio se compone de capital social, cuyo saldo asciende a USD 449.9MM, seguido por reservas que representan el 13.07%, 0.73% superávit por valuaciones. La estructura patrimonial se robustece a medida que se capitaliza parte de las utilidades acumuladas. En el 2019, existió una capitalización por USD 21.7MM, en el 2020 una por USD 36.4MM y en el 2021 se formalizó el incremento de capital por USD 21.6MM.

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

Gráfico 9

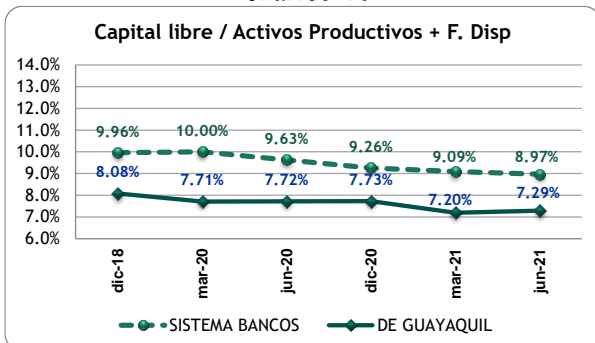


Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración: BankWatch Ratings

El patrimonio técnico constituido se fortalece y suma USD 668.38MM por la capitalización de utilidades. El patrimonio técnico se conforma en su mayoría por capital primario (78.02%). El patrimonio secundario (USD 149MM) corresponde principalmente a: obligaciones convertibles (USD 49MM) y provisión genérica voluntaria (USD 66MM).

El indicador patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo se ubica en 15.31% y se ubica por encima del promedio del sistema (14.49%).

Gráfico 10



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

El capital libre del Banco incrementa en el trimestre a junio 2021 y se ubica en USD 418.94MM, pero se reduce en relación con el capital libre de dic-2020. En el trimestre, el monto es superior en 2.87% gracias a la reducción de activos improductivos, especialmente de cartera y a los resultados del período que permitieron compensar la reducción de provisiones por los castigos. El capital libre contable permite cubrir un deterioro de los activos productivos y fondos disponible de 7.29%, razón inferior a la presentada por el sistema de bancos y la mayoría de sus pares

La simulación del indicador bajo las normas contables anteriores lo ubicaría en 5.65%.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

Característica del Título	Monto Emisión (USD Miles)	Saldo Insoluto (USD Miles)	Fecha de Vencimiento	Calificación	Calificadora	Fecha de Calificación
Obligaciones Convertibles en Acciones	50.000	50.000	22/11/2024	AAA	Global Ratings	15/4/2021
Décima Emisión de Obligaciones	20.000	20.000	16/12/2025	AAA	Global Ratings	31/3/2021

DE GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
ACTIVOS											
Depositos en Instituciones Financieras	2,205,983	225,215	334,841	293,905	291,107	250,013	260,696	296,738	218,818	189,368	137,093
Inversiones Brutas	8,134,815	515,337	613,208	595,607	646,326	762,296	715,352	880,677	1,168,706	1,167,876	1,160,604
Cartera Productiva Bruta	29,712,670	2,698,463	2,834,505	3,095,792	3,252,698	3,327,770	3,296,513	3,256,004	3,415,048	3,482,489	3,651,776
Otros Activos Productivos Brutos	1,275,839	87,256	90,995	95,270	97,837	106,476	72,542	75,404	78,901	82,165	82,499
Total Activos Productivos	41,329,308	3,526,271	3,873,549	4,080,574	4,287,968	4,446,555	4,345,103	4,508,824	4,881,472	4,921,899	5,031,971
Fondos Disponibles Improductivos	6,291,353	666,409	549,140	610,106	640,894	512,966	675,480	639,393	785,348	747,323	719,153
Cartera en Riesgo	871,521	44,151	46,142	48,188	49,590	52,328	49,566	112,567	59,712	79,684	61,975
Activo Fijo	725,333	135,225	133,994	133,111	130,844	129,816	128,573	127,840	127,337	125,308	123,772
Otros Activos Improductivos	1,991,045	79,541	86,325	100,238	96,669	96,181	129,479	135,489	125,070	139,877	149,029
Total Provisiones	(2,657,837)	(119,974)	(123,499)	(126,236)	(128,598)	(169,825)	(198,704)	(213,553)	(217,680)	(213,184)	(199,439)
Total Activos Improductivos	9,879,252	925,326	815,602	891,644	917,998	791,291	983,098	1,015,289	1,097,468	1,092,193	1,053,928
TOTAL ACTIVOS	48,550,724	4,331,623	4,565,652	4,845,981	5,077,368	5,068,021	5,129,497	5,310,560	5,761,260	5,800,908	5,886,461
PASIVOS											
Obligaciones con el Público	37,987,522	3,320,469	3,397,443	3,524,619	3,718,315	3,729,654	3,844,101	4,015,581	4,373,171	4,467,784	4,567,059
Depósitos a la Vista	22,466,523	2,180,342	2,157,143	2,191,438	2,336,731	2,199,164	2,403,329	2,406,124	2,667,535	2,719,634	2,736,927
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,152,918	1,003,336	1,095,979	1,197,840	1,231,564	1,372,782	1,283,636	1,464,080	1,537,432	1,541,721	1,641,903
Depósitos en Garantía	1,116	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,366,966	136,791	144,322	135,341	150,019	157,708	157,136	145,377	168,203	206,429	188,229
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	225,486	22,005	12,822	31,151	10,316	15,039	21,241	23,789	23,348	30,845	33,822
Aceptaciones en Circulación	5,296	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,595,740	289,836	460,669	594,502	594,502	595,835	563,834	535,167	590,584	531,917	499,583
Valores en Circulación	151,254	4	4	4	4	4	4	4	20,004	20,004	20,004
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	471,905	21,615	6,591	-	30,560	30,562	30,751	30,790	43,931	49,978	49,972
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,798,764	180,481	186,181	172,742	179,542	186,384	153,600	177,268	168,214	151,958	154,290
Provisiones para Contingentes	91,110	6,042	5,169	4,861	5,273	6,255	5,115	6,236	6,611	6,578	4,849
TOTAL PASIVO	43,327,076	3,840,452	4,068,879	4,327,879	4,538,511	4,563,732	4,618,646	4,788,837	5,225,863	5,259,065	5,329,580
TOTAL PATRIMONIO	5,223,647	491,171	496,774	518,102	538,856	504,289	510,850	521,723	535,397	541,843	556,881
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,550,724	4,331,623	4,565,652	4,845,981	5,077,368	5,068,021	5,129,497	5,310,560	5,761,260	5,800,908	5,886,461
CONTINGENTES	14,593,431	1,404,774	1,474,652	1,460,298	1,652,430	1,730,108	1,583,878	1,608,737	1,596,165	1,678,441	1,735,084
RESULTADOS											
Intereses Ganados	1,761,945	288,444	157,658	246,723	343,112	100,754	203,458	304,816	407,125	100,848	202,420
Intereses Pagados	579,377	74,829	44,911	72,925	103,899	34,555	67,856	107,292	145,004	36,285	72,578
Intereses Netos	1,182,568	213,615	112,747	173,799	239,213	66,199	135,602	197,524	262,120	64,563	129,843
Otros Ingresos Financieros Netos	91,032	24,920	11,740	17,088	22,932	6,925	10,373	13,457	19,154	5,246	10,014
Margen Bruto Financiero (IO)	1,273,600	238,535	124,487	190,887	262,144	73,124	145,976	210,981	281,274	69,810	139,856
Ingresos por Servicios (IO)	351,081	117,010	61,312	93,924	126,068	29,375	47,381	73,332	103,402	31,689	62,498
Otros Ingresos Operacionales (IO)	80,677	638	303	560	930	115	289	427	588	102	337
Gastos de Operación (Goperac)	1,049,804	200,376	101,051	153,098	207,340	51,971	102,174	148,716	203,683	51,540	106,899
Otras Perdidas Operacionales	59,303	461	29	46	87	94	123	152	266	2	122
Margen Operacional antes de Provisiones	596,253	155,346	85,022	132,228	181,716	50,550	91,349	135,872	181,315	50,058	95,671
Provisiones (Goperac)	507,127	58,940	29,739	45,006	63,051	57,303	94,375	141,432	177,256	31,810	58,210
Margen Operacional Neto	89,125	96,406	55,284	87,222	118,666	(6,753)	(3,026)	(5,560)	4,059	18,249	37,461
Otros Ingresos	212,892	15,634	7,305	9,891	11,956	10,838	18,551	38,693	48,553	4,097	9,255
Otros Gastos y Perdidas	42,069	3,018	1,399	2,133	2,462	1,381	1,615	1,936	2,137	1,913	3,143
Impuestos y Participación de Empleados	85,930	48,649	22,774	35,350	47,426	1,003	5,317	11,595	17,185	6,312	13,441
RESULTADOS DEL EJERCICIO	174,019	60,372	38,415	59,629	80,733	1,701	8,594	19,602	33,290	14,121	30,132

DE GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
CALIDAD DE ACTIVOS											
Act. Productivos + F. Disponibles	47,620,661	4,192,679	4,422,690	4,690,680	4,928,863	4,969,521	5,020,583	5,148,217	5,666,819	5,669,222	5,751,125
Cartera Bruta total	30,584,191	2,742,614	2,880,647	3,143,980	3,302,289	3,380,098	3,346,079	3,368,571	3,474,760	3,562,173	3,713,750
Cartera Vencida	262,032	25,460	24,241	24,332	23,895	22,628	23,078	23,390	35,595	39,723	32,553
Cartera en Riesgo	871,521	44,151	46,142	48,188	49,590	52,328	49,566	112,567	59,712	79,684	61,975
Cartera C+D+E	-	62,762	77,794	84,029	81,487	83,045	85,890	106,280	97,701	129,737	76,454
Provisiones para Cartera	(2,249,092)	(90,221)	(93,520)	(96,393)	(97,831)	(139,949)	(167,619)	(192,649)	(191,819)	(187,357)	(173,990)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.7%	79.2%	82.6%	82.1%	82.4%	84.9%	81.5%	81.6%	81.6%	81.8%	82.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	124.7%	125.3%	123.7%	121.5%	124.0%	119.5%	118.2%	118.0%	117.2%	117.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.86%	0.93%	0.84%	0.77%	0.72%	0.67%	0.69%	0.69%	1.02%	1.12%	0.88%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.85%	1.61%	1.60%	1.53%	1.50%	1.55%	1.48%	3.34%	1.72%	2.24%	1.67%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.64%	2.09%	2.03%	1.91%	1.86%	1.86%	1.84%	3.68%	2.12%	2.63%	2.08%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.99%	2.38%	2.39%	2.21%	2.16%	2.30%	2.85%	2.53%	3.21%	1.85%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	268.52%	218.03%	213.88%	210.12%	207.91%	279.40%	348.49%	176.68%	332.31%	243.38%	288.57%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	135.63%	167.63%	168.93%	168.91%	167.62%	232.99%	280.34%	160.30%	269.99%	206.83%	230.98%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	153.38%	126.86%	120.50%	126.53%	176.05%	201.11%	187.13%	203.10%	149.48%	233.92%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.35%	3.29%	3.25%	3.07%	2.96%	4.14%	5.01%	5.72%	5.52%	5.26%	4.69%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	166.99%	138.13%	130.78%	138.26%	186.49%	212.61%	197.20%	219.12%	162.07%	-
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	16.04%	17.44%	16.46%	15.81%	16.35%	15.70%	14.72%	14.69%	15.62%	15.16%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	102.83%	114.71%	111.82%	108.08%	124.58%	114.61%	105.27%	105.96%	117.20%	113.05%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.85%	2.44%	3.71%	4.18%	4.49%	2.91%	3.29%	4.47%	5.04%	4.85%	4.20%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	26.78%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	52.86%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.71%	0.00%	1.88%	1.76%	1.79%	1.70%	1.41%	1.72%	2.16%	4.02%	4.15%
CAPITALIZACION											
PTC / APPR	14.49%	14.69%	14.15%	13.70%	14.55%	13.66%	15.13%	15.78%	15.90%	15.61%	15.31%
TIER I / APPR	12.31%	12.58%	0.00%	0.00%	11.65%	11.94%	12.45%	12.65%	12.22%	12.38%	11.94%
PTC / Contingentes y Contingentes	8.73%	8.64%	8.25%	8.14%	8.39%	8.36%	8.99%	8.95%	8.78%	8.80%	8.77%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.75%	27.28%	26.89%	25.94%	23.18%	22.85%	21.31%	20.65%	19.72%	19.05%	18.52%
Capital libre (USD M)**	4,259,330	337,062	337,772	346,454	374,417	380,835	385,844	355,409	437,360	407,237	418,938
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.97%	8.08%	7.67%	7.42%	7.63%	7.71%	7.72%	6.92%	7.73%	7.20%	7.29%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.28%	56.56%	55.90%	55.17%	57.47%	57.78%	55.64%	48.60%	58.36%	54.15%	55.58%
TIER I / Patrimonio Técnico	84.92%	85.60%	0.00%	0.00%	80.07%	87.41%	82.28%	80.22%	76.88%	79.26%	78.02%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.77%	11.76%	11.17%	11.29%	11.45%	9.94%	10.01%	10.04%	9.88%	9.37%	9.56%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	10.16%	0.00%	0.00%	9.61%	9.79%	9.73%	9.56%	9.16%	9.02%	8.95%
RENTABILIDAD											
Comisiones de Cartera	10	354	1,484	2,466	0	4	4	6	7	3	10
Ingresos Operativos Netos	1,646,056	355,721	1,860,773	2,853,326	3,890,056	102,520	193,523	284,588	394,998	101,599	202,570
Result. antes de impuest. y particip. trab.	259,949	109,021	61,189	94,980	128,160	2,704	13,911	31,198	50,475	20,433	43,573
Margen de Interés Neto	67.12%	74.06%	71.51%	70.44%	69.72%	65.70%	66.65%	64.80%	64.38%	64.02%	64.15%
ROE	6.75%	12.76%	15.55%	15.76%	15.68%	1.30%	3.27%	4.93%	6.20%	10.49%	11.03%
ROE Operativo	3.46%	20.38%	22.38%	23.05%	23.04%	-5.18%	-1.15%	-1.40%	0.76%	13.55%	13.72%
ROA	0.72%	1.45%	1.73%	1.73%	1.72%	0.13%	0.34%	0.50%	0.61%	0.98%	1.03%
ROA Operativo	0.37%	2.31%	2.49%	2.53%	2.52%	-0.53%	-0.12%	-0.14%	0.07%	1.26%	1.29%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.56%	60.15%	61.39%	61.71%	61.36%	64.26%	69.73%	69.03%	67.69%	63.13%	63.68%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (Nñ	5.78%	6.22%	6.17%	6.17%	6.11%	6.03%	6.25%	5.95%	5.68%	5.23%	5.21%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.25%	6.94%	6.73%	6.69%	6.71%	6.70%	6.76%	6.40%	6.14%	5.70%	5.64%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	85.06%	37.94%	34.98%	34.04%	34.70%	113.36%	103.31%	104.09%	97.76%	63.55%	60.84%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94.59%	72.90%	70.29%	69.43%	69.50%	106.59%	101.56%	101.95%	98.95%	82.04%	81.51%
Gastos Operacionales sin Prom/ Ingr Oper Netos	63.78%	56.33%	54.31%	53.66%	53.29%	50.69%	52.80%	52.26%	52.90%	50.73%	52.77%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.42%	6.21%	5.88%	5.76%	5.75%	6.22%	7.70%	7.45%	7.03%	5.77%	5.67%
LIQUIDEZ											
Fondos Disponibles	8,497,337	891,623	883,981	904,011	932,001	762,979	936,176	936,131	1,004,165	936,691	856,246
Activos Liquidos (BWR)	11,689,153	1,116,515	1,226,594	1,228,979	1,238,985	1,122,624	1,272,895	1,520,021	1,523,467	1,643,891	1,316,579
25 Mayores Depositantes	-	602,979	591,049	594,085	662,877	728,582	692,524	736,834	788,596	875,911	797,620
100 Mayores Depositantes	-	956,986	967,352	1,023,175	1,104,436	1,153,994	1,184,062	1,280,098	1,354,688	1,480,315	1,148,661
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.77%	39.76%	43.91%	42.11%	40.23%	36.09%	39.62%	45.60%	41.81%	44.69%	36.10%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	36.53%	39.14%	41.64%	39.79%	38.10%	35.77%	42.50%	41.76%	44.75%	42.38%	38.23%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	11.11%	0.00%	0.00%	11.79%	12.95%	10.85%	12.52%	12.45%	13.09%	12.05%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.52	#DIV/0!	#DIV/0!	3.23	2.76	3.92	3.34	3.59	3.24	3.17
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	29.95%	34.09%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.77%	39.76%	43.91%	42.11%	40.23%	36.09%	39.62%	45.60%	41.81%	44.69%	36.10%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.18%	31.75%	31.64%	30.98%	30.26%	24.53%	29.14%	28.08%	27.56%	25.46%	23.48%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	18.16%	17.40%	16.86%	17.83%	19.53%	18.02%	18.35%	18.03%	19.61%	17.46%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	54.01%	48.19%	48.34%	53.50%	64.90%	54.41%	48.48%	51.76%	53.28%	60.58%
25 May Dep a 90 dias/Activos liquidos	N/D	-	-	-	-	-	-	-	-	N/D	N/D
RIESGO DE MERCADO											
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.30%	0.85%	0.90%	0.72%	0.84%	0.81%	0.94%	0.82%	1.08%	0.94%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.15%	0.15%	1.19%	1.07%	0.68%	1.04%	0.90%	1.19%	1.36%	0.71%

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

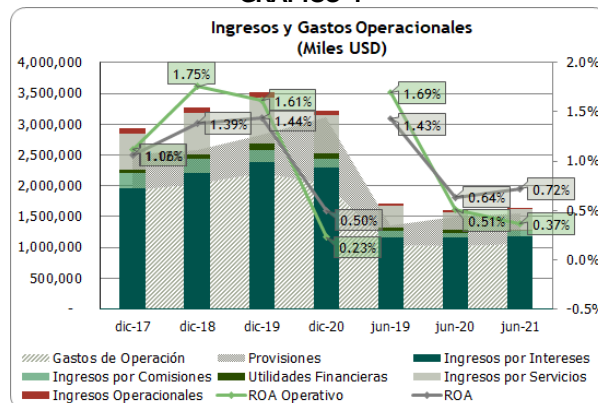
distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre -2020.

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

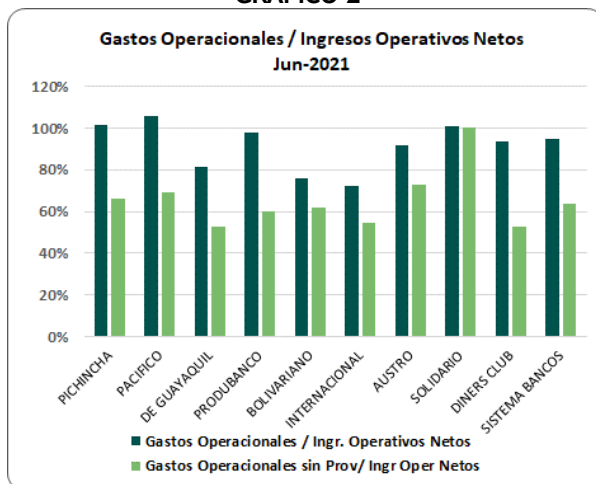
interanual leve (0.9%) en el MON antes de provisiones.

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.

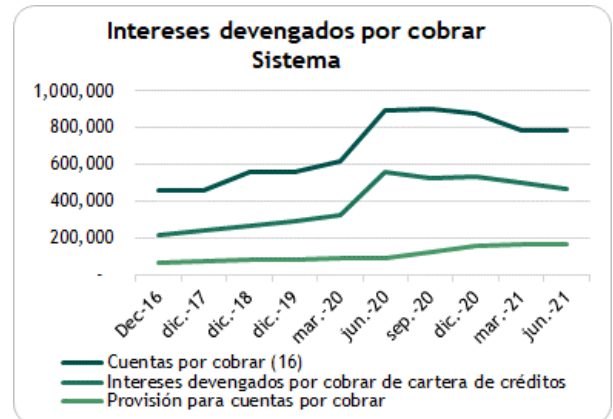
GRÁFICO 2



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

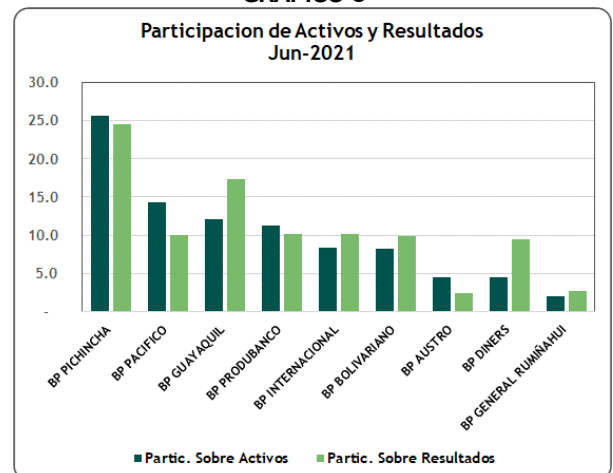


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

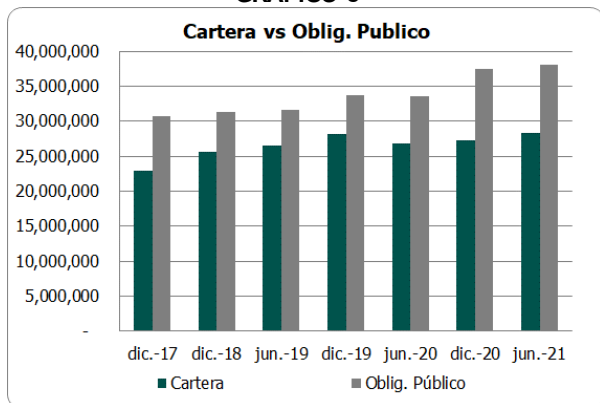
GRÁFICO 5



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

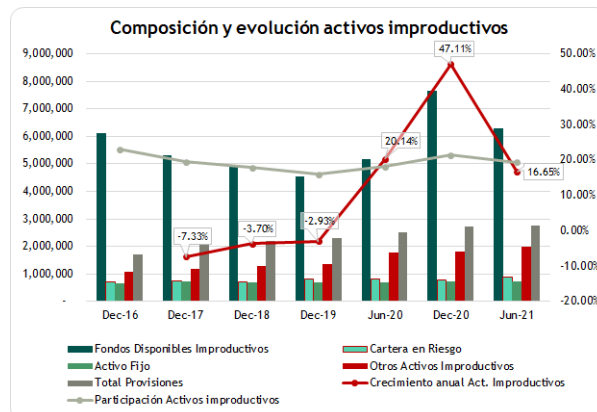
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan, la cartera bruta total crece en menor proporción, 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

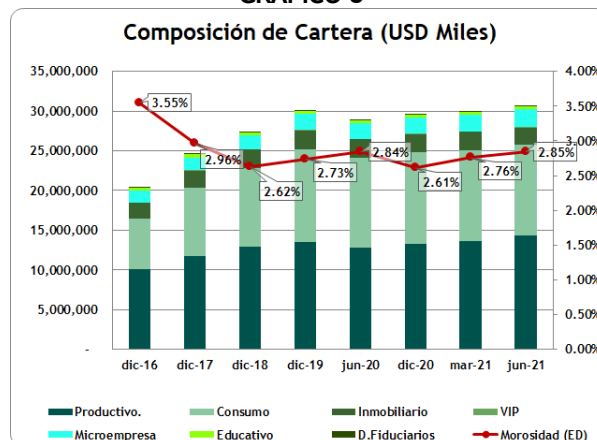
GRÁFICO 7



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

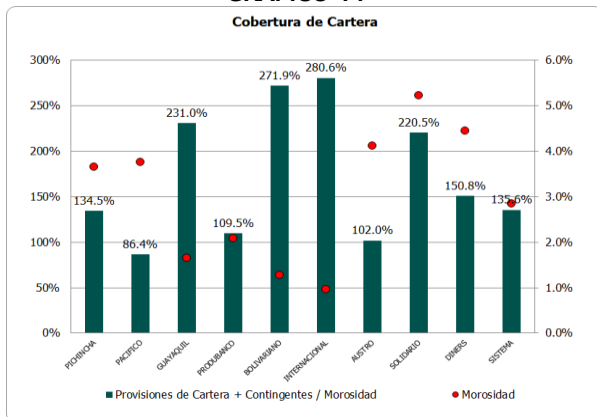
morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

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

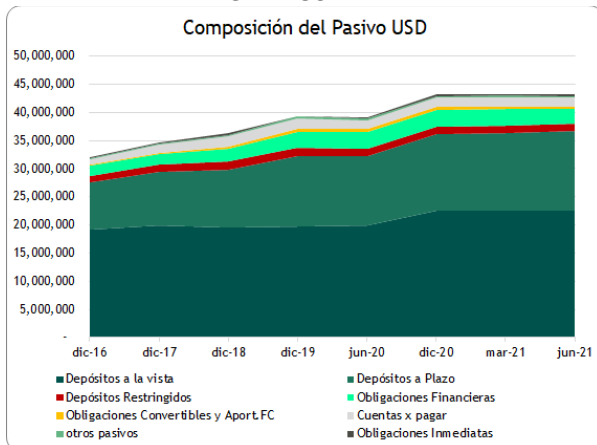
GRÁFICO 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

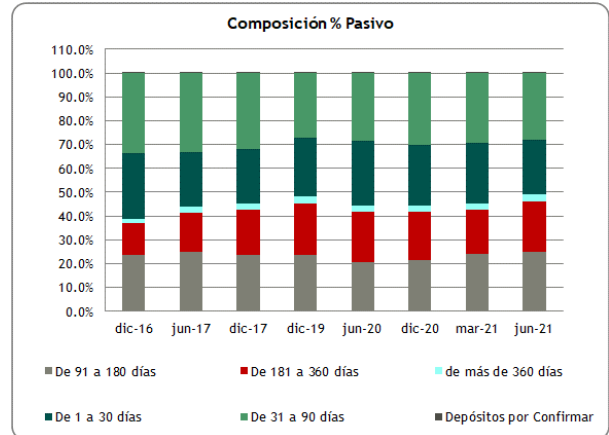
Fondeo

GRÁFICO 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

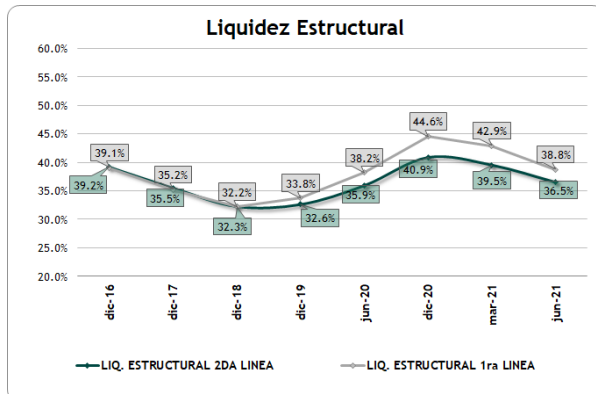
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente 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.

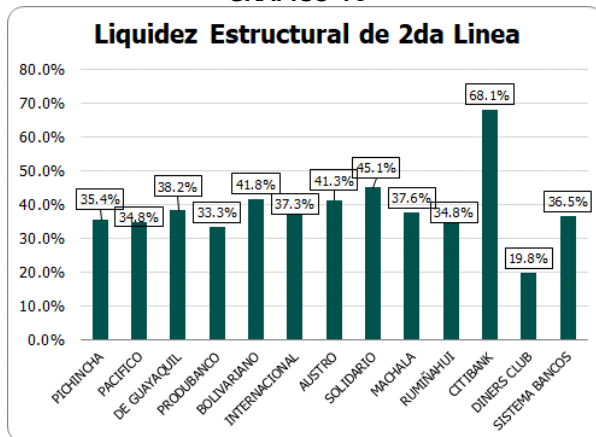
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año anterior frente a la incertidumbre que generó la coyuntura sanitaria, en los dos últimos trimestres la estabilidad de los 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.

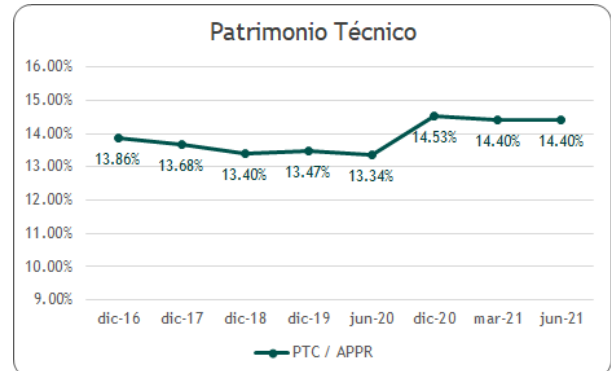
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar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



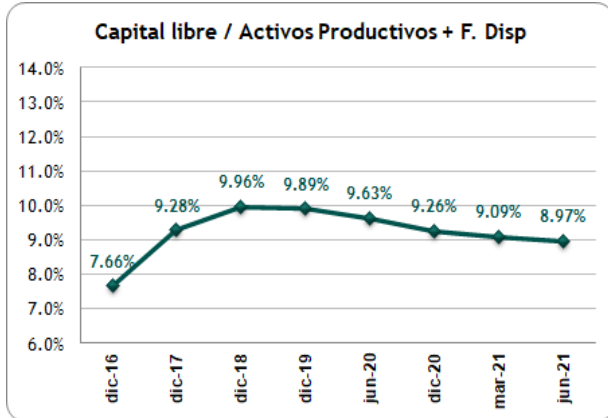
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

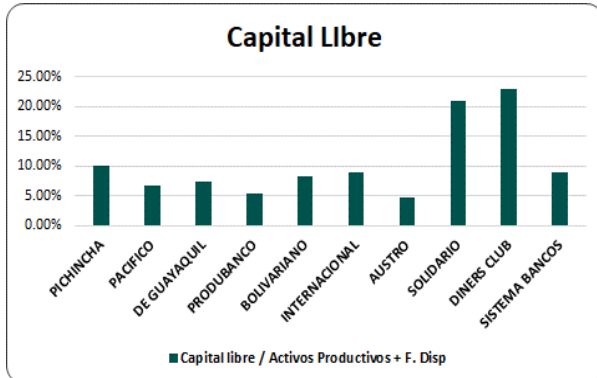
Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a contraerse a partir del 2018, a pesar de que los activos productivos se reducen y en este último semestre el crecimiento es mínimo. Esto es el resultado de menores utilidades, reparto de dividendos en efectivo y aumento de los activos improductivos. 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



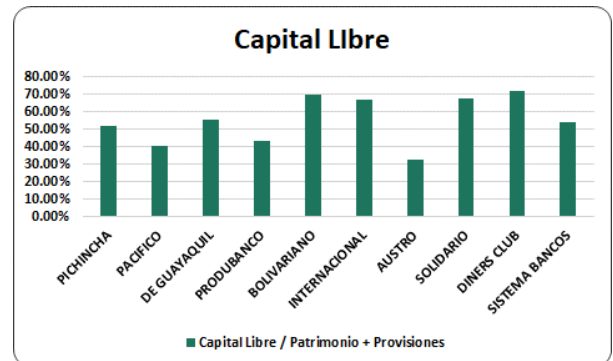
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.