

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO BOLIVARIANO C.A.

### Calificación

mar-21	jun-21	sep-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 en particular.

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

### Definición de Calificación:

“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 BANCOS	mar-21	jun-21	sep-21
Activos	49,947	3,956	3,992	4,099
Patrimonio	5,315	359	368	379
Resultados	263.2	7.9	17.2	27.6
ROE (%)	6.74%	8.80%	9.48%	9.97%
ROA (%)	0.71%	0.79%	0.86%	0.91%

### Contactos:

Patricio Baus  
(593) 995 652 706  
pbaus@bwratings.com

Esteban Lopez  
(593) 982 243 341  
elopez@bwratings.com

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Bolivariano en AAA-** y mantenerla en “observación” como consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de las actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía.

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

**Adecuado nivel de rentabilidad.** En este trimestre la utilidad se incrementa manteniendo una importante generación de ingresos en medio de las condiciones macroeconómicas actuales. Las utilidades son recurrentes. El margen de interés neto le permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo.

**Calidad de cartera con riesgos controlados.** Los indicadores de morosidad del Banco Bolivariano se ubican entre los más bajos en relación con el sistema, siendo una fortaleza de la Institución. En este trimestre la morosidad ha disminuido, debido en gran parte a la reactivación económica ocasionada por el plan de vacunación. La institución cuenta con el respaldo de garantías y provisiones mayores del promedio del Sistema.

**Buenos indicadores de liquidez.** El Banco presenta una fuerte posición de liquidez que le permite hacer frente a sus obligaciones. Los indicadores de liquidez de BB se comparan favorablemente con respecto a la media del sistema de bancos e instituciones pares.

**Concentración en mayores deudores y depositantes.** Debido a la naturaleza corporativa del Banco, la Institución presenta indicadores de concentración en relación con mayores deudores y depositantes superiores a bancos de naturaleza universal. Estos riesgos se mitigan parcialmente por la buena calidad de activos, la rápida rotación de la cartera, la relación estable con los clientes y la diversificación por sectores económicos.

**Niveles de capitalización adecuados.** El soporte patrimonial se mantiene en base a una capitalización continua de una parte de las utilidades obtenidas y a la constitución de nuevas provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre. El indicador de capital libre en relación con sus activos productivos se mantiene en niveles estables, por lo cual no existen incrementos importantes del riesgo asumido por el Banco.

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

**AMBIENTE OPERATIVO**

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

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

Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido como institución financiera privada en 1978 en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de 43 años en el mercado ecuatoriano, con importante presencia a nivel nacional y mayor influencia en la región Costa. Desde el año 2007, BB cuenta con una oficina de representación en España. El Banco está regulado por las normas aplicables a entidades bancarias del Ecuador.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Guayaquil y a septiembre 2021 opera mediante 107 agencias, sucursales y ventanillas de atención distribuidas a lo largo del país y también extiende sus servicios a través de 270 corresponsales no bancarios y 290 cajeros automáticos.

Banco Bolivariano, es considerado como Banco mediano por la Superintendencia de Bancos y mantiene la sexta posición por su volumen de activos dentro del sistema de bancos privados con una participación de 8.21%; en lo que respecta a las obligaciones con el público ocupa el sexto lugar con una participación del 8.44% frente al resto de bancos privados.

En cuanto a resultados Banco Bolivariano se posiciona en sexto lugar con una participación del 10.48% de las utilidades del sistema a pesar del escenario macroeconómico adverso.

**Gráfico 1**

Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

La fuerte imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial adecuada, han

permitido que el Banco mantenga un posicionamiento estable a lo largo del tiempo.

Banco Bolivariano se enfoca en la intermediación financiera, dirigida principalmente hacia la banca corporativa a través de colocación de cartera crediticia, captación de depósitos y servicios conexos. El estilo administrativo de esta institución ha sido conservador, orientado a metas de largo plazo y con un apetito de riesgo controlado que busca crecimientos orgánicos y moderados de sus operaciones, con el fin de conservar la calidad financiera de sus activos. La estrategia de BB ha sido consistente con sus resultados.

**Modelo de negocios**

Banco Bolivariano (BB) está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero y se orienta principalmente al segmento de crédito productivo<sup>1</sup>, y en menor medida al segmento de consumo con varios productos, como tarjetas de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito educativo e inmobiliario que mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados. El Banco muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

La principal fuente de fondeo de la Institución son depósitos, provenientes en su mayoría del sector corporativo. Consecuentemente, muestra un indicador relativamente superior de concentración en depósitos, en comparación a otras instituciones de tipo universal, cuyo riesgo es mitigado a través de garantías y de una adecuada gestión financiera.

BB también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior. Estas exigen a la institución ecuatoriana altos indicadores de calidad financiera para mantener las líneas de crédito.

**Estructura Accionaria**

Banco Bolivariano está constituido como compañía anónima.

Los mayores accionistas de BB son tres empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que de forma conjunta abarcan el 73.30% del total del capital social.

La estructura de capital es abierta, por lo que las acciones se cotizan en las bolsas de valores locales.

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

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

Sin embargo, el control de la institución se mantiene a cargo de dos grupos familiares, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

Los principales accionistas de la Institución se detallan a continuación:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A. *	59.89
DESINVEST S.A. **	7.86
ANDUINCORP C.L.	5.56
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4.04
IFECOR S. A.	3.71
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2.27
BLUHM CARLSOHN JUAN ESTEBAN	1.75
Grupo Wong	1.70
Varios (menores al 1.69%)	13.24
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

El soporte accionarial se refleja históricamente en la continua capitalización de una parte de los resultados conseguidos al final de cada año.

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

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

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

Banco Bolivariano cuenta con 1,511 empleados y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

### Gobierno Corporativo

El Directorio del Banco está conformado por profesionales independientes con conocimiento del negocio de intermediación (cinco miembros titulares y cinco suplentes). El Directorio participa de los Comités de Administración Integral de Riesgos y de Auditoría Interna periódicamente.

La Calificadora considera al Gobierno Corporativo como una fortaleza de la institución, tanto por su transparencia en el manejo del negocio y consecución de resultados, como por su apetito de riesgo conservador.

El Banco mantiene un programa continuo de capacitación que cubre los aspectos referidos en las políticas y procedimientos de la entidad, que son impartidos a toda la organización.

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, el Banco cuenta con un programa de prevención de riesgos que está estructurado en función de la normativa local y las mejores prácticas internacionales. El Banco supervisa estos objetivos a través del Directorio, del Comité de Cumplimiento y de la Unidad de Cumplimiento, cuya función principal es velar por el acatamiento de la normativa y mitigación de riesgos inherentes al Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos. La Administración del Banco se apoya en un software especializado en gestión y calificación de riesgos, y de manejo de alertas, las cuales son evaluadas anualmente por auditores internos y externos. En base a los reportes anuales de auditoría no se presentaron casos de conflicto de intereses, ni conductas irregulares por parte de quienes trabajan en el Banco.

### Objetivos estratégicos

Banco Bolivariano estructuró un plan estratégico que tendrá una vigencia de 5 años a partir del 2019. Durante este período, Banco Bolivariano estableció como meta principal el expandir su principal giro de negocios, con una oferta de créditos productivos y de consumo hacia el segmento corporativo del Ecuador.

El Banco cuenta con una buena estrategia para mantener el giro de negocio, que similar al Sistema se vio afectado por la Pandemia y la situación del País, resultando en una disminución de su margen financiero, mayores requerimientos de provisiones y menor rentabilidad. Sin embargo, durante el año 2021 se ha observado que Banco Bolivariano ha sido afectado en menor medida que el resto del sistema debido a sus controles estrictos en lo que respecta a análisis de riesgo de crédito y público objetivo.

En el periodo 2019-2024, el Banco estima que ocupará recursos en el desarrollo de negocios de alto potencial, enfatizando comercio exterior y nuevas estrategias para el crecimiento de captaciones con un menor costo de fondeo, todo esto acompañado en inversiones para el desarrollo tecnológico de sus medios de pagos.

Las perspectivas del Banco en 2021 plantean un incremento de activos de 4.98% influenciado principalmente por el crecimiento de cartera bruta en 9.44%, en los segmentos productivo (+6.11%) y consumo (+19.78%), con un incremento de 8.0% en el portafolio de inversiones.

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

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

Cabe mencionar que estas proyecciones incorporan los efectos de la recuperación económica a consecuencia de la emergencia sanitaria y que incorporan la planificación de inversiones en tecnología, en línea con las estrategias del Banco.

**PERFIL FINANCIERO - RIESGOS**

**Presentación de Cuentas**

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PwC con corte a diciembre 2017 y por KPMG del Ecuador Cía. Ltda, con corte a diciembre 2018, 2019 y 2020. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros.

Este informe se lo realiza junto con los balances directos y otros reportes provistos por el Banco al 30 de septiembre de 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**

En el tercer trimestre del año, podemos observar tanto en el sistema como en el Banco, un período de mejores resultados que se van acercando a los obtenidos en el año 2019, cuando aún no estaban presentes los efectos de la Pandemia.

A la fecha de corte, la utilidad generada por Banco Bolivariano asciende a USD 27.59MM. al compararlo con septiembre-2020 se presenta un incremento interanual de 32.20%, (USD 6.72MM), este aumento se determina principalmente por un mejor uso de los activos productivos en

operaciones más rentables como el incremento interanual del 7.06% en el total de los ingresos Operacionales Netos, por los ingresos por servicios (17.1%) y comisiones netas (17.8%) respecto al mismo periodo del 2020.

En cuanto al sistema financiero privado vemos una mejora interanual en la rentabilidad gracias al incremento en la demanda de crédito y mayores ingresos por servicios. El ROE es de 6.74%, lo que representa, 2.18pp por encima de septiembre-2020.

Acorde con el crecimiento anual del 11.1% de la cartera bruta, los intereses netos también presentan un crecimiento de 6.24% interanual y ascienden a USD 113.11MM.

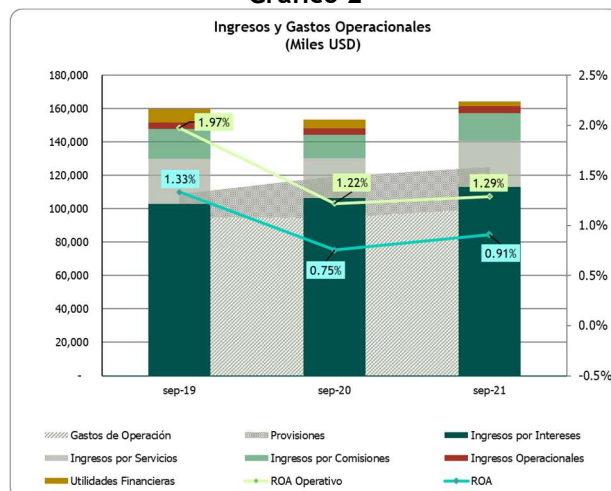
Los intereses pagados están compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público (85.36%) y por obligaciones financieras (13.00%), que reflejan una reducción del 3.8% anual.

Por su parte, el margen de interés neto mejora al pasar de 60.54% en septiembre-2020 a 62.88% en septiembre 2021, manteniéndose menor al promedio reportado por el sistema (67.91%).

El incremento de depósitos a la vista y depósitos a plazo no afectó al incremento del margen de interés en vista a los mayores ingresos por intereses, correspondientes a un aumento interanual del 13.8% en la cartera productiva del Banco.

El margen bruto financiero del Banco, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados con el cobro de comisiones y utilidades financieras, alcanzó los USD 132.45MM, es decir, registró un incremento anual de 5.28%, en especial por el incremento de los intereses ganados.

**Gráfico 2**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras,

constituyen el 16.94% del total de ingresos del Banco. Estos ingresos presentaron una mejora anual 17.1%, por mayor uso de servicios financieros en cuentas, cheques y tarjetas ligados a la reducción de las medidas de restricción por el confinamiento, así como por servicios de recuperación de cartera.

El total de ingresos operativos netos históricamente ha sido suficiente para cubrir los gastos operacionales e incrementar la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y obtener adecuados niveles de rentabilidad para fortalecer la estructura patrimonial. A la fecha de corte, el Margen Operativo Neto (MON) después de provisiones es de USD 39.24MM.

En lo que respecta a los gastos operativos antes de provisiones, se observa una similar representación frente a los ingresos operativos netos con una baja interanual de 0.5 P.P. y se ubica en 61.09%. Comparado con los mismos trimestres del 2020, este indicador demuestra una ligera disminución. Adicionalmente, a la fecha de corte el Banco se mantiene por debajo del sistema (63.52%).

El gasto de provisiones asciende a USD 24.64MM y disminuyen ligeramente en 1.96% anual, debido a un menor deterioro de la cartera crediticia. Bolivariano ha mantenido históricamente una política conservadora de provisiones.

En lo que respecta al ROE este es de 9.97% y se observa una subida de 1.92pp anual, en función de mayores ingresos operativos. De igual forma, el ROA de la Institución pasa de 0.75% en septiembre-2020 a 0.91% a la fecha de corte.

BB mantiene su posición superior a la del promedio del sistema, el mismo que mostró un ROE de 6.74% y un ROA de 0.71% que demuestran aún una negativa incidencia de la pandemia en los resultados.

El aumento en rentabilidad, en este período, del Banco Bolivariano, le ubica en mejor situación que el promedio del sistema.

#### Administración de Riesgo

El Banco, históricamente ha mantenido un perfil conservador de riesgo. A la fecha de corte los indicadores de riesgo operativo, de mercado, de liquidez y de crédito, se mantienen en niveles reducidos.

La administración de riesgos se realiza de manera conjunta entre las gerencias, que son las cabezas ejecutoras, y el Directorio, que es el encargado de aprobar las políticas generales de riesgo, las cuales han sido normas conservadoras en el control del riesgo. La metodología utilizada mantiene independencia entre el área de riesgos y el área comercial, así como una acción proactiva

frente a los eventos que puedan afectar a la Institución.

El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos financieros y no financieros que podrían afectar a la Institución. Estos eventos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros, y son reportados periódicamente al Directorio.

La Unidad de Riesgos cuenta con herramientas de tecnología de información especializadas en la gestión de riesgos, los cuales permiten identificar, medir, monitorear y mitigar las áreas más sensibles del negocio. La Unidad cuenta con políticas y procedimientos para fijar límites de riesgo en diferentes ámbitos, como: liquidez, mercado, cartera, etc. Estas políticas son aprobadas por el Directorio y monitoreadas en el Comité de Riesgos.

Periódicamente, el Banco actualiza sus políticas de crédito para que estas estén alineadas al apetito de riesgo deseado por el Directorio. Paralelamente, BB evalúa y mejora sus metodologías para analizar riesgos del negocio, como los asumidos en el portafolio de inversiones o cartera crediticia. El Banco también ha impulsado su gestión de cobranza durante los últimos períodos.

Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos al Banco, en base a índices financieros, entre estos: indicadores mínimos de cobertura de portafolio improductivo; altas coberturas de provisiones sobre cartera improductiva (no menor al 100%); nivel de morosidad controlado (máximo 3%); ratio de capital no menor al 10%. La calificadora considera positivo estos acuerdos y su cumplimiento puesto que reflejan compromiso y seriedad en el adecuado manejo de las finanzas de Banco Bolivariano. Desde el 2016 a la fecha el Banco ha cumplido con estos indicadores.

El Comité de Administración Integral de Riesgos en 2020 aprobó las matrices de riesgo y directrices establecidas en las diferentes áreas, que se mantienen hasta la fecha de corte. Adicionalmente, durante el comité de marzo 2021 se decidió aprobar la actualización de la política de crédito hipotecario y se realizó la revisión de los límites de tolerancia respecto a cartera improductiva, cuyos indicadores de morosidad no exceden estos límites. En el comité de septiembre 2021 se aprobaron los cupos de exposición por contraparte para posiciones de tesorería de

emisores investment grades (elevada solvencia). También, dentro del comité de septiembre 2021 se aprobó la actualización del Manual del Sistema de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS).

Por otra parte, se indica que el Banco realizó los cambios pertinentes a sus Manuales de Riesgos de Crédito, según lo normado en la Resolución No. 569-2020-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y la Resolución No. SB-2020-504 de la Superintendencia de Bancos.

#### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles e Inversiones

La administración de la Tesorería de Banco Bolivariano prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. En los últimos trimestres analizados, se observa un manejo técnico, acorde con la situación del mercado.

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la Institución, representan el 22.84% del activo bruto y suman USD 958.86MM. El bajo crecimiento anual de los fondos disponibles en 0.7% obedece a la mayor colocación de recursos del público en la cartera de crédito.

El 49.55% de los fondos disponibles se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras y de este porcentaje, el 70.08% corresponde a Bancos e instituciones financieras del exterior, todas en grado de inversión, mientras el 29.92% restante a instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo en escala BBB o mejor.

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

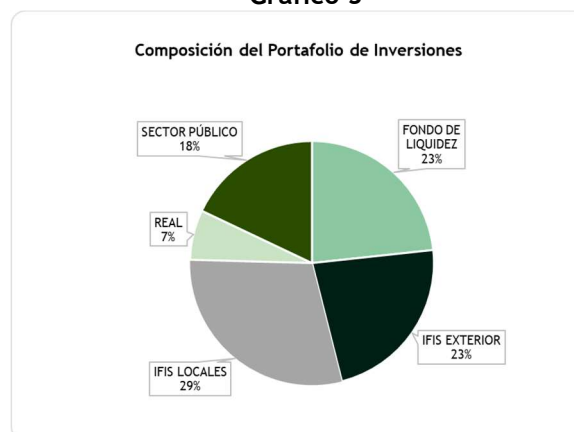
A la fecha de corte, el 50.45% de los fondos disponibles son improductivos, los mismos que presentan una reducción trimestral del 0.42%. Los fondos improductivos corresponden a depósitos para encaje del BCE 59.18%, la caja del Banco 32.89% y efectos de cobro inmediato y remesas 7.93%.

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

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones, que constituye la segunda fuente de liquidez, alcanza un saldo de USD 574.45MM y su

participación dentro del total de activos brutos corresponde a un 13.69%. El portafolio de inversiones presenta un incremento en su saldo del 14.4% comparado con septiembre 2020 debido a un aumento de las inversiones de las entidades del sector público. El Fondo de Liquidez presenta también una subida de 8.28% con respecto al mismo periodo del 2020.

Gráfico 3



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 6 emisores del exterior y 31 locales (incluyendo a los emisores públicos y al fondo de liquidez). No existen concentraciones por emisor en el portafolio del Banco a la fecha de corte, excluyendo el Fondo de Liquidez y los títulos del Ministerio de Finanzas, la mayor exposición por emisor del portafolio es de 13.93% y corresponde a un emisor del exterior.

Las inversiones locales representan el 77.31% mientras que el porcentaje restante corresponde a inversiones del exterior; dentro de los títulos del exterior el 61.4% corresponde a Certificados de depósito en la Corporación Andina de Fomento. Dentro del porcentaje de inversiones locales se incluye parte del Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo dispuesto por la normativa.

En términos anuales, se observa una disminución del 12.8% en las inversiones disponibles para la venta en entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario. Sin embargo, para el mismo periodo existe un incremento del 104.74% en las inversiones disponibles para la venta del estado o de entidades del sector público.

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

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A

septiembre 2021, el 94.39% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 61.15% este portafolio, vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

La provisión del portafolio es de USD 1.16MM y se ha mantenido estable durante los últimos años, calculada en base a premisas de potenciales deterioros del valor de los títulos.

### **Calidad de Cartera**

El comportamiento de la calidad de cartera está influenciado por el desarrollo de la pandemia, la posterior vacunación de la población y recuperación de la economía.

En cumplimiento con la normativa JPRMF-569-2020-F, el Banco comunicó a partir de marzo de 2020 que se realizaría un diferimiento de los créditos personales de consumo, educativos y de vivienda sin recargos adicionales, además de que los clientes que no cumplieron con el pago de tarjetas de crédito accedieron a 60 días adicionales de plazo, y que el pago mínimo para abril de todas las tarjetas fue de cero. Por otra parte, los clientes de crédito empresarial fueron atendidos de forma personalizada.

La contabilización de la morosidad registra un efecto por el diferimiento y por nuevas normativas de la JPRMF, por lo que los efectos de la pandemia en la calidad de la cartera se observarán contablemente a partir del 2022, sin embargo, el Banco ha incorporado en sus monitoreos la sensibilización de la cartera bajo el escenario de estrés, lo que le ha permitido mantener adecuado control sobre la calidad del portafolio

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

A la fecha de corte, la cartera bruta alcanzó los USD 2,486.82MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 60.67% y 69.67% respectivamente. El Sistema Bancos aumentó el volumen anual de cartera en 11.88%. La cartera bruta total de Bolivariano al igual que el sistema también presenta un crecimiento de 3.28% trimestral y un crecimiento anual del 6.30%.

La Administración de Banco Bolivariano mantiene un control permanente sobre los máximos definidos por tipo de crédito y la calidad de estos, con el objetivo de mitigar la exposición del Banco en aquellos periodos en los que el incremento de activos supera a los pasivos captados por el público. Adicionalmente, en una buena proporción, el Banco expande su cartera ofreciendo mayores

servicios y productos a sus clientes conocidos, de quienes tiene experiencia en los riesgos a los que están expuestos.

La cartera crediticia del Banco esta diversificada y se distribuye de la siguiente forma: segmento productivo en 71.67%, segmento consumo 25.27%, segmento inmobiliario 2.92% y 0.14% corresponde al segmento educativo. Estas participaciones se dan conforme a los objetivos planteados por el Banco en este periodo.

El segmento de negocios corporativos y empresariales maneja una carga operativa baja con relación a otro tipo de clientes, y genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas.

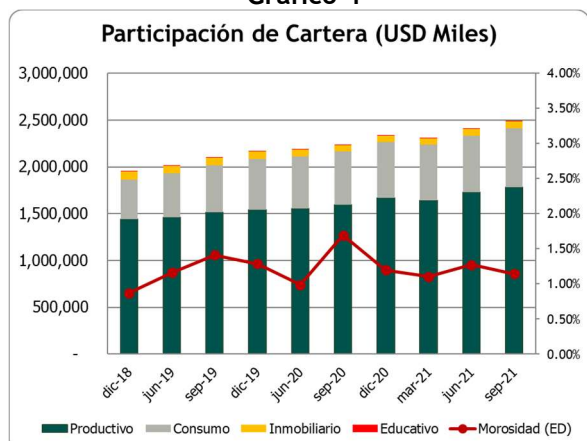
La cartera del Banco muestra concentración a nivel geográfico en la ciudad de Guayaquil donde se encuentra la matriz de BB con el 61.18% de la cartera, seguido por Quito con el 21.26%, Cuenca con el 6.32% y el 11.24% restante se encuentra repartido en 10 ciudades distintas y se encuentra diversificada por nivel de actividad económica.

Adicionalmente, los sectores con mayor participación son: actividades profesionales, técnicas y administrativas con el 31.30%, comercio al por mayor y menor de motorizados con el 9.87%, ganadería y pesca con el 8.19%, elaboración de productos industriales 8.11% y vehículos con 6.58%. El 35.95% restante está diversificado en 17 actividades económicas. La concentración por actividad económica está limitada al 10%, por lo que el Banco cumple con su política interna de concentración.

La expansión de la cartera se debe en gran medida al crecimiento del segmento productivo en 11.86% anual. De igual manera, el segmento de consumo incrementa en 10.56% anual, influenciado en parte por tarjetas de crédito.

Para impulsar el segmento productivo, BB considera los factores macroeconómicos externos que repercuten en el desempeño de sus clientes, así como el impacto de las regulaciones arancelarias vigentes. De esta forma, el Banco ajusta continuamente las políticas internas de crédito, para ampliar o reducir la exposición con algunos clientes.

Gráfico 4



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera del Banco está colocada principalmente en el corto plazo, dado que está compuesta en su mayoría por segmentos productivo y de consumo. El 56.64% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 43.36% está pactado a un plazo mayor a un año.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 95.55% es considerado riesgo normal (A1-A3), por lo que esto se considera una de las fortalezas del Banco y refleja las adecuadas políticas y procedimientos para otorgar créditos. La cartera CDE suma USD 29.52MM, representa el 1.06% de la cartera bruta y contingentes.

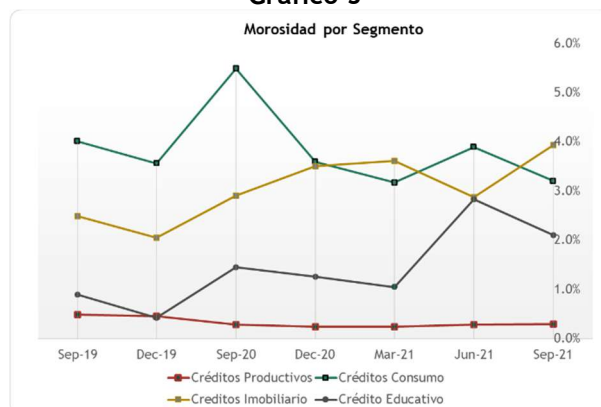
La resolución No. JPRMF-609-F, modifica la calificación de activos de riesgos y constitución de provisiones de las entidades del sector público y privado bajo control de la Superintendencia de Bancos desde octubre 2020 hasta el 30 de junio de 2021. Sin embargo, en marzo 2021 se extendió este plazo hasta diciembre 2021.

Los continuos cambios en las regulaciones dificultan un análisis evolutivo de las carteras en el Sistema.

La morosidad general presentada por la Institución fue de 1.14%, al sensibilizar este indicador e incluir los créditos reestructurados por vencer, la morosidad escala a 1.40%.

La cartera de créditos Inmobiliarios es la que mantiene el mayor índice de morosidad, se ubica en 3.93% a la fecha de corte, esta variación obedece a casos puntuales que el banco mantiene monitoreados. En segundo lugar, está el segmento de consumo con un índice de morosidad del 3.21%, influenciado principalmente por la morosidad de tarjetas de crédito.

Gráfico 5



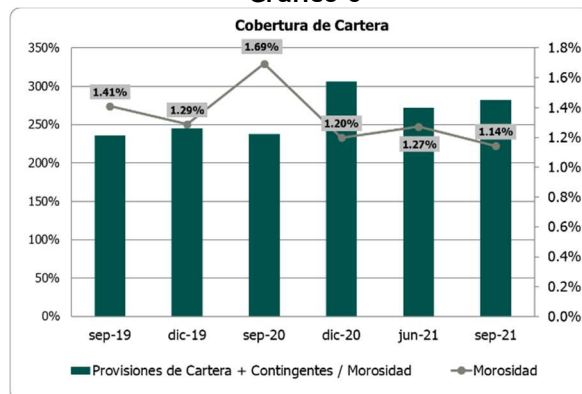
Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Información del Banco, indica que la morosidad bajo la contabilización anterior de la cartera en riesgo alcanza 1.63%, indicador superior en 0.22pp comparado con septiembre-2019.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo según balance es holgada y se ubica por encima del sistema (3.44 veces de BB frente a 3.02 del sistema).

Realizando un estrés al indicador de cobertura de provisiones de BB frente a la cartera en riesgo incluyendo su cartera reestructurada por vencer, el indicador es de 2.82 veces.

Gráfico 6



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes se establece en 21.52% y muestra una disminución del 2.01% frente al mismo período del 2020. El indicador se encuentra dentro de la política interna del Banco que establece un límite máximo de 35% sobre la concentración de los 25 mayores deudores y grupos económicos.

BB mitiga los riesgos de sus deudores con garantías reales que en varios casos superan el 100% de los activos colocados en estos grupos.

### Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 987.38MM y presentan un alza anual de USD 171.17MM, relacionado a la reactivación de las actividades económicas relacionadas a operaciones crediticias de comercio exterior.

El 69.09% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados y a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Adicionalmente, las cuentas de deudores por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 30.91% y están respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos.

A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes suman alrededor de USD 3.52MM.

### Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Bolivariano la sensibilidad del margen financiero a un cambio de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés es  $\pm 1.52\%$ , mayor al  $\pm 1.21\%$  observado en junio-2021. En general, el riesgo de mercado aumenta en este periodo por un incremento de los fondos disponibles en el exterior y de la cartera hipotecaria frente a lo registrado a junio-2021.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de  $\pm 1\%$  sobre los recursos patrimoniales fue  $\pm 0.13$ . Esta sensibilidad se ubica por debajo de la registrada en junio-2021 ( $\pm 0.27$ ). La disminución de esta sensibilidad se genera principalmente por el aumento de la cartera de crédito del Banco, similar a lo evidenciado en el trimestre anterior.

Finalmente, la posición en moneda extranjera del Banco a la fecha de corte no es significativa, por lo que no se evidencia un riesgo importante por variaciones de los valores de las divisas. Dicha posición se relaciona a actividades comerciales internacionales. Adicionalmente, a sep-2021 BB registra una Ganancia en cambio (cuenta 5301) de 1.65MM lo que representa un crecimiento del 3.27% interanual con respecto a sep-2020 (1.59MM).

### Riesgo de Liquidez y Fondeo

La liquidez del Banco ha mantenido una tendencia estable desde el 2020 hasta la fecha de corte. En este periodo la cartera creció en mayor medida

que los otros activos productivos, sin embargo, las obligaciones con el público y financieras crecieron de igual manera por lo cual la liquidez no se vio afectada y se mantiene por encima del sistema de bancos privados. El indicador de liquidez de BWR con los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo alcanza un 46.04%, mientras que este indicador para el sistema es del 36.82%.

La principal fuente de fondeo de BB, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD 3.30MM; es decir, una tasa de crecimiento anual del 8.43%. Este rubro representa el 88.6% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (64.05%), depósitos a plazo (31.7%) y depósitos restringidos y en garantía (4.2%). En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento anual moderado, de 2.34%. Los depósitos a plazo con mayor concentración (31.6%) se dan en la banda de tiempo de más de 31 a 90 días, lo cual indica la preferencia de los depositantes por el corto plazo. En este trimestre se nota un aumento trimestral en las captaciones de Largo Plazo por 83.73%, que representan mayores costos.

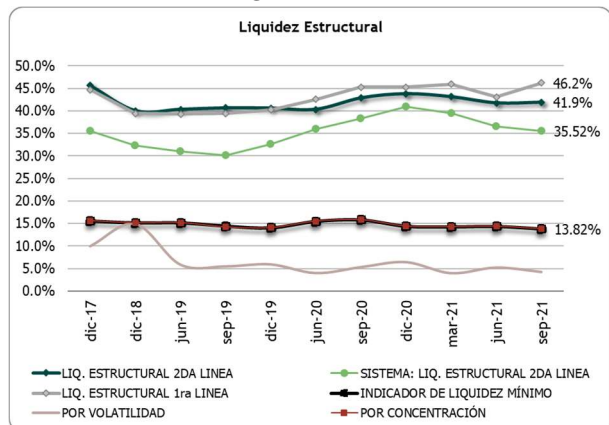
Como segundo instrumento de fondeo, el Banco utiliza obligaciones financieras con otras instituciones del exterior y organismos multilaterales. Estas cuentas representan el 6.64% del total de pasivos. A septiembre 2021 estas obligaciones aumentan principalmente por dos préstamos recibidos de un organismo multilateral que en conjunto suman USD 16MM. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y los costos pueden variar respecto a los locales dependiendo de la coyuntura del momento. Si bien la representación de estos rubros no es importante, se evidencia que la participación se mantiene estable en una comparación interanual y frente al trimestre anterior.

A la fecha de corte el Banco cuenta con USD 20MM en el pasivo que corresponden a la emisión de obligaciones convertibles en acciones realizada en ene-20 con un plazo de 1,800 días y una deuda subordinada por USD 10MM a 8 años plazo.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD 356.52MM en la banda de 180 a 360 días, y representa el 37.18% de los activos líquidos por lo que los está cubierta con holgura. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el Banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo y los supuestos utilizados son aprobados por el ente de control.

Los activos líquidos de BB de segunda línea cubren el 41.92% (41.77% a junio-2021) de todos sus pasivos de corto plazo; que muestra una política de liquidez conservadora, mientras que el promedio del sistema bancario registra 35.52% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Gráfico 7



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

El índice de liquidez de primera línea de BB es de 46.20% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 41.92%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado por la concentración de sus depósitos de 13.82%, lo que significó una cobertura de 3.03 veces. Se menciona que esta cobertura es mayor a la reportada en el periodo anterior por un menor requerimiento de liquidez estructural y una mayor liquidez de segunda línea en comparación con septiembre-2020. El Banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y ambos indicadores de liquidez estructural (primera y segunda línea) se comparan favorablemente frente al sistema, que registra índices de 36.82% y 35.52% respectivamente.

Los reportes de volatilidad de las fuentes de fondeo de Banco Bolivariano indican una estabilidad en la volatilidad diaria de los depósitos, lo cual ratifica la confianza depositada por sus clientes; la volatilidad al cierre del tercer trimestre de 2021 es de 4.06%.

El Banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones han mantenido estable su participación frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 35.72% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 22.57% de los pasivos mencionados y el 59.26% de los activos líquidos (62.90% a junio-2021).

### Riesgo Operativo

El perfil de riesgo operativo del Banco Bolivariano se actualiza periódicamente a través de la realización de talleres, en los cuales se evalúan los riesgos en los diferentes procesos para así diseñar e implementar políticas, procedimientos y actividades tendientes a mitigar situaciones potencialmente perjudiciales para la Institución, priorizando aquellos que pudieran generar mayor impacto económico, para luego establecer indicadores claves de riesgo y controles que fortalezcan el ambiente de control de los procesos de negocio del Banco. En los comités de riesgo se informan los principales riesgos identificados, acciones correctivas para mitigar dichos riesgos, evolución de pérdidas por este tipo de riesgo, cambios en el perfil de riesgos, entre temas relacionados.

El Banco registra mensualmente en la base de datos de eventos de riesgo operativo los incidentes generadores de pérdidas financieras para la Institución, los cuales son clasificados según el factor de riesgo que lo generó: procesos, personas, tecnología de la información o eventos externos.

De acuerdo con las estimaciones del Banco, el valor de pérdida de estos eventos no es material en relación con el patrimonio de la Institución, y de manera periódica se establecen planes de acción para mitigar futuros riesgos.

En lo correspondiente a mantener la continuidad de las operaciones críticas del negocio ante la ocurrencia de eventos de alto impacto, Banco Bolivariano cuenta con planes de respuesta que establecen estrategias de administración y comunicación de crisis, recuperación de procesos, recuperación de la plataforma tecnológica y manejo de emergencias; estrategias que se garantiza su efectividad a través de pruebas y simulacros anuales a nivel nacional. Las estrategias son aprobadas y activadas por la Alta Administración de la Institución.

### Suficiencia de Capital

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se mantienen relativamente estables con respecto al trimestre y año anterior. Las operaciones crecen de forma controlada; y paralelamente parte de las utilidades son utilizadas para capitalizar la Institución.

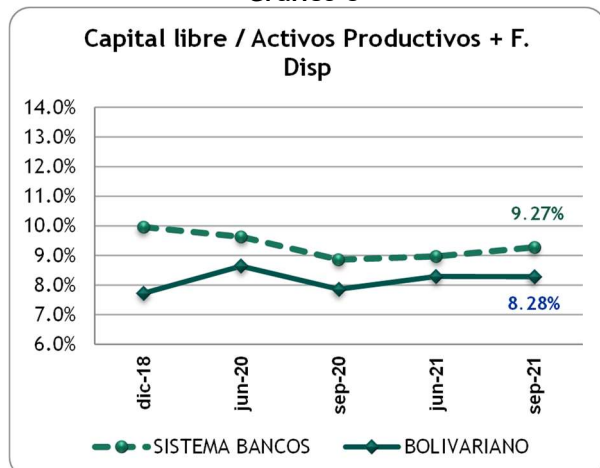
De acuerdo con los lineamientos del Directorio, y con el fin de mitigar riesgos no evidenciados, el Banco destina año a año alrededor del 63% de las utilidades de cada periodo para fortalecer el patrimonio. Esto le ha permitido a la Institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a

sus políticas, el capital social a la fecha de corte es de USD 300MM.

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas ascendió a un monto de USD 379.27MM. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 12.83%, e incluye dentro del patrimonio técnico secundario la deuda subordinada por USD 10MM y las obligaciones convertibles en acciones por USD 20MM. La relación entre el patrimonio técnico y sus activos ponderados por riesgo se ubica por debajo del registrado en septiembre 2020 (13.06%), sin embargo, cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

Por otro lado, el capital libre contable es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, es de USD 335.56MM (USD 327.11MM en junio-2021); y cubre en 8.28% a los activos productivos y los fondos disponibles (sistema: 9.27%).

Gráfico 8



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

De acuerdo con información de la cartera de BB considerando el vencimiento anterior, a septiembre 2021 el capital libre de la institución bajo el anterior esquema de contabilización de cartera sería de USD 323.52MM y permitiría una cobertura por deterioro de los activos productivos y fondos disponibles de 7.98%.

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

Según confirmación recibida por parte de la Bolsa de Valores de Quito, Banco Bolivariano cuenta con presencia bursátil de sus acciones en mercado secundario, que ha mantenido un precio promedio de USD 0.85 durante el año 2021, situándose en 0.82 a la fecha de corte.

**BOLIVARIANO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	jun-20	sep-20	mar-21	jun-21	sep-21
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,348,194	381,238	387,293	467,517	425,075	406,023	475,117
Inversiones Brutas	8,526,868	536,957	499,188	502,233	602,440	619,189	575,052
Cartera Productiva Bruta	31,323,645	2,141,517	2,168,486	2,200,457	2,286,576	2,377,218	2,458,372
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,295,335	101,045	62,974	57,359	59,622	59,038	60,682
Total Activos Productivos	43,494,042	3,160,757	3,117,940	3,227,566	3,373,713	3,461,469	3,569,223
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,759,226	375,834	425,303	484,645	536,728	485,756	483,740
Cartera en Riesgo	778,672	27,947	21,612	37,930	25,539	30,633	28,442
Activo Fijo	719,221	45,724	45,564	45,182	46,084	45,098	45,293
Otros Activos Improductivos	1,899,432	69,929	67,014	79,626	73,646	66,706	70,580
Total Provisiones	(2,703,409)	(82,232)	(92,600)	(100,552)	(100,049)	(97,569)	(98,236)
Total Activos Improductivos	9,156,551	519,434	559,493	647,382	681,997	628,193	628,055
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>49,947,183</b>	<b>3,597,959</b>	<b>3,584,833</b>	<b>3,774,396</b>	<b>3,955,661</b>	<b>3,992,093</b>	<b>4,099,042</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	39,077,511	2,851,557	2,874,942	3,041,078	3,198,332	3,232,542	3,297,454
Depósitos a la Vista	23,322,355	1,820,803	1,849,280	1,890,922	2,075,848	2,068,020	2,112,058
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,414,827	899,155	910,527	1,022,077	988,506	1,035,951	1,046,001
Depósitos en Garantía	1,128	500	455	455	455	455	455
Depósitos Restringidos	1,339,200	131,098	114,680	127,623	133,522	128,115	138,940
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	217,239	11,425	21,329	26,882	30,682	27,406	34,565
Aceptaciones en Circulación	4,278	27,089	8,589	1,468	-	-	176
Obligaciones Financieras	2,653,805	250,336	215,000	217,529	238,851	228,114	247,028
Valores en Circulación	151,254	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	475,815	-	20,015	30,014	30,012	30,011	30,011
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,971,592	109,398	96,248	102,554	94,506	100,883	107,014
Provisiones para Contingentes	80,358	6,717	6,212	5,581	4,430	5,075	3,521
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>44,631,852</b>	<b>3,256,522</b>	<b>3,242,334</b>	<b>3,425,105</b>	<b>3,596,813</b>	<b>3,624,031</b>	<b>3,719,770</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,315,332</b>	<b>341,437</b>	<b>342,499</b>	<b>349,291</b>	<b>358,848</b>	<b>368,062</b>	<b>379,272</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	49,947,183	3,597,959	3,584,833	3,774,396	3,955,661	3,992,093	4,099,042
CONTINGENTES	14,868,230	831,193	839,094	816,209	853,364	901,629	987,379
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	2,689,067	217,737	114,826	175,859	60,188	119,389	179,882
Intereses Pagados	862,971	78,642	44,883	69,398	23,026	45,199	66,775
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,826,096</b>	<b>139,095</b>	<b>69,943</b>	<b>106,461</b>	<b>37,162</b>	<b>74,190</b>	<b>113,107</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	147,510	34,027	12,797	19,342	5,411	12,111	19,341
Margen Bruto Financiero (IO)	1,973,606	173,122	82,740	125,803	42,573	86,301	132,448
Ingresos por Servicios (IO)	537,177	36,632	15,625	23,745	8,782	18,083	27,808
Otros Ingresos Operacionales (IO)	121,351	5,711	2,931	4,065	1,259	2,757	4,041
Gastos de Operacion (Goperac)	1,617,952	129,055	62,782	94,425	32,949	66,369	100,271
Otras Perdidas Operacionales	84,867	733	171	295	86	114	151
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>929,315</b>	<b>85,678</b>	<b>38,343</b>	<b>58,892</b>	<b>19,580</b>	<b>40,658</b>	<b>63,874</b>
Provisiones (Goperac)	757,940	18,620	14,631	25,131	6,700	14,639	24,639
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>171,375</b>	<b>67,058</b>	<b>23,712</b>	<b>33,761</b>	<b>12,880</b>	<b>26,018</b>	<b>39,235</b>
Otros Ingresos	295,059	3,765	1,153	1,330	635	1,265	1,942
Otros Gastos y Perdidas	57,762	381	278	312	213	278	299
Impuestos y Participacion de Empleados	145,518	25,804	10,574	13,910	5,413	9,794	13,289
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>263,154</b>	<b>44,638</b>	<b>14,014</b>	<b>20,869</b>	<b>7,889</b>	<b>17,212</b>	<b>27,589</b>

## BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	jun-20	sep-20	mar-21	jun-21	sep-21
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	49,253,268	3,536,591	3,543,243	3,712,211	3,910,441	3,947,225	4,052,963
Cartera Bruta total	32,102,317	2,169,464	2,190,098	2,238,386	2,312,115	2,407,852	2,486,815
Cartera Vencida	243,909	14,167	12,024	13,755	13,221	15,534	13,388
Cartera en Riesgo	778,672	27,947	21,612	38	25,539	30,633	28,442
Cartera C+D+E	-	32,627	28,348	34,007	25,406	30,525	29,523
Provisiones para Cartera	(2,268,319)	(78,426)	(89,050)	(96,853)	(96,295)	(93,907)	(94,489)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.6%	85.9%	84.8%	83.3%	83.2%	84.6%	85.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	127.2%	129.8%	127.4%	124.0%	123.8%	127.0%	128.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.76%	0.65%	0.55%	0.61%	0.57%	0.65%	0.54%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.43%	1.29%	0.99%	1.69%	1.10%	1.27%	1.14%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.17%	1.60%	1.39%	1.93%	1.34%	1.51%	1.40%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.36%	1.17%	1.38%	0.99%	1.13%	1.06%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	301.63%	304.66%	440.78%	270.06%	394.40%	323.11%	344.59%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructur	141.64%	245.27%	313.97%	237.45%	324.89%	271.89%	282.19%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		260.96%	336.05%	301.22%	396.47%	324.27%	331.99%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.07%	3.61%	4.07%	4.33%	4.16%	3.90%	3.80%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		257.81%	327.15%	295.95%	385.02%	316.89%	324.43%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	22.33%	22.16%	21.96%	21.58%	22.62%	21.52%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	157.14%	156.40%	154.89%	153.72%	166.18%	158.42%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.99%	1.92%	1.50%	1.88%	1.54%	2.13%	2.49%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	43.33%						
Ctgo total período / MON antes de provisiones	42.68%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.32%	0.33%	0.40%	0.45%	1.79%	1.68%	1.69%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	14.64%	11.26%	12.26%	13.06%	13.12%	12.90%	12.83%
TIER I / APPR	12.41%	9.48%	10.46%	10.49%	10.73%	10.43%	9.97%
PTC / Activos y Contingentes	8.52%	7.77%	8.53%	8.73%	8.77%	8.72%	8.73%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.63%	13.28%	12.07%	11.27%	10.93%	10.57%	10.20%
Capital libre (USD M)**	4,551,398	285,629	305,964	291,530	316,902	327,112	335,558
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.27%	8.08%	8.64%	7.86%	8.11%	8.29%	8.28%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.26%	66.54%	69.51%	64.18%	68.57%	69.67%	69.93%
TIER I / Patrimonio Técnico	84.78%	84.19%	85.32%	80.30%	81.79%	80.84%	77.71%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.80%	9.83%	9.54%	9.48%	9.02%	9.21%	9.36%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.52%	8.35%	8.97%	8.73%	8.67%	8.63%	8.52%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	22	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,547,267	214,733	101,126	153,317	52,528	107,027	164,145
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,672	70,442	24,588	34,779	13,301	27,006	40,878
Margen de Interés Neto	67.91%	63.88%	60.91%	60.54%	61.74%	62.14%	62.88%
ROE	6.74%	13.74%	8.20%	8.06%	8.80%	9.48%	9.97%
ROE Operativo	4.39%	20.65%	13.87%	13.03%	14.37%	14.33%	14.18%
ROA	0.71%	1.29%	0.78%	0.75%	0.79%	0.86%	0.91%
ROA Operativo	0.46%	1.93%	1.32%	1.22%	1.29%	1.30%	1.29%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.42%	64.34%	69.04%	69.27%	69.58%	68.68%	68.36%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.80%	4.57%	4.45%	4.43%	4.35%	4.32%	4.33%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.29%	5.73%	5.27%	5.25%	5.07%	5.07%	5.11%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	81.56%	21.73%	38.16%	42.67%	34.22%	36.01%	38.57%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.27%	68.77%	76.55%	77.98%	75.48%	75.69%	76.10%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.52%	60.10%	62.08%	61.59%	62.73%	62.01%	61.09%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	4.25%	4.31%	4.32%	3.99%	4.05%	4.11%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	8,107,420	757,072	812,596	952,162	961,803	891,779	958,857
Activos Líquidos (BWR)	11,372,629	975,963	1,065,524	1,174,443	1,247,176	1,163,650	1,255,828
25 Mayores Depositantes	-	707,258	676,952	702,096	745,699	731,883	744,239
100 Mayores Depositantes	-	1,041,996	1,030,629	1,114,988	1,179,150	1,158,955	1,177,810
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.82%	40.26%	42.55%	45.31%	45.95%	43.05%	46.20%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.52%	40.59%	40.34%	42.89%	43.15%	41.77%	41.92%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.07%	15.50%	15.81%	15.54%	14.39%	13.82%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.88	2.60	2.71	2.78	2.90	3.03
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	17.30%	22.21%	32.03%	23.61%	26.10%	28.39%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.82%	40.05%	42.41%	45.17%	45.78%	42.90%	46.04%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.25%	31.07%	32.34%	36.62%	35.31%	32.88%	35.15%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	24.80%	23.55%	23.09%	23.32%	22.64%	22.57%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	72.47%	63.53%	59.78%	59.79%	62.90%	59.26%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D				55.67%	27.72%	47.39%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.39%	1.96%	1.96%	1.43%	1.40%	1.78%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.70%	0.21%	0.45%	0.02%	0.31%	0.15%

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO

## Macroeconómico

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. El Banco Mundial estima que en 2020 el PIB de todo el planeta se habría contraído en 3.5%, mientras que el de América Latina y el Caribe lo habría hecho en 6.5%<sup>2</sup>.

Así mismo, el Banco Mundial estima que en 2021 la economía del mundo crecerá en 5.6% (1.6% más de lo proyectado a enero de 2021), gracias principalmente a la rápida recuperación registrada por Estados Unidos y China<sup>3</sup>. La reactivación económica trajo consigo el aumento en los precios mundiales del petróleo y materias primas, ocasionado por mayor demanda, fenómenos naturales y sobrecostos por medidas de bioseguridad y transporte de productos. Sin embargo, el incremento en los precios es considerado momentáneo<sup>4</sup>. Por otro lado, para América Latina el indicador es un poco más alentador, sujeto a la disminución en muertes por COVID y el incremento de la vacunación a sus poblaciones. Se teme sin embargo que para 2022 y 2023 los indicadores de crecimiento caigan bajo el 3% para la región latinoamericana, similares a los niveles de 2010, trayendo consigo preocupaciones por el desarrollo y la igualdad, ya que estos reflejan las grandes brechas en distribución del ingreso todavía muy marcadas.

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

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una contracción del PIB de -7.8% en 2020. Al segundo trimestre de 2021, se evidencia un crecimiento interanual de 8.4%. El BCE estima que el PIB del

país crecerá en 3.02% en 2021, alineado con el 3% pronosticado por el Banco Mundial en octubre-2021.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los primeros trimestres de 2019-2021, tomado del BCE.

Indicador	2019.I	2019.II	2020.I	2020.II	2021.I	2021.II
Producto Interno Bruto (PIB)	-0.63%	0.21%	-1.10%	-10.88%	0.86%	2.10%
Importaciones	0.89%	0.23%	5.80%	-19.84%	7.61%	-3.31%
Consumo final Hogares	-1.36%	-0.04%	-0.45%	-11.16%	3.54%	1.19%
Consumo final Gobierno	-3.68%	0.75%	-0.70%	-7.03%	-2.00%	4.37%
Formación Bruta de Capital Fijo	-1.96%	-1.06%	-2.99%	-15.95%	2.18%	-0.98%
Exportaciones	0.01%	4.45%	0.38%	-14.65%	-5.29%	1.94%

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 mejor comportamiento que sector de la construcción que mantendría aún una disminución de 1.42%, según las cifras del BCE. A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de las industrias ecuatorianas para 2021:

Industrias	part%	crec %
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	11.9%	3.13%
Comercio	10.2%	3.67%
Petróleo y minas	8.9%	3.41%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	8.8%	2.48%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	8.3%	2.89%
Construcción	7.6%	-1.42%
Transporte	6.8%	1.22%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	6.5%	-0.23%
Demás actividades*	31.0%	2.6%

\*para el crecimiento de las demás actividades se consideró un promedio ponderado de estas

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,

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

<sup>3</sup> EE. UU. y China impulsarán crecimiento en 2021, afirma Banco Mundial - [https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-](https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703)

impulsar-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703

<sup>4</sup> Ocho razones para la subida de precios de las materias primas - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ocho-razones-para-la-subida-de-precios-de-las-materias-primas/>

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, en marzo de 2020 cerró en 6.063 puntos base, el nivel más alto en los últimos diez años, 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 847 puntos hasta el 31 de octubre. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Se espera que la ley orgánica reformativa del Código Orgánico Monetario y Financiero para la defensa de la dolarización fortalezca el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE, financie directa o indirectamente al gobierno central, al ministerio de finanzas, a los gobiernos autónomos descentralizados o las necesidades de instituciones del sector público o de propiedad pública a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero. Según el Ministro de Finanzas de ese entonces, Mauricio Pozo (El Comercio, 24 abril de 2021), los dineros de los depositantes de la banca privada, cooperativas y mutualistas, que son administrados por el BCE, deberán estar cubiertos en un 100% hasta el 2026. El resto de los depósitos (de los gobiernos locales, de la seguridad social y otros) alcanzarán cobertura total en 2035

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 para el país se basa en mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto

positivo en los ingresos, en el comportamiento esperado se daría también por el avance en la vacunación. Las expectativas menos optimistas para el 2022, responden a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de algunos sectores de la población.

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 septiembre 2021 se anunció un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional, que le permitirá conseguir hasta el 2022 USD 1,500 millones de parte del FMI y USD 4,500 de otros multilaterales<sup>5</sup>. Adicionalmente, en agosto de 2021 el FMI entregó USD 1,000 millones a Ecuador por la liberación de Derechos Especiales de giro, como parte de su objetivo global de proporcionar liquidez al sistema económico mundial.

El acuerdo con el FMI descarta la reforma tributaria propuesta originalmente, y plantea compensarlo con menores gastos, mejoras en la recaudación y mayor producción petrolera<sup>6</sup>. El representante del FMI en Ecuador destacó el cumplimiento de las metas por parte del país, sin embargo, se recalca la necesidad de fortalecer las finanzas públicas (frente al incumplimiento mínimo de acumulación de depósitos del sector público no financiero)<sup>7</sup>.

Los temas mencionados han propiciado un clima de mayor confianza en el Ecuador tanto en los mercados locales como internacionales que esperamos promuevan inversiones y por tanto empleo y financiamiento menos costoso. Se mantienen los esfuerzos por parte del gobierno en mantener una agenda comercial diversa y activa, con las negociaciones con México y el ingreso de país a la Alianza del Pacífico, importante socio comercial.

Como hecho subsecuente a la fecha de corte de la calificación, en el mes de diciembre 2021 el presidente Guillermo Lasso anuncio el incremento de USD 25 al salario básico unificado del 2022 y emitió el Decreto 286 donde dispuso al Ministerio de Trabajo poner en consideración del Consejo

<sup>5</sup> Ecuador acuerda un crédito de 6.000 millones de dólares con el FMI - <https://www.dw.com/es/ecuador-acuerda-un-cr%C3%A9dito-de-6000-millones-de-d%C3%B3lares-con-el-fmi/a-59127592>

<sup>6</sup> El Universo - “Acuerdo técnico con el FMI, que se conocerá hoy, marcaría ruta hacia superávit, sin fuerte reforma tributaria y mayor plazo” -

<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/expectativa-de-analistas-y-mercados-por-conocer-las-cifras-del-acuerdo-del-ecuador-con-el-fmi-nota/>.

<sup>7</sup> Primicias - “Renegociación del acuerdo con el FMI se concretará a fines de septiembre” - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/septiembre-nuevo-acuerdo-ecuador-fmi/>.

Nacional de Trabajo y Salarios este incremento en el SBU, dando cumplimiento a su promesa de campaña de incrementar el SBU a USD 500 progresivamente durante su mandato.<sup>8</sup>

Si bien esta decisión profundizará la falta de competencia de los productos ecuatorianos en los mercados internacionales, podría incentivar la demanda local y sobre todo estabilizar la situación social y política.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensuadas 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.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contables durante el año 2021 han existido otras reformas que afectaran profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- Con la aprobación de la Ley Orgánica para el Desarrollo y Sostenibilidad Fiscal el 29 de noviembre del 2021 entraron en vigor disposiciones que redefinen lo que actualmente se entiende por actividades financieras y Grupo Financiero. Las actividades financieras ya no serán solamente enfocadas al sistema financiero como tal, sino que se extienden al sistema de mercado de valores y al de Seguros. Por otro lado, los Grupos Financieros ahora pueden estar formados por al menos un banco, entidades financieras del exterior, subsidiarias y afiliadas a un banco y por empresas de seguros o de valores extranjeras establecidas en el país.<sup>9</sup>
- En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés que serán efectivas desde el 1 de enero del 2022. Esta nueva metodología toma en cuenta cuatro componentes para establecer las tasas máximas de interés: costo del

<sup>8</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/salario-basico-sub-ecuador-trabajadores-costo/>

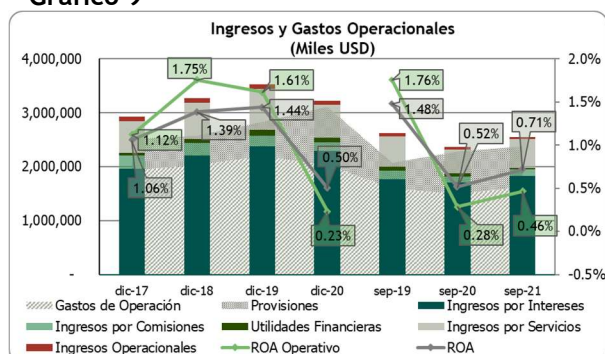
<sup>9</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reap-arecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

fondeo, gastos operativos, riesgo de crédito y costo de capital. Adicionalmente la nueva formula de calculo se aplicará para seis de los 13 segmentos de crédito vigentes, entre ellos: empresarial, pymes, consumo y tres categorías de microcrédito (que se diferencian por el monto del crédito). En otros dos segmentos se aplicará desviaciones estándar de la tasa activa referencial y en los cinco restantes se mantiene la tasa máxima vigente. Y finalmente las tasas serán revisadas cada seis meses tomando en cuenta factores económicos que ameriten un cambio.<sup>10</sup>

**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 septiembre-2021, los resultados muestran crecimiento en comparación con el mismo período del año anterior, aunque no llegan a los niveles de septiembre 2019.

**Gráfico 9**



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, y se recupera en comparación con los trimestres anteriores. Los intereses netos crecen en 6.7% interanual incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros ingresos financieros por comisiones y valuación de inversiones mejoran, esto permite compensar las pérdidas financieras generadas por el menor rendimiento de las inversiones y las pérdidas en las ventas de cartera. El MBF mejora

y muestra un incremento de 5.2% en comparación con sep-2020.

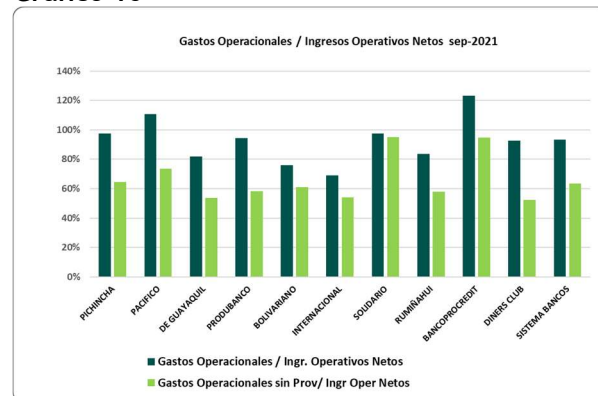
El crecimiento de la transaccionalidad del semestre permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual notable (6.7%) en el MON antes de provisiones.

Los ingresos operacionales se presionan (-30% interanual), pero son suficientes para contribuir a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior al de septiembre-2020, los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

En el tercer trimestre del 2021 el deterioro de la cartera parece frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuye un 2.2% interanualmente.

El incremento de la rentabilidad de los bancos proviene principalmente del incremento del margen bruto financiero sobre activos productivos, disminución de activos improductivos y de la menor constitución de provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

**Gráfico 10**



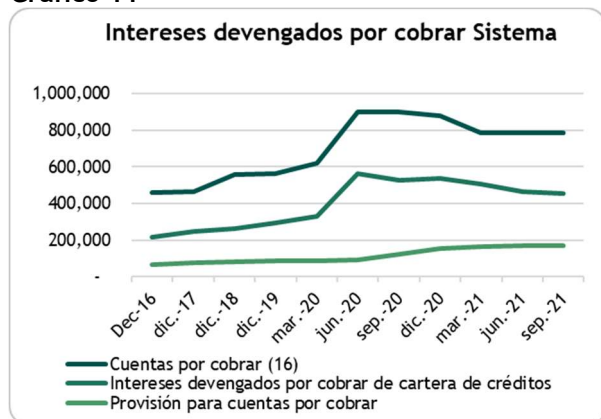
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

10

<https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

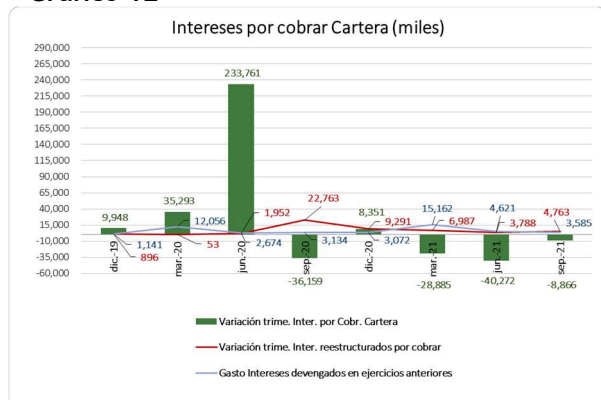
**Gráfico 11**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior 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 17% del ingreso por intereses.

**Gráfico 12**



En el gráfico anterior podemos visualizar que los trimestres en los que los intereses devengados por cobrar disminuyen significativamente se produce un incremento importante en los intereses reestructurados por cobrar y en la pérdida de intereses devengados en ejercicios anteriores por lo que la hay que prestar especial atención a estos conceptos con el fin de determinar su efecto en los resultados en las instituciones financieras.

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

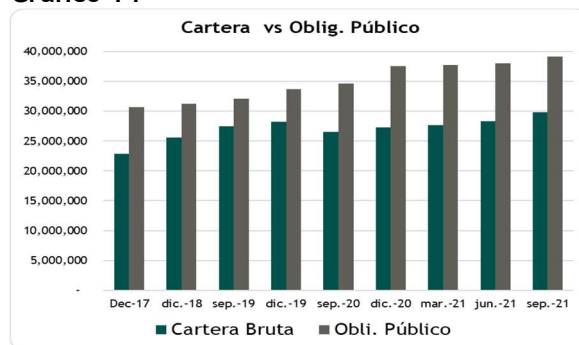
**Gráfico 13**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

**Gráfico 14**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

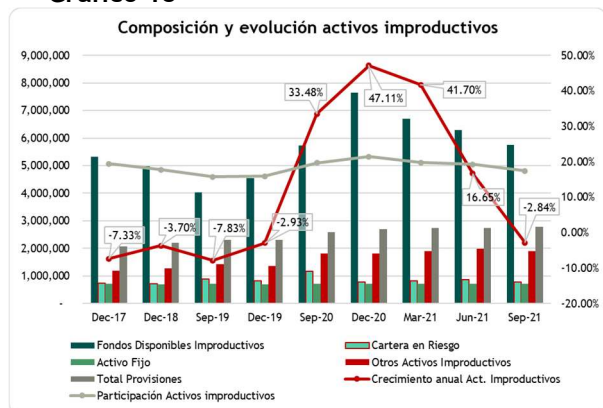
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a septiembre las colocaciones de cartera empiezan a reactivarse con un crecimiento trimestral de 5% en tanto que las obligaciones crecen en 2.9%, de todas formas los depósitos del público mantienen un crecimiento anual de 12.8% similar al crecimiento de 11.9% 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**

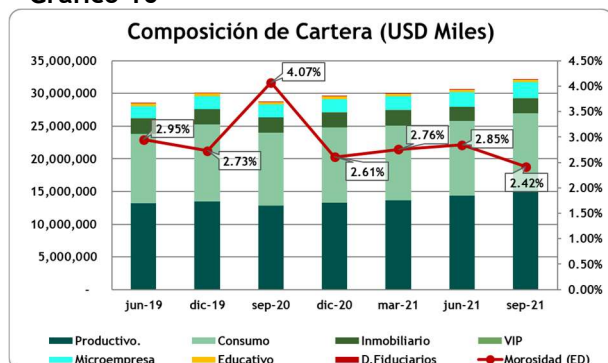
**Gráfico 15**



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 durante el primer semestre del 2021, a septiembre 2021 se observa un aligera reducción. Además, si bien se reducen los fondos disponibles no productivos en el último trimestre los demás activos improductivos mantienen valores similares a periodos anteriores.

**Gráfico 16**



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.

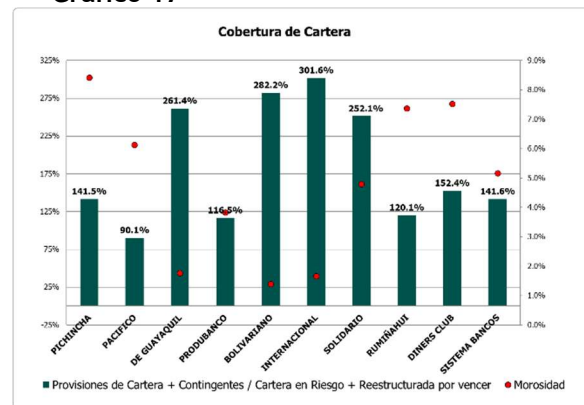
Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos

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 de la cartera de créditos 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 17**

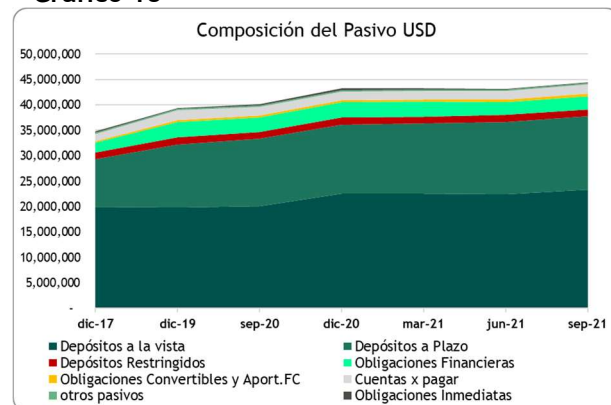


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La morosidad utilizada en el gráfico anterior para los dos indicadores está estresada al incluir la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo,

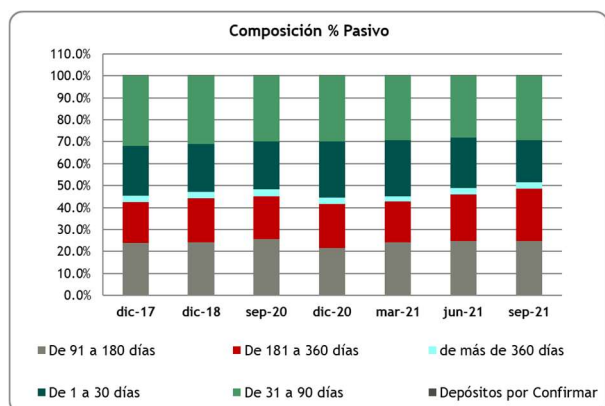
**Fondeo**

**Gráfico 18**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 19**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

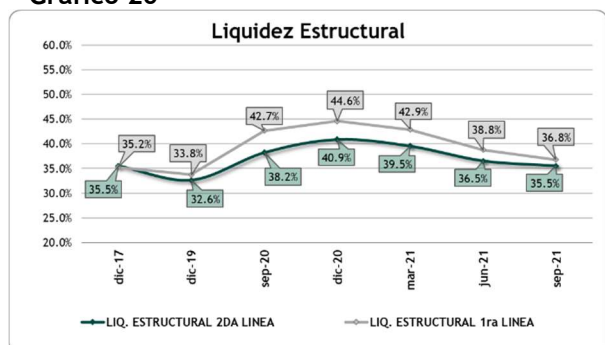
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente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

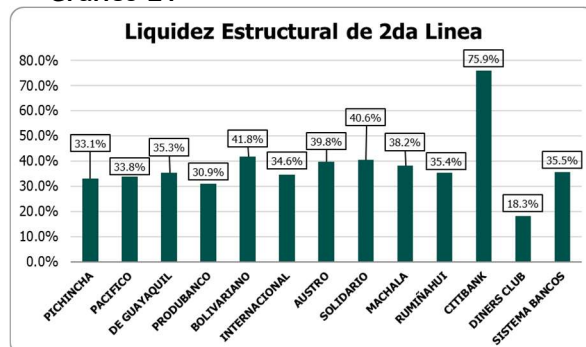
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año anterior frente a la incertidumbre que generó la coyuntura sanitaria, en los tres últimos trimestres la estabilidad de los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

**Gráfico 20**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 21**



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 tres trimestres.

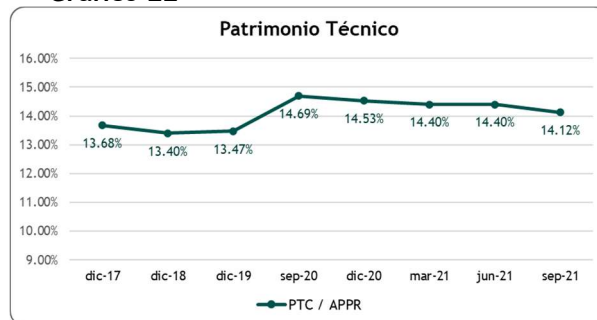
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en los últimos dos trimestres de 2021 y en septiembre 2021 esta brecha vuelve a niveles similares a los presentados antes de la pandemia.

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 22**



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

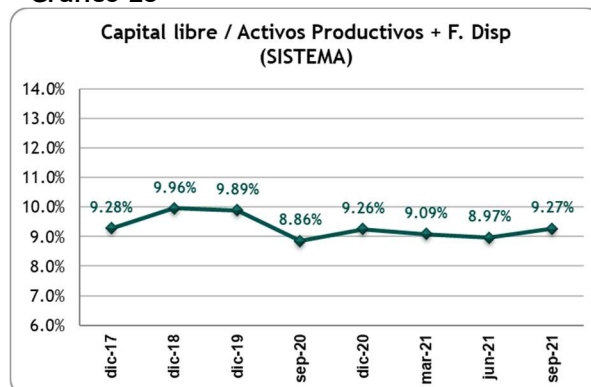
activos ponderados por riesgo y por su ligera disminución observada en el tercer semestre del 2021 originado en la dinámica de las colocaciones y porque por normativa se reduce la ponderación de la cartera colocada en el exterior del 200% al 100%.

En términos del dólar el patrimonio del sistema se mantiene en USD 5,315 millones a septiembre-2021. Los pequeños aumentos trimestral (1.8%) y anual (4.1%) 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 (a pesar de las nuevas normas). Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos están subvaluados contablemente por las nuevas regulaciones, por lo que en realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador se ajusta aún más durante el 2021 y mantendrá la tendencia a presionarse durante el próximo año.

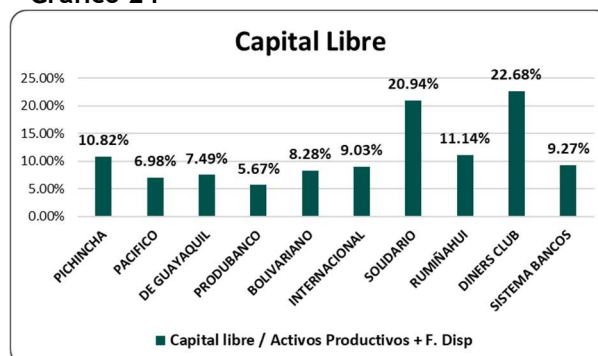
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a septiembre de 2021:

Gráfico 23



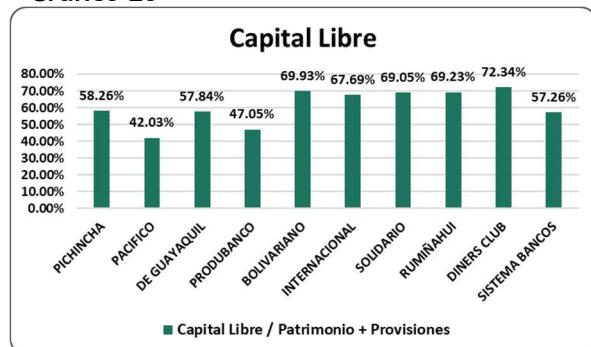
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 25



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.

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.