

Ecuador
Calificación Global

BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.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.

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

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

Definición de Calificación:

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA	mar-21	jun-21	sep-21
Activos	49,947	2,245	2,164	2,239
Patrimonio	5,315	454	457	469
Resultados	263.2	7.2	16.3	28.1
ROE (%)	6.74%	6.36%	7.24%	8.18%
ROA (%)	0.71%	1.28%	1.49%	1.67%

Contactos:

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

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

Fundamento de la calificación

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

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

Buen desempeño financiero. DCE se mantiene entre las instituciones financieras más rentables del sistema, medido por su ROA y ROE, gracias a la eficiencia en la gestión y al manejo prudente de sus activos y pasivos. A septiembre mantienen la tendencia positiva de la generación de ingresos, particularmente por los intereses de la cartera y las comisiones derivadas del crecimiento de la facturación. Además, el margen de interés neto crece en términos porcentuales frente a septiembre 2020.

Reducción de la morosidad y mayor cobertura de provisiones. Tanto los indicadores contables como aquellos sensibilizados bajo las normas anteriores y con la información adicional proporcionada por la institución, muestran una tendencia de reducción de la morosidad y de aumento de la cobertura con provisiones frente al 2020.

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

Indicadores de liquidez se presionan. La estructura de fondeo de DCE, que proviene de depósitos a plazo principalmente, genera históricamente, concentración y poca cobertura con activos líquidos. Los depósitos se contraen frente a 2020, lo que genera una reducción del costo de fondeo favoreciendo los resultados, pero reduciendo los activos líquidos lo cual ejerce presión en los indicadores de liquidez frente a sep-2020. Los riesgos de liquidez y concentración de DCE se mitigan en situaciones normales por la naturaleza de su modelo de negocio cuya cartera tiene alta rotación y se recupera en el corto plazo. Sin embargo, en las actuales circunstancias de deterioro de la capacidad de pago de los clientes, este atenuante es limitado. En épocas de presión de liquidez DCE cuenta con alternativas como el financiamiento a través de créditos o ventas de cartera dentro de las alianzas estratégicas que mantiene con otras instituciones del sistema.

AMBIENTE OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

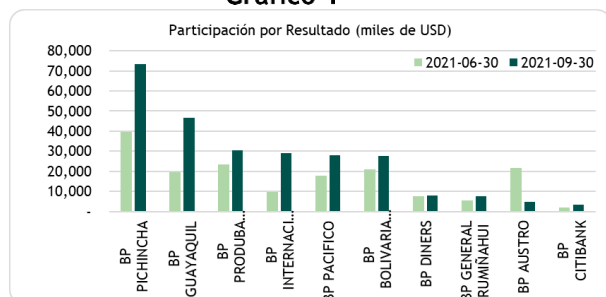
Posicionamiento e imagen

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

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

A la fecha de corte, el Banco se ubica en la quinta posición de su industria por utilidad del ejercicio, con una participación del 10.66%. Además, ocupa el octavo lugar con una participación del 4.48% en el sistema de bancos privados por total de activos.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

DCE mantiene un fuerte posicionamiento, lo que le otorga una ventaja competitiva en el sistema. Cabe resaltar que a la fecha de corte se posiciona como el séptimo banco más importante en cartera bruta con el 6.34% de participación.

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

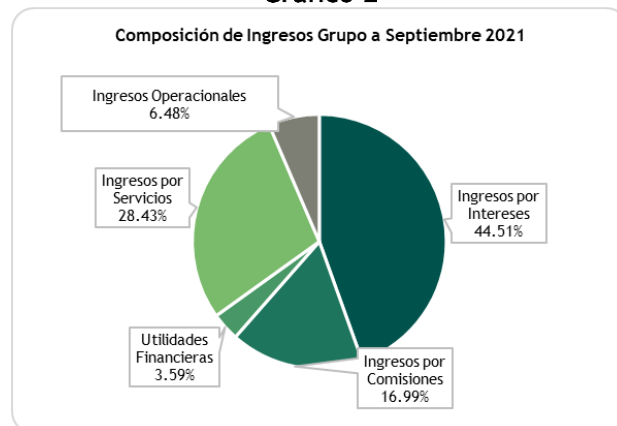
Con el negocio de Visa, DCE accedió al nicho de mercado de sus competidores, mientras que la tarjeta Discover, facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido por DCE y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo. La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

Realizando una comparación interanual entre el 2020 y 2021, las ventas sin considerar los avances en efectivo de GF DCE tuvo un incremento del 13.62%.

Modelo de negocios

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

Gráfico 2



Fuente: Diners Club del Ecuador S.A. Elaboración: BWR

El negocio principal del Banco Diners es la cartera de consumo y particularmente la tarjeta de crédito, sin embargo, la estructura de ingresos de Diners es más diversificada que la de otros bancos, debido al aporte de otras fuentes como las comisiones y servicios. A la fecha de corte el 44.51% de los ingresos del grupo se atribuye a los intereses cobrados de su giro principal; sin embargo, se recalca la importante generación de ingresos por servicios (28.43%); relacionados a servicios con tarjetas, de recuperación de cartera, de planes de recompensa y de prestaciones al exterior.

La principal fuente de fondeo de la Institución son depósitos de corto plazo de hasta 360 días y se espera que ese comportamiento se mantenga en el corto plazo. La estrategia del Banco se concentra en mantener una permanente

innovación de servicios para incrementar la base de clientes, por lo que se posiciona como líder en el mercado que atiende.

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

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

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

En el 2020 el Banco incurrió en operaciones con la tarjeta MasterCard, la misma que durante el tercer trimestre del 2021 registra consumos personales por alrededor de USD 29MM, mostrando un incremento del 9.62% respecto a junio 2021. Este proceso le ha permitido a DCE mayor diversificación de la composición del negocio, en línea con las estrategias del Grupo Financiero.

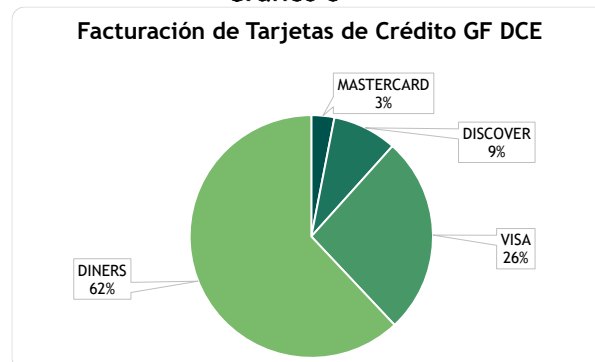
La dinámica de la facturación de las tarjetas por lo general tiene el mismo movimiento que el comportamiento de la economía nacional y en particular del consumo de los hogares. El crecimiento de la facturación de Diners en los últimos años fue posible gracias a las estrategias del Banco para captar la demanda existente en los grupos de clientes que tiene como objetivo.

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

Para sep-2021 el Grupo Financiero (GF) obtuvo un crecimiento interanual del 13.62% en la facturación total. La mejora en el consumo nacional es del 10.35%, mientras que el consumo internacional incrementa en 73.53% y los avances de efectivo crecen en 32.19%.

Gráfico 3

Facturación de Tarjetas de Crédito GF DCE



Fuente: Diners Club del Ecuador y BCE.

*La facturación de Mastercard se encuentra incluida en Visa
Elaboración: BWR.

En lo que respecta a las diferentes marcas que maneja el GF, la mayor parte de la facturación corresponde a Diners Club, seguido de Visa y Discover, como se observa en el gráfico 3. Se evidencia una reducción interanual de la tarjeta Diners Club en cuanto a su participación que pasa de un 65.57% sep-2020 a 61.99% en sep-2021, mientras que la tarjeta Visa tuvo un incremento interanual del 3.05%.

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

Al igual que la composición del consumo, la mayor parte de la cartera del GF se genera a través de la marca Diners, con una concentración del 94.70% en consumos personales.

Cartera Bruta Grupo Financiero DCE (USD Miles) sept-2021				
Tarjeta de crédito	Corporativos (Cartera Comercial)	Personales (Cartera Consumo)	Cartera Bruta Total	% Part.
Diners Club	75.81	1,041.60	1,117.42	55.0%
Visa	25.20	610.78	635.98	31.3%
Discover	0.00	230.61	230.61	11.3%
Mastercard	0.00	40.30	40.30	2.0%
Subtotal Tarjetas de crédito	101.01	1,923.29	2,024.30	99.6%
Crédito Directo personal	0.00	0.00	0.00	0.0%
Crédito Directo corporativo	6.75	2.22	8.96	0.4%
Crédito Directo productivo	0.02	0.00	0.02	0.0%
Subtotal Crédito Directo	6.77	2.22	8.99	0.4%
Crédito Directo Externo	0.00	0.00	0.00	0.0%
Total	107.79	1,925.51	2,033.29	100%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Cabe mencionar que, en comparación con la cartera bruta de septiembre 2020, a septiembre-2021 el GF tuvo un incremento del 4.86% relacionado con mayor consumo y endeudamiento de personas y de empresas por las razones antes expuestas.

Estructura Accionaria

La propiedad accionaria de DCE está conformada por diecisiete Fideicomisos, que representan en conjunto el 96.16% del capital social de la institución, cuya participación individual no excede del 6%. El beneficiario final de los fideicomisos es un accionista. El resto de participación corresponde a accionistas con participaciones menores al 1%.

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

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

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

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración del Banco se maneja bajo estándares técnicos, con base en el conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. Los administradores poseen un perfil financiero importante, con experiencia en la especialidad del negocio.

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

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

A septiembre-2021, el Grupo cuenta con 1,377 empleados (1,174 pertenecen a Diners) y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

Gobierno Corporativo

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

A la fecha de corte, se evidencia que el Directorio del banco está conformado por profesionales con conocimiento del negocio, quienes participan

activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas.

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

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

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

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

Objetivos estratégicos

En el 2021 la posición del Banco se ha visto fortalecida por su estrategia digital asumida con antelación a sus competidores.

Como parte de su estrategia de negocios, y frente a la competencia por las captaciones del público para mantener o incrementar la liquidez en el sistema, el Banco realiza ventas de cartera (USD 76MM cartera e intereses remanentes a septiembre-2021), el total de estas ventas son con recurso y corresponden a cartera en riesgo. Este mecanismo le permite apoyar el financiamiento de su flujo de fondos.

A sep-2021 DCE se acercó al presupuesto establecido de la cartera de créditos bruta, con una diferencia a favor del 0.1%, el incumplimiento en el monto de la cartera neta presupuestada es de -0.9% y se explica por provisiones más altas de las esperadas en un 8.2%. Por el lado del financiamiento, el trimestre cerró USD 75M por debajo del presupuesto en obligaciones financiera, mientras que las obligaciones con el público presentan una diferencia de -1.9% con relación a

lo establecido.

Por otra parte, el presupuesto de utilidad neta se cumplió con USD 2.3MM por encima de lo esperado a la fecha de corte de este análisis.

El resultado real de los ingresos es de USD 342M superior en un 2% al presupuesto establecido. Además, DCE logra mejorar las utilidades financieras y otros ingresos relacionados a su giro de negocio que permiten que este cierre trimestral tenga un cumplimiento por encima del presupuesto del total de ingresos. En cuanto a egresos se registra un gasto mayor del 2% en relación con lo presupuestado, principalmente reflejado en provisiones.

Frente a las perspectivas el Banco controló sus gastos de operación. Cabe destacar que el monto de provisiones es un 8% mayor al previsto.

La estrategia del Banco durante el 2021 ha sido continuar con el proceso de transformación a un banco de la era digital y gestor Omnicanal orientado al cliente. Así, DCE proyecta seguir creciendo en el mercado hacia clientes que apunten a servicios especializados y de fácil acceso a través de varios canales y plataformas tecnológicas de óptima calidad, seguridad y eficiencia.

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

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

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

Históricamente la institución mantiene estrategias de corto y mediano plazo. Los

resultados positivos y consistentes de su gestión se fundamentan en políticas conservadoras y en riesgos controlados frente al entorno económico recesivo que afecta en mayor medida al nicho de sus negocios.

Diners ha mantenido la estrategia de continuar creciendo en los mejores perfiles de riesgo con Diners Club y extender su mercado a través de VISA, Discover y recientemente con la inclusión de Mastercard, bajo los esquemas estratégicos de Multicanalidad y Banca Digital.

El Banco analiza el cumplimiento de sus presupuestos periódicamente. Para el año 2021, se evidencia una recuperación en los niveles de ROA y ROE.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

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

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

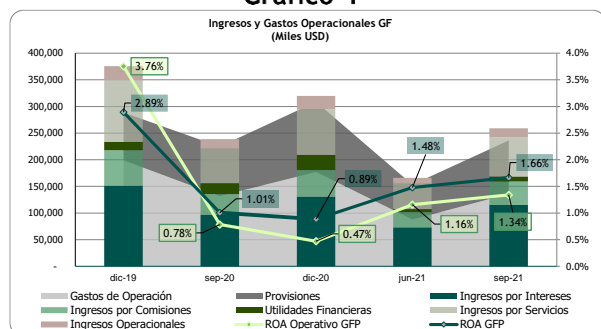
La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se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

Rentabilidad y Gestión Operativa

El desempeño de la gestión operativa de Diners evidencia una tendencia favorable durante el tercer trimestre del 2021, ya que este presenta una reactivación en cuanto al consumo. El gasto de provisiones creció 7.94% (USD 7.4MM) interanualmente. El incremento del gasto de provisiones además del crecimiento de cartera responde al análisis del riesgo potencial estimado de la cartera y la pérdida proyectada en cada

segmento de clientes para las diferentes tarjetas que maneja la institución.

Gráfico 4



Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

La utilidad neta a septiembre-2021 llega a USD 28.06MM con un incremento interanual de 57.27%, cumpliendo un 9% por encima del presupuesto para el semestre (USD 25.7MM).

Los indicadores de rentabilidad comienzan a tener una evolución favorable, pues el ROA Operativo del GF DCE se ubica en 1.34% (0.78% a septiembre-2020) y el ROE Operativo alcanza el 6.58%, que representa un 2.46% debajo de septiembre-2020. Estos indicadores para el sistema son de 0.46% y 4.39% respectivamente, con los cuales la Institución compara favorablemente.

Los intereses ganados aumentan en 3.32% a la fecha de corte en relación con el mismo periodo del 2020. Esto debido a un ligero incremento de la cartera de créditos, la misma que aumenta en 5% entre ambos periodos y en 4% en el último trimestre.

Debe recordarse que los intereses ganados incorporan intereses devengados no cobrados hasta los 61 días de vencida la cartera; estos intereses por cobrar a sep-2021 suman USD 7.25MM y representan el 4.28% de los intereses ganados. Frente a sep-2020, los intereses devengados por cobrar caen en 6.2% principalmente debido a las pérdidas reconocidas por este concepto.

A septiembre-2021, GF DCE, muestra que el margen de interés neto mantiene una tendencia creciente, llegando a un 68.07% y con tendencia a llegar a sus históricos como consecuencia de la reducción en el costo del fondeo.

Este indicador pasa de 59.17% en septiembre-2020 a 68.07% en septiembre-2021 sobrepasando en 8pp al margen financiero que DCE alcanzó al cierre de dic-2020. A la fecha de corte, el sistema presenta un margen de interés que se ubica en 67.91%. Históricamente el margen de interés de DCE ha sido menor que el del sistema financiero debido a que su fondeo proviene en su mayor parte de fuentes con costo ya que no maneja cuentas

corrientes. Sin embargo, a septiembre-2021 muestra un margen ligeramente superior al del sistema, mostrando una mejora en la rentabilidad de GF DCE. Esto demuestra la distinta estrategia de Diners frente al sistema en cuanto a sus tasas pasivas y se refleja también en el comportamiento de las obligaciones con en público que en el caso de Diners decrecen mientras que en el sistema aumentan en el trimestre y en el año.

Contribuyen al margen financiero, los otros ingresos financieros compuestos por comisiones ganadas (USD. 44MM) y la utilidad en venta de activos productivos (USD. 9.3MM).

Las comisiones ganadas provienen de los establecimientos afiliados. A septiembre-2021 representan un 17% de los ingresos totales. Manteniendo una proporción similar frente a los ingresos, comparado con el trimestre anterior (17.38%).

Las otras utilidades financieras provienen en segundo lugar por valuación de inversiones y en primer lugar por utilidad en venta de activos productivos. La utilidad en venta de activos productivos se genera en la venta de cartera de créditos diferidos, el ingreso por este rubro representa el 3.59% del total de ingresos; se debe considerar que este ingreso puede no ser recurrente en su totalidad y que dependerá de las necesidades de liquidez del Banco. Con respecto a septiembre-2020, este rubro se redujo en 55.09%.

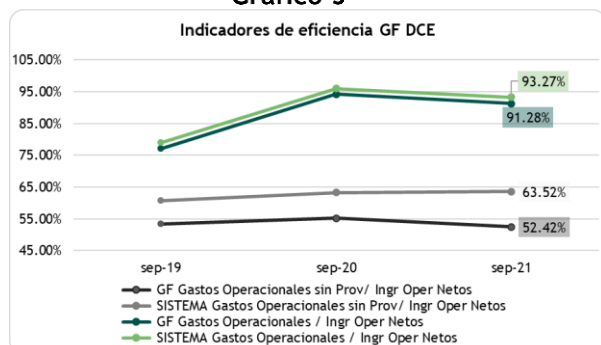
Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y otros, constituyen el 28.43% del total de ingresos del grupo. Estos ingresos presentaron un incremento del 13.89% interanualmente como consecuencia de una mejor dinámica del entorno económico.

En lo que respecta a los gastos operativos sin provisiones, se observa un incremento interanual del 3.10% a la fecha de corte.

Así, el indicador de los gastos operacionales sin provisiones sobre el total de ingresos operativos netos del GF DCE se ubica en 52.49%, significativamente por debajo del sistema (63.52%) a septiembre-2021 y mantiene la tendencia histórica.

Los gastos operacionales que incluyen provisiones frente a los ingresos operativos representan a la fecha de corte el 91.28%, este indicador es inferior respecto al mismo periodo del 2020 (94.18%). Esto refleja un incremento interanual en los ingresos operativos netos del 8.44%, considerando que el principal aumento se observa en los ingresos por intereses (18.88%). Este indicador para el sistema es de 93.27% a la fecha de análisis.

Gráfico 5



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El margen operativo antes de provisiones a septiembre-2021 es de USD 123.2MM y el neto alcanza a USD 22.6MM; contribuyen a la utilidad neta los otros ingresos no operativos, principalmente por la recuperación de activos financieros en USD. 24.8MM. La recuperación de activos financieros obedece principalmente a recuperaciones que el Banco ha realizado de operaciones de crédito que se encontraban castigadas y a reversión de provisiones.

Las otros gastos y pérdidas que se registran luego de la utilidad operativa aumentan en 8.5% de forma interanual, dentro de los cuales se registran las pérdidas generadas por intereses devengados en ejercicios anteriores que es el rubro principal de la cuenta (USD. 2.3MM) y que creció en 46.1%. El aumento de estas pérdidas se produce por el deterioro de la capacidad de pago de los deudores.

Administración de Riesgo

Banco Diners Club del Ecuador S.A. históricamente ha mantenido un perfil conservador de riesgo, con una estructura organizacional adecuada. La Vicepresidencia de Riesgos es responsable directa de la medición y monitoreo integral de riesgos del Grupo Financiero y cuenta con la participación y el respaldo del Directorio, del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la alta Gerencia. La estructura orgánica del Grupo está diseñada de tal manera que permite una separación de funciones entre las áreas de gestión y las de monitoreo, medición y control de riesgos.

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

El Comité de Administración Integral del Riesgo (CAIR) enfatiza el análisis del riesgo crediticio mediante mecanismos de evaluación de la cartera

por cosechas y por sector económico, a fin de enfocar la gestión de cobro hacia los segmentos de mayor morosidad.

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

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

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

Es importante mencionar que la política de renovación, refinanciación y reestructuración de créditos fue actualizada en función de los diferimientos extraordinarios de obligaciones crediticias a consecuencia de la emergencia sanitaria. Dicha actualización fue aprobada por el Directorio en diciembre del 2020 y no muestra cambios relevantes frente a la antigua política.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

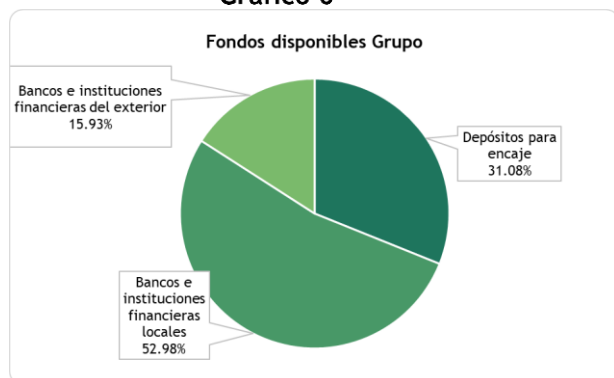
Los fondos disponibles e inversiones representan el 13.32% de los activos netos del GF DCE, su tendencia trimestral y composición se adecúa a los requerimientos de liquidez regulatorios y a la política de liquidez y resultados del Banco.

A septiembre-2021 el GF registra fondos disponibles por USD 89MM, 7.3% por debajo del trimestre anterior.

La administración de la Tesorería del Banco prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. A la fecha de corte, el 77.13% de las inversiones del GF se

encuentran a un plazo inferior a un año. La totalidad del portafolio cuentan con calificación superior a AA o se encuentran en papeles soberanos nacionales o internacionales (incluyendo el aporte al Fideicomiso de Liquidez).

Gráfico 6



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

La composición de los fondos disponibles es similar a la observada en septiembre-2020, llegando a un 52.98% de la participación en bancos e instituciones financieras locales y un incremento en bancos e instituciones financieras exterior que asciende al 15.93%. Del total de fondos disponibles el 31.08% representan los recursos para encaje (improductivos) y 68.91% se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras, lo cual se muestra en el gráfico 6.

Los fondos disponibles en instituciones financieras locales incluyen depósitos de libre disponibilidad por USD 47.2MM.

Los depósitos en el exterior (USD 14.2MM) son recursos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A".

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

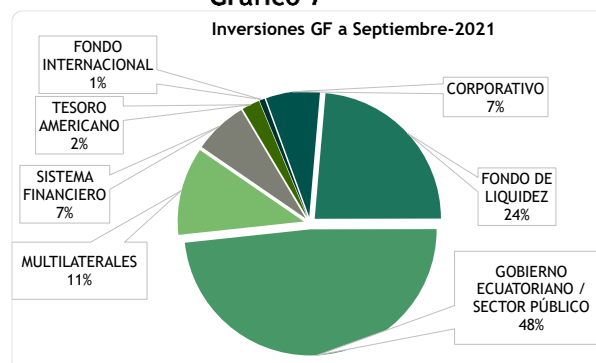
Con respecto a las inversiones brutas del GF, el portafolio alcanza los USD 210.3MM, un 1.15% por debajo de lo registrado en el trimestre anterior. El banco mantiene una baja de 1.5% en el fondo de liquidez respecto al trimestre junio-2021, a la fecha de corte alcanza los USD 49.6MM. El comportamiento del fondo de liquidez es el reflejo de la caída de las captaciones.

El 6.88% de las inversiones están en el sistema financiero, sin incluir al fondo de liquidez (23.60% a septiembre-2021). Adicionalmente, se observa una contracción de la participación de inversiones con el gobierno y sector público que pasa de USD 56% en junio-2021 a 48% en septiembre-2021.

En cuanto a los vencimientos del portafolio el 26.08% del portafolio se encuentra colocado a un plazo menor o igual a 90 días.

Además, dentro de derechos fiduciarios (cuenta 1902) se encuentran USD 43MM que corresponden al resto de su participación en el Fondo de Liquidez administrado también por el Banco Central del Ecuador. Estos fondos no constituyen parte de la liquidez del Banco.

Gráfico 7



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

Las inversiones de disponibilidad restringida tienen dos componentes: depósitos sujetos a restricción que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa (USD 7.9MM) y títulos valores para encaje (USD 37.7MM). No existen concentraciones por emisor del sector corporativo en el portafolio del banco a la fecha de corte.

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

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

Calidad de Cartera

El total de la cartera productiva bruta del GF alcanzó los USD 1.9MM, lo que representa el 86.50% del total de sus activos productivos y se ubica 7.55% por encima de septiembre-2020, así como también en 4.39% por encima del trimestre anterior.

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

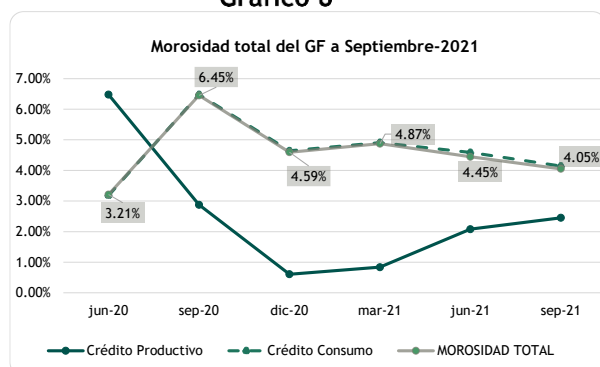
Con corte a sep-2021, los indicadores de morosidad contable mantienen su tendencia a disminuir respecto al 2020.

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

La cartera directa del grupo financiero, de acuerdo con la normativa legal vigente, se clasifica en cartera de consumo 94.70% y cartera comercial 5.30% que corresponde a créditos directos a empresas, y cartera en el exterior.

De acuerdo con el tipo de negocio y el segmento de crédito al que DCE atiende, la cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Por otro lado, la concentración en los 25 mayores deudores es de 1.35% de la cartera bruta y contingentes, y 6.10% del patrimonio. Estos índices conservan una ventaja importante en comparación con su competencia.

Gráfico 8



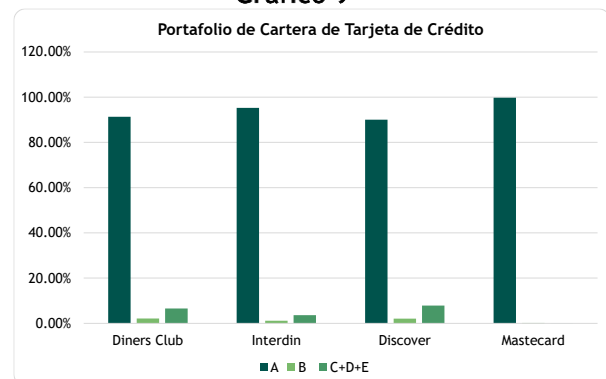
Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

En base a la información contable del GF DCE, a sep-2021 el índice de morosidad total es de 4.05% y el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer es de 7.53%; los índices contables de morosidad del sistema se ubican en 2.43% y 5.17% respectivamente. A sep-2021 los indicadores contables tienden a mejorar gracias a los castigos realizados (5.27% sobre la cartera bruta promedio).

Una simulación de los indicadores de morosidad en base a la norma anterior, y con información adicional presentada, arroja que la morosidad total a sep-2021 ascendería a 12.74%; mientras que el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer, pasaría al 16.21%.

La cartera C, D, E, asciende a 10.81% a la fecha de corte frente a septiembre-2020 (8.16%). Esta representa el 5.27% del total de cartera del GF (5.69% septiembre-2020). La Administración de DCE mantiene un control permanente sobre los máximos definidos por tipo de crédito y la calidad de estos, con el objetivo de mitigar la exposición del banco.

Gráfico 9



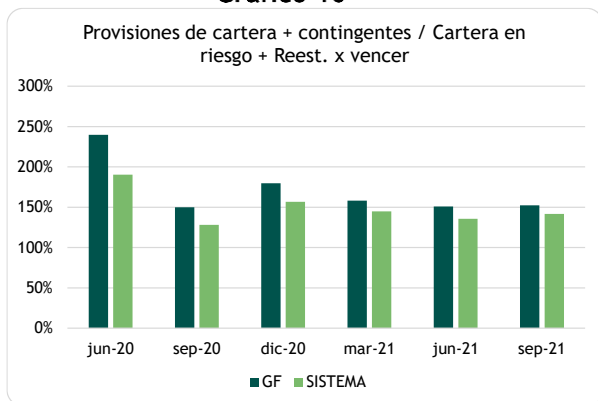
Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

Debido a su nicho de negocios de la institución y a su concentración en consumo, la morosidad presentada ha sido históricamente más alta que la del sistema financiero y los castigos anuales también superiores. La cartera castigada a septiembre-2021 llega a 7.02% sobre la cartera bruta promedio y es significativamente superior que la cartera castigada a septiembre-2020 (3.36% de la cartera bruta promedio a la fecha)

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra concentración en Pichincha con el 46.03% de la cartera, seguido de Guayas con el 24.66% y el 29.31% restante se divide en 22 provincias.

En lo que respecta a la distribución por actividad económica, el 40.38% de la cartera se concentra en personas con actividades profesionales, técnicas y administrativas, seguido de comercio al por mayor y menor 13.49%, la administración pública y defensa tiene un 11.79% y el 34.34% restante mantienen las otras 19 actividades. La cartera vencida por sector es consecuente con la representación de cada rama. Pese a la concentración por sector, la cartera se encuentra diversificada de forma adecuado en base al número de tarjetahabientes.

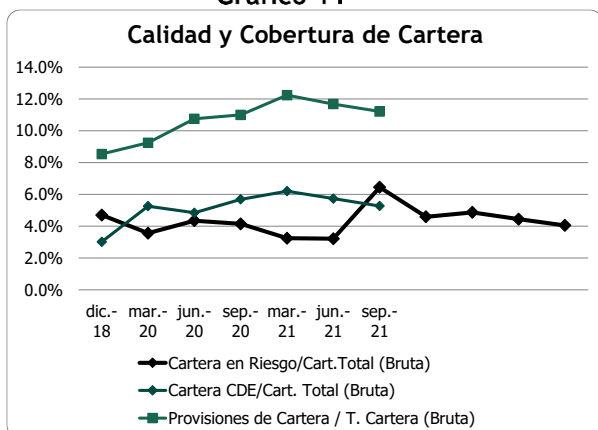
Gráfico 10



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

Las coberturas de la cartera en riesgo muestran una mayor holgura con respecto al año anterior y asciende a 2.83 veces (1.79 veces sep-2020), al sumar a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, las coberturas se presionan llegando a 1.52 veces. En cuanto al sistema estas coberturas llegan a 3.02 veces y 1.42 veces respectivamente.

Gráfico 11



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

Al sensibilizar las coberturas con la información adicional presentada, observamos que las provisiones sobre cartera en riesgo se reducen a 0.90 veces, sobre cartera en riesgo más reestructurada por vencer se reducen a 0.71 veces.

Otros Activos

El grupo cuenta con USD 98.2MM dentro de la cuenta de otros activos, que corresponden, a inversiones en acciones (USD 11.4MM) y a derechos fiduciarios en Propiedad y Equipo (USD 21MM) y principalmente en derechos fiduciarios por el aporte al Fondo de Liquidez (USD 21.27MM).

Las inversiones de Banco DCE en acciones se consideran inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo Financiero estas inversiones representan únicamente el 0.5% de los

activos. Este porcentaje excluye la participación en Interdin y se conforman por las inversiones en Datafast, Banco Pichincha Colombia, Discover, Banred y Acovi C.A.

Contingentes y Riesgos Legales

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 2.97MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover. Esta cuenta se incrementa en 0.99% en el último trimestre y 2.96% frente a septiembre-2020.

A partir de diciembre-2019 se registran dentro de contingentes, compromisos futuros. Esta cuenta aumenta en 10.86% en el último trimestre, así como también incrementa en 5.58% frente a septiembre-2020, cuyo monto asciende a USD 76MM y se relaciona a la cartera vendida con recurso.

Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura de reprecio con una duración de pasivos (139 días promedio) menos prolongada que la de los activos (165 días promedio).

La sensibilidad del margen financiero es de 1.07% ante un cambio de 1% en las tasas de interés, indicador que se mantiene en relación con junio-2021.

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

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ($\pm 1.20\%$ del patrimonio técnico constituido).

DCE a la fecha de corte no presenta exposición en moneda extranjera, por lo que no existe este riesgo.

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

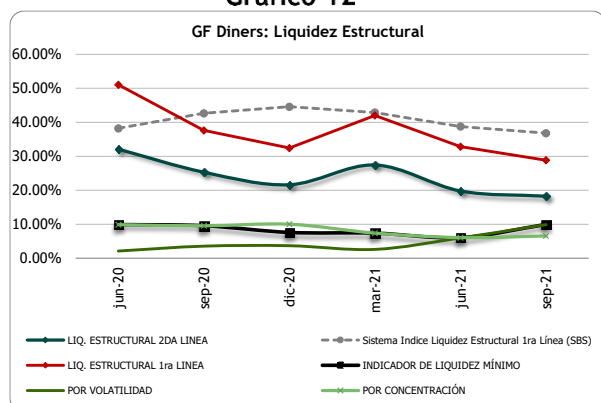
Riesgo de Liquidez y Fondeo

Para septiembre-2021 la liquidez del banco mantiene la tendencia a reducirse; los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo alcanzan un 16.66% (19.10% a junio-2021). Los fondos disponibles se reducen interanualmente en USD

51.7MM (36.7%) así como también las inversiones hasta 90 días se contraen un 43%. En el trimestre caen los fondos disponibles en 7.3% mientras que las inversiones hasta 90 días aumentan un 13.9%.

El indicador antes mencionado es un indicador de BWR e incluye en el denominador las cuentas por pagar de corto plazo a los establecimientos afiliados, lo cual difiere de los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea que se muestran en el gráfico 12 que sigue:

Gráfico 12



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

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

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

Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a sep-2021 representan el 196.59% de los activos líquidos (130.29% a sep-2020). Además, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 102.98% de los activos líquidos (94.19% a sep-2020).

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

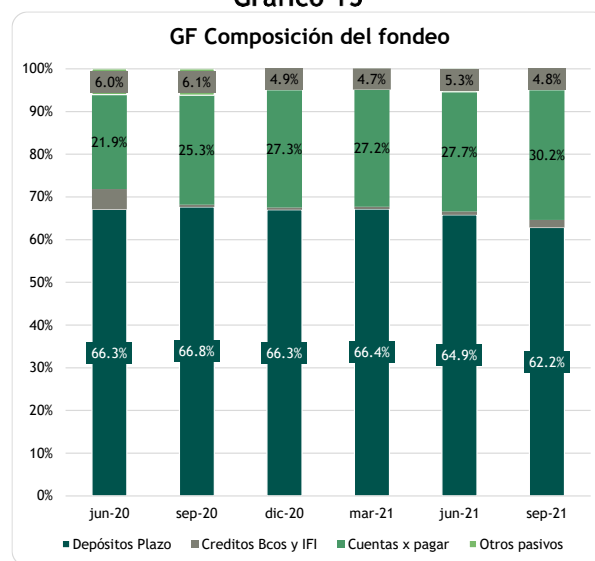
El fondeo de DCE mantiene alta concentración, por la misma estructura de sus captaciones, aglutinadas en depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes frente al total de depósitos a sep-20201 llega a 25.10% y en su mayoría pertenecen a instituciones del sistema financiero.

La estructura de fondeo del GF está integrada principalmente por depósitos a plazo que constituyen el 62.16% del pasivo. Esta cuenta

disminuye en 8.97% de manera interanual. De ellos, el 43.74% son a menos 90 días y el 52.52% entre 91 y 360 días, el pequeño porcentaje restante corresponde a depósitos de más de 360 días. A la fecha de corte, se evidencia que los depósitos decrecen de forma interanual en casi todos los rangos, a excepción de 181 a 360 días.

Por otro lado, los depósitos a la vista mantienen interanualmente un nivel similar (USD 10.9MM) y representan apenas el 0.97% de las obligaciones con el público. Es importante mencionar que la mayor parte del fondeo del Banco es de corto plazo.

Gráfico 13



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

El fondeo del Banco históricamente ha incorporado obligaciones financieras que a sep-2021 suman USD 31.03MM y constituyen el 1.74% del fondeo. Las obligaciones financieras que mantiene el banco son en el país (USD. 25MM) y del exterior (USD 6MM). Estas obligaciones incrementan a sep-2020 en USD 21.5MM.

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados que a la fecha de corte representan el 20.48% de los pasivos. Este es un fondeo de corto plazo, natural del Banco que depende del volumen de facturación. Estas cuentas tienen un incremento frente a sep-2020 del 23.7% gracias al aumento interanual en la facturación de tarjetas de crédito.

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

Riesgo Operativo

DCE cuenta con un sistema de manejo, prevención, control y mitigación de riesgo operativo que cumple con las normativas vigentes. La gestión de riesgo operativo le permite evaluar en términos cualitativos y cuantitativos la ocurrencia de estos riesgos y ha permitido su adecuada mitigación y gestión.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Suficiencia de Capital

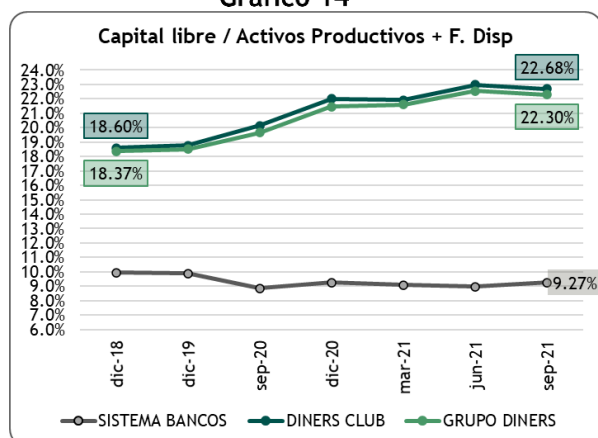
El Grupo Financiero DCE conserva una estructura patrimonial fuerte, que le permite afrontar potenciales deterioros no previstos del activo y eventuales deficiencias de provisiones.

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

El capital social pagado constituye el 46.95% del patrimonio, tras el incremento efectuado en el 2019 por USD 60MM.

La reserva legal constituye el 13.53% del patrimonio, se mantiene el 12.59% como reservas a disposición de la Junta General de Accionistas, el 15.54% para futuras capitalizaciones y el 4.77% de superávit por valuaciones.

Gráfico 14



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

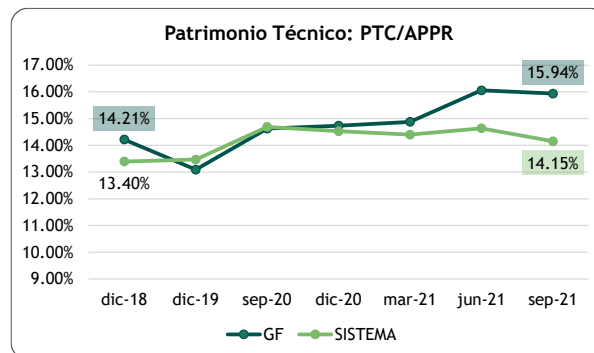
El capital libre en términos absolutos incrementa en 2.08% comparado con junio-2021, esta variación se produce por el aumento de los resultados del trimestre. Frente a sep-2020, el capital libre en USD, aumenta, por el aumento de las provisiones y a menores activos improductivos restados al capital libre, (disminuyen en un 19.93% por los castigos y venta de cartera).

El capital libre sobre patrimonio y provisiones es del 71.12%, mostrando un crecimiento 0.25 pp con relación a junio-2021 y un incremento frente al año anterior de 7.40pp.

El indicador de capital libre/activos productivos, es de 22.30% y sensibilizado con la cartera en riesgo obtenida de la simulación extracontable se reduciría a 14.57%.

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

Gráfico 15



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

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

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

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

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

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,348,194	96,856	77,541	99,492	67,154	106,208	66,478	61,378
Inversiones Brutas	8,526,868	160,028	229,449	249,523	229,852	275,275	212,781	210,331
Cartera Productiva Bruta	31,323,645	1,821,655	2,032,797	1,813,974	1,897,057	1,842,390	1,868,965	1,950,931
Otros Activos Productivos Brutos	1,295,335	51,724	59,161	43,756	46,814	36,139	33,135	32,648
Total Activos Productivos	43,494,042	2,130,263	2,398,948	2,206,745	2,240,878	2,260,013	2,181,359	2,255,289
Fondos Disponibles Improductivos	5,759,226	50,566	65,894	41,312	41,718	32,979	29,571	27,688
Cartera en Riesgo	778,672	67,354	88,023	125,095	91,359	94,407	86,961	82,362
Activo Fijo	719,221	15,406	15,428	11,868	10,761	9,911	10,141	10,363
Otros Activos Improductivos	1,899,432	87,865	85,118	114,579	111,326	113,235	107,961	114,077
Total Provisiones	(2,703,409)	(174,502)	(201,632)	(224,176)	(248,500)	(251,500)	(242,029)	(242,272)
Total Activos Improductivos	9,156,551	221,191	254,463	292,853	255,165	250,531	234,634	234,490
TOTAL ACTIVOS	49,947,183	2,176,953	2,451,779	2,275,422	2,247,542	2,259,044	2,173,964	2,247,507
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	39,077,511	1,089,231	1,360,948	1,236,349	1,212,889	1,219,423	1,137,211	1,125,326
Depósitos a la Vista	23,322,355	6,081	7,623	10,980	9,497	10,033	13,487	10,921
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,414,827	1,072,980	1,339,566	1,214,735	1,193,923	1,198,341	1,114,291	1,105,821
Depósitos en Garantía	1,128	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,339,200	10,171	13,759	10,634	9,469	11,049	9,433	8,585
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	217,239	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	4,278	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,653,805	92,000	55,500	9,500	9,500	9,500	13,525	31,025
Valores en Circulación	151,254	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	475,815	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,971,592	595,287	587,602	560,456	570,063	568,529	561,406	617,472
Provisiones para Contingentes	80,358	-	7,017	11,012	8,823	7,962	4,689	5,110
TOTAL PASIVO	44,631,852	1,776,518	2,011,066	1,817,317	1,801,275	1,805,414	1,716,832	1,778,933
TOTAL PATRIMONIO	5,315,332	400,435	440,713	458,105	446,267	453,630	457,132	468,574
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	49,947,183	2,176,953	2,451,779	2,275,422	2,247,542	2,259,044	2,173,964	2,247,507
CONTINGENTES	14,868,230	2,757,877	3,071,512	2,954,301	2,925,894	2,999,291	3,014,156	3,050,769
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,689,067	184,684	232,308	163,833	217,988	54,735	109,943	169,271
Intereses Pagados	862,971	55,174	81,004	66,901	87,075	19,036	36,899	54,041
Intereses Netos	1,826,096	129,509	151,304	96,932	130,913	35,699	73,044	115,230
Otros Ingresos Financieros Netos	147,510	71,358	82,245	59,150	78,073	16,687	34,292	53,296
Margen Bruto Financiero (IO)	1,973,606	200,867	233,549	156,082	208,986	52,386	107,335	168,526
Ingresos por Servicios (IO)	537,177	105,621	115,622	64,626	85,821	24,156	47,876	73,602
Otros Ingresos Operacionales (IO)	121,351	28,074	29,242	20,174	27,405	6,084	12,062	18,655
Gastos de Operación (Goperac)	1,617,952	182,781	198,713	131,641	176,896	43,180	87,718	135,722
Otras Perdidas Operacionales	84,867	3,353	2,875	2,130	2,407	953	1,332	1,874
Margen Operacional antes de Provisiones	929,315	148,429	176,826	107,111	142,909	38,494	78,224	123,187
Provisiones (Goperac)	757,940	56,748	89,918	93,211	131,841	32,273	65,435	100,610
Margen Operacional Neto	171,375	91,681	86,907	13,900	11,067	6,221	12,790	22,577
Otros Ingresos	295,059	16,507	21,802	19,761	27,956	6,753	15,991	26,249
Otros Gastos y Perdidas	57,762	709	1,503	3,002	4,087	1,083	2,122	3,256
Impuestos y Participación de Empleados	145,518	44,027	40,236	12,820	14,105	4,732	10,318	17,514
RESULTADOS DEL EJERCICIO	263,154	63,452	66,970	17,839	20,831	7,159	16,341	28,056

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	49,253,268	2,180,829	2,464,842	2,248,057	2,282,595	2,292,991	2,210,930	2,282,977
Cartera Bruta total	32,102,317	1,889,009	2,120,820	1,939,069	1,988,416	1,936,796	1,955,926	2,033,294
Cartera Vencida	243,909	33,473	37,710	53,364	43,406	34,633	18,367	15,847
Cartera en Riesgo	778,672	67,354	88,023	125,095	91,359	94,407	86,961	82,362
Cartera C+D+E	-	57,068	91,337	114,495	116,149	125,279	116,595	111,560
Provisiones para Cartera	(2,268,319)	(161,300)	(187,877)	(213,220)	(235,282)	(236,995)	(228,434)	(228,022)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.6%	90.6%	90.4%	88.3%	89.8%	90.0%	90.3%	90.6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	127.2%	180.3%	169.4%	177.1%	183.3%	183.9%	189.6%	195.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.77%	1.78%	2.75%	2.18%	1.79%	0.94%	0.78%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.76%	3.57%	4.15%	6.45%	4.59%	4.87%	4.45%	4.05%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.43%	5.15%	5.51%	7.71%	6.83%	8.00%	7.90%	7.53%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.17%	3.02%	4.23%	5.69%	5.62%	6.21%	5.74%	5.27%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	239.48%	221.41%	179.25%	267.19%	259.47%	268.08%	283.06%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	301.63%	165.72%	166.90%	150.00%	179.65%	158.14%	150.84%	152.37%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	141.64%	282.64%	213.38%	195.84%	210.17%	195.53%	199.94%	208.97%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		8.54%	8.86%	11.00%	11.83%	12.24%	11.68%	11.21%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.07%	268.86%	204.24%	187.99%	198.64%	185.20%	189.64%	197.10%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		2.23%	2.15%	1.27%	1.61%	1.39%	1.79%	1.35%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	10.53%	10.52%	5.56%	7.47%	6.17%	7.96%	6.10%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	5.79%	6.95%	8.16%	9.27%	7.87%	9.55%	10.81%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.99%	31.24%	33.34%	24.14%	32.60%	5.75%	13.44%	25.60%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	43.33%	28.83%	28.78%	48.49%	52.53%	75.77%	91.77%	27.66%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	42.68%	2.40%	2.40%	3.36%	3.62%	5.95%	7.28%	7.02%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.15%	14.21%	13.09%	14.63%	14.74%	14.88%	16.06%	15.94%
TIER I / APPR	11.77%	8.35%	8.79%	10.36%	10.35%	10.80%	11.46%	11.03%
PTC / Activos y Contingentes	8.69%	8.23%	8.17%	9.18%	9.36%	9.34%	9.62%	9.71%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.34%	9.02%	8.25%	6.95%	6.64%	6.35%	6.27%	6.10%
Capital libre (USD M)**	4,551,398	399,884	455,634	441,752	490,143	495,539	498,787	509,153
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.27%	18.37%	18.52%	19.65%	21.47%	21.61%	22.56%	22.30%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.26%	70.09%	70.73%	63.72%	69.66%	69.49%	70.87%	71.12%
TIER I / Patrimonio Técnico	83.17%	58.72%	67.18%	70.81%	70.26%	72.56%	71.39%	69.22%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.80%	20.75%	19.04%	19.38%	18.99%	20.13%	20.68%	20.85%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.52%	12.37%	13.10%	14.39%	14.47%	15.81%	16.11%	15.85%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	22	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,547,267	331,210	375,539	238,751	319,805	81,674	165,942	258,909
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,672	107,479	107,206	30,659	34,937	11,891	26,659	45,570
Margen de Interés Neto	67.91%	70.13%	65.13%	59.17%	60.06%	65.22%	66.44%	68.07%
ROE	6.74%	16.94%	15.92%	5.29%	4.70%	6.36%	7.24%	8.18%
ROE Operativo	4.39%	24.48%	20.66%	4.12%	2.50%	5.53%	5.66%	6.58%
ROA	0.71%	3.29%	2.89%	1.01%	0.89%	1.27%	1.48%	1.66%
ROA Operativo	0.46%	4.75%	3.76%	0.78%	0.47%	1.10%	1.16%	1.34%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.42%	39.10%	40.29%	40.60%	40.94%	43.71%	44.02%	44.51%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N.M.B.F. / Activos Productivos promedio	5.80%	6.88%	6.68%	5.61%	5.64%	6.35%	6.61%	6.83%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	6.29%	10.67%	10.31%	9.04%	9.01%	9.31%	9.71%	10.00%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	81.56%	38.23%	50.85%	87.02%	92.26%	83.84%	83.65%	81.67%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.27%	72.32%	76.86%	94.18%	96.54%	92.38%	92.29%	91.28%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.52%	55.19%	52.91%	55.14%	55.31%	52.87%	52.86%	52.42%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	12.42%	12.47%	12.68%	13.14%	13.39%	13.86%	14.02%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,107,420	147,422	143,435	140,804	108,872	139,187	96,049	89,066
Activos Líquidos (BWR)	11,372,629	165,580	206,952	219,080	166,116	230,116	143,933	143,676
25 Mayores Depositantes	-	273,193	362,569	285,430	283,387	306,133	283,388	282,456
100 Mayores Depositantes	-	434,212	580,267	421,672	406,793	434,985	401,398	397,090
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.82%	34.48%	34.10%	37.63%	32.43%	42.02%	32.84%	28.84%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.52%	23.19%	23.17%	26.49%	22.44%	28.41%	20.33%	19.21%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.64%	8.93%	9.56%	7.60%	7.40%	6.08%	9.94%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.41	2.60	2.77	2.95	3.84	3.34	1.93
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.82%	24.09%	24.94%	28.34%	19.86%	26.44%	19.10%	16.66%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.25%	21.45%	17.29%	18.21%	13.02%	15.99%	12.75%	10.33%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	25.08%	26.64%	23.09%	23.36%	25.10%	24.92%	25.10%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	164.99%	175.19%	130.29%	170.60%	133.03%	196.89%	196.59%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				140.86%	66.16%	87.52%	102.98%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.67%	1.49%	1.02%	0.74%	1.04%	1.16%	1.16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.28%	-0.41%	-0.86%	-0.53%	-1.12%	-1.21%	-1.31%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Impród 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%¹.

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 China². 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 momentáneo³. 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, y en las relaciones con los organismos internacionales.

¹ Perspectivas económicas mundiales - <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

² EE. UU. y China impulsarán crecimiento en 2021, afirma Banco Mundial - <https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar%C3%A1n-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703>

³ 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/>

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 multilaterales⁴. 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 petrolera⁵. 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)⁶.

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 anunció 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

⁴ 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>

⁵ El Universo - “Acuerdo técnico con el FMI, que se conocerá hoy, marcará 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/>.

⁶ 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.⁷

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 parir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada y otras posteriores, adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 31 de diciembre-21, los días de morosidad para la calificación de la cartera en las distintas categorías y los porcentajes mínimos y máximos de provisiones requeridas. Las calificaciones y el requerimiento de provisiones son menos estrictos. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 “provisiones no reversadas por requerimiento normativo”; estos valores podrán ser reclasificados a “provisiones específicas” luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores

a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

La normativa actual disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019 de acuerdo con la norma de marzo-2020. Estas provisiones debieron ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

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

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

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.⁸
- 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 fondeo,

⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/salario-basico-sub-ecuador-trabajadores-costo/>

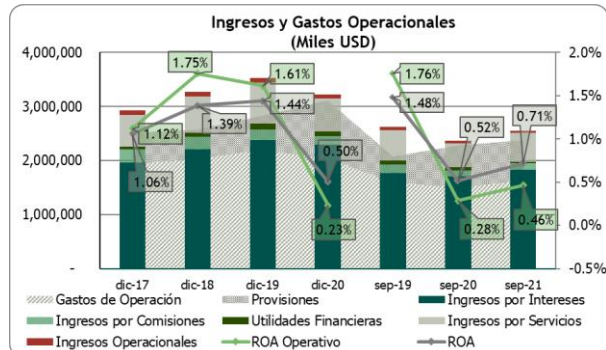
⁸ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reapa-recen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

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.⁹

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 16



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.

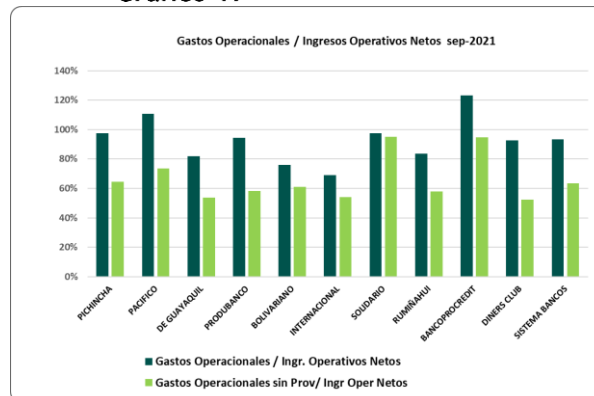
El crecimiento de la transaccionalidad del semestre permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual notable (6.7%) en el MON antes de provisiones.

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 17

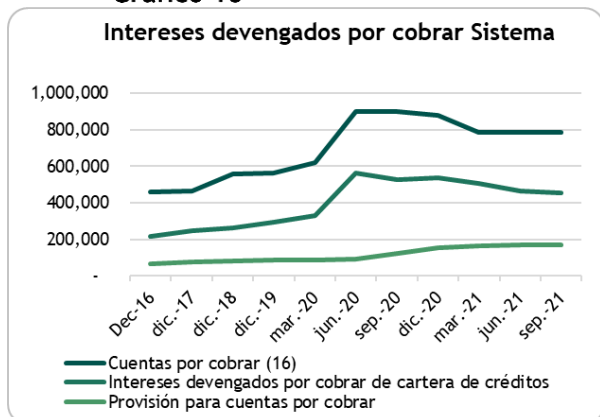


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

⁹ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

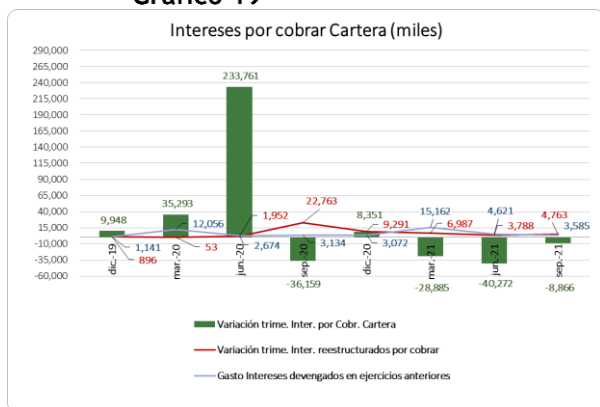
Gráfico 18



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 19



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

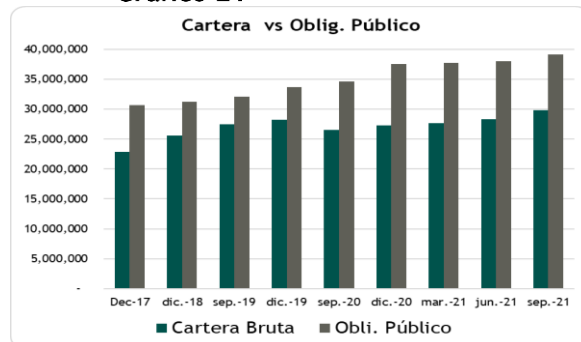
Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 21



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.

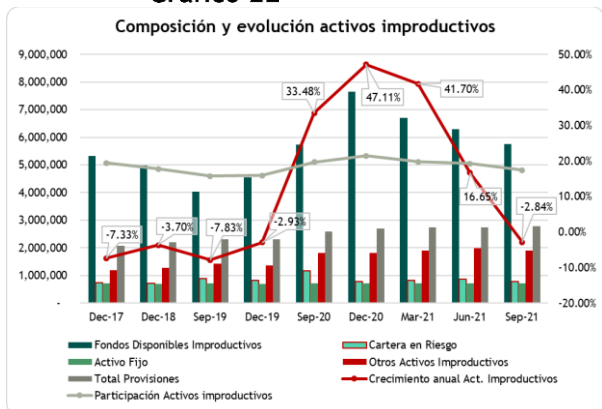
El crédito bancario ha crecido lentamente tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como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

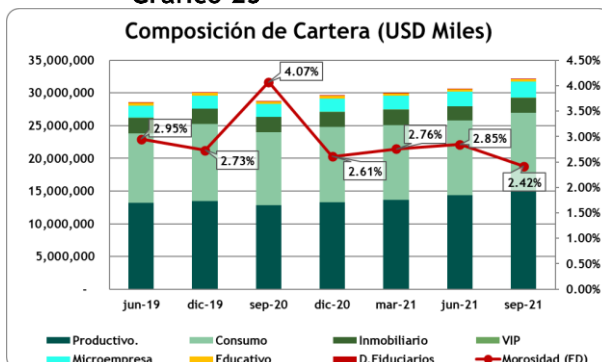
Gráfico 22



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 23



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

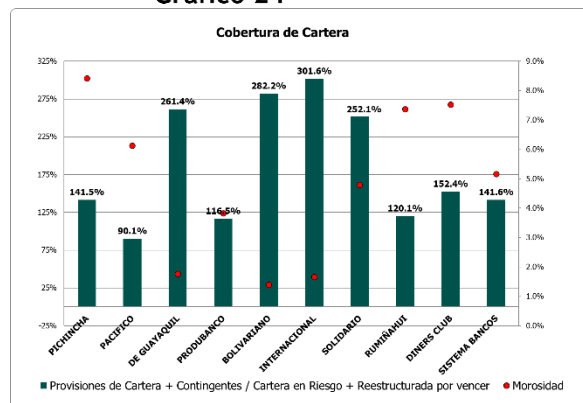
2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

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 24

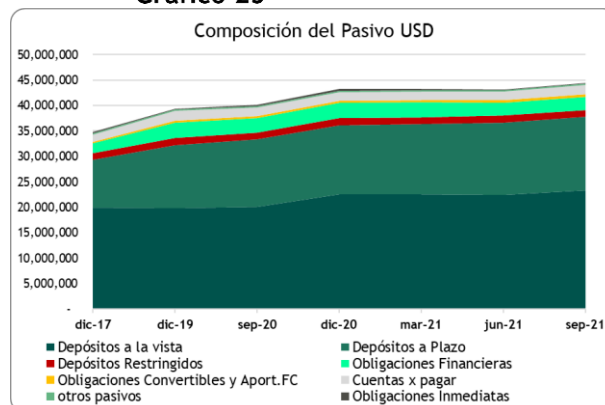


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

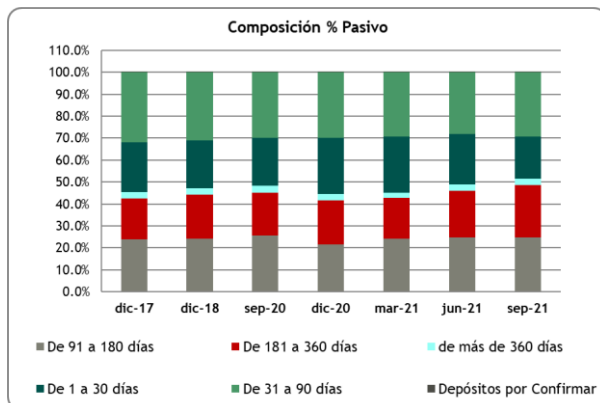
Fondeo

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

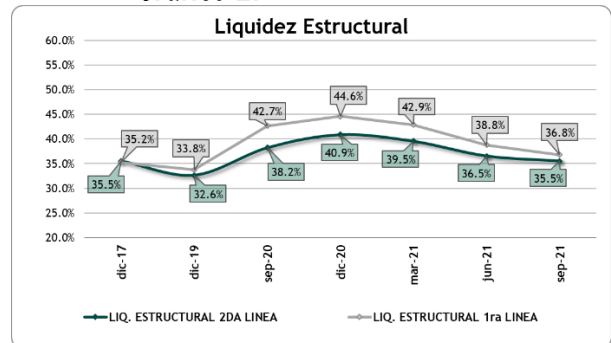
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente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

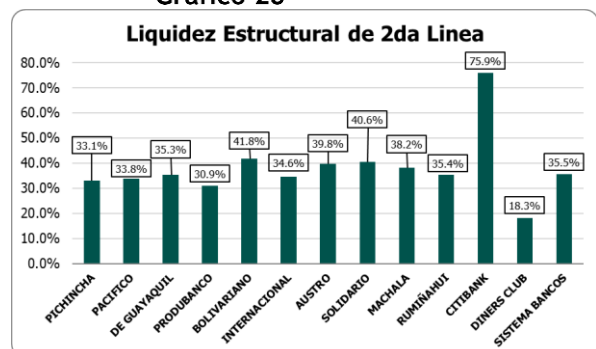
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año anterior frente a la incertidumbre que generó la coyuntura sanitaria, en los tres últimos trimestres la estabilidad de los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

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



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.

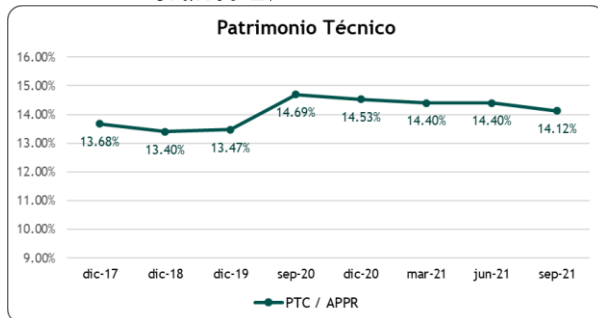
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar 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 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

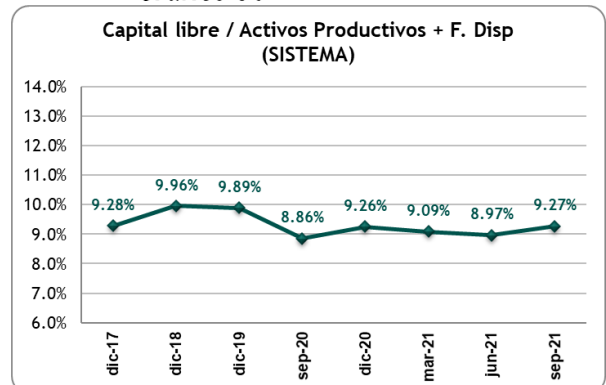
Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo y por su ligera disminución observada en el tercer semestre del 2021 originado en la dinámica de las colocaciones y porque por normativa se reduce la ponderación de la cartera colocada en el exterior del 200% al 100%.

En términos de 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.

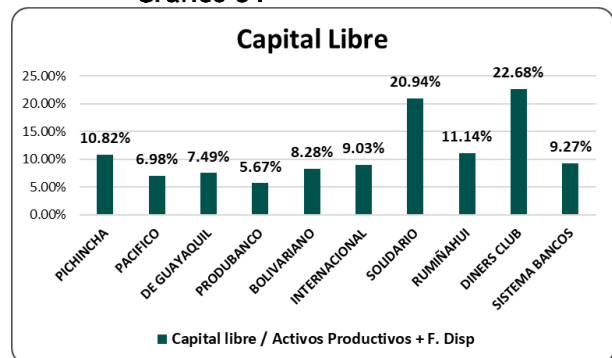
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a septiembre de 2021:

Gráfico 30



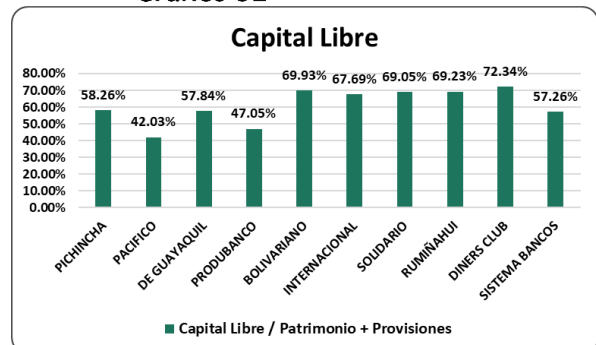
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 32



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.