

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO GUAYAQUIL S.A.

### Calificación

mar-21	jun-21	sep-21
AAA-	AAA-	AAA-

### Observación: Negativa

#### Definición de Calificación:

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

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

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

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	mar-21	jun-21	sep-21
Activos	49,947	4,332	5,077	5,801	5,886	6,062
Patrimonio	5,315	491	539	542	557	575
Resultados	263.2	60.4	80.7	14.1	30.1	46.7
ROE (%)	6.74%	12.76%	15.68%	10.49%	11.03%	11.23%
ROA (%)	0.71%	1.45%	1.72%	0.98%	1.03%	1.05%

### Contactos:

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

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

### Fundamento de la calificación

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

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

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

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

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

**Niveles de capitalización sostenidos por la generación de resultados y la capitalización de parte de ellos.** El patrimonio técnico constituido mantiene una tendencia a fortalecerse y se ubica sobre el indicador del sistema. El capital libre presenta un crecimiento anual, apoyado en la acumulación de resultados netos positivos, pero es presionado frente a otros participantes del sistema.

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

**AMBIENTE OPERATIVO**

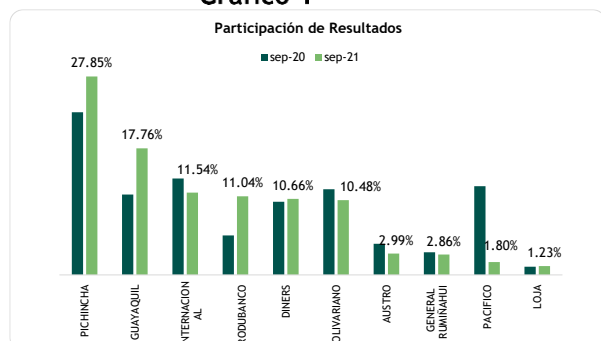
La descripción del ambiente operativo se encuentra en el **Anexo**.

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

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

Banco Guayaquil S.A. cuenta con una trayectoria de 98 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que le permiten atender a su extensa base de clientes. La Institución mantiene su oficina matriz en Guayaquil, 137 agencias, una red de 1,052 cajeros automáticos propios, 72 ventanillas de extensión y 11,744 corresponsales no bancarios.

A septiembre-2021, Banco Guayaquil mantiene su posicionamiento en el ranking general de bancos privados. El banco ostenta la tercera posición por tamaño de activos y obligaciones con el público con una participación de 12.14% y 12.11% respectivamente. En cuanto a resultados Banco Guayaquil S.A. escala una posición en el ranking y se posiciona en segundo lugar con el 17.76% de las utilidades del sistema.

**Gráfico 1**

Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

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

**Modelo de negocios**

Banco Guayaquil S.A. está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. El Banco se encuentra orientado al segmento

productivo y de consumo, a través de diferentes productos como tarjetas de crédito. No obstante, también participa en los segmentos microcrédito, educativo e inmobiliario que mantienen una participación inferior al 10%.

La principal fuente de fondeo de la Institución son las obligaciones con el público, provenientes en su mayoría de depósitos a la vista, también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior que representan el 8.35% del pasivo.

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

**Estructura del Grupo Financiero**

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

**Estructura Accionaria**

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

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

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

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

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

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

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

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

Banco Guayaquil S.A. cuenta con una fuerza laboral de 2,939 colaboradores y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

### Gobierno Corporativo

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

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

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

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

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

### Objetivos estratégicos

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

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

Aún es difícil predecir el impacto que este problema traerá social y económicamente, al país

y al mundo, por lo cual el análisis que realizamos es en base a la información proporcionada y que no refleja en toda su magnitud esta situación, ya que las instituciones aún no tienen una proyección clara de su desempeño futuro.

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

En lo que concierne a las perspectivas para dic-2021, Banco Guayaquil S.A. plantea un crecimiento anual de 7.28% de la cartera bruta, con esto la cartera llegaría a USD 3,727MM. El principal incremento se espera en la cartera comercial, seguida por la de consumo. A la fecha de corte, la institución excede el presupuesto estimado y alcanza una cartera bruta de 3,925MM.

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea que la mayor parte del fondeo sigan siendo los depósitos con el público. Dentro de sus premisas se incluye un crecimiento del 5.22% anual a dic-2021, en este rubro. A septiembre-2021, la cuenta refleja crecimiento de 8.51%. Por otro lado, Banco Guayaquil S.A. no contempla incurrir en nuevos préstamos internacionales; por tal motivo, el nivel de endeudamiento con instituciones financieras y Multilaterales se reduce en 2021.

Los resultados proyectados para 2021 son de USD 61MM, es decir, un 83.2% superiores a lo obtenido al cierre del 2020. La mayor rentabilidad se explica principalmente por un crecimiento del 5% de los intereses ganados y el incremento del 25% de los ingresos por servicios. Dentro de sus proyecciones se considera un gasto de provisiones inferior en 30% en comparación con 2020, donde el gasto de provisiones estimado es de USD 177MM. Si se anualizan los resultados obtenidos a sep-2021, los resultados de fin de año excederían los proyectados. No obstante, los resultados dependen en gran medida del gasto de provisiones.

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

## PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Guayaquil S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. para los años 2018 al 2020. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros, este informe se lo realiza junto con los balances directos del Banco al 30 de junio-2021.

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

### Rentabilidad y Gestión Operativa

A la fecha de corte, la utilidad generada por Banco Guayaquil alcanza USD 46.75MM y es ampliamente mayor a la obtenida en junio-2020 (USD 19.60MM). Los esfuerzos realizados por la Administración por recuperar los niveles de utilidades financieras, ingresos por servicios y conservar un gasto operativo controlado se materializan en la rentabilidad de la institución.

Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA son de 11.23% y 1.05% respectivamente y comparan favorablemente contra la media del sistema (ROE: 6.74% y ROA: 0.71%). Se destaca, que los indicadores en mención son ampliamente superiores en comparación con los reportados durante 2020, aunque distan de los niveles prepandemia.

Los intereses ganados, compuestos en su mayoría (96.85%) por intereses de la cartera de crédito incrementan en 1.27% anual y suman USD 308.7MM. No obstante, se destaca que los intereses ganados de todo el sistema incorporan una mayor acumulación de intereses por cobrar de cartera en comparación con periodos anteriores por la aplicación de la Resolución No. 609-F-2020, que establece la contabilización de intereses devengados no cobrados por cartera hasta 60 días a partir de octubre 2020 (en 2019 y en septiembre 2020, intereses por cartera hasta 15,30 o 60 días dependiendo del segmento de crédito). Estos intereses a su vez se acumulan en una cuenta por cobrar (cuenta1603) que crece de manera importante en el 2020 y 2021. Para Banco Guayaquil, a la fecha de corte estos intereses representan el 14.64% de los intereses ganados por cartera de créditos. Si no son efectivamente cobrados (por ahora en todos los segmentos a los 61 días), se reducen del P&G como una pérdida por intereses devengados en ejercicios anteriores o se mantiene en el activo como intereses reestructurados con el 100% de provisiones. El efecto negativo en los resultados del banco al 30

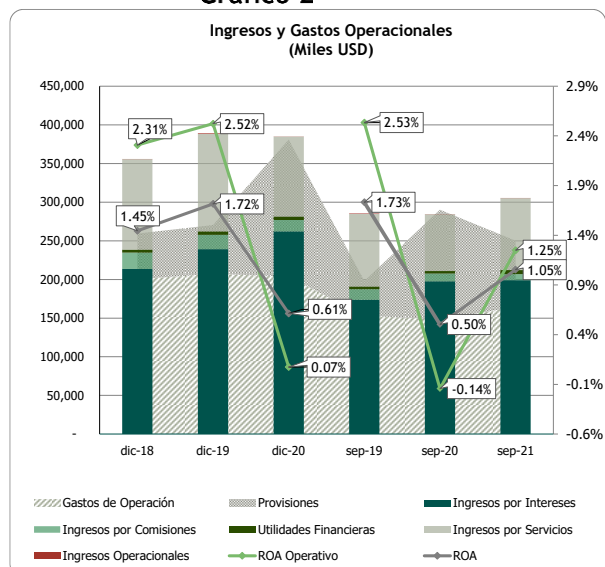
de septiembre de 2021 no es importante (USD 3.08MM, lo que representa el 1% de los intereses generados por la cartera).

Por otro lado, los intereses pagados crecen en 2.17% anual y alcanzan USD 109.63MM. Los intereses pagados se componen en 78.85% por pago de obligaciones con el público y 17.98% por intereses pagados en obligaciones financieras. El mayor nivel de depósitos, especialmente a plazo, incrementa los intereses causados. Esta tendencia se repite en el sistema financiero nacional y se espera se revierta gradualmente conforme avance la reactivación económica y el consumo de los hogares; ya que la presión en el margen de interés se produce también por la poca demanda de crédito y la competencia baja de la tasa activa.

En consecuencia, el margen de interés neto experimenta una ligera reducción al pasar de 64.80% en septiembre 2020 a 64.49% en septiembre 2021 y compara favorablemente con la media del sistema (67.91%). A lo largo de 2021, se observa una mejora del margen de interés neto mediante la reducción del costo de las fuentes de efectivo y crecimiento de la cartera bruta.

El margen bruto financiero, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados al cobro de comisiones y utilidades financieras fue de USD 212.13MM, superior en 0.55% anual. No obstante, la relación entre el margen bruto financiero y los activos productivos promedio refleja un menor nivel de eficiencia (5.64%) en comparación con trimestres anteriores y contra el sistema de bancos privados (6.29%).

Gráfico 2



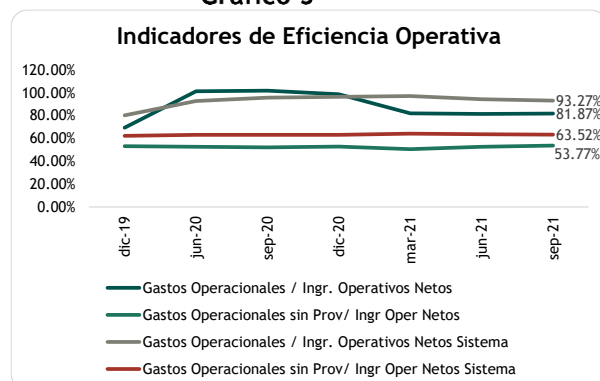
Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración BankWatch Ratings

Los ingresos por servicios presentan una importante recuperación con respecto al año pasado (26.78%), por una mayor transaccionalidad relacionada a cargos por servicio de tarjetas de

débito y crédito, comisión de cobranzas, servicios con cuentas, planes de recompensa en tarjetas de crédito, transferencias, entre otros.

Respecto a los gastos operativos, estos presentan un incremento interanual de 10.46%. El peso del gasto operativo sin provisiones en dólares dentro del total de ingresos operativos es de 53.77% y muestra una mayor eficiencia frente al indicador mostrado por el sistema que es de 63.52%. Tomando en consideración, el gasto de provisiones este indicador se ajusta a 81.87% y compara positivamente frente a la media del sistema como se observa en el Gráfico 3.

Gráfico 3



Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración BankWatch Ratings

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

El gasto de provisiones es de USD 85.84MM, gasto superior en 47.47% con relación al trimestre pasado; sin embargo, el saldo de provisiones de balance no crece en la misma proporción por venta y castigos de activos improductivo y mejora en la calificación de cartera.

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

**Administración de Riesgo**

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

Las políticas y sistemas de administración de riesgo se revisan regularmente a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos, servicios ofertados y en las actividades. El Banco, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende

desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

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

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

#### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

##### Fondos Disponibles e Inversiones

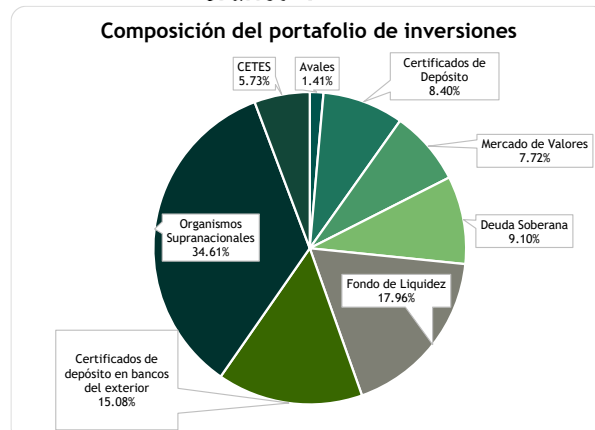
Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución, representan el 14.05% del activo bruto y suman USD 879.20MM. Los fondos disponibles presentan una tendencia contractiva luego de la acumulación de liquidez a lo largo de 2020 y ralentización de la demanda de crédito en ese año; en comparación con diciembre 2020 se reducen en 12.45% por las nuevas colocaciones en cartera.

Los fondos disponibles de Banco Guayaquil mantienen su estructura y se distribuyen de la siguiente manera: depósitos para encaje 60.28%, caja 23.11%, depósitos en instituciones financieras 11.58% y efectos de cobro inmediato 5.03%.

El 78% de los depósitos en otras instituciones financieras corresponde a bancos privados locales con calificación de riesgos local entre "AA+" y "AAA"; mientras que el 22% restante se encuentra depositado en bancos del exterior con calificación en escala de riesgo internacional entre "B-" y "AA-".

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones constituye el segundo mayor activo del balance con una participación de 17.07% de los activos brutos y alcanza un saldo de USD 1,068MM. El portafolio de inversiones aumenta en 24.43% frente al año anterior, aunque decrece en 6.80% frente a dic-2020 y 5.98% contra junio-2021.

Gráfico 4



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

El 49.69% del portafolio se encuentra invertido en bancos del exterior y bonos de organismos supranacionales, estos corresponden a bonos emitidos por instituciones del exterior tales como: Internacional Finance Corporation-IFC, Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento BIRF, Corporación Andina de Fomento CAF, Banco Interamericano de Desarrollo y Standard Chartered Bank de Inglaterra. El 15.92% del portafolio se concentra en el emisor IFC, pero esta concentración se mitiga por la calificación que ostenta (AAA).

El fondo de liquidez representa el 17.96% del portafolio, el cual se encuentra registrado como inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo dispuesto por la normativa. En abril-2020 se decretó la disminución del porcentaje de aporte al fondo de liquidez de 8% a 5%.

El 32.36% del portafolio se encuentra invertido en títulos locales, de los cuales 14.83% corresponde a deuda soberana del Estado y CETES; 9.80% son avales y certificados de depósito; 6.35% a emisiones del mercado de valores local y 1.37% a fondos de inversión administrados.

Se destaca la excelente calidad del portafolio de inversión de Banco Guayaquil, el 15.79% de las inversiones locales cuenta con clasificación en rango "AAA" y al incluir las inversiones del sector público la categoría alcanza una participación de 48.58%, en el rango "AA" se concentra el 1.74%. Todas las inversiones del exterior cuentan con grado de inversión.

Del total del portafolio, 1.33% corresponde a 10 emisores que se acogieron al oficio JPRMF-2020-0113-O, que dispone que emisiones de obligaciones de corto y largo plazo, procesos de titularización y facturas comerciales pueden realizar, previa aprobación de dos terceras partes de la asamblea de obligacionistas, modificaciones a los contratos de emisión con el fin de acordar un

diferimiento de capital e intereses por vencer. Según comentarios de la Administración, los emisores han cumplido con el pago de los valores reprogramados.

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. El 89.53% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 80.82% vence dentro de 180 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

La provisión del portafolio es de USD 5.28MM que representa el 0.49% de las inversiones brutas.

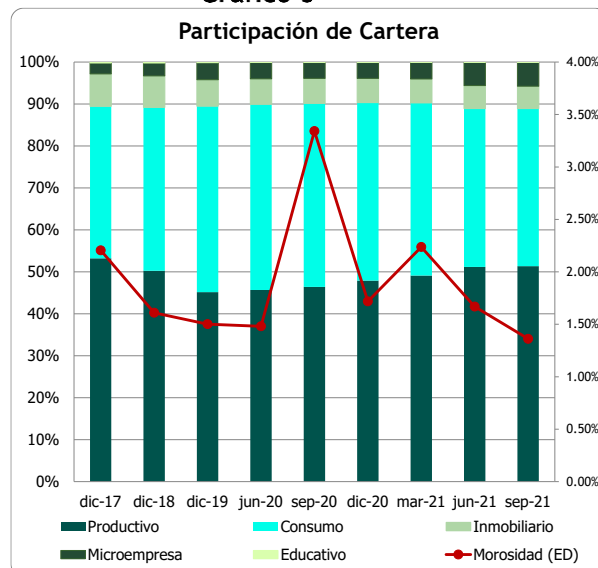
### Calidad de Cartera

A la fecha de corte, la cartera bruta alcanzó los USD 3,925MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 62.75% y 75.12% respectivamente. La cartera presenta crecimiento trimestral de 5.70% y 16.53% anual, en consistencia con la reactivación económica y flexibilización de restricciones de movilidad lo cual propició mayor demanda de créditos. Adicionalmente, el banco se benefició del apoyo estratégico otorgado a sus clientes para el refinanciamiento de deudas con tasas atractivas lo cual le permitió crecer en cartera más que el sistema (5% trimestral y 11.9% anual).

La cartera crediticia del banco se distribuye de la siguiente manera: segmento productivo<sup>1</sup> 51.36%; segmento consumo 37.56%; segmento microcrédito 5.67%; segmento inmobiliario 5.35%; y educativo 0.07%.

La estructura de la cartera de crédito se ha mantenido estable en el tiempo, aunque el mayor dinamismo anual del segmento productivo (28.95%), con respecto al del segmento de consumo ha significado una reducción paulatina de la participación de este último en la cartera en comparación con septiembre-2020 (46.41%).

Gráfico 5



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera del Banco muestra concentración a nivel geográfico en la provincia del Guayas con el 47.59% de la cartera, seguido por Pichincha con el 26.33% y Azuay con el 7.47%. El porcentaje restante se encuentra dividido en 17 provincias cuya participación es menor al 3%.

El 51.24% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 48.76% restante está pactado a un plazo superior a un año.

En lo que respecta a la calificación del portafolio de cartera, el 96.62% es considerado riesgo normal (A1-A3) y el 98.64% es catalogado como cartera productiva, por lo que esto se considera una de las fortalezas del banco. Esto refleja las adecuadas políticas y procedimientos para otorgar créditos.

La cartera CDE se estableció en USD 67.69MM y presenta una reducción trimestral de 11.46% y de 30.71% con respecto a dic-2020. La reducción de la cartera CDE se explica por castigos de cartera efectuados a lo largo del año (USD 102.21MM) y por la venta de cartera con calificación E. La cartera CDE representa el 1.57% de la cartera bruta más contingentes (2.53% a diciembre-2020).

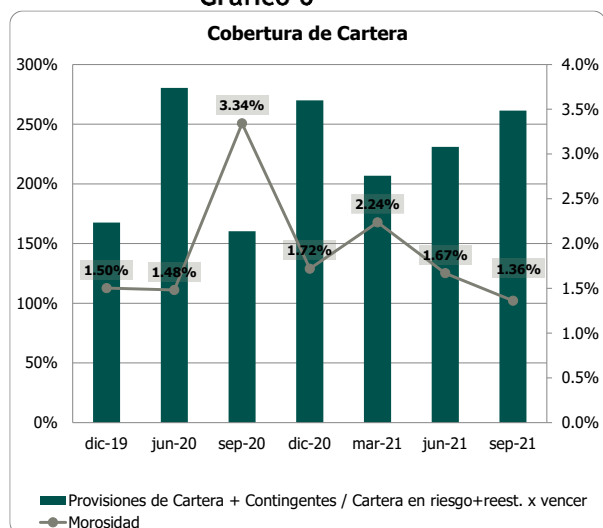
La morosidad contable de Banco Guayaquil es de 1.36% y presenta una reducción en comparación trimestral (-0.31pp) debido al castigo de cartera por USD 27.82MM trimestral y por la venta de cartera. Si se sensibiliza el índice, incluyendo en el numerador la cartera reestructurada por vencer (que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento), la morosidad escala a 1.77%

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

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

frente al 3.68% registrado en septiembre 2020. Estos indicadores a la fecha incorporan la resolución JPRMF 609-2021-F, donde se establece que todos los segmentos de crédito contabilizaran hasta diciembre-2021, la cartera vencida a partir de los 61 días. Esto influye en los indicadores de morosidad en los créditos de consumo, microcrédito y comercial.

Gráfico 6



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

En un escenario de morosidad bajo las mismas normas contables anteriores, la morosidad mejora en este trimestre (por los castigos) y llega a 3.32% y la cartera en riesgo más la cartera reestructurada bajo el mismo escenario sería de USD 146MM o 3.72% sobre la cartera bruta.

A lo largo de 2021, el Banco muestra una depuración de la cartera, pues el porcentaje de castigos es superior al observado en periodos anteriores y llega a 3.68% sobre la cartera bruta promedio.

También se destaca los mecanismos de refinanciamiento y reestructuración para recuperación de cartera durante el último año. La cartera refinanciada refleja la estrategia del Banco de no realizar más de un refinanciamiento y presenta un crecimiento anual de 17.94%. Por otro lado, la cartera reestructurada presenta un incremento de 8.26%. Se destaca que el segmento de consumo es el de mayor representatividad y crecimiento dentro de la cartera reestructurada.

La cobertura contable de cartera en riesgo mediante provisiones es de 3.39 veces e históricamente, Banco Guayaquil ha mostrado un perfil conservador en constitución de provisiones para cobertura de cartera morosa, posición que destaca sobre el total del sistema (3.01x). La sensibilización de este indicador incorpora en el denominador la cartera reestructurada y presiona la cobertura a 2.61 veces. Este indicador destaca

favorablemente frente al sistema (1.42x) y sus pares.

En el gráfico 6, se observa la tendencia histórica de la morosidad y coberturas contables con provisiones de Banco Guayaquil, llegando a su pico en jun-2020 con un nivel de cobertura de 3.48x y su nivel mínimo en sep-2020 (1.77x). El comportamiento mostrado es el efecto de los cambios normativos de contabilización y el criterio de aplicación de cada institución. A partir de oct-2020 los indicadores ya son comparables y reflejan el deterioro y los castigos de la cartera.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo y de la cartera en riesgo más reestructurada bajo la norma anterior sería de 1.39 veces y 1.24 veces respectivamente, mostrando recuperación.

El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes es inferior en comparación con periodos anteriores y es de 13.97%, factor que refleja un adecuado nivel de diversificación. Por otro lado, el indicador de 25 mayores deudores sobre patrimonio se ubica en 1.05 veces y a pesar de ser elevado se mitiga por la calidad de sus mayores deudores de naturaleza empresarial/ corporativa, al igual que por las garantías reales y provisiones que respaldan dichas operaciones.

### Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,681MM y presentan un incremento de 5.36% en comparación con diciembre 2020, relacionado a la reactivación de las operaciones crediticias dirigidas a comercio exterior y créditos aprobados y no desembolsados.

El 76.50% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados, pero que debido al contrato o convenio o por cualquier otro motivo se encuentran pendientes de desembolso o utilización.

Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 23.49% y están respaldadas por garantías, depósitos y otros mecanismos.

### Riesgo de Mercado

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

**Medición de brechas de sensibilidad:** los activos y pasivos sensibles a tasa de interés se distribuyen en bandas de tiempos predefinidas, para las que se calculan brechas de sensibilidad esperadas. La sensibilidad por brechas es de USD 921.45M frente a un cambio de tasa en 1%, exposición menor a la observada en trimestres anteriores por una corrección en el descalce hasta 60 días.

**Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido:** Según los reportes enviados por la Institución, la posición en riesgo del margen financiero ante un cambio de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés es 0.50% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 3.44MM.

**Sensibilidad del valor patrimonial:** La sensibilidad de los recursos patrimoniales de Banco Guayaquil S.A. frente a la variación de tasas de interés es de USD  $\pm 581M$ , que representa el  $\pm 0.08\%$  del patrimonio técnico.

Las exposiciones al margen financiero y valor patrimonial se reducen de forma importante a lo largo de 2021 por una reducción en duración de activos y pasivos.

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

**Riesgo de Liquidez y Fondeo**

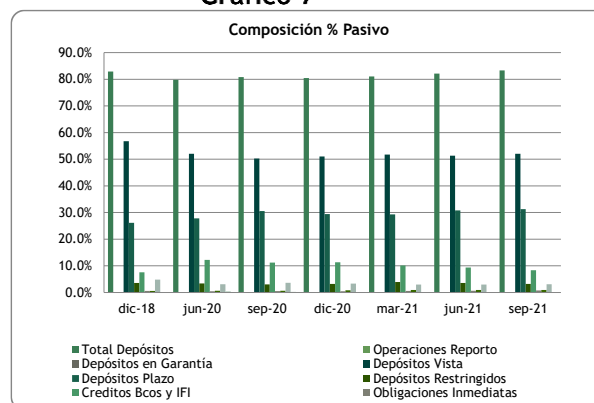
La principal fuente de fondeo de Banco Guayaquil S.A. son las obligaciones con el público que constituyen el 86.48% del pasivo; los depósitos a la vista representan el 60.20% y los depósitos a plazo el 36.12%.

Las obligaciones con el público crecen en 3.90% trimestral y 18.17% interanual, incremento superior al registrado en el sistema de bancos privados.

Los depósitos a plazo son superiores en 17.09% en comparación con septiembre 2020 y su estructura se concentra en el corto plazo; el 51.10% de los depósitos a plazo tienen vencimientos hasta 90 días. La banda de tiempo que presenta mayor crecimiento es de 181 a 360 días (84.13% anual), factor que mejora el descalce de plazos del Banco, aunque incrementa el costo de las fuentes de fondeo.

Por otro lado, los depósitos a la vista presentan un incremento interanual de 18.72%, de los cuales los depósitos monetarios que no generan intereses son los de mayor representatividad y crecimiento.

Gráfico 7



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

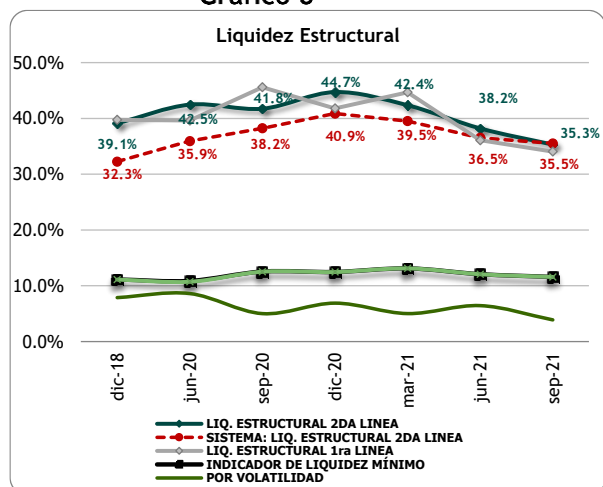
La segunda mayor fuente de fondeo son las obligaciones financieras, que representan el 8.35% del pasivo (USD 457.92MM) y reducen su participación en 14.43% anual por la amortización de préstamos. La ventaja de este fondeo radica en plazos de mayor duración y costos más atractivos. Las obligaciones financieras poseen un plazo de vencimiento promedio ponderado de 3.87 años. Las obligaciones financieras presentan una reducción paulatina desde marzo 2020; de acuerdo con la Administración, esta reducción se explica por el exceso de liquidez y para no asumir un costo financiero ante la lenta colocación de cartera.

Finalmente, la Institución posee emisiones en circulación por USD 70MM, de los cuales, 20MM corresponde a la emisión de 2020 de bonos sostenibles con un plazo de 1800 días y los USD 50MM responden a la emisión de obligaciones convertibles en acciones. Estas en su totalidad, representan el 0.36% del total del pasivo.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual, la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD 504.98MM en la banda de 61 a 90 días. La mayor brecha negativa es cubierta por los activos líquidos netos y absorbe el 38.58% de estos, por lo que no presenta posiciones de liquidez en riesgo. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Los activos líquidos (calculados por BankWatch) cubren el 34.06% de los pasivos de corto plazo (hasta 90 días); relación que se contrae trimestralmente en 2.04pp y anualmente en 11.54pp. El promedio del sistema, a la fecha de corte es de 36.82% y presenta también una tendencia a contraerse.

Gráfico 8



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

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 34.06% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue de 35.32%, frente a un requerimiento legal mínimo, calculado por la concentración de sus depósitos de 11.56%, lo que significa una cobertura de 3.06 veces. Los indicadores de liquidez presentados son inferiores al sistema.

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones se han mantenido estables en el tiempo frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 21.28% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 16.71% de los pasivos mencionados y el 60.59% de los activos líquidos.

### Riesgo Operativo

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

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

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

que permita reducir el impacto y/o la frecuencia de los eventos identificados.

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

A septiembre 2021 el indicador de pérdida neta acumulada en relación con el patrimonio asciende a 0.27%, lo que indica un nivel de riesgo bajo.

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

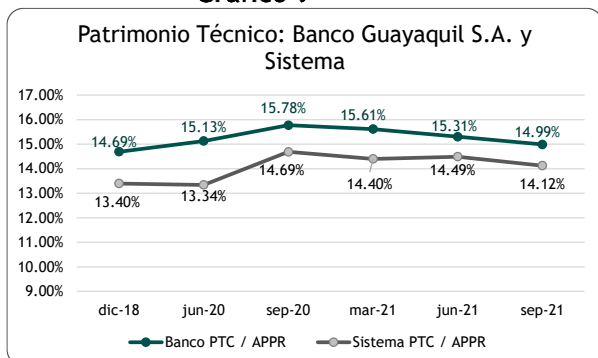
### Suficiencia de Capital

El patrimonio de Banco Guayaquil S.A. incluyendo las utilidades generadas, suma USD 574.63MM y registra un incremento interanual de 10.14%.

El 78.29% del patrimonio se compone de capital social, cuyo saldo asciende a USD 449.9MM, seguido por reservas que representan el 12.67%, 0.90% superávit por valuaciones. La estructura patrimonial se robustece a medida que se capitaliza parte de las utilidades acumuladas. En el 2019, existió una capitalización por USD 21.7MM, en el 2020 una por USD 36.4MM y en el 2021 se formalizó el incremento de capital por USD 21.6MM.

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

Gráfico 9

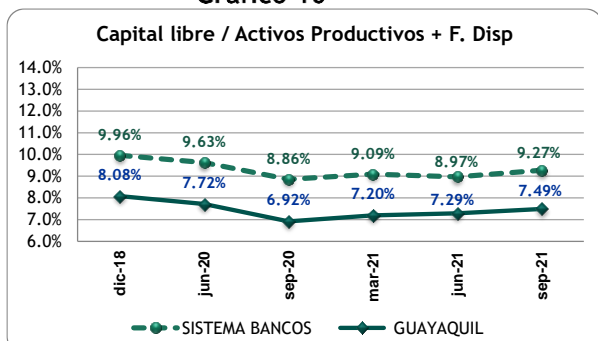


Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración: BankWatch Ratings

El patrimonio técnico constituido se fortalece y suma USD 685.50MM por la capitalización de utilidades. El patrimonio técnico se conforma en su mayoría por capital primario (76.07%). El patrimonio secundario (USD 166.3MM) corresponde principalmente a: obligaciones convertibles (USD 49MM) y provisión genérica voluntaria (USD 66MM).

El indicador patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo se ubica en 14.99% y se ubica por encima del promedio del sistema (14.12%).

Gráfico 10



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

El capital libre del Banco incrementa en el trimestre y se ubica en USD 443.98MM, (+5.98% contra jun-2021 y +1.5% contra dic-2020) gracias a la reducción de activos improductivos, especialmente de cartera y a los resultados del período que permitieron compensar la reducción de provisiones por los castigos y venta de cartera. El capital libre contable permite cubrir un deterioro de los activos productivos y fondos disponible de 7.49%, razón inferior a la presentada por el sistema de bancos (9.27%) y la mayoría de sus pares.

La simulación del indicador de capital libre bajo las normas contables anteriores lo ubicaría en 6.20%, mostrando recuperación en el trimestre.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

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

GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	jun-19	sep-19	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
<b>ACTIVOS</b>											
Depositos en Instituciones Financieras	2,348,194	225,215	334,841	293,905	291,107	260,696	296,738	218,818	189,368	137,093	101,822
Inversiones Brutas	8,526,868	515,337	613,208	595,607	646,326	715,352	880,677	1,168,706	1,167,876	1,160,604	1,093,961
Cartera Productiva Bruta	31,323,645	2,698,463	2,834,505	3,095,792	3,252,698	3,296,513	3,256,004	3,415,048	3,482,489	3,651,776	3,871,885
Otros Activos Productivos Brutos	1,295,335	87,256	90,995	95,270	97,837	72,542	75,404	78,901	82,165	82,499	86,888
Total Activos Productivos	43,494,042	3,526,271	3,873,549	4,080,574	4,287,968	4,345,103	4,508,824	4,881,472	4,921,899	5,031,971	5,154,556
Fondos Disponibles Improductivos	5,759,226	666,409	549,140	610,106	640,894	675,480	639,393	785,348	747,323	719,153	777,373
Cartera en Riesgo	778,672	44,151	46,142	48,188	49,590	49,566	112,567	59,712	79,684	61,975	53,442
Activo Fijo	719,221	135,225	133,994	133,111	130,844	128,573	127,840	127,337	125,308	123,772	121,417
Otros Activos Improductivos	1,899,432	79,541	86,325	100,238	96,669	129,479	135,489	125,070	139,877	149,029	148,798
Total Provisiones	(2,703,409)	(119,974)	(123,499)	(126,236)	(128,598)	(198,704)	(213,553)	(217,680)	(213,184)	(199,439)	(193,691)
Total Activos Improductivos	9,156,551	925,326	815,602	891,644	917,998	983,098	1,015,289	1,097,468	1,092,193	1,053,928	1,101,030
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>49,947,183</b>	<b>4,331,623</b>	<b>4,565,652</b>	<b>4,845,981</b>	<b>5,077,368</b>	<b>5,129,497</b>	<b>5,310,560</b>	<b>5,761,260</b>	<b>5,800,908</b>	<b>5,886,461</b>	<b>6,061,894</b>
<b>PASIVOS</b>											
Obligaciones con el Público	39,077,511	3,320,469	3,397,443	3,524,619	3,718,315	3,844,101	4,015,581	4,373,171	4,467,784	4,567,059	4,745,313
Depósitos a la Vista	23,322,355	2,180,342	2,157,143	2,191,438	2,336,731	2,403,329	2,406,124	2,667,535	2,719,634	2,736,927	2,856,498
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,414,827	1,003,336	1,095,979	1,197,840	1,231,564	1,283,636	1,464,080	1,537,432	1,541,721	1,641,903	1,714,236
Depósitos en Garantía	1,128	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,339,200	136,791	144,322	135,341	150,019	157,136	145,377	168,203	206,429	188,229	174,580
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	217,239	22,005	12,822	31,151	10,316	21,241	23,789	23,348	30,845	33,822	42,273
Aceptaciones en Circulación	4,278	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,653,805	289,836	460,669	594,502	594,502	563,834	535,167	590,584	531,917	499,583	457,917
Valores en Circulación	151,254	4	4	4	4	4	4	20,004	20,004	20,004	20,004
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	475,815	21,615	6,591	-	30,560	30,751	30,790	43,931	49,978	49,972	49,974
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,971,592	180,481	186,181	172,742	179,542	153,600	177,268	168,214	151,958	154,290	167,181
Provisiones para Contingentes	80,358	6,042	5,169	4,861	5,273	5,115	6,236	6,611	6,578	4,849	4,607
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>44,631,852</b>	<b>3,840,452</b>	<b>4,068,879</b>	<b>4,327,879</b>	<b>4,538,511</b>	<b>4,618,646</b>	<b>4,788,837</b>	<b>5,225,863</b>	<b>5,259,065</b>	<b>5,329,580</b>	<b>5,487,269</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,315,332</b>	<b>491,171</b>	<b>496,774</b>	<b>518,102</b>	<b>538,856</b>	<b>510,850</b>	<b>521,723</b>	<b>535,397</b>	<b>541,843</b>	<b>556,881</b>	<b>574,625</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>49,947,183</b>	<b>4,331,623</b>	<b>4,565,652</b>	<b>4,845,981</b>	<b>5,077,368</b>	<b>5,129,497</b>	<b>5,310,560</b>	<b>5,761,260</b>	<b>5,800,908</b>	<b>5,886,461</b>	<b>6,061,894</b>
CONTINGENTES	14,868,230	1,404,774	1,474,652	1,460,298	1,652,430	1,583,878	1,608,737	1,596,165	1,678,441	1,735,084	1,681,788
<b>RESULTADOS</b>											
Intereses Ganados	2,689,067	288,444	157,658	246,723	343,112	203,458	304,816	407,125	100,848	202,420	308,702
Intereses Pagados	862,971	74,829	44,911	72,925	103,899	67,856	107,292	145,004	36,285	72,578	109,625
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,826,096</b>	<b>213,615</b>	<b>112,747</b>	<b>173,799</b>	<b>239,213</b>	<b>135,602</b>	<b>197,524</b>	<b>262,120</b>	<b>64,563</b>	<b>129,843</b>	<b>199,077</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	147,510	24,920	11,740	17,088	22,932	10,373	13,457	19,154	5,246	10,014	13,057
Margen Bruto Financiero (IO)	1,973,606	238,535	124,487	190,887	262,144	145,976	210,981	281,274	69,810	139,856	212,134
Ingresos por Servicios (IO)	537,177	117,010	61,312	93,924	126,068	47,381	73,332	103,402	31,689	62,498	92,968
Otros Ingresos Operacionales (IO)	121,351	638	303	560	930	289	427	588	102	337	554
Gastos de Operación (Goperac)	1,617,952	200,376	101,051	153,098	207,340	102,174	148,716	203,683	51,540	106,899	164,267
Otras Perdidas Operacionales	84,867	461	29	46	87	123	152	266	2	122	158
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>929,315</b>	<b>155,346</b>	<b>85,022</b>	<b>132,228</b>	<b>181,716</b>	<b>91,349</b>	<b>135,872</b>	<b>181,315</b>	<b>50,058</b>	<b>95,671</b>	<b>141,231</b>
Provisiones (Goperac)	757,940	58,940	29,739	45,006	63,051	94,375	141,432	177,256	31,810	58,210	85,842
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>171,375</b>	<b>96,406</b>	<b>55,284</b>	<b>87,222</b>	<b>118,666</b>	<b>(3,026)</b>	<b>(5,560)</b>	<b>4,059</b>	<b>18,249</b>	<b>37,461</b>	<b>55,389</b>
Otros Ingresos	295,059	15,634	7,305	9,891	11,956	18,551	38,693	48,553	4,097	9,255	15,237
Otros Gastos y Perdidas	57,762	3,018	1,399	2,133	2,462	1,615	1,936	2,137	1,913	3,143	3,658
Impuestos y Participación de Empleados	145,518	48,649	22,774	35,350	47,426	5,317	11,595	17,185	6,312	13,441	20,221
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>263,154</b>	<b>60,372</b>	<b>38,415</b>	<b>59,629</b>	<b>80,733</b>	<b>8,594</b>	<b>19,602</b>	<b>33,290</b>	<b>14,121</b>	<b>30,132</b>	<b>46,747</b>

GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	jun-19	sep-19	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>											
Act. Productivos + F. Disponibles	49,253,268	4,192,679	4,422,690	4,690,680	4,928,863	5,020,583	5,148,217	5,666,819	5,669,222	5,751,125	5,931,929
Cartera Bruta total	32,102,317	2,742,614	2,880,647	3,143,980	3,302,289	3,346,079	3,368,571	3,474,760	3,562,173	3,713,750	3,925,326
Cartera Vencida	243,909	25,460	24,241	24,332	23,895	23,078	23,390	35,595	39,723	32,553	23,693
Cartera en Riesgo	778,672	44,151	46,142	48,188	49,590	49,566	112,567	59,712	79,684	61,975	53,442
Cartera C+D+E	-	62,762	77,794	84,029	81,487	85,890	106,280	97,701	129,737	76,454	67,693
Provisiones para Cartera	(2,268,319)	(90,221)	(93,520)	(96,393)	(97,831)	(167,619)	(192,649)	(191,819)	(187,357)	(173,990)	(176,651)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.6%	79.2%	82.6%	82.1%	82.4%	81.5%	81.6%	81.6%	81.8%	82.7%	82.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	127.2%	124.7%	125.3%	123.7%	121.5%	119.5%	118.2%	118.0%	117.2%	117.5%	117.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.76%	0.93%	0.84%	0.77%	0.72%	0.69%	0.69%	1.02%	1.12%	0.88%	0.60%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.43%	1.61%	1.60%	1.53%	1.50%	1.48%	3.34%	1.72%	2.24%	1.67%	1.36%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.17%	2.09%	2.03%	1.91%	1.86%	1.84%	3.68%	2.12%	2.63%	2.08%	1.77%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.99%	2.38%	2.39%	2.21%	2.30%	2.85%	2.53%	3.21%	1.85%	1.57%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	301.63%	218.03%	213.88%	210.12%	207.91%	348.49%	176.68%	332.31%	243.38%	288.57%	339.17%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	141.64%	167.63%	168.93%	168.91%	167.62%	280.34%	160.30%	269.99%	206.83%	230.98%	261.43%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	153.38%	126.86%	120.50%	126.53%	201.11%	187.13%	203.10%	149.48%	233.92%	267.76%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.07%	3.29%	3.25%	3.07%	2.96%	5.01%	5.72%	5.52%	5.26%	4.69%	4.50%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	166.99%	138.13%	130.78%	138.26%	212.61%	197.20%	219.12%	162.07%	202.32%	236.89%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	16.04%	17.44%	16.46%	15.81%	15.70%	14.72%	14.69%	15.62%	15.16%	13.97%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	102.83%	114.71%	111.82%	108.08%	114.61%	105.27%	105.96%	117.20%	113.05%	105.03%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.99%	2.44%	3.71%	4.18%	4.49%	3.29%	4.47%	5.04%	4.85%	4.20%	5.03%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	43.33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	42.68%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.32%	0.00%	1.88%	1.76%	1.79%	1.41%	1.72%	2.16%	4.02%	4.15%	3.68%
<b>CAPITALIZACION</b>											
PTC / APPR	14.12%	14.69%	14.15%	13.70%	14.55%	15.13%	15.78%	15.90%	15.61%	15.31%	14.99%
TIER I / APPR	11.71%	12.58%	0.00%	0.00%	11.65%	12.45%	12.65%	12.22%	12.38%	11.94%	11.40%
PTC / Activos y Contingentes	8.72%	8.64%	8.25%	8.14%	8.39%	8.99%	8.95%	8.78%	8.80%	8.77%	8.85%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.29%	27.28%	26.89%	25.94%	23.18%	21.31%	20.65%	19.72%	19.05%	18.52%	17.71%
Capital libre (USD M)**	4,551,398	337,062	337,772	346,454	374,417	385,844	355,409	437,360	407,237	418,936	443,984
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.27%	8.08%	7.67%	7.42%	7.63%	7.72%	6.92%	7.73%	7.20%	7.29%	7.49%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.26%	56.56%	55.90%	55.17%	57.47%	55.64%	48.60%	58.36%	54.15%	55.58%	57.84%
TIER I / Patrimonio Técnico	82.89%	85.60%	0.00%	0.00%	80.07%	82.28%	80.22%	76.88%	79.26%	78.02%	76.07%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.80%	11.76%	11.17%	11.29%	11.45%	10.01%	10.04%	9.88%	9.37%	9.56%	9.72%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.52%	10.16%	0.00%	0.00%	9.61%	9.73%	9.56%	9.16%	9.02%	8.95%	8.82%
<b>RENTABILIDAD</b>											
Comisiones de Cartera	22	354	1,484	2,466	0	4	6	7	3	10	22
Ingresos Operativos Netos	2,547,267	355,721	1,86,073	285,326	389,056	193,523	284,588	384,998	101,599	202,570	305,498
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,672	109,021	61,189	94,980	128,160	13,911	31,198	50,475	20,433	43,573	66,968
Margen de Interés Neto	67.91%	74.06%	71.51%	70.44%	69.72%	66.65%	64.80%	64.38%	64.02%	64.15%	64.49%
ROE	6.74%	12.76%	15.55%	15.76%	15.68%	3.27%	4.93%	6.20%	10.49%	11.03%	11.23%
ROE Operativo	4.39%	20.38%	22.38%	23.05%	23.04%	-1.15%	-1.40%	0.76%	13.55%	13.72%	13.31%
ROA	0.71%	1.45%	1.73%	1.73%	1.72%	0.34%	0.50%	0.61%	0.98%	1.03%	1.05%
ROA Operativo	0.46%	2.31%	2.49%	2.53%	2.52%	-0.12%	-0.14%	0.07%	1.26%	1.29%	1.25%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.42%	60.15%	61.39%	61.71%	61.36%	69.73%	69.03%	67.69%	63.13%	63.68%	64.76%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (Nñ	5.80%	6.22%	6.17%	6.17%	6.11%	6.25%	5.95%	5.68%	5.23%	5.21%	5.26%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.29%	6.94%	6.73%	6.69%	6.71%	6.76%	6.40%	6.14%	5.70%	5.64%	5.64%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	81.56%	37.94%	34.98%	34.04%	34.70%	103.31%	104.09%	97.76%	63.55%	60.84%	60.78%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.27%	72.90%	70.29%	69.43%	69.50%	101.56%	101.95%	98.95%	82.04%	81.51%	81.87%
Gastos Operacionales sin Prom/ Ingr Oper Netos	63.52%	56.33%	54.31%	53.66%	53.29%	52.80%	52.26%	52.90%	50.73%	52.77%	53.77%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	6.21%	5.88%	5.76%	5.75%	7.70%	7.45%	7.03%	5.77%	5.67%	5.64%
<b>LIQUIDEZ</b>											
Fondos Disponibles	8,107,420	891,623	883,981	904,011	932,001	936,176	936,131	1,004,165	936,691	856,246	879,195
Activos Liquidos (BWR)	11,372,629	1,116,515	1,226,594	1,228,979	1,238,985	1,272,895	1,520,021	1,523,467	1,643,891	1,316,579	1,308,818
25 Mayores Depositantes	-	602,979	591,049	594,085	662,877	692,524	736,834	788,596	875,911	797,620	793,048
100 Mayores Depositantes	-	956,986	967,352	1,023,175	1,104,436	1,184,062	1,280,098	1,354,688	1,480,315	1,148,661	1,009,951
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.82%	39.76%	43.91%	42.11%	40.23%	39.62%	45.60%	41.81%	44.69%	36.10%	34.06%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	35.52%	39.14%	41.64%	39.79%	38.10%	42.50%	41.76%	44.75%	42.38%	38.23%	35.32%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	11.11%	0.00%	0.00%	11.79%	10.85%	12.52%	12.45%	13.09%	12.05%	11.56%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.52	#DIV/0!	#DIV/0!	3.23	3.92	3.34	3.59	3.24	3.17	3.06
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	29.95%	34.09%	38.58%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.82%	39.76%	43.91%	42.11%	40.23%	39.62%	45.60%	41.81%	44.69%	36.10%	34.06%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.25%	31.75%	31.64%	30.98%	30.26%	29.14%	28.08%	27.56%	25.46%	23.48%	22.88%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	18.16%	17.40%	16.86%	17.83%	18.02%	18.35%	18.03%	19.61%	17.46%	16.71%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	54.01%	48.19%	48.34%	53.50%	54.41%	48.48%	51.76%	53.28%	60.58%	60.59%
25 May Dep a 90 dias/Activos liquidos	N/D	-	-	-	-	-	-	45.70%	N/D	N/D	N/D
<b>RIESGO DE MERCADO</b>											
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.30%	0.85%	0.90%	0.72%	0.81%	0.94%	0.82%	1.08%	0.94%	0.60%
Riesgo de tasa Val. Patr/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.15%	0.15%	1.19%	1.07%	1.04%	0.90%	1.19%	1.36%	0.71%	0.10%

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO

## Macroeconómico

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

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

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

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una contracción del PIB de -7.8% en 2020. Al segundo trimestre de 2021, se evidencia un crecimiento interanual de 8.4%. El BCE estima que el PIB del país crecerá en 3.02% en 2021, alineado con el 3%

pronosticado por el Banco Mundial en octubre-2021.

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

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

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

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. Se espera que la manufactura con un crecimiento cercano a 3% muestre mejor comportamiento que sector de la construcción que mantendría aún una disminución de 1.42%, según las cifras del BCE. A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de las industrias ecuatorianas para 2021:

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

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

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

Los resultados electorales favorables a la inversión privada, a la lucha contra la corrupción

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

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

<sup>3</sup> EE. UU. y China impulsarán crecimiento en 2021, afirma Banco Mundial - <https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar>

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

y a una gestión eficiente de recursos ha fomentado en el entorno operativo del Ecuador un ambiente de confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país.

El riesgo país, en marzo de 2020 cerró en 6.063 puntos base, el nivel más alto en los últimos diez años, y una calificación de “Restricted Default” otorgada por FITCH Ratings. Luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización, el indicador bajó más de trescientos puntos, desde entonces ha fluctuado alrededor de 847 puntos hasta el 31 de octubre. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

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

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

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

El crecimiento para el país se basa en mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos, en el comportamiento esperado se daría también por el avance en la vacunación. Las expectativas menos optimistas para el 2022, responden a que se produzcan

disturbios sociales por el descontento de algunos sectores de la población.

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

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

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

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

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

Como hecho subsecuente a la fecha de corte de la calificación, en el mes de diciembre 2021 el presidente Guillermo Lasso anuncio el incremento de USD 25 al salario básico unificado del 2022 y emitió el Decreto 286 donde dispuso al Ministerio de Trabajo poner en consideración del Consejo Nacional de Trabajo y Salarios este incremento en el SBU, dando cumplimiento a su promesa de campaña de incrementar el SBU a USD 500

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

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

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

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

progresivamente durante su mandato.<sup>8</sup>

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

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

### Sistema Bancos Privados

#### Cambio Constante de la Normativa Contable

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se han emitido normas a aplicarse desde el 31 de marzo de 2020. La primera norma establece el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; prohíben reversar provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento. Estas y las siguientes normas hasta la Resolución de la JPRMF No.609-2020-F, emitida en noviembre 2020, fueron aplicadas por las IFIS con distintos criterios. A partir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

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

La normativa actual disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían

ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019 de acuerdo con la norma de marzo-2020. Estas provisiones debieron ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

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

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

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

- Con la aprobación de la Ley Orgánica para el Desarrollo y Sostenibilidad Fiscal el 29 de noviembre del 2021 entraron en vigor disposiciones que redefinen lo que actualmente se entiende por actividades financieras y Grupo Financiero. Las actividades financieras ya no serán solamente enfocadas al sistema financiero como tal, sino que se extienden al sistema de mercado de valores y al de Seguros. Por otro lado, los Grupos Financieros ahora pueden estar formados por al menos un banco, entidades financieras del exterior, subsidiarias y afiliadas a un banco y por empresas de seguros o de valores extranjeras establecidas en el país.<sup>9</sup>
- En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés que serán efectivas desde el 1 de enero del 2022. Esta nueva metodología toma en cuenta cuatro componentes para establecer las tasas máximas de interés: costo del fondeo, gastos operativos, riesgo de crédito y costo de capital. Adicionalmente la nueva fórmula de cálculo se aplicará para seis de los 13 segmentos de crédito vigentes, entre

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

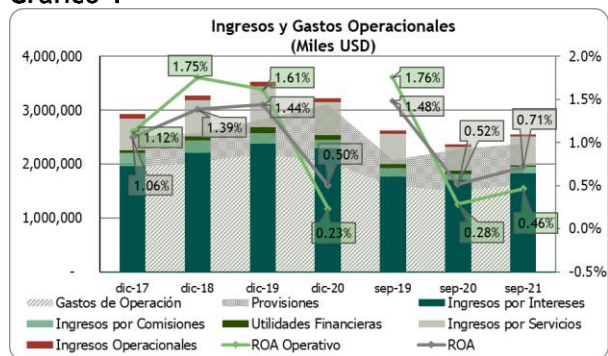
<sup>9</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reap-arecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

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

**Resultados**

Después de tres años de crecimiento de los resultados del sistema financiero, sustentados por el crecimiento especialmente de la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito, el 2020 presentó resultados menores en 62.1% frente a 2019. A septiembre-2021, los resultados muestran crecimiento en comparación con el mismo período del año anterior, aunque no llegan a los niveles de septiembre 2019.

**Gráfico 1**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La demanda de créditos se reactiva lentamente por lo que los intereses generados no muestran crecimiento importante, el margen de interés se ve apoyado por la disminución del costo del fondeo, 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

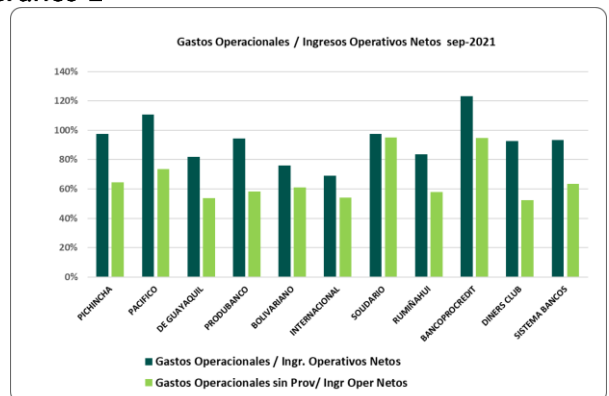
operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual notable (6.7%) en el MON antes de provisiones.

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 2**



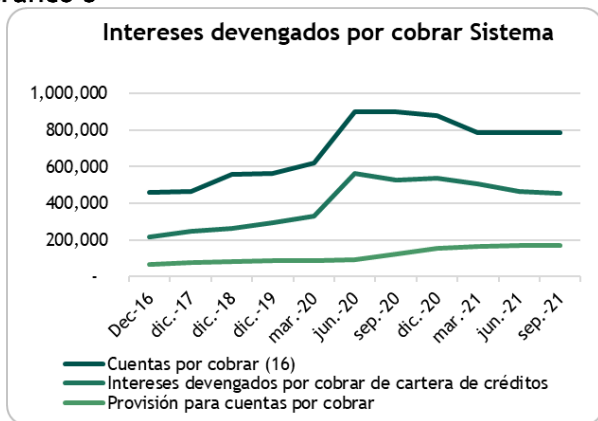
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos pero que, al constituir provisiones, algunos de ellos han generado margen operativo negativo en los últimos períodos.

10

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

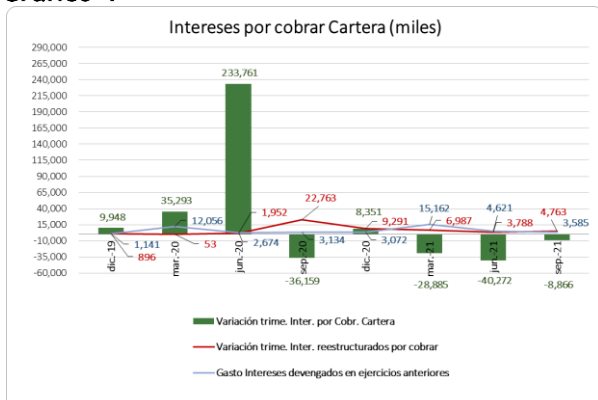
Gráfico 3



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 4



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

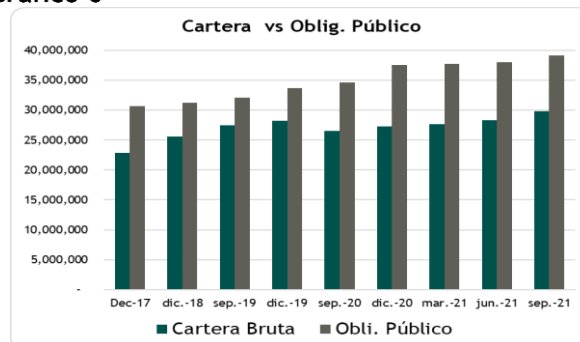
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

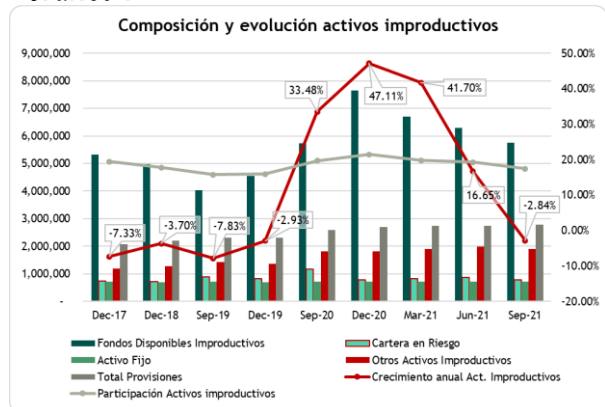
El crédito bancario ha crecido lentamente tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como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

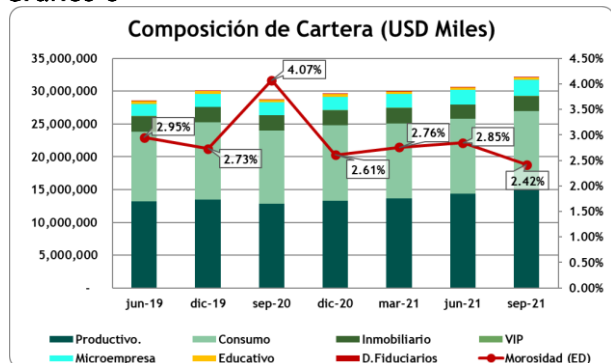
**Gráfico 7**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020 y 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 8**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

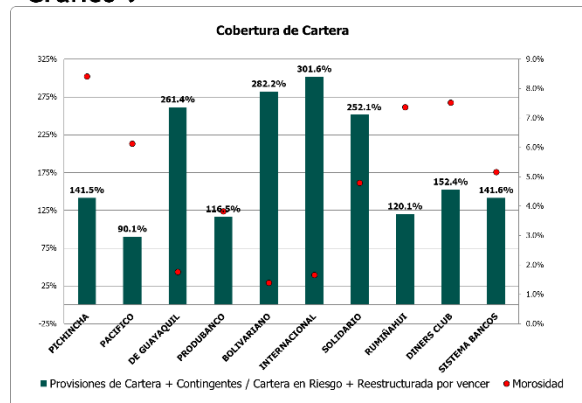
morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

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

El siguiente gráfico muestra la morosidad 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 9**

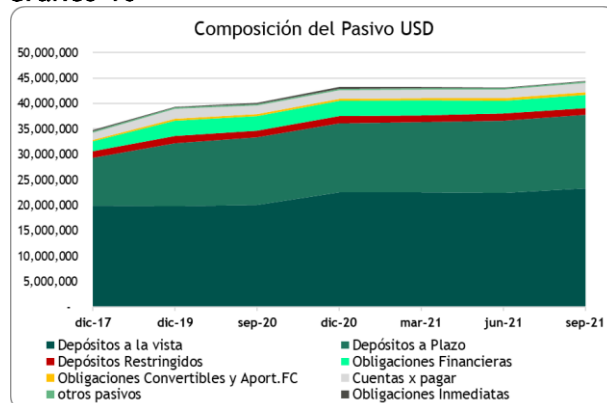


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

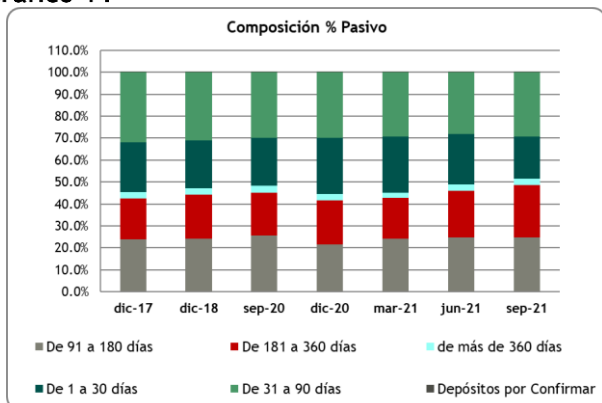
**Fondeo**

**Gráfico 10**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

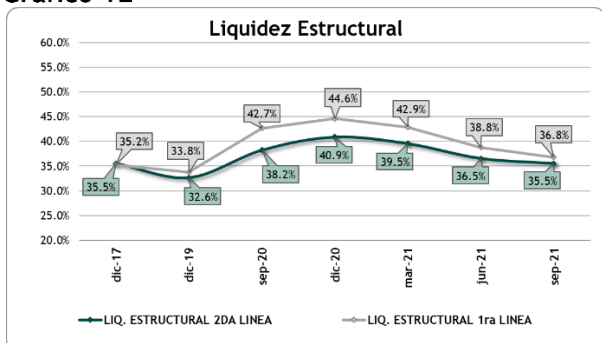
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente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

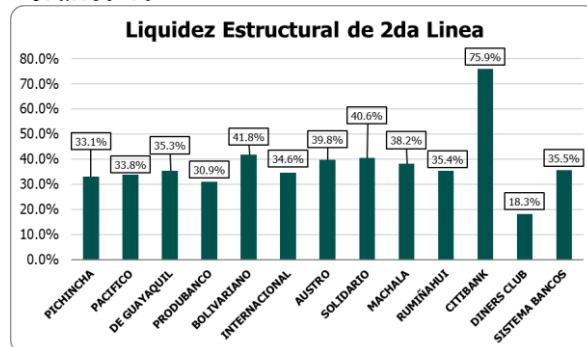
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año anterior frente a la incertidumbre que generó la coyuntura sanitaria, en los tres últimos trimestres la estabilidad de los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

Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 13



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.

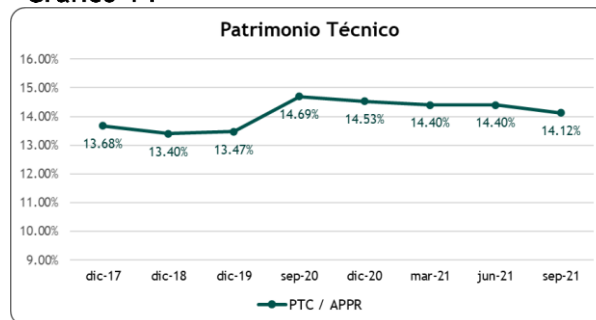
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar 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 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la

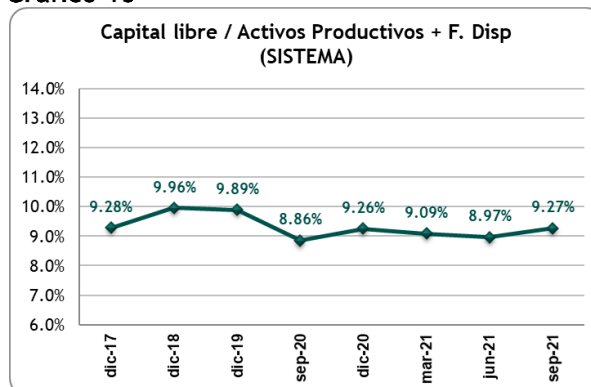
tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo y por su ligera disminución observada en el tercer semestre del 2021 originado en la dinámica de las colocaciones y porque por normativa se reduce la ponderación de la cartera colocada en el exterior del 200% al 100%.

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.

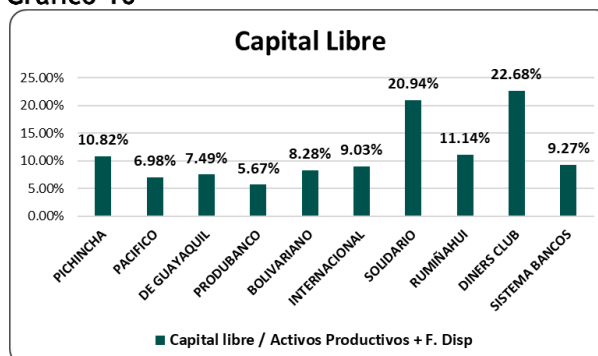
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a septiembre de 2021:

Gráfico 15



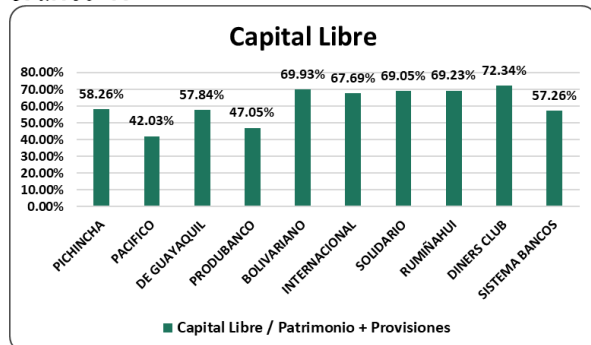
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 17



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.

Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2021.