

Ecuador  
Calificación Global

## Grupo Banco del Pacífico

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

### Perspectiva: Estable

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

### Definición de Calificación:

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

### Resumen Financiero

Millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	dic-21
Activos	52,399	6,082	6,951	7,050
Patrimonio	5,503	767	794	819
Resultados	387.4	100.3	30.0	5.7
ROE (%)	7.31%	13.77%	3.84%	0.71%
ROA (%)	0.77%	1.73%	0.46%	0.08%

### Contactos:

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

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

Sonia Rodas  
srodas@bwratings.com

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de "AAA-" con perspectiva estable, sin observación a Banco del Pacífico.

**Soporte del Estado.** La Calificadora considera que en caso necesitarlo, Banco del Pacífico tendría el apoyo del Estado debido a su importancia sistémica y por el hecho de que su único accionista es una Institución Financiera de la Banca Pública, la Corporación Financiera Nacional (CFN).

**Sólido posicionamiento con administración profesional.** Banco del Pacífico (BdP) mantiene operaciones de Banca Múltiple y mantiene su posición en el 2do. lugar en el sistema de bancos privados del Ecuador. La administración de la institución cuenta con directivos y ejecutivos con formación profesional y trayectoria de varios años en el sistema financiero ecuatoriano.

**Gestión operativa afectada por la estrategia coyuntural de cambio institucional.** La generación de ingresos se afectó por el bajo nivel de colocaciones de cartera, en niveles menores que el promedio del Sistema, la recuperación de los ingresos financieros y de servicios no logró absorber el importante crecimiento del gasto operacional elevado por la estrategia de reducción de personal que implica la reestructuración institucional, y el gasto de provisiones que demanda el crecimiento del riesgo de la cartera, generando un MON negativo por segundo año, que ha sido cubierto con ingresos no operacionales provenientes de recuperación de castigos y reversión de provisiones. Los indicadores de rentabilidad disminuyen a niveles menores a sus históricos y muestran una tendencia contraria a los promedios del Sistema y de sus pares. El Banco espera recuperar paulatinamente tanto la generación de negocios como de su rentabilidad en el año 2022, aunque no llegaría a los resultados anteriores al año 2020.

**Riesgo de concentración en los depósitos.** El Banco mantiene riesgo de concentración en sus depósitos y descargas de plazos importantes en su balance, en los diferentes escenarios de liquidez. Los descargas absorben porcentajes significativos de sus activos líquidos, sin embargo, estos cubren los requerimientos y no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas de tiempo.

**Los indicadores de liquidez amplios que contienen una importante exposición a riesgo soberano.** BdP concentra buena parte de sus fondos disponibles en entidades del sector público (BCE), además, una alta participación del portafolio de inversiones del Banco está colocada en títulos del Gobierno y de la Banca pública. Los indicadores de liquidez estructural cubren con amplitud sus requerimientos mínimos de liquidez estructural, los niveles coyunturales a diciembre mayores al promedio del sistema y podrían ajustarse en la medida que aumenten las colocaciones de cartera.

**Niveles de morosidad y coberturas presionados.** La morosidad contable al igual que en el resto del sistema no es comparable con los históricos anteriores a marzo-2020, sin embargo, a pesar de la aplicación de la normativa actual se mantiene un deterioro importante de la cartera y la presión en los niveles de cobertura con provisiones. Estos indicadores han mejorado ligeramente en el promedio del Sistema.



**Indicadores de capitalización adecuados y con tendencia a mejorar en los últimos trimestres.** El indicador de patrimonio técnico ha mantenido una tendencia histórica positiva. Este indicador se mantiene en una posición más alta que el sistema. A dic-2021 disminuye ligeramente por el menor crecimiento del patrimonio frente a los activos ponderados por riesgo.

**El soporte del capital libre,** para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos, que se presionó por el crecimiento de los activos improductivos, muestra una paulatina recuperación apoyada en las normas contables más flexibles respecto a la morosidad vigentes en el Sistema y al bajo crecimiento de los activos productivos. El capital libre mejora por el crecimiento del patrimonio originado en valuación de inmuebles y en menor medida por el resultado positivo del período, junto con el crecimiento de las provisiones y la reducción de activos improductivos gracias a la disminución de cuentas por cobrar y otros activos. Se debe mencionar que aún considerando la sensibilidad de la morosidad calculada con la normativa anterior la tendencia de mejora se mantiene, aunque en niveles menores.

#### **Aspectos Evaluados en la Calificación**

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

**ENTORNO OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

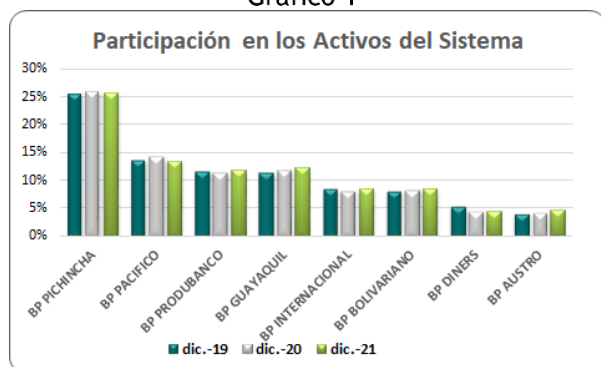
**Posicionamiento e imagen**

Banco del Pacífico S.A. es una institución bancaria privada con una trayectoria de casi 50 años, que le han posicionado como una institución financiera de prestigio en el mercado.

Las principales operaciones, actividades y negocios se orientan a los segmentos de banca empresarial, comercio exterior, pequeña y mediana industria, consumo (tarjetas de créditos y consumo), vivienda, microcrédito y crédito educativo, su diversidad de productos le permiten calificarse en un marco conceptual de banca múltiple.

Banco del Pacífico es el segundo banco más grande por el tamaño de sus activos. A dic-2021, ocupa la segunda posición con una participación de 13.45%. En cuanto a sus depósitos, la institución ocupa la cuarta posición en depósitos a la vista (11.57%) y segunda en depósitos a plazo (15.08%).

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

En cuanto a la participación en los resultados, Banco del Pacífico ocupa la décima posición, 1.48% de los resultados del Sistema a dic-2021, se advierte una caída significativa de la participación del Banco en los resultados del Sistema, pasó de la tercera posición (12.87% de los resultados del 2020), a la décima, debido al estancamiento de la generación de ingresos en BdP frente al mejoramiento de los ingresos que se advierte en el resto de los Bancos del Sistema.

**Modelo de negocios**

Banco del Pacífico es una institución bancaria privada, con accionista estatal, clasificada como grande según la Superintendencia de Bancos (SB). Este banco fue constituido el 19 de enero de 1972, y cuenta con una trayectoria de 50 años, con

cobertura y presencia a nivel nacional en el territorio ecuatoriano.

La estrategia de negocios del Banco está encaminada al cumplimiento de su visión corporativa Banca Múltiple, líder en todos los segmentos del mercado, con la mejor experiencia del cliente, mediante la innovación digital y un modelo de negocio sostenible”.

BdP se somete a las normas de solvencia y prudencia financiera aplicables a la banca privada, a pesar de que su único accionista es estatal desde hace casi 20 años. Sus operaciones, actividades y negocios están regidas por el Código Orgánico Monetario y Financiero, disposiciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y las disposiciones del Directorio del Banco Central del Ecuador y controladas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

El segmento productivo representa a la fecha de análisis el 33.2% del total de portafolio de créditos, el segmento de consumo representa el 45.7%, la cartera de vivienda el 13.4%, crédito educativo el 7.5% y un porcentaje menor de cartera de microempresa 0.2%.

Las captaciones de BdP corresponden a operaciones del sector privado y público, cuya estabilidad está correlacionada a variables económicas y a resoluciones del Gobierno. El depositante del sector público debe colocar sus recursos en el BCE, mientras que los contratistas de proyectos impulsados por el Estado ecuatoriano pueden seleccionar entre BdP o BanEcuador para que las entidades contratantes realicen las transferencias de valores relacionadas a los proyectos.

Como parte de la estrategia de mayor eficiencia y reducción del gasto operacional, BdP ha disminuido la red de atención, tanto agencias como cajeros propios y puntos de recaudación, que a dic-2021 cubre el territorio nacional con 107 oficinas, entre ellas agencias, sucursales, ventanillas de extensión y Centros de Recaudación. Según la información reportada por el banco, cuenta con 769 cajeros automáticos de tecnología avanzada que permiten la realización de diversas operaciones y servicios, cuenta con centros virtuales que funcionan de forma ininterrumpida, son canales de autoatención que cuentan con equipos de autoservicio, cajeros automáticos y kioscos de autoservicio. Además, desde el año 2009 ha incorporado una red de corresponsales no bancarios, que realizan transacciones de cobros y pagos en cooperativas, farmacias, supermercados y comercios afiliados que forman el canal “Tu Banco Aquí”. Diversos canales presenciales que en

conjunto constituyen una de las redes de atención más grandes del país.

Adicionalmente, como parte de sus estrategias de transformación hacia la Banca digital cuenta ya con varios canales virtuales entre los que están: la Banca Virtual, Banca móvil. Ha desarrollado también un programa que le permite una comunicación con sus clientes a través de las redes sociales denominada Agente virtual Sophi, con el cual sus clientes acceden a información de sus cuentas.

A la fecha de análisis, Banco del Pacífico cuenta con 2.608 colaboradores, en las áreas de administración, operativa, comercial, Innovación, Cobranzas de tarjeta de crédito y riesgos, entre otros. Para alcanzar una de las metas para mejorar la eficiencia en el gasto operacional el Banco decidió la reducción de personal, lo que, si bien incrementó el gasto de personal en este año, permitirá una disminución en los siguientes años.

#### Estructura del Grupo Financiero Banco del Pacífico

GRUPO FINANCIERO (dic-2021)	Actividad	Total Inversión USD Miles	Porcentaje de Participación
<b>En Ecuador:</b>			
BANCO DEL PACIFICO	Banco Privado (Matriz del Grupo)		
Almacenera del Agro S.A. (Almagro)	Almacén general de depósitos	25,811	98.70%
<b>En el exterior:</b>			
Banco Continental Overseas N.V.	Banco (inactivo)	718	100%
<b>TOTAL</b>		<b>26,529</b>	

Grupo Financiero Banco del Pacífico (GF BdP): Integrado por Banco del Pacífico (matriz del grupo) y 2 empresas subsidiarias. BdP mantiene convenios de responsabilidad con cada integrante del grupo, por mandato legal. Para las subsidiarias constituidas en Ecuador, BdP responde por las pérdidas patrimoniales hasta el valor de sus activos y para las del exterior, en función de su porcentaje de tenencia en el paquete accionario de cada institución.

Almacenera del Agro S.A. (Almagro): Subsidiaria local del Grupo Pacífico constituida en noviembre-1976, con matriz en Guayaquil y 3 sucursales (Quito y Manta). Esta empresa está bajo control de la Superintendencia de Bancos, y presta servicios de almacenamiento aduanero, así como de almacenamiento, depósito, custodia, y de manejo de mercaderías y de productos agrícolas, mediante emisión de certificados de depósito.

Banco Continental Overseas N.V.: Banco localizado en Curazao-Antillas Holandesas, constituido en 1994, y con licencia offshore revocada en abril-2003. A la fecha, esta institución se encuentra inactiva. En 2001, la misma se integra al Grupo Pacífico, por la fusión de empresas del Grupo Continental, bajo

administración de BCE. El BCE recibió en mar-2015 un fallo judicial a su favor en el juicio impulsado por los exaccionistas.

Los saldos y las transacciones importantes entre el Banco y sus subsidiarias han sido eliminados en la consolidación, excepto por aquellas partidas en tránsito por concepto de transacciones bancarias normales. Adicionalmente, la participación de los accionistas no comunes en las subsidiarias ha sido contabilizada en la cuenta de patrimonio participación minoritaria.

Banco del Pacífico 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 netos del Banco, pues 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 debido a los bajos porcentajes de participación que se han mantenido históricamente, los cuales son menores al 50%, en el capital social de dichas compañías: Datafast S.A. (33.33%), Banred S.A. (1%), Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (6.61%), Corporación Andina de Fomento -CAF- 0.00002%, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. BLADEX 0.01%, S.W. LF.T. SCRL 0.01% y Club de la Unión Quito S.A. 0.06% .

#### Estructura Accionaria

A diciembre-2021 se mantiene como único accionista de BdP a la Corporación Financiera Nacional (CFN), el banco público más grande del país por participación de activos. El fortalecimiento patrimonial del Grupo depende principalmente de la generación de utilidades de Banco del Pacífico, y de la voluntad de su accionista de reinvertirlas.

El apoyo del accionista se advierte en los incrementos de capital realizados a través de la capitalización de buena parte de las utilidades cada año. A dic-2021 el capital crece 4.10% (USD 22.96MM) en comparación con dic-2020. En los últimos cinco años se capitalizaron USD 202MM que ha significado un incremento de 53% del capital.

En el 2019, se capitalizaron utilidades por USD68MM (68%) de los resultados del período anterior y en 2020 se capitalizaron 85MM (85%) de las utilidades del 2019.

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

La estructura administrativa de Banco del Pacífico es adecuada para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria.

Al ser CFN el único dueño, y compartir el mismo nicho de negocio, las entidades del Grupo Pacífico han sido sensibles a la injerencia Estatal en la toma de decisiones, al margen del reconocido profesionalismo e independencia de sus ejecutivos.

El Grupo Pacífico cuenta con auditor interno y auditor externo, cuya nominación recae en firmas independientes con asociación internacional. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades u observaciones. El Banco del Pacífico en el trimestre no estaba sujeto a revisión por parte de la Contraloría General del Estado.

### Gobierno Corporativo

La normativa que rige al Banco del Pacífico considera tanto la legislación privada, como la del sector público, de acuerdo con la naturaleza del negocio y el origen del accionariado.

El Directorio monitorea el desempeño de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para el control de objetivos y presupuesto. Este organismo es el responsable de la implementación de los principios de buen gobierno corporativo, a través de políticas y procedimientos que han permitido el adecuado funcionamiento de la institución.

El Directorio como máxima instancia administrativa, se reúne de acuerdo con lo dispuesto por la ley y está conformado por miembros nominados por el directorio de la Corporación Financiera Nacional (CFN) como único accionista. Los nominados se mantienen en el cargo por dos años.

Con respecto a las subsidiarias, Almagro registra un directorio integrado de cuatro vocales principales, incluyendo el presidente, y dos suplentes con calificación de Superintendencia de Bancos (SB) o en proceso de calificación.

El Presidente del Directorio del Banco, al igual que el Presidente Ejecutivo, que es el representante legal del Banco, son nombrados por los miembros del Directorio. Con el cambio de Gobierno se presentaron cambios de algunos funcionarios, ya que el Directorio es nombrado por el accionista.

A la fecha del informe el Presidente Actual del Directorio está en sus funciones desde octubre de 2021 y el Presidente Ejecutivo, Econ. Roberto González, fue designado el 21 de julio de 2021.

La Administración se ha mantenido en un proceso de evaluación y mejora continua de sus prácticas de gobierno corporativo, ejecutando las medidas de acción recomendadas por la Superintendencia de Bancos, la auditora externa e interna, para fortalecer el nivel de eficiencia, integridad y transparencia de su información hacia el interior de la institución y hacia sus clientes, accionista y autoridades de control.

Existen oportunidades de mejora que han sido asumidos por la institución revisando su organigrama estructural y manual de funciones de distintas áreas. Sin embargo, dada la naturaleza pública de su accionista se observan constantes cambios en sus principales ejecutivos y los miembros suplentes del Directorio no han podido ser designados oportunamente. En el primer trimestre del 2021 se aprobó las actualizaciones de los reglamentos de la Junta de Accionistas y del Directorio.

El Banco ha establecido un Código de Ética que fue actualizado y aprobado en julio 2021 y un Código de Gobierno Corporativo aprobado en el año 2017, que son instrumentos que establecen normas de transparencia para el manejo de la institución.

### Objetivos estratégicos

El banco emprendió un proceso de planificación estratégica con el diseño y ejecución de su Plan Estratégico 2018-2022, con la visión de ser un Banco universal líder en todos los segmentos, con la mejor experiencia del cliente, mediante la innovación digital y un modelo de negocio sostenible y humano.

En el segundo semestre del 2021, del cambio de administración, se reorientaron los planes que la institución venía desarrollando anteriormente. Se impulsa un proceso integral orientado a elevar el nivel de eficiencia y rentabilidad, por medio de la optimización de gastos administrativos y financieros.

Se ejecutaron acciones estrategias entre las que están el control de gasto operativo por concepto de la renegociación de contratos con proveedores, cierre de agencias, procesos de reducción de personal. De forma adicional, la gestión comercial está dirigida a la selección de los clientes de menor riesgo, y mejorar la cobertura para la cartera en riesgo.

En el segundo trimestre del año 2021 se restringieron tanto la colocación como la captación de recursos, y la estrategia se enfocó en

mantener niveles de liquidez prudentes y evitar mayor deterioro de los activos. El Banco tiene como objetivo mejorar la evaluación y otorgamiento de créditos, enfocándose en segmentos de menor riesgo y alta rentabilidad, a fin de niveles de liquidez prudentes y evitar mayor deterioro de los activos.

**Presupuesto 2022:**

Para el año 2022 el Banco prevé que gracias a la reactivación de la economía mejorará la colocación de cartera, logrando un crecimiento de 6.1% anual en la cartera (USD 264MM) y pasar de un ratio de morosidad de 2.92% en dic-2021 a 2.83% en 2022, considerando que a esa fecha la normativa dictada para la emergencia sanitaria ya no estará vigente. La cobertura para la cartera en riesgo calculada por el Banco se ubique en un porcentaje superior a 250% para la cartera en riesgo.

La rentabilidad se recupera con indicadores mayores a los del año 2020, aunque aún no llegan a los niveles registrados en el año 2019.

El crecimiento de ingresos netos, de ingresos operacionales, y de mejores niveles de eficiencia por el control estricto del gasto operacional, logran cubrir el gasto operacional y al importante crecimiento de provisiones generando un MON positivo que se fortalece con la gestión de recuperación de activos financieros, los resultados finales llegan a un monto de USD 54.5MM que son 81.5% mayores de los resultados del año 2020 (USD 30MM) pero 45.7% menores que los registrados en el año 2019 (USD 100.3MM).

Los niveles de liquidez se reducirían ligeramente, pero en niveles adecuados, en tanto que los niveles de solvencia mantienen la tendencia positiva gracias al crecimiento de los resultados del período, el índice de patrimonio técnico llegaría a 17.63% (15.77% dic-2021).

**PERFIL FINANCIERO - RIESGOS**

**Presentación de Cuentas**

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad del Grupo Pacífico, y responsabilidad de los administradores de cada empresa integrante. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., para el año 2021 y 2020, por la empresa KPMG para los años 2017 a 2019, tanto de Banco del Pacífico como los consolidados de Grupo Banco del Pacífico. Los informes de los auditores externos son limpios y sin salvedades.

Para fines comparativos se incluyó también la

información financiera del 2016 y 2015, auditada por Deloitte & Touche, con opinión limpia sobre su razonable presentación. Los informes auditados anteriores y datos de 2012, 2013 y 2014 comparativos, auditados por KPMG, también muestran una opinión limpia sobre los estados financieros.

La información está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo de cuentas y en la codificación de Normas 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.

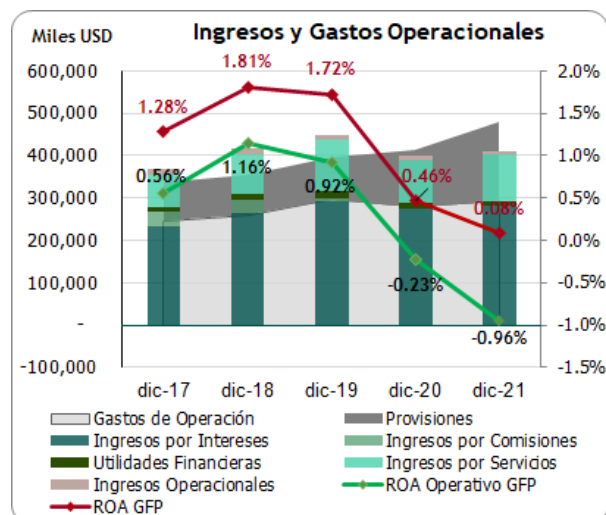
Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad del Banco y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

**Rentabilidad y Gestión Operativa**

La generación de ingresos del Grupo se sustenta en la operación de Banco del Pacífico que aporta con el 99.96% de los activos. A diciembre-2021 el resultado final del Banco es ligeramente mayor al consolidado del Grupo Financiero. La subsidiaria Almagro genera ingresos por servicios de almacenamiento y ensilaje y otros servicios de arrendamiento que cubren sus gastos de operación.

La otra subsidiaria genera ingresos por intereses que le generan depósitos a la vista, con los que cubre los gastos de operación.

Gráfico 2



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La recesión económica y la crisis sanitaria han afectado de forma importante a la economía en general y a la generación de ingresos en las diferentes líneas de negocios del Banco desde el

año anterior; la tendencia se mantiene hasta final del año.

La principal fuente de ingresos de BdP proviene de los intereses ganados (constituyen el 63.3% de los ingresos totales) y principalmente de la cartera de créditos. Sin embargo, en el último año la generación no muestra crecimiento importante, el crecimiento es únicamente 0.32% interanual (USD 1.5MM), este incremento proviene del portafolio de inversiones (USD4.6MM) que mitiga la caída de la generación de intereses de cartera que reducen (USD2.75MM) 0.60% el período analizado.

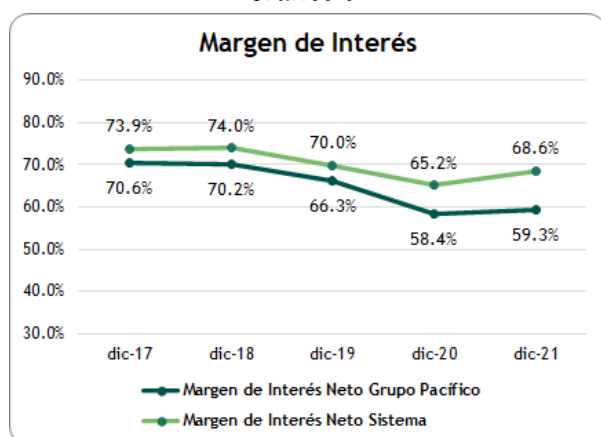
Se debe señalar que los intereses ganados por la cartera reducen, a pesar de que estos contienen los intereses devengados y no cobrados de la cartera con retrasos hasta los 61 días, de acuerdo con la nueva norma de contabilizar lo vencido.

Por otro lado, los intereses pagados disminuyen 1.88% interanual (USD 3.68MM), por la gestión de pasivos que logra una reducción de intereses por Obligaciones financieras que compensan el mayor costo de depósitos del público originado por el crecimiento de depósitos a plazo (15.83% anual).

Como resultado de lo anterior, el margen de interés crece 1.9% anual (USD 5.2MM). En términos relativos el margen de interés neto se recupera ligeramente y en menor proporción que el sistema,

Por otro lado, como parte de la nueva estrategia el Banco creció en menor proporción los fondos disponibles e incrementó el portafolio, lo que apoyó el crecimiento de intereses del portafolio. El portafolio crece en 29.33% anual (USD229.6MM).

Gráfico 3



Fuente: Grupo Financiero Pacífico. Elaboración: BWR

En términos relativos el margen de interés anual pasa de 58.35% en dic-2020 a 59.26% en dic-2021, es de 0.99 puntos porcentuales; mientras que la del sistema en el mismo período mejora en 3.46 puntos porcentuales.

Los Otros ingresos financieros (Comisiones netas y Utilidades financieras netas) llegan a USD 10.7MM, disminuyen ligeramente -0.52% interanual (USD 56M), las comisiones ganadas crecen de forma importante, principalmente, en el negocio de tarjeta de crédito y cubren el crecimiento de las comisiones pagadas por servicios y comisiones a MasterCard y VISA, y las menores utilidades financieras netas ocasionadas por menor rendimiento de fideicomiso mercantil del fondo de liquidez y por la valuación negativa de inversiones.

El menor costo del fondeo en el segundo semestre permitió mejorar el margen financiero y alcanzar un crecimiento de 1.79% (USD 5.1MM) en el margen bruto financiero -MBF- al finalizar el año. El MBF llegó a USD 290.9MM.

Si bien el MBF constituye el 59.1% del total de ingresos netos de Grupo Financiero Pacífico-GFP-, el aporte de ingresos operacionales por servicios constituye también una parte importante de la estructura de ingresos netos con el 24.6%.

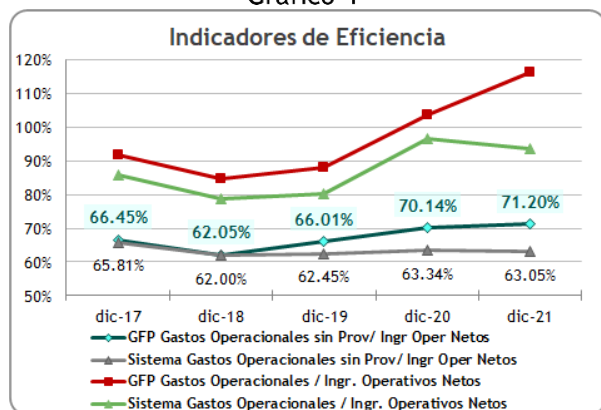
El crecimiento transaccional derivado del mejor comportamiento económico frente al año anterior originó un crecimiento interanual importante de 12.9% (USD 12.9MM), de los ingresos por servicios.

El gasto operacional muestra un crecimiento significativo (5.1% interanual = USD 14.35MM), que se localiza en gastos de personal que se originan en el proceso de reducción de personal que se aplicó en el segundo semestre del año, como parte de la reestructuración de las diferentes áreas del Banco en el que desvinculó a 1089 empleados a nivel nacional, este proceso significó un desembolso en liquidaciones de alrededor de USD 19.9MM. Incrementa también el gasto de impuestos y contribuciones por el crecimiento del aporte al seguro de depósitos.

Estas cifras presionaron el Margen Operacional antes de provisiones que se mantiene igual que el año anterior, disminuye en 0.11% (USD129M).

Adicionalmente, el crecimiento de la cartera en riesgo, en porcentajes más altos que el promedio del sistema, y de cuentas por cobrar, particularmente por intereses reestructurados por cobrar y el monto importante de pagos por cuenta de clientes, han venido demandando un alto gasto de provisiones generando un MON neto negativo desde jun-2020 que a dic-2021 llega a USD-67.31MM.

Gráfico 4



Fuente: Grupo Financiero Pacífico. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra que los indicadores de eficiencia del BdP comparan negativamente con el promedio del sistema. El crecimiento del gasto operacional y de provisiones amplía la brecha en relación con el promedio del Sistema.

La gestión de recuperación de activos financieros aportó un monto importante de ingresos con los que se mantienen resultados positivos a dic-2021. Los ingresos por recuperaciones crecen el 38.24% (USD 19.7MM) principalmente por la recuperación de activos castigados y en segundo lugar reversión de provisiones; crece también el aporte de otros ingresos no operacionales que provienen a cobros por otros servicios a clientes y de pagos por contratos con las franquicias de las tarjetas. Los ingresos no operacionales compensan el crecimiento importante de otros gastos no operacionales (18.82% interanual), estos gastos se relacionan con varios temas entre ellos: retenciones asumidas, pagos locales y multas, devolución del IVA prescrita y cobertura por casos de fraude.

El total de ingresos netos no operacionales llega a USD 80MM, absorbe el MON negativo y los resultados finales llegan a USD 5.7MM.

La cuenta de pérdidas por intereses devengados en ejercicios anteriores más bien decrece ligeramente, pero podría incrementar mientras se vaya reconociendo la pérdida de la cartera vencida y de sus intereses registrados en la cuenta intereses por cobrar que mantiene una tendencia a crecer a partir del 2020.

El resultado final del ejercicio se ve afectado por los gastos que demanda la estrategia de reestructuración y reducción del personal del Banco, por la reducción de los activos productivos más rentables del Banco, que se refleja en el NIM (Margen de Interés y comisiones neto / Activos productivos promedio), además, lo que presionó la rentabilidad del Banco en el período.

El resultado final del año se reduce 81% en relación con el año 2020. Tendencia contraria a la registrada por el promedio del sistema que muestra una recuperación tanto en las colocaciones de cartera, en su generación de ingresos como en los resultados que crecen 66.1% interanual.

Los indicadores de rentabilidad se presionan drásticamente llegando a los niveles más bajos frente a sus históricos, al sistema y algunos de sus pares.

La planificación del Banco es buscar mejores niveles de eficiencia operativa, retomar la colocación de cartera y conseguir mayores niveles de rentabilidad en el futuro, la proyección de resultados para el año 2022 se mantendrá sobre los USD 50MM.

### Administración de Riesgo

El Directorio tiene la responsabilidad de establecer y supervisar el manejo de la administración de riesgo. El Directorio estableció varios Comités que son responsables de desarrollar y monitorear las políticas de administración de riesgo en las diferentes áreas. Los miembros de estos comités están constituidos de acuerdo con la normativa legal fijada en la Codificación de la Superintendencia de Bancos, el Comité de Auditoría tienen miembros independientes. Los Comités de Riesgos, Auditoría Interna y Cumplimiento reportan mensualmente al Directorio, según la información proporcionada.

De los informes de Administración de Riesgo presentadas se desprende que BdP cuenta con herramientas tecnológicas especializadas para el manejo de riesgos, de mercado y de liquidez. Cuenta con un proceso para delimitar sus cupos de inversión dentro del portafolio, sus parámetros son evaluados y actualizados de forma permanente para recoger las variaciones de riesgo en el entorno y de sus clientes. Estos límites son aprobados en última instancia por el Comité Integral de Riesgos y el Directorio, y son digitados en el sistema tecnológico de tesorería para automatizar los niveles de riesgo que la institución desea asumir.

Por otro lado, BP realiza el análisis de riesgo de crédito, en función de nivel de exposición dados por pérdidas esperadas. En la coyuntura sanitaria el Banco al igual que el resto del sistema acogió las resoluciones legales emitidas para el manejo del riesgo de la cartera, y ha gestionado procesos de diferimiento con los clientes, sin embargo, el comportamiento real de la cartera ha cambiado, y la morosidad es mayor a la prevista. Para mejorar la gestión de colocación y cobranzas particularmente en los segmentos de banca

personal, el Banco ha aprobado nuevos modelos de Scoring y segmentación de clientes para los créditos de consumo, educativo y vivienda. Este instrumento facilitará la construcción de estrategias para la focalización de acciones, que estén de acuerdo con los distintos perfiles de los clientes, conocer su comportamiento y prever un mayor deterioro real.

Como avance de sus procesos de control de riesgos, ha realizado la actualización de sus manuales de manejo de riesgos y sus herramientas de análisis, con información que les permite la toma de acciones correctivas oportunas frente a los riesgos potenciales y la mitigación y control de los riesgos ocurridos.

Para la administración y control del riesgo en fondos disponibles e inversiones, la institución maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos, el mismo que, entre otras variables considera la exposición a emisores en el sector privado no financiero, exposición con el Ministerio de Finanzas, cupos con locales y del exterior y la calificación de riesgo de las contrapartes.

### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

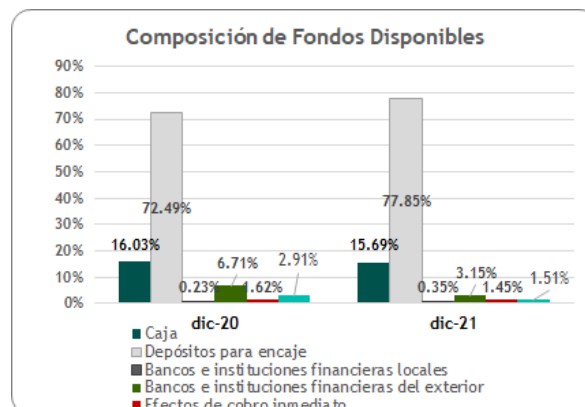
#### Fondos Disponibles e Inversiones

El año 2020 el Banco fortaleció su posición de liquidez e incrementó de forma importante los Fondos Disponibles y particularmente los Depósitos para encaje, en BCE. En el año 2021 se mantiene estable con un ligero crecimiento de 1.42%, con lo que se llega a un total de USD 1.453MM.

Como resultado de esta tendencia se elevó su participación en el total de activos pasando de 7.4% en dic-2019 a 19% en dic-2020 y 18.8% en dic-2021. En el último año la tendencia en el Sistema es diferente ya que parte de la liquidez fue utilizada para apoyar el crecimiento de la cartera, el sistema muestra una disminución de 10.4% anual.

La composición de fondos disponibles a dic-2021 se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 5



Fuente: Grupo Financiamiento Pacífico. Elaboración: BWR

A dic-2021 la mayor parte de los fondos disponibles de GF BdP se encuentra en el país (96.85 dic-2021), solamente el 3.15% se encuentra en Instituciones financieras del exterior.

El 77.85% de fondos disponibles corresponde a depósitos para encaje y concentran el crecimiento de la esta cuenta, incrementan en 8.92% anual (USD 92.6MM). El saldo a dic-2021 sobrepasa el requerimiento legal de encaje bancario (5% de los depósitos y captaciones del Banco) que a esa fecha ascendía a USD 257.2M, por lo que mantiene un excedente promedio de alrededor de USD 800MM.

Se debe mencionar que, además, el Banco mantiene deuda por cobrar al Gobierno nacional que a la fecha de corte se contabiliza como inversión de disponibilidad restringida por USD 69.52MM y que forman parte del encaje legal.

Los depósitos en instituciones privadas del exterior son recursos que no están influenciados por la liquidez de la economía local, la mayor parte de estos recursos se encuentran depositados en instituciones financieras con calificaciones internacionales superiores al grado de inversión. Estos recursos se redujeron en 26.7% en el último trimestre y 52.4% en el período anual.

Los depósitos en IFI locales no son significativos y la principal participación corresponde principalmente a una institución privada con una calificación local de bajo riesgo.

El riesgo de contraparte de los fondos disponibles del Banco se concentra en el estado (depósitos para encaje) y su disponibilidad.

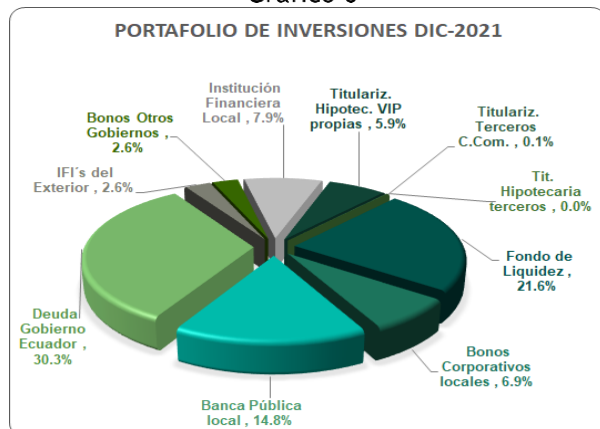
Los fondos disponibles se completan con recursos depositados en la caja del Banco (15.7%) y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito (2.96%) que ascendieron a USD 21.1MM y USD 21.9MM respectivamente.

**El portafolio de inversiones (USD 1,012MM)**

La tendencia del portafolio responde a la política de liquidez del GF Banco Pacífico; en el período anual tuvo un crecimiento de 29.35% y 5.33% en el último trimestre. Este comportamiento cumple con la política de liquidez y a la gestión de optimización de la rentabilidad de los excedentes de liquidez, dado el bajo crecimiento de las colocaciones en cartera.

Las inversiones representan el 13.11% de los activos brutos a dic-2021.

Gráfico 6



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se compone en su mayoría (44.75%) por títulos provenientes del sector público; La deuda soberana participa con el 30.75% (USD 311MM); de estos títulos la mayor parte (USD 310.4MM) son CETES del Ministerio de Finanzas y el resto (USD 458M) corresponde a bonos de deuda.

Estos títulos son utilizados para cumplimiento de requerimientos normativos como el de las reservas mínimas de liquidez. El 93.5% (USD 290.7MM) tiene plazos de hasta 90 días e integran la liquidez de primera línea, y el 6.49% (USD 20.2M) tienen plazos de vencimiento mayores a 90 días de hasta 5.8 años.

En segundo lugar, con una participación de 21%, el portafolio incorpora USD 212.2MM correspondientes a la participación del Banco en el Fondo de Liquidez nacional. Muestra un crecimiento 12.2% anual por el crecimiento de depósitos.

La participación en certificados de la Banca Pública (USD 141.52MM) corresponde a Banecuador 22.9%, CFN 73.6%, y 3.5% a Banco del Estado. Estos certificados son de corto plazo con vencimiento máximo de 117 días, las inversiones menores a los 91 días representan el 96.5% y las mayores a 91 días son el 3.53%.

El Banco es un partícipe importante en el mercado de valores con la colocación de títulos de procesos de titularización de Cartera hipotecaria de vivienda; de acuerdo con los términos de las titularizaciones el banco mantiene en su portafolio una parte de los títulos emitidos lo que a la fecha de corte este portafolio representa el 5.55% del total de inversiones (USD 56.1MM). Estos títulos son de largo plazo, pero están contabilizados como portafolio disponible para la venta del sector privado. A juzgar por sus calificaciones de riesgo locales, los títulos hipotecarios en su mayor parte son de bajo riesgo: el 90.6% tiene calificaciones vigentes de AAA, el 3.16% AA, y el 6.27% está en las categorías B que corresponden a las clases subordinadas de las estructuras de las titularizaciones.

El 10.82% (USD 109.4MM) de las inversiones está constituido por certificados de inversión y avales de Instituciones financieras locales de bajo riesgo, en Bancos con calificación local de AAA- y AA+. En cuanto al plazo de vencimiento, el 84.4% de estos fondos tiene plazo de hasta 90 días, el 15.1% tiene vencimientos de 91 hasta 180 días, y únicamente el 0.5% tiene vencimientos mayores hasta 2.84 años.

El portafolio incorpora también el 2.47% (USD 25MM) de inversiones en deuda soberana de Estados Unidos, con muy corto plazo de vencimiento menor a 90 días.

El banco diversifica su portafolio con la participación en el mercado de valores, en papeles del sector corporativo de los diferentes segmentos económicos, este portafolio alcanza a USD 56.3MM y representa el 5.6% del total de inversiones, son emisores con calificaciones locales de bajo riesgo 96.3% con calificaciones locales de AAA y AAA-. Este portafolio mantiene un grado de concentración importante ya que seis de los emisores representan el 79.9% de este tipo de papeles, y constituyen el 4.45% del total del portafolio y 5.5% del patrimonio.

Adicionalmente una pequeña parte del portafolio 0.08% (USD 793M) corresponde a títulos provenientes de procesos de titularización de cartera comercial, automotriz y microcrédito.

Dada la estructura de plazos del portafolio, su gestión se orienta al fortalecimiento de la liquidez con un equilibrio para optimizar su rentabilidad, ya que la estructura de plazos del portafolio concentra el 74.70% en plazos hasta 360 días, sin embargo, los papeles de plazo mayor también contienen un porcentaje que, en condiciones normales del sistema, podría ser liquidado sin pérdidas importantes de valor.

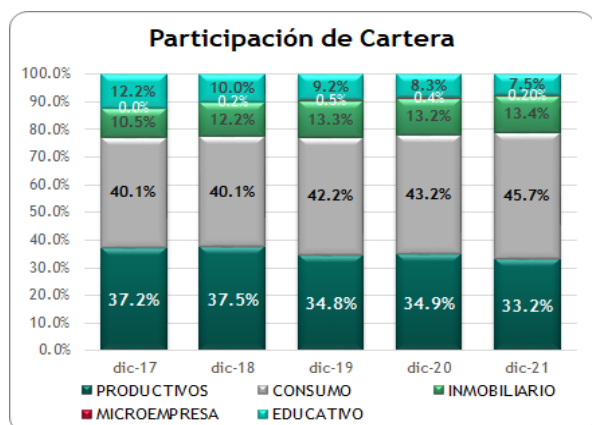
Cabe señalar que la totalidad del portafolio del Grupo Banco del Pacífico se encuentra invertida en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

**Calidad de Cartera**

La cartera bruta de GF BdP (USD 4,293MM) que había mantenido crecimientos importantes en los años anteriores, se estancó en el año 2020, al igual que el resto del sistema, debido a la crisis económica profundizada por la pandemia y las medidas adoptadas para mitigarla. Sin embargo, en este año las colocaciones han empezado reactivarse en el Sistema, la cartera crece en 14% en comparación con dic-2020. Sin embargo, en Banco del Pacífico el crecimiento es únicamente de 0.12% en comparación con dic-2020.

Las metas planificadas a inicio del año cambiaron con la nueva administración del Banco, que implementó una estrategia diferente y se enfoca en transparentar y controlar la cartera en riesgo y gestionar la recuperación.

Gráfico 7



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El Banco reduce sus colocaciones en el principal segmento de su negocio, el crédito productivo reduce con una tasa de 4.91% anual. La estrategia de colocación elevó la cartera de consumo que crece 5.9%, también crece en menor proporción el crédito inmobiliario (1.89%). Además, el crédito Educativo disminuye 9.79% y el de microempresa 48.5%.

Es importante mencionar que la tendencia de la cartera de vivienda que incluye la cartera de vivienda VIP se explica por la transferencia de créditos al fideicomiso de titularización VIP, que se realizó en el primer trimestre de 2021, como parte del programa que se impulsa desde el Estado desde años anteriores.

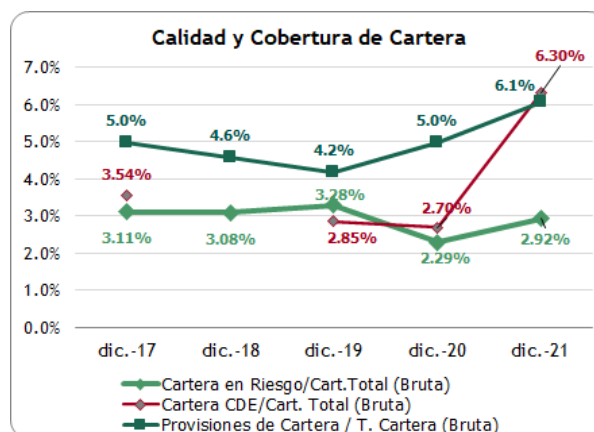
La cartera del banco se encuentra colocada geográficamente en las 24 provincias del país, con una mayor concentración en dos ciudades: en

Guayaquil y Quito. La cartera colocada en las dos ciudades representa el 75.4% del total de la cartera.

Por otro lado, la cartera de GF BdP muestra niveles de concentración importantes, en particular por las colocaciones de la cartera corporativa. La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 12.8% a dic-2021, dada la reducción de las colocaciones en crédito productivo el Banco ha disminuido la concentración que mostró en los dos años anteriores (17.67% en dic-2020).

En relación con el patrimonio los 25 mayores deudores equivalen 72.13% (dic-2020: 1.04 veces).

La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo controlado, que en su mayor parte se califican en las categorías “A” de bajo riesgo; estas suman 85.08% a dic-2021 (84.23% en dic-2020). Se debe tomar en cuenta que la calificación de la cartera también se flexibiliza con las normas emitidas en el 2020, a pesar de lo cual, la cartera CDE incrementa 130.2%.



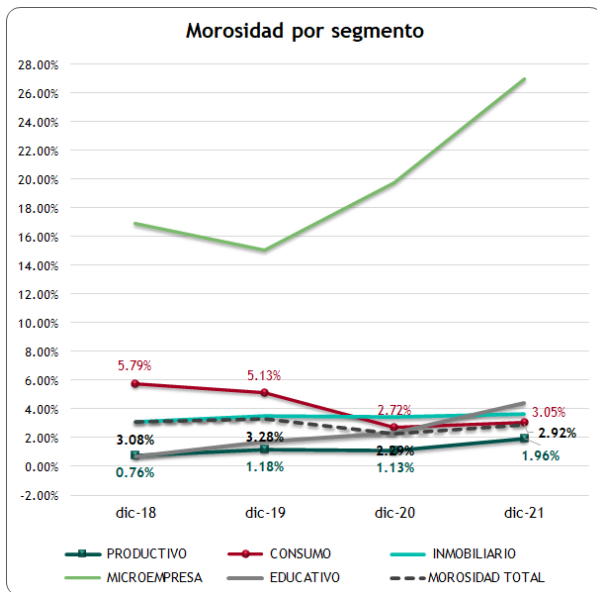
Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

Los indicadores del gráfico anterior muestran la morosidad contable que, por las nuevas normas para el sistema financiero, no revelan el deterioro total de la cartera y su morosidad. La cartera en riesgo registrada contablemente crece 27.4% (USD 26.9MM) en comparación con dic-2020, luego de a los castigos realizados en el período (USD 110.6MM). Los castigos del período representan el 2.58% de la cartera bruta promedio a dic-2021.

La cartera calificada de mayor riesgo (CDE) muestra también el deterioro de la cartera crece en 130.2% anual.

La cartera CDE constituye el 6.30% de la cartera bruta, este porcentaje fue de 3.40% en dic-2020, a pesar de los castigos del período.

Gráfico 8



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra que la morosidad se elevó durante el año en todos los segmentos, mostrando un declive en el segundo semestre gracias al importante volumen de castigos aplicados en el tercer y cuarto trimestre, a pesar de lo cual finaliza el año con porcentajes ligeramente mayores a los que finalizó el año 2020 y a sus históricos, a pesar de que se mantienen las normas para registrar la cartera vencida a los 61 días, y comparan negativamente con el sistema.

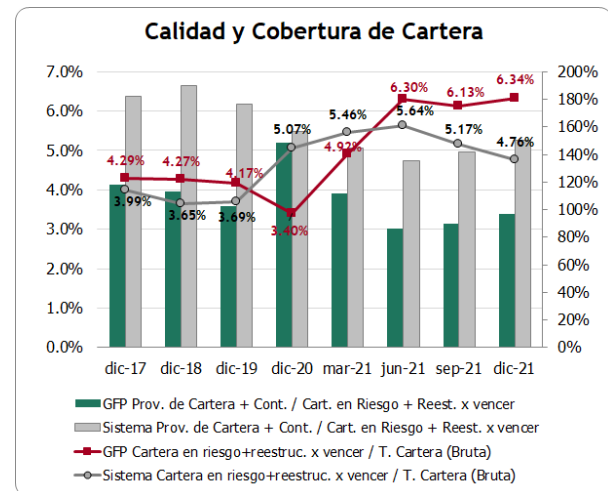
La morosidad del segmento de microempresa llega a 27% de morosidad, pero no influye en el indicador de morosidad total por el bajo peso (0.20%) que mantiene en el portafolio.

La morosidad contable aumenta de 2.29 (dic-2020) a 2.92% (dic-2021). Según las proyecciones del Banco la morosidad llegaría a 2.83% bajo las normas contables que estarán vigentes en dic-2022.

Al sensibilizar la morosidad sumando a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, los niveles de morosidad llegan a 6.34% en dic-2021 (3.40% en dic-2020). Los indicadores sensibilizados no comparan favorablemente con los del sistema, que muestran una tendencia contraria y se reduce de 5.07% en dic-2020 a 4.76% en dic-21.

La simulación de la morosidad bajo la regulación anterior permite determinar que la morosidad estaría en 6.02% (este porcentaje fue de 5.34% en dic-2020) y si a ella añadimos la cartera reestructurada por vencer el indicador llegaría a 9.44% (6.45% dic-2020).

Gráfico 9



Fuente: SB y GFP. Elaboración: BWR

La cobertura con provisiones para la cartera en dificultades se mantiene históricamente por debajo del Sistema y de sus pares; el crecimiento del riesgo de la cartera y sobre todo de la cartera reestructurada hace que las coberturas se presionen durante el año.

En el segundo semestre el Banco realizó un importante incremento del gasto de provisiones para mejorar la cobertura para cubrir el deterioro evidenciado en la cartera con lo que logró mejorar la cobertura. La relación Provisiones de cartera/cartera en riesgo a dic-2021 llegó a 210.4% en GFP, a pesar de lo cual se mantiene una diferencia importante respecto de la cobertura del Sistema que llegó a 328.2% en el mismo período.

Estas son coberturas sobre la cartera en riesgo contable, por lo tanto, las coberturas más realistas son menores. Si analizamos la cobertura para la cartera en riesgo más la cartera reestructurada por vencer la cobertura es de 96.9%, en tanto que la misma cobertura para el promedio del sistema llega a 150.6%, la tendencia se muestra en el gráfico 10.

Las coberturas con provisiones en la simulación con la norma anterior llegan a 102% sobre la cartera en riesgo y al 65.1% sobre la cartera en riesgo más reestructurada por vencer.

### Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar brutas del BdP representan el 6.92% del activo bruto a dic-2021 y disminuyen 39.35% en comparación con dic-2020. La reducción se debe a la recuperación total de la cuenta por cobrar de cartera de vivienda vendida a un fideicomiso mercantil. Esta cuenta incluye dos rubros que merecen ser mencionados, el primero son inversiones vencidas que se registran

desde el año 2002, (que tenemos información) y no se han incrementado. Estas inversiones están provisionadas en su totalidad. Adicionalmente la cuenta por cobrar incluye los intereses por cobrar devengados en cartera de créditos y registrados en el estado de pérdidas y ganancias que suman USD 114MM y reducen 8.50% frente a dic-2020. Adicionalmente, dado el crecimiento de la cartera reestructurada crecen las cuentas por cobrar por los intereses por cobrar de la cartera reestructurada esta cuenta llega a USD 12.42MM a dic-2021. Estos intereses por cobrar no están provisionados.

Por considerarse de dudosa recuperación, el saldo neto de la cuenta se deduce para el cálculo del capital libre. El saldo neto llega a 141MM y representa el 2% del activo neto.

### Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes tienen una representación importante frente a los activos del Banco. Estas cuentas suman USD 2.393MM y equivalen al 33.9% de los activos netos. Las cuentas contingentes acreedoras crecen 30.56% anual (USD 560MM), y están compuestas principalmente por créditos aprobados no desembolsados del segmento de consumo y productivo.

Los créditos aprobados no desembolsados corresponden en su mayoría a los cupos de los tarjetahabientes, por lo cual no necesariamente representan flujos de efectivo y se encuentran sujetos a condiciones por incumplimientos de pago.

El Grupo Pacífico tiene contingentes legales por reclamos a terceros y reclamos laborales; según la opinión legal de los asesores el resultado de estos reclamos no va a producir una salida de efectivo material al Banco. Los procesos judiciales no han tenido sentencias.

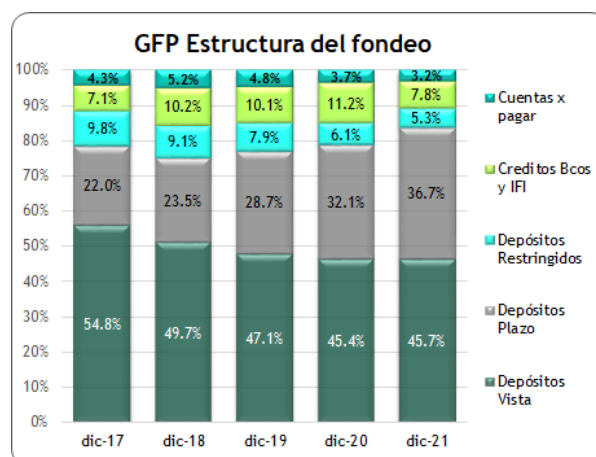
### Riesgo de Mercado

La sensibilidad a las variaciones de la tasa de interés es baja en la posición de riesgo del banco, ésta se ubica dentro del apetito de riesgo del banco. Los reportes de riesgo de mercado a dic-2021 indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en 1.05% del patrimonio total. Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 1.21% del patrimonio total. Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 840.3MM Banco del Pacífico y (USD 849.8MM GFP).

### Riesgo de Liquidez y Fondeo

La política del Banco desde el año anterior fue fortalecer la posición de liquidez frente a la situación de incertidumbre generada por la pandemia, al igual que todo el sistema el Banco. Sin embargo, en los últimos trimestres en el sistema se observa la recuperación de las colocaciones de cartera, tendencia que no se registra en Banco del Pacífico, por lo que los niveles de liquidez se mantienen más altos que sus históricos.

Gráfico 10



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

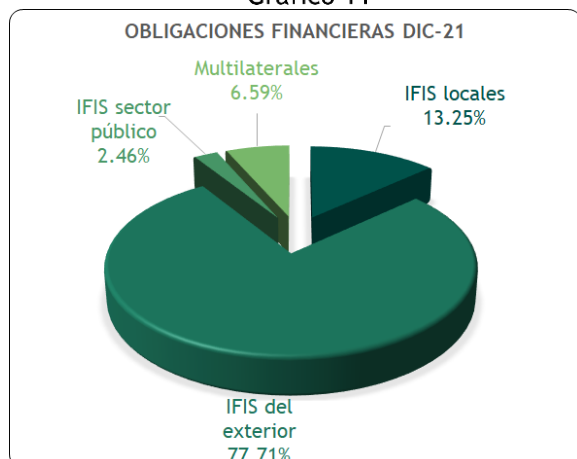
El GF BdP tiene como su principal fuente de fondeo las captaciones del público, que contabilizan USD 5.140MM a dic-2021 (a la vista y a plazo). Los depósitos a la vista son los más importantes (2.851MM) incrementan 2.1% anual y 3.8% en el último trimestre.

Los depósitos a plazo (USD 2.289MM) crecen 15.8% anual y 4% en el último trimestre. En los últimos años la estrategia del Banco ha logrado un mayor crecimiento de los depósitos a plazo, por lo que la estructura actual de pasivos ha cambiado en los últimos cinco años, reduciendo la participación de depósitos a la vista, en tanto que la participación de depósitos a plazo se elevó de 22% en dic-2017 a 36.7% en dic-2021, como se advierte en el gráfico 11.

Al igual que en el resto del sistema financiero los depósitos a plazo son de corto plazo, el 49.3% tiene vencimientos hasta 90 días y el 74.7% vence dentro del año.

La estructura de pasivos se completa con obligaciones financieras (USD 486MM) que tienen una participación de 7.8% a dic-2021, estos créditos se han reducido en 29.7% anual (5.2% en el trimestre) en la medida de sus vencimientos.

Gráfico 11



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El 77.71% corresponde a IFIS del exterior con plazo promedio ponderado de 2.28 años, pero dentro de ellos el 14.6% vencen dentro de los 360 días. El 13.2% corresponde a préstamos de IFI's privadas locales que tienen un plazo promedio ponderado de 1.52 años; el 2.46% corresponde a créditos con la banca pública con un plazo de vencimiento promedio ponderado de 3.18 años, y, el 6.59% corresponde a préstamos de organismos multilaterales que tienen plazos de vencimiento menores a 180 días.

El fondeo del GF Bdp mantiene un importante riesgo de concentración de depósitos, a pesar de que su principal fuente de fondeo son los depósitos del público, la concentración es mayor que en otros bancos con operaciones de banca múltiple. La concentración de sus 25 mayores depositantes en relación con el total de obligaciones con el público es de 28.17% a dic-2021.

Frente a esto el GF Bdp mantiene niveles de cobertura presionados, aunque mejoran en este trimestre y comparación con el mismo período del año anterior; los 25 mayores depositantes representan el 85.68% de los activos líquidos (90% en dic-2020). Los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 71.95% de los activos líquidos (79.47% en dic-2020).

Por otro lado, la estructura del balance conserva descalces de plazos importantes que se explican por la dinámica de negocio y los plazos de recuperación de los créditos corporativos y de las tarjetas de crédito; en sus reportes de liquidez contractual se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, la mayor banda acumulada negativa (séptimo a duodécimo mes) representa el 97% de los activos líquidos, pero no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios de liquidez: contractual, dinámico y esperado.

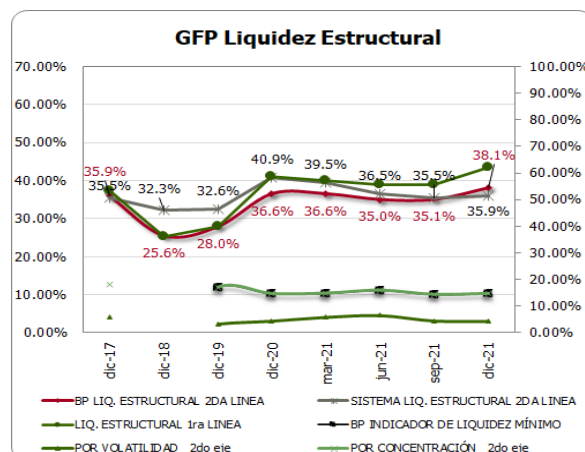
El GF Bdp presenta un mayor nivel de concentración en captaciones y mantiene un descalce estructural de plazos en su balance, las coberturas que mantiene Banco reflejan una posición coyuntural que podrían presionarse si se reactiva las colocaciones de cartera. Los niveles de cobertura actuales son adecuados y ligeramente mayores al promedio del sistema.

El Banco hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y administra su requerimiento de liquidez en función de las exigencias específicas por cada caso.

Los indicadores de liquidez estructural se incrementan coyunturalmente por el mes de diciembre y conservan niveles mayores a los de dic-2020 y al promedio del Sistema.

Los activos líquidos crecen el 17.4% en el último trimestre que le permite crecer 6.8% anual. El incremento de depósitos se acumuló en fondos disponibles particularmente en depósitos para encaje y crece también inversiones de corto plazo, aunque en menor proporción. Los pasivos de corto plazo crecen 5.1% en el último trimestre tanto los depósitos a la vista como depósitos a plazo de menor plazo hasta 30 días.

Gráfico 12



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR.

Las coberturas de liquidez estructural de segunda línea de GF Bdp históricamente fueron menores a los del sistema desde dic-2017, sin embargo, desde dic-2020 se observa que a pesar de la disminución se mantienen mejores coberturas que en los años anteriores a 2020. Durante el año 2021 la liquidez del Sistema se reduce paulatinamente por el crecimiento de las colocaciones, en tanto que, en los indicadores de Banco Pacífico, se

mantuvo niveles similares durante todo el año y a dic-2021 las coberturas del Banco crecen de forma importante.

Es importante mencionar que GF BdP mantiene una cobertura de 2.58 veces para su requerimiento mínimo de liquidez estructural, dado por la concentración de depósitos.

### Riesgo Operativo

Como lo establece la normativa legal vigente, el riesgo operativo se entiende como la posibilidad de que se ocasionen pérdidas por eventos derivados de fallas o insuficiencias en los factores de procesos, personas, tecnología de información y por eventos externos. El riesgo operativo incluye el riesgo legal, pero excluye los riesgos sistémicos, estratégico y de reputación.

La gestión del riesgo operativo abarca las etapas de planificación, evaluación, tratamiento de los riesgos, seguimiento y revisión de los planes de acción y comunicación y consulta.

El Banco mediante el área de Procesos ha establecido políticas y procedimientos para el diseño, actualización, formalización y difusión de las políticas y procedimientos de las diferentes áreas y procesos del Banco.

Las políticas y procedimientos son actualizados constantemente principalmente por la evolución y optimización de procesos y controles, por la implementación de las normativas y aplicativos, y por el desarrollo de nuevos productos y servicios; y son aprobados por los responsables de proceso y por las instancias respectivas de acuerdo con lo instruido por el Directorio.

Para la gestión de los factores de riesgo relacionado a personas, el Banco a través de su proceso Talento Humano, cuenta con políticas y procedimientos que aseguran la planificación y administración del capital humano que abarca subprocesos relacionados a la vinculación, permanencia y desvinculación del personal.

En cuanto al Factor tecnología de información el Banco cuenta con sus procesos de medios tecnológicos y seguridad bancaria los cuales mantienen sus política, procesos y procedimientos para procurar una gestión tecnológica y de seguridad para el cumplimiento de los objetivos y planes estratégicos del Banco del Pacífico, con el fin de garantizar respuestas oportunas y acordes a las necesidades de la Institución.

Durante el cuarto trimestre del año 2021 se ejecutaron actividades que tienen como objetivo cumplir con la normativa de Superintendencia de Bancos para la implementación de la gestión de Riesgo Operativo, y se establecieron nuevas

acciones con las que procuran garantizar la estabilidad a largo plazo y minimizar las pérdidas financieras atribuibles a este tipo de riesgo.

El 2 de diciembre se actualizó la norma de Riesgo Operativo y se pusieron en conocimiento de los responsables de los procesos con el fin de verificar su cumplimiento.

Durante el cuarto trimestre, el área de Medios Tecnológicos inició el análisis para la implementación de los controles descritos en la Ley de Protección de Datos; realizó una actualización de la plataforma del CORE bancario; culminó con la atención de las acciones correctivas de las pruebas de continuidad 2021; continuó con la implementación del proyecto de Cash Management; continuó con el reforzamiento de los canales electrónicos con medidas de seguridad para evitar fraudes y la revisión para la implementación de una plataforma para Contact Center.

En los informes de control interno se detallan oportunidades de mejora dentro de las operaciones del banco, en las que se continúa trabajando para mitigarlas o eliminarlas, la auditoría externa menciona temas que han sido aceptados por la institución, han sido corregidos o se encuentran en proceso durante este período. Las observaciones realizadas el año anterior en su mayor han sido solventadas y para las restantes se dispone de planes de trabajo para este año 2022.

Adicionalmente, la auditoría interna realiza la evaluación permanente de que informadas a los responsables de los procesos para su corrección.

Como resultado del análisis de riesgo operativo realizado en el cuarto trimestre se registran 1338 Riesgos Identificados cuyo nivel de riesgo residual es el siguiente: Bajo-54%, Medio-45%, Alto-0.75% y Extremo-0%

En cuanto al estado de los controles e indicadores de Riesgo Operativo por factores, el Banco estimó que se mantiene una pérdida acumulada de enero a diciembre 2021 de USD 2,9MM correspondientes a eventos relacionados con fraude externo por canales electrónicos, debido al incremento de la transaccionalidad a través de canales electrónicos y del incremento de nuevas formas de ataques. Frente a lo cual el Banco ha ejecutado varias acciones para mitigarlo, entre las que se encuentran: mayor comunicación a los clientes, cambio de método de asignación de claves, actualización de datos y fortalecimiento de los flujos de autenticación incluyendo un segundo factor de autenticación.

Los eventos de riesgo notificados por los responsables de procesos o sus delegados se

registran en la base de datos de Riesgo Operativo para obtener en el futuro indicadores que muestren la tendencia de ocurrencia y proyectar las pérdidas esperadas.

Para la gestión de la Continuidad del Negocio, el Banco del Pacífico mantiene su Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio certificado bajo la norma ISO 22301:2012 considerando sus etapas: Planificación, Implementación y Operación, Supervisión y Revisión, y Mantenimiento y Mejora.

El Plan de Continuidad del Negocio recopila las actividades de respuesta, recuperación y reanudación que la Institución realizará para continuar con las operaciones del negocio, y está conformado por: Plan de Respuesta de Emergencias y Administración de Crisis, Plan de Recuperación y Reanudación de Continuidad del Negocio y; Plan de Respuesta y Recuperación de Tecnología de la Información.

En lo que corresponde a Seguridad Bancaria, se continúa con la ejecución de los análisis de vulnerabilidades para canales electrónicos, infraestructura de TI y equipos incluidos en el alcance para la certificación de PCI; Se continuó con la configuración de casos en la herramienta de seguridad y gestión de eventos (SIEM).

El Banco del Pacífico cuenta con un Sitio Alterno de Procesamiento (SAP)—y un Sitio Alterno de operaciones (SAO) los que permitirán continuar con la ejecución de los subprocesos críticos ante la ocurrencia de algún evento que implique la activación de los planes de continuidad y/o contingencia, por lo cual se mantienen visitas periódicas para verificar su operatividad en caso de requerirlo.

**Suficiencia de Capital**

GF BdP y Banco del Pacífico mantienen un nivel de patrimonio técnico adecuado, que ha dado soporte al crecimiento de la Institución gracias a los resultados positivos generados cada año y a la capitalización constante de una parte de los resultados, entre dic-2016 y dic-2021 ha capitalizado USD 201.9MM que significa un incremento de 53.1% del capital social y representa el 58.3% de las utilidades netas de ese mismo periodo. Durante el año 2021 el Banco incrementó el capital pagado en USD 22.96MM.

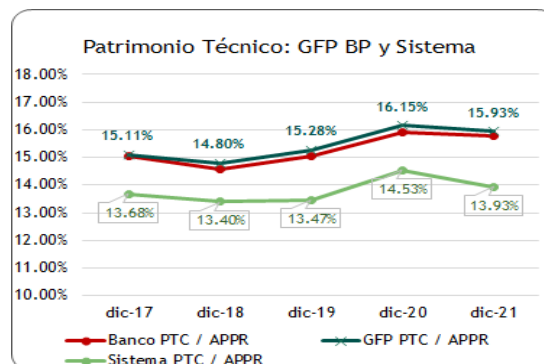
A dic-2021 el patrimonio del Grupo Pacífico asciende a USD 819.33MM; crece en 3,14% (USD 24.94MM) anual que se explica principalmente por Superávit por valuación de inmuebles (USD 23.3MM) y los resultados del período USD 5.7MM, que compensan la reducción generada por los dividendos pagados por USD 4.052M. También se

registra el aporte de valuación de inversión en acciones que compensa la pérdida en valuación de inversiones disponibles para la venta.

El patrimonio total se compone en un 71.1% por capital social, 18.16% en reservas, un 8.48% por superávit de valuaciones, 2.23% resultados de periodos anteriores incluidos los resultados del período.

El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) es de 15.93%, ha mantenido una tendencia histórica positiva que soporta el crecimiento de la institución. Este indicador es superior al promedio del sistema que llega a 13.93% que también muestra una ligera reducción en el período anual.

Gráfico 13

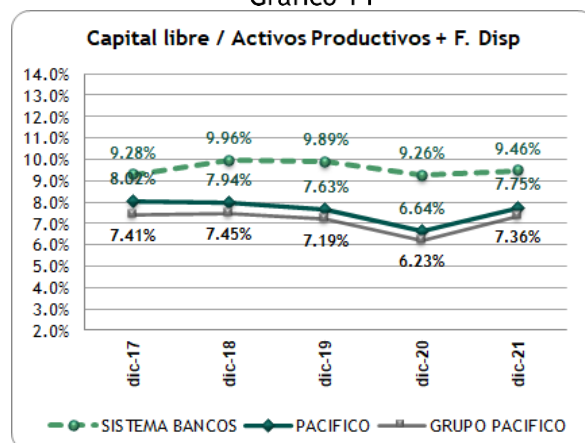


Fuente: Grupo Banco del Pacífico Elaboración: BWR.

El Banco del Pacífico tiene como política mantener un indicador de patrimonio técnico mayor al nivel determinado por el Directorio de la entidad de 13% mínimo, el cual es 4 puntos por encima del requerimiento regulatorio. El indicador de PTC proyectado al cierre del año 2022 sería del 17.63%.

La calidad del patrimonio técnico se sustenta en un 87.6% de capital primario, el cual cubre 13.95% de los APPR a dic-2021.

Gráfico 14



Fuente: Grupo Financiero del Pacífico Elaboración: BWR.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos) constituye el soporte patrimonial del Banco para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos.

Este indicador se presionó en el año 2020 y hasta marzo 2021, en los siguientes trimestres se recupera paulatinamente y llega a final del año con un soporte de capital libre mayor a dic-2020.

El capital libre crece 21.15% anual gracias al incremento del Patrimonio generado por la valuación de inmuebles y los resultados del período; en segundo lugar, por el crecimiento de las provisiones y por la variación leve de activos improductivos.

La variación de activos improductivos es leve debido a que la reducción de: cuentas por cobrar por cartera de vivienda vendida al fideicomiso de titularización, disminución de los intereses por cobrar que se generaron por el incremento de la cartera en riesgo y el diferimiento de cartera; y, por la reducción de derechos fiduciarios en dos fideicomisos constituidos con fondos disponibles que respaldan los pagos a acreedores financieros internacionales; esta reducción compensa el incremento de la cartera improductiva junto con el crecimiento de fondos disponibles no productivos que son restados para el cálculo de capital libre.

Si bien se recupera levemente en los últimos trimestres, la cobertura con capital libre de GF BdP mantiene un nivel menor que el porcentaje promedio del sistema, pero la diferencia se ha reducido paulatinamente. A dic-2021 la cobertura con capital libre para activos productivos llega a 7.75% en Banco del Pacífico y el promedio del sistema 9.46%. En el GF BdP el indicador también mejora a 7.36%.

El crecimiento de la cartera improductiva fue controlado con castigos de cartera realizados cada trimestre, logrando reducirla parcialmente en el segundo semestre, a pesar de lo cual, a final del año se mantiene un crecimiento de 27.4% anual.

Además, la cobertura con capital libre para los activos productivos creció paulatinamente desde marzo por el bajo crecimiento de los activos productivos, pasando de 6.23% a 5.75% en marzo y a 7.36% a dic-2021.

Los indicadores expuestos en el gráfico son contables y no muestran el aumento real de los activos improductivos. La sensibilización del capital libre del Grupo incorporando los activos improductivos que resultan de la simulación de estos bajo la normativa antigua, muestra que el capital libre/ activos productivos pasa de 4.32% en dic-2020 a 5.61% en dic-2021.

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

BdP es un participante activo en el Mercado de Valores. Anteriormente, Pacificard realizó titularizaciones de flujos futuros con buena proyección de desempeño, pagos adecuados en tiempo y forma; su última emisión fue cancelada anticipadamente previo a su fusión al BdP.

A la fecha Banco del Pacífico mantiene tres titularizaciones en cartera VIP

CARACTERÍSTICA DEL TÍTULO*	MONTO EMISIÓN	Resolución Aprobatoria	CALIF.	CALIFICADORA	FECHA CALIFIC.
VIP-PAC 1 (titularización de cartera VIP)	35,000,000	SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2017.00020880	A1: AAA A2: B	BWR	ago-21
VIP-PAC 2 (titularización de cartera VIP)	79,330,000	SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2019.00002471	A1: AAA A2: AA	PCR	ago-21
VISP-PAC 3 (titularización de cartera VIP)	122,574,000	SCVS.IRQ.DRMV-2021-000807	A1: AAA A2: B-	BWR	17-dic-21
Total	236,904,000				

GRUPO PACIFICO								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,546,819	53,655	62,701	99,409	99,938	73,856	63,980	50,834
Inversiones Brutas	8,399,442	566,641	884,365	782,880	872,041	955,922	961,254	1,012,492
Cartera Productiva Bruta	32,945,111	3,771,209	4,126,918	4,189,429	4,105,648	4,153,932	4,200,494	4,167,549
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,316,314	155,273	148,006	162,093	91,658	97,188	96,914	95,752
Total Activos Productivos	45,207,686	4,546,778	5,221,989	5,233,811	5,169,286	5,280,899	5,322,643	5,326,626
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,642,013	681,834	505,099	1,333,136	1,347,090	1,269,070	1,202,351	1,402,035
Cartera en Riesgo	735,951	119,833	140,114	98,368	137,618	162,650	136,283	125,307
Activo Fijo	796,663	136,065	147,611	147,432	144,533	143,713	140,367	157,260
Otros Activos Improductivos	1,785,245	613,624	632,582	744,253	771,357	719,363	728,825	707,672
Total Provisiones	(2,768,908)	(561,040)	(560,904)	(603,743)	(624,196)	(629,375)	(638,326)	(666,052)
Total Activos Improductivos	9,959,871	1,551,356	1,425,406	2,323,190	2,400,598	2,294,796	2,207,826	2,392,274
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52,398,649</b>	<b>5,537,094</b>	<b>6,086,491</b>	<b>6,953,258</b>	<b>6,945,688</b>	<b>6,946,320</b>	<b>6,892,142</b>	<b>7,052,848</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	41,205,598	3,985,579	4,448,629	5,146,117	5,148,394	5,318,275	5,282,570	5,467,890
Depósitos a la Vista	24,659,091	2,407,082	2,505,368	2,793,692	2,709,078	2,776,249	2,747,322	2,851,232
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,188,729	1,137,227	1,524,692	1,976,020	2,082,522	2,172,560	2,201,466	2,288,813
Depósitos en Garantía	1,127	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,356,651	441,270	418,569	376,405	356,794	369,466	333,782	327,845
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,791	70,245	21,939	51,783	40,253	35,801	39,380	40,741
Aceptaciones en Circulación	1,191	2,426	2,601	862	2,201	4,885	3,854	213
Obligaciones Financieras	2,772,211	492,612	535,166	691,362	690,972	535,977	512,194	485,807
Valores en Circulación	130,282	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,194	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,968,108	285,588	304,334	264,524	256,300	239,934	254,467	235,253
Provisiones para Contingentes	83,996	10,555	4,292	4,219	3,996	3,822	4,162	3,613
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>46,895,371</b>	<b>4,847,005</b>	<b>5,316,960</b>	<b>6,158,867</b>	<b>6,142,115</b>	<b>6,138,694</b>	<b>6,096,628</b>	<b>6,233,517</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,503,277</b>	<b>690,090</b>	<b>769,531</b>	<b>794,391</b>	<b>803,572</b>	<b>807,626</b>	<b>795,514</b>	<b>819,330</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>52,398,649</b>	<b>5,537,094</b>	<b>6,086,491</b>	<b>6,953,258</b>	<b>6,945,688</b>	<b>6,946,320</b>	<b>6,892,142</b>	<b>7,052,848</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>15,892,196</b>	<b>1,661,465</b>	<b>1,841,275</b>	<b>1,833,010</b>	<b>1,930,631</b>	<b>1,898,379</b>	<b>2,069,696</b>	<b>2,393,214</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	3,651,612	379,217	439,227	471,214	114,818	235,213	354,513	472,709
Intereses Pagados	1,145,406	113,117	148,080	196,252	51,803	100,313	146,842	192,569
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,506,206</b>	<b>266,100</b>	<b>291,146</b>	<b>274,962</b>	<b>63,015</b>	<b>134,900</b>	<b>207,671</b>	<b>280,140</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	229,643	42,534	23,661	10,789	1,552	3,798	7,620	10,733
Margen Bruto Financiero (IO)	2,735,849	308,634	314,807	285,751	64,567	138,699	215,291	290,873
Ingresos por Servicios (IO)	728,732	93,893	122,998	100,267	26,367	55,054	83,743	113,153
Otros Ingresos Operacionales (IO)	156,897	17,066	13,138	12,286	2,758	5,674	9,331	12,455
Gastos de Operación (Goperac)	2,211,377	259,522	296,613	278,848	67,757	138,517	226,967	293,201
Otras Perdidas Operacionales	114,139	1,332	1,620	732	293	800	1,446	4,686
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,295,962</b>	<b>158,738</b>	<b>152,711</b>	<b>118,723</b>	<b>25,642</b>	<b>60,109</b>	<b>79,952</b>	<b>118,594</b>
Provisiones (Goperac)	1,067,383	94,837	99,082	133,398	36,846	71,885	113,184	185,912
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>228,579</b>	<b>63,901</b>	<b>53,629</b>	<b>(14,675)</b>	<b>(11,204)</b>	<b>(11,776)</b>	<b>(33,233)</b>	<b>(67,318)</b>
Otros Ingresos	423,538	75,215	91,896	66,205	27,212	47,706	63,911	92,333
Otros Gastos y Perdidas	60,437	7,243	11,532	10,390	4,960	11,995	20,356	12,345
Impuestos y Participación de Empleados	204,328	31,580	33,775	11,051	2,019	6,586	5,633	6,968
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>387,352</b>	<b>100,294</b>	<b>100,218</b>	<b>30,090</b>	<b>9,029</b>	<b>17,350</b>	<b>4,690</b>	<b>5,702</b>

**GRUPO PACIFICO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	51,849,699	5,228,612	5,727,088	6,566,948	6,516,375	6,549,969	6,524,993	6,728,661
Cartera Bruta total	33,681,062	3,891,043	4,267,032	4,287,797	4,243,266	4,316,582	4,336,777	4,292,856
Cartera Vencida	237,644	35,490	39,998	30,496	36,713	64,786	65,337	53,673
Cartera en Riesgo	735,951	119,833	140,114	98,368	137,618	162,650	136,283	125,307
Cartera C+D+E	-	-	134,696	126,433	183,498	285,024	287,002	291,040
Provisiones para Cartera	(2,331,671)	(177,465)	(177,946)	(212,497)	(229,119)	(231,442)	(235,545)	(260,017)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.9%	74.6%	78.6%	69.3%	68.3%	69.7%	70.7%	69.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.2%	134.1%	130.4%	108.2%	106.0%	108.1%	109.2%	107.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		0.91%	0.94%	0.71%	0.87%	1.50%	1.51%	1.25%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.71%	3.08%	3.28%	2.29%	3.24%	3.77%	3.14%	2.92%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.19%	4.27%	4.17%	3.40%	4.92%	6.30%	6.13%	6.34%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.76%	0.00%	2.85%	2.70%	3.93%	6.16%	6.15%	6.30%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	156.90%	130.06%	220.31%	169.39%	144.64%	175.89%	210.39%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	328.24%	113.13%	102.54%	148.70%	111.64%	86.45%	90.11%	96.94%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	150.63%		135.30%	171.41%	127.04%	82.54%	83.52%	90.58%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		4.56%	4.17%	4.96%	5.40%	5.36%	5.43%	6.06%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.92%		346.33%	478.08%	301.63%	204.19%	206.07%	212.36%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		0.00%	18.22%	17.67%	18.01%	14.90%	14.21%	12.80%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	111.76%	104.23%	104.55%	85.36%	83.36%	72.13%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	1.90%	5.56%	4.76%	4.51%	7.49%	8.22%	9.36%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	1.23%		78.45%	42.09%	13.17%	28.92%	43.83%	61.39%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	62.54%	45.05%	62.96%	69.06%	35.50%	62.39%	84.98%	94.15%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	39.74%	1.90%	2.26%	1.80%	0.84%	1.74%	2.09%	2.58%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.93%	14.80%	15.28%	16.15%	16.31%	16.57%	16.08%	15.93%
TIER I / APPR	11.10%	12.07%	12.76%	14.24%	14.82%	14.76%	14.55%	13.95%
PTC / Activos y Contingentes	8.62%	9.21%	9.36%	9.25%	9.26%	9.43%	9.17%	9.00%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.05%	20.52%	19.88%	18.14%	17.58%	17.23%	17.08%	18.51%
Capital libre (USD M)**	4,893,593	389,527	411,784	408,790	374,745	411,587	429,017	495,246
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.46%	7.45%	7.19%	6.23%	5.75%	6.29%	6.58%	7.36%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	30.94%	30.91%	29.22%	26.24%	28.64%	29.91%	33.34%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.67%	81.53%	83.50%	88.16%	90.87%	89.12%	90.49%	87.58%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	12.48%	13.24%	12.18%	11.56%	11.62%	11.49%	11.70%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.31%	9.78%	10.67%	10.99%	10.75%	10.70%	10.74%	10.63%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	41	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,507,339	418,260	449,324	397,572	93,399	198,626	306,919	411,795
Result. antes de impuest. y particip. trab.	591,680	131,874	133,994	41,141	11,047	23,936	10,323	12,670
Margen de Interés Neto	68.63%	70.17%	66.29%	58.35%	54.88%	57.35%	58.58%	59.26%
ROE	7.31%	15.22%	13.73%	3.85%	4.52%	4.33%	0.79%	0.71%
ROE Operativo	4.31%	9.70%	7.35%	-1.88%	-5.61%	-2.94%	-5.57%	-8.34%
ROA	0.77%	1.81%	1.72%	0.46%	0.52%	0.50%	0.09%	0.08%
ROA Operativo	0.45%	1.16%	0.92%	-0.23%	-0.64%	-0.34%	-0.64%	-0.96%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.20%	63.25%	63.64%	68.44%	66.66%	67.21%	67.01%	67.38%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.85%	5.89%	5.85%	5.20%	4.79%	5.08%	5.20%	5.26%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	6.87%	6.45%	5.47%	4.97%	5.28%	5.44%	5.51%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	82.36%	59.74%	64.88%	112.36%	143.69%	119.59%	141.57%	156.76%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.48%	84.72%	88.06%	103.69%	112.00%	105.93%	110.83%	116.35%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.05%	62.05%	66.01%	70.14%	72.55%	69.74%	73.95%	71.20%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.50%	6.41%	6.81%	6.32%	6.02%	6.05%	6.55%	6.84%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	9,188,831	735,488	567,799	1,432,545	1,447,027	1,342,926	1,266,330	1,452,869
Activos Líquidos (BWR)	12,482,514	801,760	957,324	1,682,569	1,658,241	1,590,880	1,530,506	1,797,460
25 Mayores Depositantes	-	-	1,422,636	1,514,194	1,544,208	1,619,513	1,249,581	1,540,044
100 Mayores Depositantes	-	-	1,823,682	2,050,001	2,122,392	2,215,327	2,186,748	2,224,122
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.38%	25.32%	27.99%	41.12%	39.95%	38.80%	38.83%	43.39%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.89%	25.61%	28.01%	36.62%	36.60%	35.10%	35.10%	38.15%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	17.10%	14.68%	14.83%	15.96%	14.37%	14.75%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	#jDIV/0!	1.64	2.49	2.47	2.20	2.44	2.59
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	-103.68%	-90.21%	-96.87%	-85.10%	-38.16%	-97.02%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.38%	25.32%	27.64%	40.77%	39.61%	38.48%	38.49%	42.98%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.25%	23.22%	16.39%	34.71%	34.57%	32.49%	31.84%	34.74%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	31.98%	29.42%	29.99%	30.45%	23.65%	28.17%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	148.61%	89.99%	93.12%	101.80%	81.64%	85.68%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				77.39%	87.35%	84.87%	71.95%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.67%	0.81%	0.56%	0.62%	0.97%	1.05%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	1.81%	2.27%	1.31%	1.71%	1.39%	1.21%

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

## ANEXO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

### Entorno macroeconómico mundial

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. El Banco Mundial (BM) calcula que en 2020 el PIB de todo el planeta se contrajo en 3.4%, mientras que el de América Latina y el Caribe lo hizo en 6.4%<sup>1</sup>. Así mismo, el BM estima que en 2021 la economía del mundo habría crecido en 5.5%, gracias principalmente a la rápida recuperación registrada por Estados Unidos y China<sup>2</sup>. Por otro lado, para América Latina y el Caribe (ALC) el indicador es un poco más alentador, sujeto a la disminución en muertes por COVID y el incremento de la vacunación a sus poblaciones, con un crecimiento de 6.9% en 2021.

Se teme sin embargo que, a pesar del rebote en el crecimiento del año pasado, para 2022 y 2023 los indicadores se ubicarían por debajo del 3% para la región latinoamericana, similares a los niveles de 2010. Estos pronósticos traen consigo preocupaciones por el desarrollo y la igualdad, ya que reflejan las grandes brechas en distribución del ingreso todavía muy marcadas. Estos indicadores se encuentran ajustados a la baja en 0.4% frente a la estimación de inicios de año debido a la invasión rusa en Ucrania.

La ralentización del crecimiento latinoamericano se da por la disminución en el crecimiento proyectado para México, Chile, Colombia y Perú; así como la desaceleración de Argentina en 2022-2023 y la de Brasil en 2021. Factores influyentes en los ajustes en el crecimiento estimado según el Banco Mundial son: la falta de recuperación del mercado laboral a sus niveles prepandemia; disminución de la demanda global a causa de un lento crecimiento de las economías desarrolladas; reducción de ayuda para la región por el alza de precios de *commodities*; políticas fiscales y monetarias estrictas<sup>3</sup> y, la guerra entre Rusia y Ucrania. El Banco Mundial destaca los efectos a largo plazo provocados por la pandemia, como significativos retrasos en los niveles de educación. Si bien la mayoría de los países de la región podrán revertir pérdidas en el PIB incurridas durante la crisis de la pandemia, las expectativas

para ALC ubican a la región dentro de las de menor crecimiento esperado<sup>4</sup>. El reporte más reciente del Banco Mundial presenta cómo ALC necesita de manera urgente implementar políticas y reformas que se adapten a las nuevas necesidades de *crecimiento verde*. En ese informe se destaca que la región posee un gran potencial por sus recursos naturales (capital natural), así como las reservas de litio y cobre, materias utilizadas en tecnologías verdes para generar nuevas industrias y exportaciones adaptadas a nuevas necesidades frente al cambio climático. Se alerta también que, cerca de 6 millones de personas podrían caer en la pobreza extrema en la región; que la agricultura tenga serios impactos negativos por la reducción de rendimiento en los cultivos; la estabilidad en la generación energética también tendría impactos negativos por los cambios del ciclo hidrológico.

América Latina y el Caribe enfrenta un escenario de incertidumbre, donde se necesita fortalecer los ingresos fiscales, la educación, la credibilidad y generar un gasto más eficiente. El BM propone implementar políticas de fijación de precios para la adopción de nuevas tecnologías y reformar los subsidios a combustibles fósiles, así como generar compromisos y planes a largo plazo creíbles para acelerar la adopción de tecnologías que se adapten y permitan mitigar impactos del cambio climático<sup>5</sup>.

### Incertidumbre a nivel global

El entorno mundial actualmente se caracteriza por la incertidumbre, donde el conflicto armado en Europa impacta negativamente las expectativas de recuperación y amenaza con nuevas crisis a niveles nacionales, regionales y globales en diversos frentes<sup>6</sup>. La Federación Rusa ha recibido distintas sanciones económicas y bloqueos dentro de los que se destacan: prohibición de exportaciones hacia Rusia de materiales y tecnologías para refinación de petróleo, componentes de aeronaves, semiconductores; bancos rusos han sido expulsados del sistema SWIFT; se han congelado parte de las reservas internacionales rusas; se han prohibido importaciones de gas natural y petróleo rusos (Estados Unidos y Reino Unido); las importaciones de energía rusa por parte de la Unión Europea han caído; se ha bloqueado espacios aéreo

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

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

<sup>3</sup> Banco Mundial: Perspectivas económicas mundiales - <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/36519/9781464817601.pdf>

<sup>4</sup> Banco Mundial: La recuperación en América Latina y el Caribe demanda reformas urgentes y aprovechar las oportunidades del crecimiento verde

- <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/04/07/recuperacion-oportunidades-verdes>

<sup>5</sup> Banco Mundial: La recuperación en América Latina y el Caribe demanda reformas urgentes y aprovechar las oportunidades del crecimiento verde - <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/04/07/recuperacion-oportunidades-verdes>

<sup>6</sup> NNUU: World Economic Situation and Prospects: April 2022 Briefing, No. 159 - <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-april-2022-briefing-no-159/>

para aerolíneas rusas entre otras sanciones. Rusia es uno de los principales proveedores a nivel mundial de materias primas para diversas industrias.

El Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas estima que el conflicto entre Rusia y Ucrania podría disminuir las cifras de crecimiento mundial en 0.8% para 2022, y esta cifra podrá verse alterada dependiendo de su duración e intensidad. Por parte de la Organización Mundial de Comercio (OMC), se estima que la guerra podría disminuir a la mitad el crecimiento mundial de 2022, con un indicador de 2.8% (el comercio internacional de mercancías crecería en 3%, 1.7% menos que su proyección original, y se considera un ajuste a la baja en los próximos meses)<sup>7</sup>.

Las Naciones Unidas (NNUU) identifican cuatro aristas principales de afectación de la guerra: shocks en los precios de commodities y de energía; crisis de refugiados; riesgo de crisis alimentaria, y estrés en mercados financieros. Los precios del petróleo, gas natural y metales han presentado crecimiento sostenido desde inicios del conflicto; los commodities agrícolas que dependen de estos insumos también han mostrado picos en sus precios y se espera que los precios del sector industrial igualmente presenten incrementos. Si bien los exportadores de estos productos han aprovechado de los precios altos, este suceso trae consigo altos niveles inflacionarios a nivel general, afectando la cadena global de suministro, que ya viene enfrentando una crisis por la pandemia. Ucrania y Rusia representan el 25% de las exportaciones mundiales de trigo, el 16% de maíz y el 56% del aceite de girasol; al ser proveedores clave de estos alimentos que sirven de insumo para varias industrias alimenticias, la guerra presenta una amenaza para el abastecimiento, así como para los precios que se encuentran escalando sustancialmente. Los precios de los sustitutos como el aceite de palma también enfrentan un incremento pronunciado. Rusia por su parte también es productor de componentes de fertilizantes, por lo que los precios de estos también se han elevado; impactando así a la producción agrícola mundial. Por su parte, la afectación al sector financiero es notoria por los altos niveles de incertidumbre y el alza de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). Los mercados financieros pueden verse desestabilizados si la guerra se expandiera geográficamente. Finalmente, respecto a la crisis de

refugiados, se han registrado a la fecha 3.6 millones de personas (niños y mujeres principalmente) que han escapado de las zonas de mayor conflicto en Ucrania, y se espera que la cifra sea aún mayor en el futuro según la ACNUR (agencia para refugiados de las NNUU)<sup>8</sup>.

Adicionalmente al conflicto armado, el mundo se encuentra en expectativa de los recientes confinamientos en China para evitar la propagación del COVID-19, que ha presentado los picos más elevados desde el inicio de la pandemia. Según la directora de la OMC, estos confinamientos pueden provocar una escasez de insumos manufactureros, así como presionar a mayores niveles de inflación.

La política de “Cero Covid” de China implementa confinamientos de ciudades enteras para poder erradicar los contagios de la variante Ómicron, y contempla relajar las medidas una vez que se consiga cero transmisiones comunitarias<sup>9</sup>. Sin embargo, ciudades como Shanghái (25 millones de habitantes), que se encuentra en confinamiento ponen en riesgo el comercio internacional ya que es uno de los principales puertos a nivel mundial y los contenedores se encuentran varados en sus instalaciones. La economía china ha comenzado a ver efectos en su producción al haberse frenado actividades productivas, donde la falta de camiones para la logística interna y transporte de materias primas y la falta de obreros presencialmente se hacen presentes. Expertos económicos pronostican menores crecimientos a los esperados a causa de los aislamientos. Los índices bursátiles chinos también han presentado disminuciones<sup>10</sup>.

#### Entorno macroeconómico nacional

El primer año de pandemia fue extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, 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 riesgo país, en marzo de 2020 cerró en 6,063 puntos base, el nivel más alto en los últimos diez años, y una

<sup>7</sup> AFP: Jefa de la OMC advierte del riesgo de división de la economía mundial por guerra en Ucrania - <https://www.france24.com/es/minuto-a-minuto/20220412-jefa-de-la-omc-advierte-del-riesgo-de-divisi%C3%B3n-de-la-econom%C3%ADa-mundial-por-guerra-en-ucrania>

<sup>8</sup> NNUU - World Economic Situation and Prospects: April 2022 Briefing, No. 159

<sup>9</sup> Bloomberg: China's Goal in Zero Pursuit Shifts Amid Omicron Outbreak - <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-12/u-s-tells-non-essential-government-workers-to-leave-shanghai>

<sup>10</sup> Bloomberg: China's Covid Outbreak Worsens as Shanghai Cases To 26,000 - <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-11/shanghai-covid-infections-top-26-000-as-city-s-outbreak-grows> y gestión Perú: El confinamiento en Shanghái amenaza con agitar la economía mundial <https://gestion.pe/mundo/el-confinamiento-en-shanghai-amenaza-con-agitar-la-economia-mundial-noticia/?ref=ges>

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. En 2022 ha fluctuado alrededor de 800 puntos el mes de abril, con un pico de 895 a inicios de marzo. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Los resultados electorales favorables a la inversión privada y a una gestión eficiente de recursos han fomentado en el entorno operativo del Ecuador un ambiente de mayor confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país. En los primeros meses de 2022 el Gobierno afirma su compromiso con la atracción e incentivo de inversión privada local y extranjera. Para inicios del segundo trimestre del año cuentan con la aprobación de diversos contratos de inversión por aproximadamente USD 960 millones<sup>11</sup>, que se espera generen nuevas plazas de empleo vinculadas a varios sectores productivos<sup>12</sup> en diferentes provincias del país.

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%) a causa de la crisis económica de la pandemia del COVID-19<sup>13</sup>. El BCE estima que el PIB del país crecerá en 2.8%<sup>14</sup> en 2022, gracias a la reactivación económica impulsada por mayores niveles de inversión y un consumo de los hogares creciente<sup>15</sup>. Las proyecciones del BCE ajustadas a marzo-2022 están alineadas con el 2.6% ajustado por el CEPAL en enero-2022. Estas proyecciones son más conservadoras que las últimas publicadas por Banco Mundial en abril-2022, que proyecta un crecimiento de 4.3% en 2022 y 3.1% en 2023<sup>16</sup>. Según estas perspectivas, el país será el cuarto de mayor crecimiento en la región<sup>17</sup>.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los años 2019-2021, tomado de las cuentas trimestrales del BCE.

Indicador	2019	2020	2021
Producto Interno Bruto (PIB)	0.01%	-7.79%	4.24%
Exportaciones	3.65%	-5.40%	-0.13%
Importaciones	0.32%	-13.84%	13.25%
Consumo final Hogares	0.29%	-8.20%	10.22%
Consumo final Gobierno	-1.99%	-5.07%	-1.69%
Formación Bruta de Capital Fijo	-3.30%	-19.03%	4.33%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo de 2021 representa una recuperación para la gran mayoría de sectores económicos con excepción de construcción; servicio doméstico; enseñanza, servicios sociales y de salud, y administración pública.

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. En 2021 se destaca el crecimiento de los sectores de transporte y comercio con el 11.1% y 13.1% respectivamente; otro sector con un crecimiento notorio fue el de alojamiento y servicios de comida, que alcanzó niveles cercanos a los de prepandemia según las cifras del BCE, denotando así el retorno a la normalidad y disminución de restricciones. La recuperación se dio en parte al avance del proceso de vacunación, las perspectivas positivas de la normalización de las actividades económicas, del entorno nacional, y de las relaciones con los organismos internacionales.

Para 2022 por otro lado, se espera que las industrias lideren el crecimiento sean la manufacturera (3.1%), construcción (2.9%) y actividades financieras (2.8%). A continuación, una tabla con el comportamiento esperado de las industrias ecuatorianas en 2022:

Industria	part.%	crec.%
Manufactura	13.23%	3.06%
Comercio	10.89%	2.84%
Agricultura, silvicultura y pesca	10.59%	1.79%
Explotación de minas y canteras	9.15%	2.25%
Construcción	7.58%	2.89%
Transporte	7.03%	2.13%
Actividades financieras y de seguros	3.85%	2.85%
Demás actividades	1.83%	37.69%

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

<sup>11</sup> MPCEIP: ECUADOR SUMA USD 960 MILLONES EN APROBACIÓN DE NUEVAS INVERSIONES EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2022 - [HTTPS://WWW.PRODUCCION.GOB.EC/ECUADOR-NUYAS-INVERSIONES/](https://www.produccion.gob.ec/ecuador-nuevas-inversiones/)

<sup>12</sup> El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

<sup>13</sup> BCE - CTASTRIM 118

<sup>14</sup> Boletines de prensa del BCE <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482-la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes>

<sup>15</sup> El Banco Central destaca que sus proyecciones de crecimiento se encuentran ajustadas por el impacto previsto de la guerra entre Rusia y Ucrania en las exportaciones, las reformas económicas y decretos aprobados. Las proyecciones se actualizarán en el tercer trimestre de 2022.

<sup>16</sup> Primicias: La economía del Ecuador crecerá en 4.3% en 2022, proyecta el Banco Mundial - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/economia-ecuador-crecimiento-banco-mundial/>

<sup>17</sup> El Universo: Ecuador será la cuarta economía que más crecerá en la región en el 2022, proyecta el Banco Mundial <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/ecuador-sera-la-cuarta-economia-que-mas-crecera-en-la-region-en-el-2022-proyecta-el-banco-mundial-nota/>

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.

Por otro lado, el precio del petróleo alcanzó valores históricos, superiores a USD 100, impulsado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Sin embargo, el confinamiento de China y la liberación de reservas por parte de varios países ha generado una fluctuación hacia abajo. Los elevados precios del petróleo a nivel internacional provocan también un incremento en los precios de combustible en el país, el precio de la gasolina *Súper* se encuentra liberado por lo que sus valores se ajustan a los precios internacionales<sup>18</sup>.

Según la reforma presupuestaria, se espera incrementar la producción de petróleo en 2022, Petroecuador planea subir su producción hasta finales de 2022 a 509 mil barriles diarios (28% de crecimiento)<sup>19</sup>. De igual manera, el Gobierno apuesta a un incremento de las exportaciones mineras para 2022 del 40% a través de proyectos de empresas ecuatoriano-chinas y canadienses, así como nuevas inversiones en proyectos mineros en Bolívar y Azuay<sup>20</sup>.

En 2021 el FMI entregó USD 4,800 millones a Ecuador como parte del programa económico de financiamiento. 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>21</sup>. En 2022 se espera recibir un desembolso por USD 1,700 millones como parte del acuerdo. A inicios de marzo-2022, inició la cuarta revisión del programa que mantiene el país. El gobierno asegura que el crédito con el FMI ha sido de ayuda para poder acceder a financiamiento externo con otros organismos multilaterales en condiciones beneficiosas para el país. Los recursos obtenidos por estos medios están destinados a programas de

protección social y a la reactivación económica del país<sup>22</sup>.

En abril-2022 el presidente Lasso planteó la flexibilización de algunas metas del programa económico mantenido con el FMI<sup>23</sup>. Se solicita la posibilidad de mantener un déficit fiscal para 2022 equivalente al 1% del PIB, frente al objetivo de mantener un superávit de USD 85 millones. La razón principal es la necesidad de incremento del gasto público para poder cubrir los daños ocasionados por el invierno y el sismo en Esmeraldas, que han dejado varios damnificados a nivel de Costa y Sierra. Otro desafío al que se enfrenta el país es el de sobrellevar los impactos negativos de la guerra en Europa sobre el comercio principalmente de banano y flores. Adicionalmente, el panorama de inestabilidad política representa una dificultad para el Gobierno, a pesar de que este ha afirmado al FMI que se ha descartado un escenario de muerte cruzada.

Adicionalmente en el mes de marzo, Ecuador firmó contratos de crédito con el Banco de Desarrollo de América latina (CAF) por USD 175 millones para planes nacionales de educación agua potable y saneamiento<sup>24</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.

En el mes de diciembre 2021 el presidente Guillermo Lasso anunció el incremento de USD 25 al salario básico unificado (SBU) 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 progresivamente durante su mandato. 25 Si bien esta decisión

<sup>18</sup> AS: <https://us.as.com/actualidad/precios-del-barril-de-petroleo-brent-y-texas-hoy-11-de-abril-cuanto-cuesta-y-a-cuanto-se-cotiza-n/>

<sup>19</sup> Primicias: Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

<sup>20</sup> Primicias - "Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador" <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

<sup>21</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>22</sup> El Comercio - "FMI revisará plan económico para nuevos desembolsos a Ecuador" - <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/fmi-plan-economico-desembolsos-ecuador.html>

<sup>23</sup> Primicias: Ecuador pide flexibilidad al FMI para atender gastos por invierno y temblor - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-ecuador-acuerdo-washington-politica-petroleo/>

<sup>24</sup> CAF: Ecuador firma créditos con CAF por USD 175 millones - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

<sup>25</sup> Primicias - "Salario básico sube a USD 425 y favorece al 5,45% de los trabajadores" <https://www.primicias.ec/noticias/economia/salario-basico-sube-ecuador-trabajadores-costo/>

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 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.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste. Los retos que el Gobierno podría enfrentar a futuro responden a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de algunos sectores de la población y las presiones políticas y fuerzas de oposición. 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 y 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 30 de junio 2022, 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.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante el año 2021 han existido otras reformas que afectarán 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 exclusivas del 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>26</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 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>27</sup>

<sup>26</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reap-arecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

<sup>27</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

- El 30 de diciembre del 2021 mediante resolución JPRF-F-2021-008 se establece que se sustituya en el capítulo XVIII "Calificación de Activos de Riesgo y Constitución de Provisiones por parte de las entidades de los sectores financiero público y privado bajo el control de la Superintendencia de Bancos" inciso octavo de la Disposición General cuarta lo siguiente: "que las entidades de los sectores financieros públicos y privado, en los estados financieros hasta el 30 de junio de 2022 registrarán la transferencia a las cuentas vencidas, de las operaciones de los distintos segmentos de crédito a los 61 días". Esto significa que el paso a vencido a los 61 días se extiende hasta el fin del primer semestre del año 2022.

Como hecho subsecuente durante los primeros meses del año 2022 se presentaron las siguientes regulaciones y resoluciones:

- En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se emitió la regulación del porcentaje de Encaje y reserva de liquidez de las entidades de los sectores financieros público, privado y popular y solidario. En dicha regulación el principal cambio es para los bancos con activos menores o iguales a USD 1,000 MM los cuales pasan a calcular un encaje del 3.5% en el año 2022, y dicho porcentaje se irá incrementando hasta llegar al 5% en el año 2025.
- La primera Disposición General de la resolución citada en el párrafo anterior reconoce las disposiciones contenidas en el Capítulo VI: "Instrumentos de Política Monetaria", del Título I: "Sistema Monetario, del Libro I: Sistema Monetario y Financiero", de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedida por la extinta Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, como parte de la normativa monetaria sobre la cual le corresponde resolver, con excepción de lo establecido en la sección II "Coeficiente de Liquidez Doméstica", por ser competencia de la Junta de Política y Regulación Financiera, según lo dispuesto en el artículo 120 del Código Orgánico Monetario y Financiero.
- En febrero 2022 mediante Resolución JPRF-F-2022-013 se ratifica el paso a vencido de la cartera no pagada al plazo de vencimiento, a los 61 días para todos los segmentos hasta los estados financieros con corte junio-2022. La misma norma establece que la provisión genérica que debe constituirse sobre la cartera bruta a diciembre de 2020 debe estar entre el 0.02% y el 5% hasta junio de 2022 y formará 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.

### Seguro de Depósitos

Otro componente por destacar dentro del Sistema financiero son los aportes al COSEDE que constituyen el Fideicomiso del Seguro de Depósitos de las entidades del Sector Financiero Privado cuyo objeto es administrar los valores aportados por el constituyente al fideicomiso de conformidad con las instrucciones y estipulaciones de este instrumento por ello, es su finalidad que el Administrador Fiduciario restituya al constituyente con cargo al patrimonio autónomo, los valores destinados al pago de: a) La cobertura del seguro de depósitos y b) la adquisición que realice el constituyente de activos o derechos a su valor nominal o la ejecución de cualquier otro procedimiento que permita la aplicación de la regla de menor costo respecto del pago del seguro de depósitos dentro del proceso de exclusión y transferencia de activos y pasivo.

Al 31 de diciembre del 2021 las contribuciones y recursos que ingresaron mensualmente al fideicomiso se detallan en el siguiente cuadro:

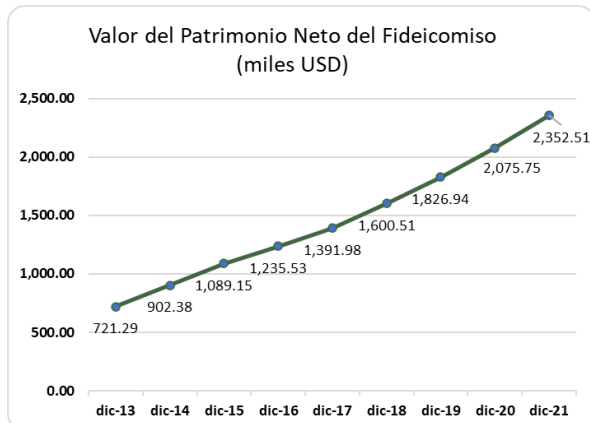
CONCEPTO	FECHA	APORTE	SALDO
	Inicial(1)	1,194,345,822.92	
	Contribuciones	794,398,411.64	
	Saldo al 31/12/2020		1,988,744,234.56
Aportes	ene-21	0	
	feb-21	0	
	mar-21	0	
	abr-21	55,651,034	
	may-21	37,409,649	
	jun-21	18,895,071	
	jul-21	142,139	
	ago-21	38,070,898	
	sep-21	19,179,212	
	oct-21	0	
	nov-21	39,227,521	
	dic-21	19,837,212	
	Aportes año 2021		
<b>Saldo al 31/12/2021</b>			<b>2,217,156,970.56</b>

(1): El saldo del aporte inicial fue transferido desde el Fideicomiso de los Fondos del Seguro de Depósitos conforme lo establece el segundo párrafo de la Disposición Transitoria Décima Tercera del COMF.

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

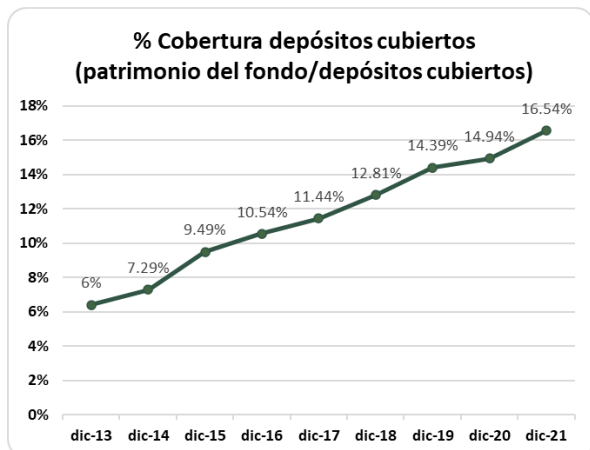
La situación financiera del fideicomiso al finalizar el año 2021 registró activos totales por USD 2,353.59MM, pasivos de USD 1.07MM y un patrimonio de USD 2,352.51MM esta diferencia entre el patrimonio y las contribuciones se explica por la capitalización anual de las utilidades del fideicomiso. A continuación, se muestra la evolución del Patrimonio neto del fideicomiso el cual presenta una tendencia creciente desde su creación.



Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

El crecimiento del patrimonio del fideicomiso actualmente ha llegado a un porcentaje de cobertura de depósitos cubiertos del 16.36% acercándose cada vez más al nivel objetivo establecido<sup>28</sup> del 21.79% (patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), es importante mencionar que una vez se logre este porcentaje de cobertura se suspenderá el cobro de la prima fija de las contribuciones al Seguro de Depósitos hasta que el fondo llegue al 3.61% de los depósitos cubierto, en ese momento se reactivará el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).



Fuente: COSEDE

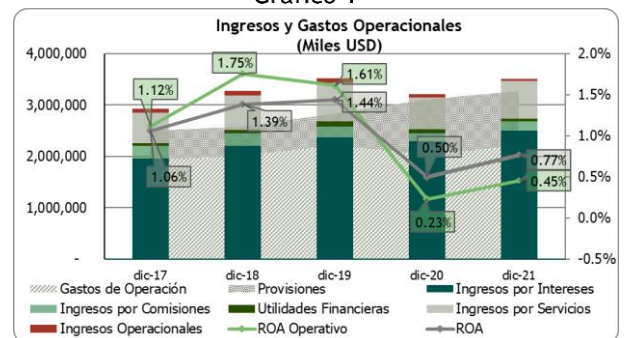
Elaboración: BWR

Adicionalmente dentro del informe anual del fideicomiso se menciona que al 31 de diciembre del 2021 el saldo de cuentas por pagar a depositantes beneficiados por el seguro asciende a USD 465.12M cuyo principal movimiento fue el pago masivo a través del Sistema de Pagos Interbancarios entre septiembre 2019 y noviembre 2021, beneficiando a más de 45M clientes de 2 entidades financieras en liquidación.

## 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 diciembre-2021, los resultados muestran crecimiento de 66.08% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por la recuperación económica tras la pandemia. Los resultados a diciembre-2021 representan el 62.90% de los resultados de diciembre 2019.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La demanda de créditos se ha recuperado en gran medida ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, 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 9.2% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros ingresos financieros por comisiones y valuación de inversiones mejoran, esto permite compensar las pérdidas financieras generadas, el menor rendimiento de las inversiones y las pérdidas en las ventas de cartera. El MBF mejora y muestra un incremento de 8% en comparación con dic-2020.

El crecimiento de la transaccionalidad del año 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 (9.9%) en el MON antes de provisiones.

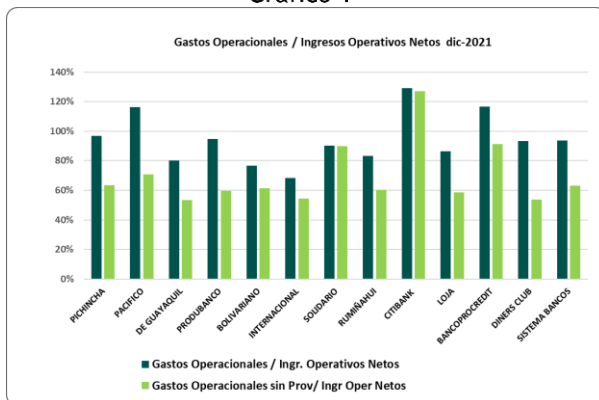
Los otros ingresos operacionales se presionan (-40.8% interanual), pero contribuyen a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior al de diciembre-2020; los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

<sup>28</sup> Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

En el año 2021 el deterioro de la cartera parece frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuye un 0.4% 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.

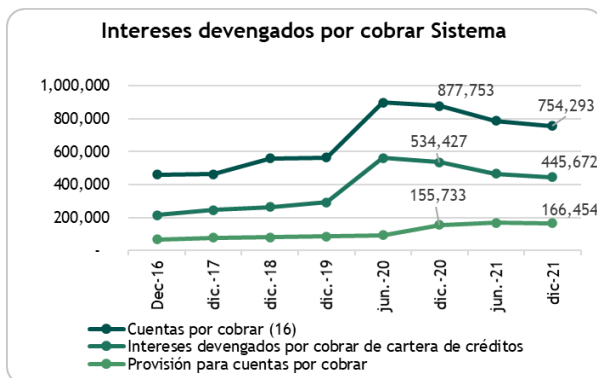
**Gráfico 1**



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 periodos.

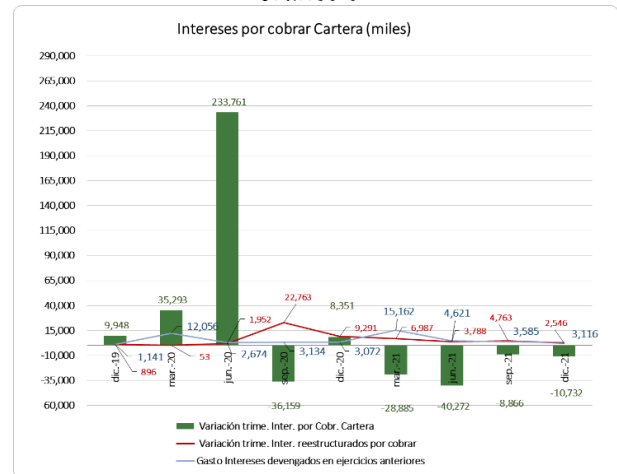
**Gráfico 2**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados que muestran una tendencia decreciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 12.2% del ingreso por intereses.

**Gráfico 3**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 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**

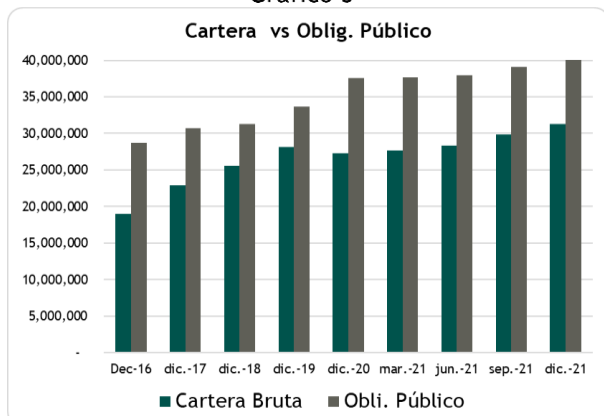
**Gráfico 4**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

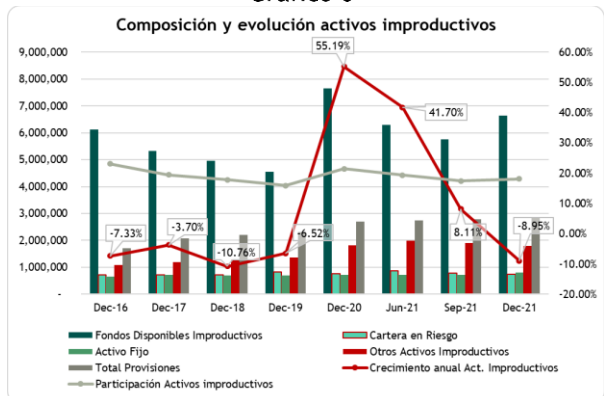
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a diciembre 2021 las colocaciones de cartera muestran nuevamente una tendencia creciente de 4.92% trimestral y 14% anualmente, en tanto que las obligaciones crecen en 5.4% trimestralmente y 9.8% interanualmente.

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 actualmente se ha reactivado consecuencia de la reactivación económica provocada por el plan de vacunación y retorno a las actividades comerciales normales.

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

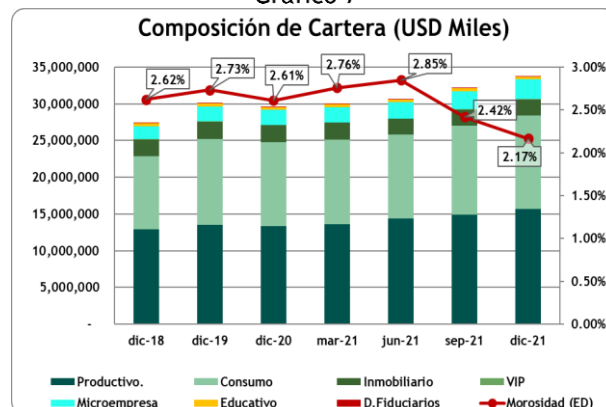
Gráfico 6



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, sin embargo, durante el 2021 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 18.05% en dic-2021 frente a una relación del 21.42% en dic-2020. Además, se reducen los fondos disponibles no productivos, la cartera en riesgo y otros activos improductivos, dando como resultado una disminución del 8.95% del total de activos improductivo en la comparativa interanual.

Gráfico 7



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. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se evidencia una reducción en los indicadores de morosidad a causa de los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos principalmente y quizás a la mejora en las condiciones económicas del país.

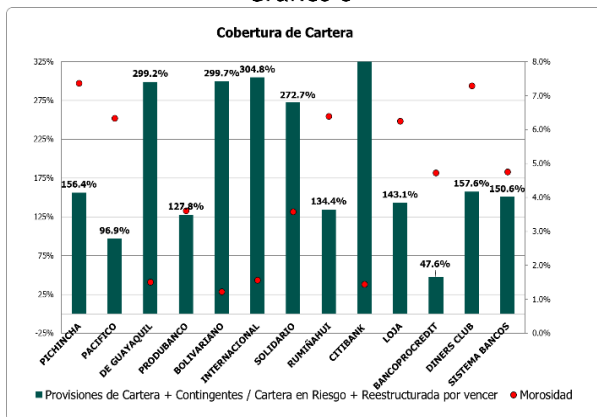
Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos ajustados a los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 3 y 4 puntos dependiendo de la 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 al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de este indicador es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

**Cobertura con Provisiones**

**Gráfico 8**

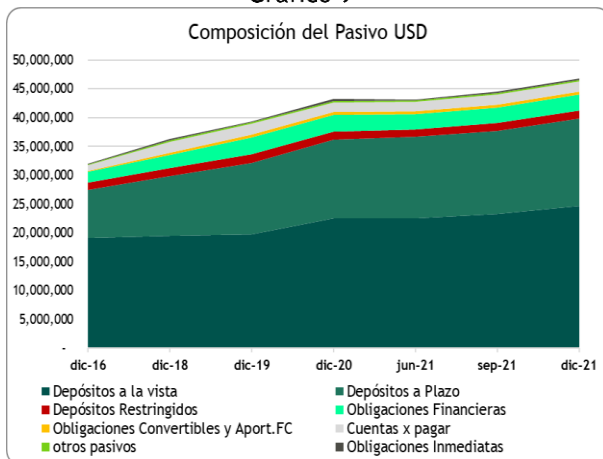


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

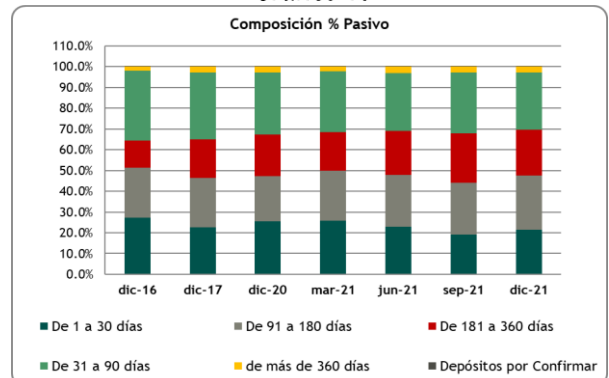
**Fondeo**

**Gráfico 9**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 10**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

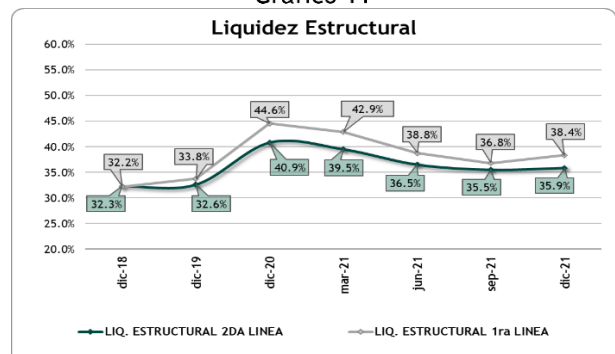
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas disminuyeron en el primer semestre del año 2021, sin embargo, se observa un incremento al cierre del año. 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.

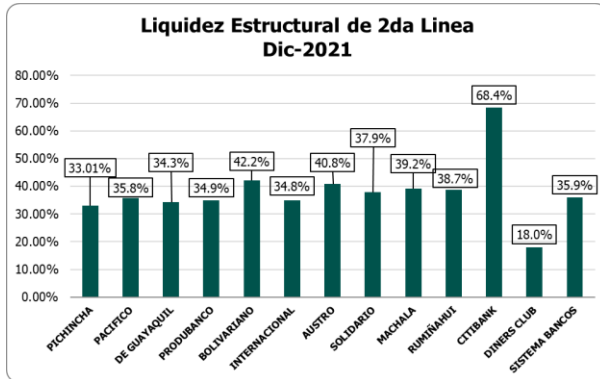
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2017, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 el crecimiento de los depósitos y la recuperación de las colocaciones llevó a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020.

**Gráfico 11**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 12



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 ya ha ocurrido durante el año 2021.

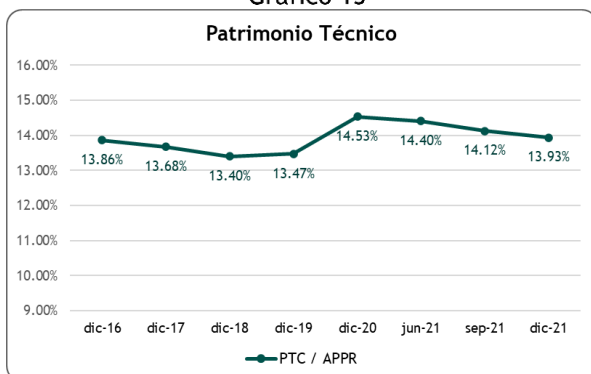
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el segundo semestre del año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 esta brecha se vuelve a incrementar por el aumento de los activos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año.

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 (9%).

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

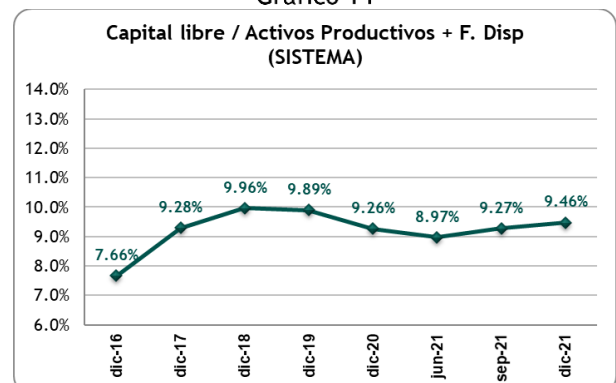
Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo. En el segundo semestre del 2021 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

El patrimonio del sistema es de USD 5,503 millones a diciembre-2021. Los aumentos en el trimestre (3.5%) y en el año (8%) 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 2022. Durante el segundo semestre de 2021, el patrimonio del sistema no se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia de Bancos sobre las utilidades del 2020 debido a que las utilidades del año las compensaron. Adicionalmente, el patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, 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 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto al traspaso de los créditos impagos a vencidos. Este desempeño es el resultado del crecimiento de activos improductivos y de menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observa un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. 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 en caso de regresar a la normativa anterior en lo correspondiente a cartera vencida.

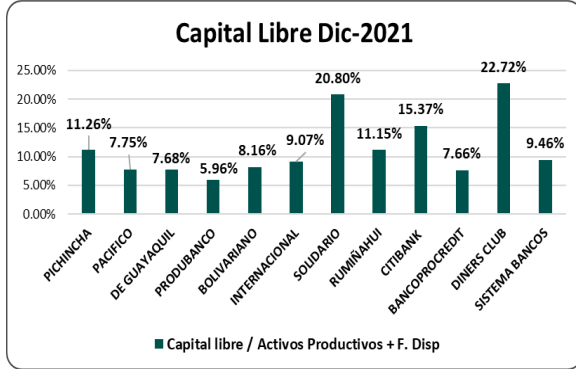
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a diciembre de 2021:

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Es necesario que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2022.