

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO GUAYAQUIL S.A.

### Calificación

Mar 2021	Jun 2021	Sep 2021	Dic 2021
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

**Perspectiva: Estable**

### Definición de Calificación:

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

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

### Resumen Financiero

Millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activos	52,399	4,332	5,077	5,761	6,365
Patrimonio	5,503	491	539	535	602
Resultados	387.4	60.4	80.7	33.3	74.4
ROE (%)	7.31%	12.76%	15.68%	6.20%	13.08%
ROA (%)	0.77%	1.45%	1.72%	0.61%	1.23%

### Contactos:

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

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

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de **Banco Guayaquil S.A.** en "AAA-". La calificación se sustenta en los siguientes factores:

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

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

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

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

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

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

**AMBIENTE OPERATIVO**

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

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

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

Banco Guayaquil S.A. cuenta con una trayectoria de 98 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que le permiten atender a su extensa base de clientes. La Institución mantiene su oficina matriz en Guayaquil, 137 agencias, una red de 1,052 cajeros automáticos propios, 73 ventanillas de extensión y 12,858 corresponsales no bancarios.

Banco Guayaquil ratifica su posicionamiento en el ranking general de bancos privados en 2021 como el tercer banco más grande del país medido por el tamaño de sus activos, depósitos y patrimonio; y como el segundo mayor medido por su utilidad neta. El banco posee una participación del 12.15% del total de activos del sistema y el 19.20% del resultado neto.

**Gráfico 1**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

La imagen corporativa, la fidelidad de los clientes, una estrategia comercial adecuada de enfoque al cliente y la transformación digital, han permitido que el Banco mantenga un posicionamiento estable e incremente su participación de mercado a lo largo del tiempo.

**Modelo de negocios**

Banco Guayaquil S.A. está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. El Banco se encuentra orientado al segmento productivo y de consumo, a través de diferentes productos como tarjetas de crédito. No obstante, también participa en los segmentos microcrédito, educativo e inmobiliario que mantienen una participación inferior al 10% entre los tres.

La principal fuente de fondeo de la Institución son las obligaciones con el público, provenientes en su mayoría de depósitos a la vista, también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior que representan el 7.83% del pasivo.

Banco Guayaquil S.A. atiende a aproximadamente 2.7 millones de clientes activos a través de sus diferentes canales tanto físicos como a través de la banca digital.

La innovación tecnología y plataformas virtuales desarrolladas por el banco permitieron en 2021 sumar más clientes e impulsar la contratación de productos y servicios 100% digitales.

**Estructura del Grupo Financiero**

A diciembre 2021 Banco Guayaquil no pertenece a ningún grupo financiero local, pero participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Estas inversiones son poco representativas (menores al 1%) con relación a los activos del Banco, y su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes. Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco pues el porcentaje de participación sobre el capital social de estas compañías es menor al 50%: Datafast S.A. (33.33%), Banred (13.62%), Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (1.08%) y Corporación Andina de Fomento y Bankers Club donde mantiene una participación ínfima.

Banco Guayaquil participa del 100% del capital de la empresa Peigo S.A. cuyo objeto social es ser una pasarela de pagos digitales. La empresa fue constituida en noviembre 2021 como una empresa de servicios auxiliares del sistema financiero; y a la fecha de corte se encuentra en trámite de autorización por parte de la Superintendencia de bancos.

**Estructura Accionaria**

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

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

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

Accionista	Nacionalidad	%
CORPORACIÓN MULTIBG S.A	Ecuatoriana	80.86%
MONARCH CIA. LTDA	Ecuatoriana	0.81%
FIDEICOMISO MERC. ADM. INV. PERTENENCIA BG	Ecuatoriana	0.66%
AUTOLANDIA S.A.	Ecuatoriana	0.44%
SERVICIO DE CESANTÍA DE LA POLICÍA NACIONAL	Ecuatoriana	0.33%
PARRA ZAMORA LENIN FARAHON	Ecuatoriana	0.28%
AUTORIDAD PORTUARIDA DE GUAYAQUIL	Ecuatoriana	0.24%
FIDEICOMISO BARANDUA	Ecuatoriana	0.22%
PAEZ JARAMILLO JORGE ANIBAL	Ecuatoriana	0.22%
FERNANDEZ OROZCO AZUCENA	Ecuatoriana	0.21%
OTROS 7,236 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 1%	Ecuatoriana	15.73%
	<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

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

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

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

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

Banco Guayaquil S.A. cuenta con una fuerza laboral de 2,988 colaboradores y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

### Gobierno Corporativo

Banco Guayaquil S.A. es gobernado y administrado por la Junta General de Accionistas, el Directorio y los representantes legales de la entidad. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de dirección, y es el encargado de elegir a directores principales y alternos con experiencia en las áreas de finanzas, asuntos legales,

operacional, comercial, entre otros. La antigüedad promedio de los directores posicionados en el cargo es de 13.64 años. Actualmente, el directorio se encuentra conformado por 9 directores, de los cuales 8 son externos es decir no tienen participación accionarial.

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

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

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

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

### Objetivos estratégicos

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

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

La gestión de Banco Guayaquil le permitió cumplir con el presupuesto previsto y exceder las metas de crecimiento del año. El banco finaliza el año 2021 con un total de activos brutos de USD 6,564MM, de los cuales el 63.61% corresponde a cartera de créditos (USD 4,175MM). La cartera bruta crece en 20.16% anual y supera ampliamente la meta prevista de 7.28% y al sistema de bancos.

Por otro lado, las obligaciones con el público a diciembre 2021 cuentan con un saldo de USD 5,010MM, monto 1.09 veces superior al previsto en la planeación estratégica.

Finalmente, el resultado neto del banco fue de USD 74.38MM, utilidad superior en 1.23 veces en comparación anual y 1.30 veces superior a los resultados previstos en las premisas iniciales.

A la fecha de análisis de este informe la Calificadora aún no dispone de las proyecciones para el 2022.

## PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Guayaquil S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. para los años 2018 al 2020 y por Deloitte & Touche en 2021. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros.

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

### Rentabilidad y Gestión Operativa

Banco Guayaquil alcanzó una utilidad neta de USD 74.38MM a diciembre 2021, resultado superior en USD 41.09MM (1.23x) en comparación anual y cercano niveles pre-pandemia.

El resultado obtenido se explica por los esfuerzos realizados por la Administración para recuperar los niveles de utilidades financieras, e ingresos por servicios aprovechando la recuperación macroeconómica y la consecuente reactivación de actividades productivas a partir del segundo trimestre del año. Contribuye también un crecimiento controlado del gasto operativo.

Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA son de 13.08% y 1.23% respectivamente y comparan favorablemente contra la media del sistema (ROE: 7.31% y ROA: 0.77%). Los indicadores en mención son ampliamente superiores en comparación con los reportados durante 2020, aunque no llegan a los niveles pre-pandemia.

El margen de interés neto del banco presenta una recuperación anual de 0.78pp y se ubica en 65.16%. El mejor desempeño se explica por el crecimiento de cartera, estructura de fondeo de menor costo y por la reducción sistémica de la tasa pasiva por el exceso de liquidez generado a lo largo de 2020 e inicios de 2021. El margen de interés neto compara desfavorablemente en comparación con sus pares y la media del sistema (68.63%).

Los intereses ganados, compuestos en su mayoría (96.80%) por intereses de la cartera de crédito incrementan en 2.10% anual y suman USD 415.69MM. Los intereses ganados de los segmentos productivo y microempresa son los de mayor crecimiento anual, 16.70% y 16.50% anual en consistencia con la expansión de la cartera bruta.

La aplicación de las Resoluciones No. 609-F-2020, No. 663-2021-F y No. JPRF-F-2021-008, establecen la contabilización de intereses devengados no cobrados por cartera hasta 60 días de vencida desde octubre 2020 hasta junio 2022 (en 2019 hasta septiembre 2020, intereses devengados por cartera hasta 15,30 o 60 días, dependiendo del segmento de crédito). El cambio contable en el sistema genera una mayor acumulación de intereses devengados por cobrar en el P&G y la consiguiente acumulación de intereses por cobrar en el activo en comparación con años anteriores.

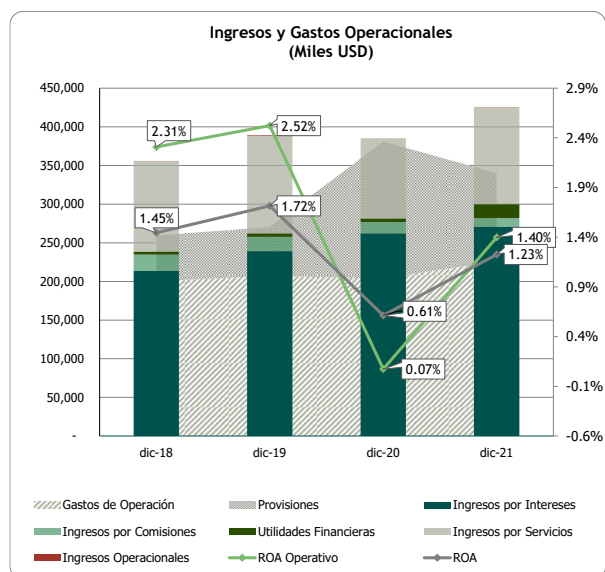
Para Banco Guayaquil, a la fecha de corte estos intereses representan el 11.67% de los intereses ganados por cartera de créditos. Si no son efectivamente cobrados (por ahora en todos los segmentos a los 61 días), se reducen del P&G como un gasto por intereses devengados en ejercicios anteriores o se mantiene en el activo como intereses reestructurados con el 100% de provisiones. El efecto negativo en los resultados del banco a dic-2021, no es importante (USD 3.28MM), representa el 1% de los intereses generados por la cartera).

Por otro lado, los intereses pagados son de USD 144.81MM, monto ligeramente inferior en comparación anual (0.13%). Los intereses pagados se componen en 78.89% por pago de obligaciones con el público y 17.93% por intereses en obligaciones financieras. A pesar del incremento de las obligaciones con el público en 14.58% anual, los intereses pagados crecen marginalmente (0.53%), debido a la menor participación de depósitos a plazo en la estructura de fondeo y a la reducción de la tasa pasiva a nivel del sistema financiero. El incremento de los depósitos permitió reducir las obligaciones financieras en general pero principalmente aquellas con instituciones financieras del exterior y con organismos multilaterales.

El margen bruto financiero, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados al cobro de comisiones y utilidades financieras fue de USD 300MM, superior en 6.66% anual.

Un rubro que contribuye de forma importante es el de utilidades financieras que incorpora USD12.129M (cuenta 5304) de “rendimientos por fideicomiso mercantil” y se produce en el último trimestre del año principalmente por la revalorización (VPP) en USD10.000M de un terreno que fue transferido de activos fijos a un fideicomiso mercantil de administración de inmuebles, cuyo beneficiario es el Banco. Este rendimiento no sería recurrente en los próximos períodos.

No obstante, la relación entre el margen bruto financiero y los activos productivos promedio es de 5.88%, eficiencia financiera menor en comparación al 6.14% reportado en dic 2020.



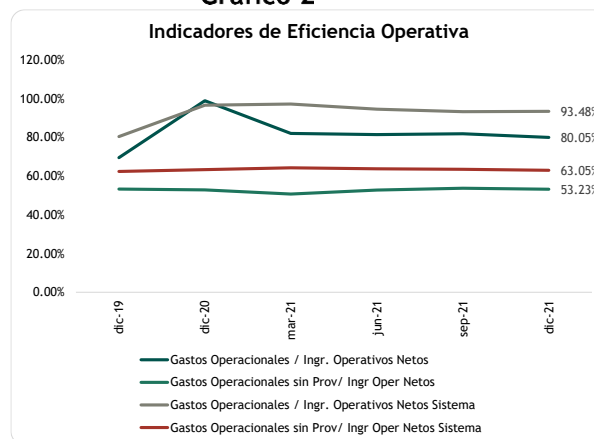
Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración BankWatch Ratings

Los ingresos por servicios presentan una importante recuperación con respecto al año pasado (20.55%), por una mayor transaccionalidad

relacionada a cargos por servicio de tarjetas de débito y crédito, comisión de cobranzas, servicios con cuentas, planes de recompensa en tarjetas de crédito, transferencias, entre otros.

Respecto a los gastos operativos, estos presentan un incremento de 11.11% anual, pero un nivel de eficiencia adecuado y estable. El peso del gasto operativo dentro del total de ingresos es de 53.23% y compara positivamente frente al sistema que reporta un indicador de 63.05%. Al tomar en consideración, el gasto de provisiones en el numerador este indicador escala a 80.05%. Se debe mencionar que mientras que los gastos y pagos anticipados comienzan a amortizarse, los gastos diferidos aumentan en USD 4.2MM y se irán amortizando poco a poco.

Gráfico 2



Fuente: Banco Guayaquil S.A. Elaboración BankWatch Ratings

A la fecha de corte, el margen operativo neto (MON) es positivo y superior al del 2020, luego de cubrir los gastos operativos y de provisiones.

El gasto de provisiones del 2021 fue de USD 114.01MM, gasto menor en 35.68% anual. Este gasto fue suficiente para mantener las coberturas sobre activos de riesgo después de los castigos que en 2021 fueron superiores a los del año anterior.

Administración de Riesgo

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

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

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

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

El Informe de Auditoría del cuarto trimestre presenta un cumplimiento del 96% del plan anual y no reporta hallazgos a ser solventados en las distintas evaluaciones concernientes a administración de riesgos, gobierno corporativo, prevención de lavado de activos, cumplimiento de observaciones por parte de la SB, entre otras.

#### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

##### Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución y el segundo activo más representativo, con una participación de 15.40% del activo bruto. Los fondos disponibles suman USD 1,011MM y crecen en 0.67% anual luego de presentar una tendencia a contraerse en trimestres anteriores; la razón detrás del crecimiento de este rubro en el año es el aumento de los depósitos y el consiguiente requerimiento de encaje.

Los fondos disponibles de Banco Guayaquil mantienen su estructura, el 66.59% se encuentra depositado en la cuenta corriente del Banco Central y corresponde a fondos para compensación y al encaje bancario normativo. El 19.84% se encuentra en la caja del Banco; ambas cuentas más las remesas en tránsito son catalogadas como improductivos y representan en 90.84% de los fondos disponibles.

Los fondos disponibles productivos presentan una tendencia decreciente a lo largo de 2021 hasta alcanzar USD 96.20MM. El 62.78% de estos recursos se encuentra depositado en cuatro bancos locales con calificación de riesgos local entre AA+ y AAA. El 37.22% corresponde a depósitos en bancos del exterior.

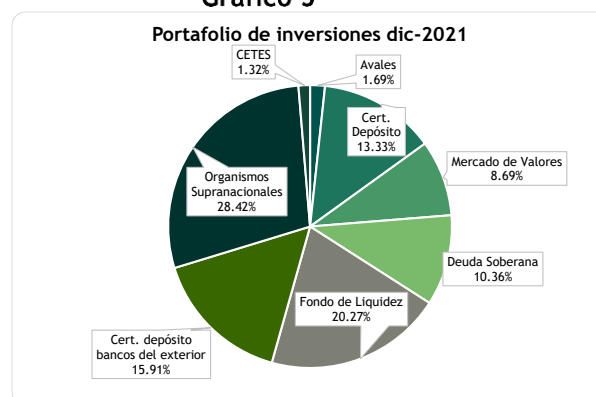
En 2020 y 2021, se evidencia una estrategia del Banco de reducir su exposición de liquidez en bancos privados locales y del exterior para colocar

en cartera y pagar deuda con instituciones financieras. En 2019 los depósitos en otras instituciones financieras representaban 31.23% de los fondos disponibles y en 2021 representan 9.52%.

El portafolio de inversiones de Banco Guayaquil se contrae a lo largo de 2021 y alcanza USD 980.53MM, saldo inferior en 14.42% anual.

El portafolio de inversiones de Banco Guayaquil posee una diversificación adecuada con un índice de Herfindahl-Hirschman de 12.52%; se compone por títulos de deuda de 58 emisores entre emisores públicos, fondos de inversión, fondo de liquidez, títulos corporativos locales y títulos del sector financiero local y del exterior.

Gráfico 3



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

A dic 2021, el 55.57% de los emisores del portafolio son locales, lo cual difiere de la estructura de diciembre 2020 y periodos anteriores donde el portafolio se componía en su mayoría de emisores del exterior.

Las inversiones locales tienen la siguiente distribución: Fondo de liquidez<sup>1</sup> 20.27%, avales y certificados de depósito 15.02%, Bonos y Cetes del Estado 11.68% y mercado de valores 8.69%. El 44.33% restante corresponde a inversiones en bancos del exterior y bonos de organismos supranacionales, estos corresponden a bonos emitidos por instituciones del exterior tales como: Internacional Finance Corporation-IFC, Corporación Andina de Fomento CAF, Banco Interamericano de Desarrollo y Standard Chartered Bank.

El 18.73% del portafolio se concentra en el emisor IFC, pero esta concentración se mitiga por la calificación en escala internacional que ostenta (AAA).

Se destaca la excelente calidad del portafolio de inversión de Banco Guayaquil, el 18.22% de las

mantenido al vencimiento y el 30% restante en derechos fiduciarios.

<sup>1</sup> El aporte normativo al fondo de liquidez fue modificado en abril 2020, pasando del 5% al 8%. El 70% del fondo de liquidez (USD 198.8MM) se registra en inversiones

inversiones locales cuenta con clasificación en rango “AAA” y al incluir las inversiones en bonos del Ministerio de Finanzas la categoría alcanza una participación de 29.90%, en el rango “AA” se concentra el 5.50%. Todas las inversiones del exterior cuentan con grado de inversión.

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. El 86.45% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 39.94% vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

La provisión del portafolio es de USD 3.08MM que representa el 0.31% de las inversiones brutas.

**Calidad de Cartera**

La cartera bruta alcanzó los USD 4,175MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 63.61% y 77.54% respectivamente. Banco Guayaquil logra incrementar su cartera de crédito en 20.16% anual, crecimiento superior al 14.01% presentado por el sistema de bancos privados.

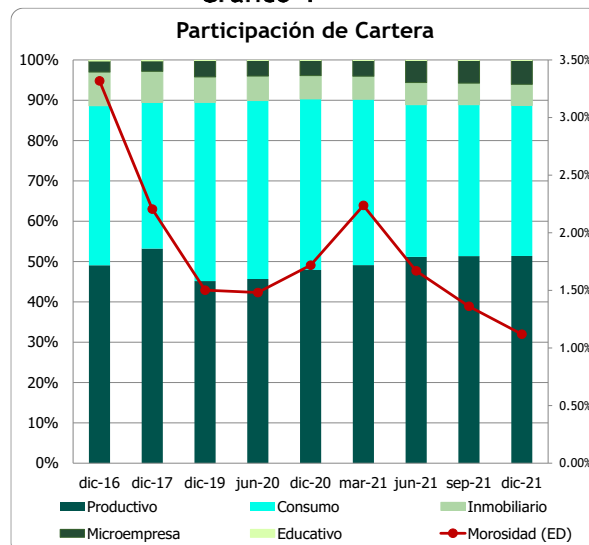
El crecimiento de la cartera es más pronunciado a partir del segundo trimestre de 2021, en consistencia con la reactivación económica y flexibilización de restricciones de movilidad lo cual propició mayor demanda de créditos. Adicionalmente, el banco se benefició del apoyo estratégico otorgado a sus clientes para el refinanciamiento de deudas.

La cartera del Banco se compone en su mayoría por créditos productivo<sup>2</sup> (51.40%) seguido de cartera de consumo (37.33%), microempresa (5.98%), inmobiliario (5.24%) y una participación marginal en el segmento educativo (0.06%).

La estructura de la cartera de crédito se ha mantenido estable en el tiempo, aunque el mayor crecimiento anual se da en el segmento productivo (28.89%); el segmento de consumo ha reducido su participación en la cartera (↓5.1pp anual). El segmento de mayor crecimiento en 2021 es microempresa con 89.79%, pero es un segmento pequeño para el Banco.

**Gráfico 4**

**Participación de Cartera**



Fuente: Banco Guayaquil. Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera del Banco muestra concentración a nivel geográfico en la provincia del Guayas con el 45.45% de la cartera, seguido por Pichincha con el 26.66% y Azuay con el 7.46%. El porcentaje restante se encuentra dividido en 17 provincias cuya participación es menor al 3%.

Por actividad económica el 38.65% de la cartera corresponde a consumo de personas naturales, 18.64% a comercio al por mayor y menor de motorizados, 17.60% manufactura y 6.75% agricultura, ganadería, pesca y silvicultura.

Los niveles de concentración de la cartera de créditos son bajos. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes es inferior en comparación con periodos anteriores y es de 13.54%, factor que refleja un adecuado nivel de diversificación. Por otro lado, el indicador de 25 mayores deudores sobre patrimonio se ubica en 1.03 veces y a pesar de ser elevado se mitiga por la calidad de sus deudores de naturaleza empresarial/ corporativa, políticas de originación, al igual que por las garantías reales y provisiones que respaldan dichas operaciones. Ninguno de los deudores supera los límites normativos.

En lo que respecta a la calificación del portafolio de cartera, el 96.29% es considerado riesgo normal (A1-A3) y el 98.88% es catalogado como cartera productiva, factor considerado como una de las fortalezas del banco que refleja las adecuadas políticas y procedimientos para otorgar créditos. El 52.03% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año.

<sup>2</sup> La resolución JPRMF-603-2020-F establece una nueva segmentación desde mayo 2021 que elimina distinción entre comercial prioritario y comercial ordinario y los

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

La cartera CDE se estableció en USD 60.34MM y presenta una reducción trimestral de 10.85% y de 38.23% con respecto a dic-2020. La reducción de la cartera CDE se explica por castigos de cartera efectuados a lo largo del año y por la venta de cartera con calificación E (USD16.2MM). La cartera CDE representa el 1.31% de la cartera bruta más contingentes (2.53% a diciembre-2020).

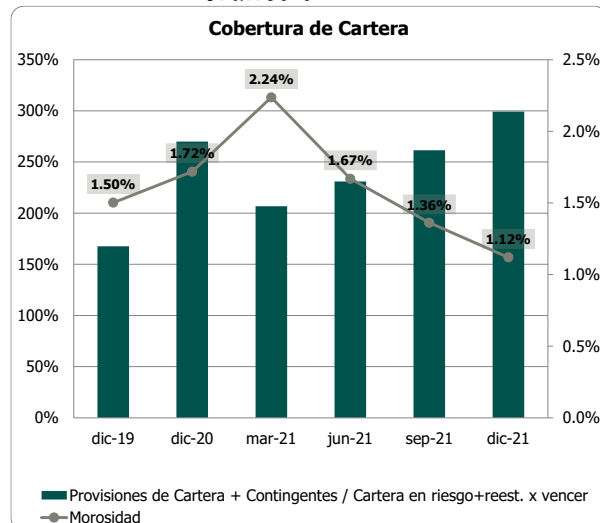
La morosidad contable de Banco Guayaquil fue de 1.12% riesgo inferior en 1.12pp en comparación anual y menor a la reportada por el sistema (2.19%). La reducción anual de la cartera en riesgo en USD 12.95MM responde a mecanismos de refinanciamiento y reestructuración, así como a importantes castigos de cartera. En 2021, los castigos de cartera fueron de USD 120.51MM que representaron el 3.15% de la cartera bruta promedio, porcentaje superior en comparación con años anteriores.

Los segmentos microempresa e inmobiliario son los de mayor morosidad, 2.79% y 2.15% respectivamente.

La cartera refinanciada presenta una reducción anual de 54.6%, influenciada por los segmentos consumo y microempresa. Por otro lado, la cartera reestructurada crece en 25.6%, su saldo es de USD 19.64MM, el segmento de mayor reestructuración es consumo. Ambas carteras presentan morosidades altas (9.45% y 17.81% respectivamente)

Si se sensibiliza el índice, incluyendo en el numerador la cartera reestructurada por vencer (que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento), la morosidad escala a 1.51% frente al 4.76% del sistema. Estos indicadores a la fecha incorporan la resolución JPRMF 609-2021-F y las prórrogas definidas por la Junta, donde se establece que todos los segmentos de crédito contabilizaran hasta junio 2022, la cartera vencida a partir de los 61 días. Esto influye en los indicadores de morosidad en los créditos de consumo, microcrédito y comercial.

Gráfico 5



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

En un escenario de morosidad bajo las mismas normas contables anteriores, la cartera en riesgo sería de USD 107.39MM (+129.69%) y por tanto la morosidad del Banco escalaría a 2.57%; al incluir la cartera reestructurada la morosidad sería de 2.79%.

La cobertura contable de cartera en riesgo mediante provisiones es de 4.02 veces e históricamente, Banco Guayaquil ha mostrado un perfil conservador en constitución de provisiones para cobertura de cartera morosa, posición que destaca sobre el total del sistema (3.28x). La sensibilización de este indicador del Banco al incorporar en el denominador la cartera reestructurada presiona la cobertura a 2.99 veces. Este indicador destaca favorablemente frente al sistema (1.51x) y sus pares.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo y de la cartera en riesgo más reestructurada bajo la norma anterior sería de 1.69 veces y 1.57 veces respectivamente.

### Contingentes y Riesgos Legales

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

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

Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 23.49%

y están respaldadas por garantías, depósitos y otros mecanismos.

#### Riesgo de Mercado

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

**Medición de brechas de sensibilidad:** los activos y pasivos sensibles a tasa de interés se distribuyen en bandas de tiempos predefinidas, para las que se calculan brechas de sensibilidad esperadas. La sensibilidad por brechas es de USD 467.67M frente a un cambio de tasa en 1%, exposición menor a la observada en trimestres anteriores por una corrección en el descalce hasta 30 días.

**Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido:** Según los reportes enviados por la Institución, la posición en riesgo del margen financiero ante un cambio de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés es 0.55% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 3.91MM.

**Sensibilidad del valor patrimonial:** La sensibilidad de los recursos patrimoniales de Banco Guayaquil S.A. frente a la variación de tasas de interés es de USD  $\pm 998M$ , que representa el  $\pm 0.14\%$  del patrimonio técnico.

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

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

#### Riesgo de Liquidez y Fondo

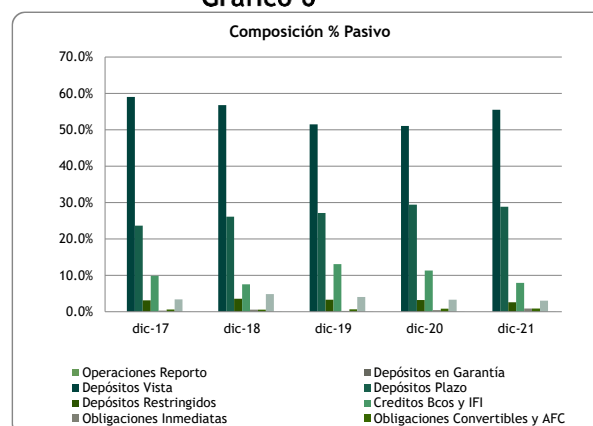
La principal fuente de fondeo de Banco Guayaquil S.A. son las obligaciones con el público que constituyen el 86.96% del pasivo y ascienden a USD 5,011MM. La estructura de las obligaciones con el público se mantiene, los depósitos a la vista representan el 63.80% e incrementan su participación con respecto a diciembre 2020, mientras que los depósitos a plazo representan el 33.20%.

Las obligaciones con el público crecen en 14.58% anual, incremento superior al 9.80% registrado en el sistema de bancos privados.

Los depósitos a plazo son superiores en 8.20% anual y su estructura se concentra en el corto plazo; el 77.10% de los depósitos a plazo tienen vencimientos hasta 180 días. A pesar de la reducción sistémica en la tasa pasiva, las bandas de tiempo entre 91 a 360 días son las que presentan mayor crecimiento (32.04%), factor que mejora el descalce de plazos del Banco.

Por otro lado, los depósitos a la vista presentan un incremento interanual de 19.83%, de los cuales los depósitos monetarios que no generan intereses son los de mayor representatividad, estructura que favorece al costo de fondeo.

Gráfico 6



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

La segunda mayor fuente de fondeo son las obligaciones financieras, que representan el 7.95% del pasivo (USD 458.09MM) y reducen su participación en 3.35pp anual por la amortización de préstamos. La ventaja de este fondeo radica en plazos de mayor duración y costos más atractivos. Las obligaciones financieras poseen un plazo de vencimiento promedio ponderado de 3.82 años.

Finalmente, la Institución posee emisiones en circulación por USD 67.75MM, de los cuales, 50MM corresponde a obligaciones convertibles en acciones.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual, la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD 360.3MM en la banda de 31 a 60 días; descalce menor frente a 2020.

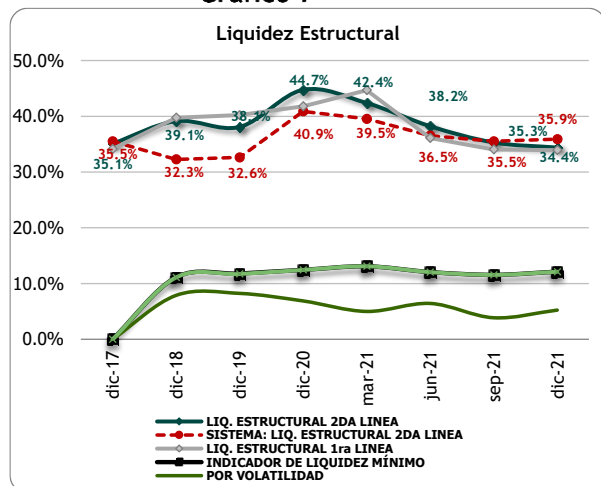
La mayor brecha negativa en el escenario contractual es cubierta con holgura por los activos líquidos netos y absorbe el 25.70% de estos. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Los activos líquidos (calculados por BankWatch) suman USD 1,402MM y permiten cubrir el 33.94%

de los pasivos de corto plazo (hasta 90 días); el promedio del sistema es de 38.38%.

Los indicadores de liquidez del Banco y del sistema se contraen en comparación anual por la acumulación de liquidez en 2020.

Gráfico 7



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

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 33.94% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue de 34.41%, frente a un requerimiento legal mínimo, calculado por la concentración de sus depósitos de 12.13%, lo que significa una cobertura de 2.84 veces. Los indicadores de liquidez presentados son inferiores al sistema.

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones se han mantenido estables en el tiempo frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 31.84% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 17.96% de los pasivos mencionados y el 64.18% de los activos líquidos.

**Riesgo Operativo**

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

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

El Banco ha diseñado estrategias para la identificación, valoración, mitigación y

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

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

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

Las pérdidas acumuladas por riesgos operativos en 2021 representaron el 0.27% del Patrimonio Técnico, riesgo catalogado bajo y dentro del nivel de tolerancia establecido por el Banco. La evolución mensual de pérdidas operativas se ha mantenido estable a lo largo del año.

En diciembre 2021, la Superintendencia de Bancos emite la Resolución SB-2021-2126 que reforma la norma de control y gestión del riesgo operativo. A diciembre 2021, Banco Guayaquil posee un avance de los principales cambios del 15%; su plan de acción estima un tiempo de 9 meses para la culminación de la actualización de la Norma.

**Suficiencia de Capital**

El patrimonio de Banco Guayaquil S.A. incluyendo las utilidades generadas, suma USD 602.33MM y registra un incremento anual de 12.50%.

El 74.69% del patrimonio corresponde a capital social, cuyo saldo asciende a USD 449.9MM, seguido por resultados del periodo 12.35%, reservas que representan el 12.08%, 0.87% superávit por valuaciones. La estructura patrimonial se robustece a medida que se capitaliza parte de las utilidades acumuladas. En el 2019, existió una capitalización por USD 21.7MM, en el 2020 una por USD 36.4MM y en el 2021 se formalizó el incremento de capital por USD 21.6MM.

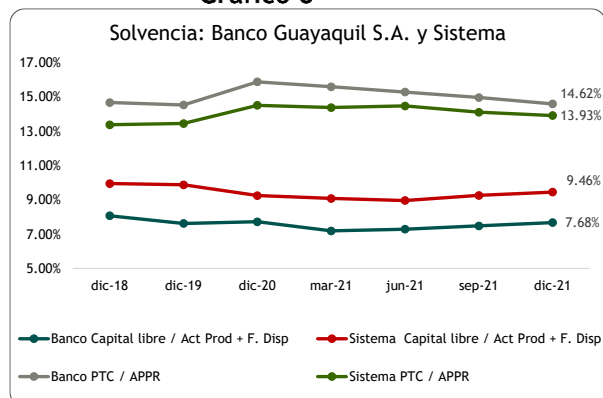
La Institución no mantiene una política formal de pago de dividendos, sin embargo, el porcentaje de distribución de dividendos es autorizado por la Superintendencia de Bancos. Se observan pagos recurrentes de estos que se encuentran en el rango entre el 25% y el 84% de los resultados

generados y han dependido de las circunstancias particulares de ese momento. En 2020, se repartieron USD 36.3MM que representa el 45% de la utilidad neta del 2019 y en 2021 se repartió USD 8.4MM que representa el 25% de las utilidades generadas en 2020.

En la sesión celebrada por la Junta General de Accionistas el 14 de febrero de 2022 se aprobó repartir a los accionistas un dividendo en efectivo por la cantidad de USD 33,472M de las utilidades correspondientes a 2021 y destinar el saldo restante a una cuenta especial para futuros aumentos de capital.

Con fecha 14 de marzo de 2022, se inscribe en el Registro Mercantil el aumento de capital suscrito y pagado en la cantidad de USD 33,470M; el nuevo capital suscrito y pagado de Banco Guayaquil asciende a USD 483,370M.

Gráfico 8



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

El patrimonio técnico constituido se fortalece y suma USD 713.17MM por la capitalización de utilidades de periodos anteriores. El patrimonio técnico se conforma en su mayoría por capital primario (73.12%). El patrimonio secundario (USD 194MM) corresponde principalmente a resultados del periodo, obligaciones convertibles (USD 49.97MM) y provisión genérica voluntaria (USD 66MM).

El indicador patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo se ubica en 14.62% y se ubica por encima del promedio del sistema (13.93%).

El capital libre del Banco se ubica en USD 479.21MM, (+7.94% contra sep-2021 y +9.57% contra dic-2020) gracias a la generación de utilidades.

El capital libre contable permite cubrir un deterioro de los activos productivos y fondos disponible de 7.68%, razón inferior a la presentada por el sistema de bancos (9.46%) y la mayoría de sus pares. El capital libre se presiona en Banco de Guayaquil por el aumento de la cartera en riesgo

pero principalmente por el incremento de cuentas por cobrar relacionadas a los intereses de cartera, al incremento de los bienes adjudicados por pago y sobre todo por el aumento de derechos fiduciarios en inversiones y fideicomisos inmobiliarios. También se observa un crecimiento importante en la cuenta 1990 de otros activos que corresponde a los derechos de cobro de tarjetas de crédito, los mismos que se mantienen en dicha cuenta hasta se pague el dividendo correspondiente de un préstamo otorgado por Guayaquil Merchant Bank a Banco de Guayaquil.

La simulación del indicador de capital libre bajo las normas contables de cartera improductiva anteriores lo ubicaría en 6.78%.

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

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

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

## GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2,546,819	324,678	225,215	291,107	218,818	189,368	137,093	101,822	96,189
Inversiones Brutas	8,399,442	596,147	515,337	646,326	1,168,706	1,167,876	1,160,604	1,093,961	1,009,331
Cartera Productiva Bruta	32,945,111	2,350,414	2,698,463	3,252,698	3,415,048	3,482,489	3,651,776	3,871,885	4,128,444
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,316,314	81,608	87,256	97,837	78,901	82,165	82,499	86,888	90,166
Total Activos Productivos	45,207,686	3,352,848	3,526,271	4,287,968	4,881,472	4,921,899	5,031,971	5,154,556	5,324,130
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,642,013	513,662	666,409	640,894	785,348	747,323	719,153	777,373	914,693
Cartera en Riesgo	735,951	53,004	44,151	49,590	59,712	79,684	61,975	53,442	46,757
Activo Fijo	796,663	141,178	135,225	130,844	127,337	125,308	123,772	121,417	111,070
Otros Activos Improductivos	1,785,245	84,520	79,541	96,669	125,070	139,877	149,029	148,798	167,396
Total Provisiones	(2,768,908)	(121,669)	(119,974)	(128,598)	(217,680)	(213,184)	(199,439)	(193,691)	(199,393)
Total Activos Improductivos	9,959,871	792,363	925,326	917,998	1,097,468	1,092,193	1,053,928	1,101,030	1,239,916
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52,398,649</b>	<b>4,023,542</b>	<b>4,331,623</b>	<b>5,077,368</b>	<b>5,761,260</b>	<b>5,800,908</b>	<b>5,886,461</b>	<b>6,061,894</b>	<b>6,364,653</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	41,205,598	3,061,844	3,320,469	3,718,315	4,373,171	4,467,784	4,567,059	4,745,313	5,010,624
Depósitos a la Vista	24,659,091	2,106,632	2,180,342	2,336,731	2,667,535	2,719,634	2,736,927	2,856,498	3,196,617
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,188,729	843,976	1,003,336	1,231,564	1,537,432	1,541,721	1,641,903	1,714,236	1,663,515
Depósitos en Garantía	1,127	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,356,651	111,236	136,791	150,019	168,203	206,429	188,229	174,580	150,492
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,791	10,873	22,005	10,316	23,348	30,845	33,822	42,273	50,129
Aceptaciones en Circulación	1,191	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,772,211	352,835	289,836	594,502	590,584	531,917	499,583	457,917	458,091
Valores en Circulación	130,282	4	4	4	20,004	20,004	20,004	20,004	17,782
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,194	21,664	21,615	30,560	43,931	49,978	49,972	49,974	49,975
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,968,108	118,481	180,481	179,542	168,214	151,958	154,290	167,181	169,919
Provisiones para Contingentes	83,996	2,952	6,042	5,273	6,611	6,578	4,849	4,607	5,796
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>46,895,371</b>	<b>3,568,654</b>	<b>3,840,452</b>	<b>4,538,511</b>	<b>5,225,863</b>	<b>5,259,065</b>	<b>5,329,580</b>	<b>5,487,269</b>	<b>5,762,317</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,503,277</b>	<b>454,888</b>	<b>491,171</b>	<b>538,856</b>	<b>535,397</b>	<b>541,843</b>	<b>556,881</b>	<b>574,625</b>	<b>602,337</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,398,649	4,023,542	4,331,623	5,077,368	5,761,260	5,800,908	5,886,461	6,061,894	6,364,653
CONTINGENTES	15,892,196	889,978	1,404,774	1,652,430	1,596,165	1,678,441	1,735,084	1,681,788	1,882,625
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	3,651,612	247,472	288,444	343,112	407,125	100,848	202,420	308,702	415,687
Intereses Pagados	1,145,406	62,121	74,829	103,899	145,004	36,285	72,578	109,625	144,809
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,506,206</b>	<b>185,351</b>	<b>213,615</b>	<b>239,213</b>	<b>262,120</b>	<b>64,563</b>	<b>129,843</b>	<b>199,077</b>	<b>270,878</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	229,643	27,811	24,920	22,932	19,154	5,246	10,014	13,057	29,142
Margen Bruto Financiero (IO)	2,735,849	213,162	238,535	262,144	281,274	69,810	139,856	212,134	300,020
Ingresos por Servicios (IO)	728,732	104,695	117,010	126,068	103,402	31,689	62,498	92,968	124,655
Otros Ingresos Operacionales (IO)	156,897	585	638	930	588	102	337	554	740
Gastos de Operación (Goperac)	2,211,377	195,368	200,376	207,340	203,683	51,540	106,899	164,267	226,317
Otras Perdidas Operacionales	114,139	517	461	87	266	2	122	158	261
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,295,962</b>	<b>122,558</b>	<b>155,346</b>	<b>181,716</b>	<b>181,315</b>	<b>50,058</b>	<b>95,671</b>	<b>141,231</b>	<b>198,837</b>
Provisiones (Goperac)	1,067,383	68,407	58,940	63,051	177,256	31,810	58,210	85,842	114,010
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>228,579</b>	<b>54,151</b>	<b>96,406</b>	<b>118,666</b>	<b>4,059</b>	<b>18,249</b>	<b>37,461</b>	<b>55,389</b>	<b>84,826</b>
Otros Ingresos	423,538	13,650	15,634	11,956	48,553	4,097	9,255	15,237	22,351
Otros Gastos y Perdidas	60,437	1,639	3,018	2,462	2,137	1,913	3,143	3,658	4,356
Impuestos y Participación de Empleados	204,328	22,917	48,649	47,426	17,185	6,312	13,441	20,221	28,438
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>387,352</b>	<b>43,245</b>	<b>60,372</b>	<b>80,733</b>	<b>33,290</b>	<b>14,121</b>	<b>30,132</b>	<b>46,747</b>	<b>74,383</b>

GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	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	3,866,510	4,192,679	4,928,863	5,666,819	5,669,222	5,751,125	5,931,929	6,238,823
Cartera Bruta total	33,681,062	2,403,418	2,742,614	3,302,289	3,474,760	3,562,173	3,713,750	3,925,326	4,175,200
Cartera Vencida	237,644	39,563	25,460	23,895	35,595	39,723	32,553	23,693	21,254
Cartera en Riesgo	735,951	53,004	44,151	49,590	59,712	79,684	61,975	53,442	46,757
Cartera C+D+E	-	-	62,762	81,487	97,701	129,737	76,454	67,693	60,345
Provisiones para Cartera	(2,331,671)	(91,185)	(90,221)	(97,831)	(191,819)	(187,357)	(173,990)	(176,651)	(182,381)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.9%	80.9%	79.2%	82.4%	81.6%	81.8%	82.7%	82.4%	81.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.2%	127.1%	124.7%	121.5%	118.0%	117.2%	117.5%	117.7%	117.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.71%	1.65%	0.93%	0.72%	1.02%	1.12%	0.88%	0.60%	0.51%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.19%	2.21%	1.61%	1.50%	1.72%	2.24%	1.67%	1.36%	1.12%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.76%	2.75%	2.09%	1.86%	2.12%	2.63%	2.08%	1.77%	1.51%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	1.99%	2.21%	2.53%	3.21%	1.85%	1.57%	1.31%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	328.24%	177.61%	218.03%	207.91%	332.31%	243.38%	288.57%	339.17%	402.46%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	150.63%	142.34%	167.63%	167.62%	269.99%	206.83%	230.98%	261.43%	299.16%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			153.38%	126.53%	203.10%	149.48%	233.92%	267.76%	311.83%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.92%	3.79%	3.29%	2.96%	5.52%	5.26%	4.69%	4.50%	4.37%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			166.99%	138.26%	219.12%	162.07%	202.32%	236.89%	267.98%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	16.04%	15.81%	14.69%	15.62%	15.16%	13.97%	13.54%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	102.83%	108.08%	105.96%	117.20%	113.05%	105.03%	103.56%
Cart CDE+ Cctigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.23%	0.00%	2.44%	4.49%	5.04%	4.85%	4.20%	5.03%	5.15%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	62.54%								
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	39.74%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.23%	0.00%	0.00%	1.79%	2.16%	4.02%	4.15%	3.68%	3.15%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR	13.93%	#DIV/0!	14.69%	14.55%	15.90%	15.61%	15.31%	14.99%	14.62%
TIER I / APPR	11.10%	#DIV/0!	12.58%	11.65%	12.22%	12.38%	11.94%	11.40%	10.69%
PTC / Activos y Contingentes	8.62%	0.00%	8.64%	8.39%	8.78%	8.80%	8.77%	8.85%	8.65%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.05%	0.00%	27.28%	23.18%	19.72%	19.05%	18.52%	17.71%	15.57%
Capital libre (USD M)**	4,893,593	279,601	337,062	374,417	437,360	407,237	418,936	443,984	479,214
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.46%	7.27%	8.08%	7.63%	7.73%	7.20%	7.29%	7.49%	7.68%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	50.08%	56.56%	57.47%	58.36%	54.15%	55.58%	57.84%	59.57%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.67%	0.00%	85.60%	80.07%	76.88%	79.26%	78.02%	76.07%	73.12%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	11.47%	11.76%	11.45%	9.88%	9.37%	9.56%	9.72%	9.93%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.31%	0.00%	10.16%	9.61%	9.16%	9.02%	8.95%	8.82%	8.60%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	41	2,559	354	0	7	3	10	22	41
Ingresos Operativos Netos	3,507,339	317,926	355,721	389,056	384,998	101,599	202,570	305,498	425,154
Result. antes de impuest. y particip. trab.	591,680	66,162	109,021	128,160	50,475	20,433	43,573	66,968	102,820
Margen de Interés Neto	68.63%	74.90%	74.06%	69.72%	64.38%	64.02%	64.15%	64.49%	65.16%
ROE	7.31%	9.86%	12.76%	15.68%	6.20%	10.49%	11.03%	11.23%	13.08%
ROE Operativo	4.31%	12.34%	20.38%	23.04%	0.76%	13.55%	13.72%	13.31%	14.91%
ROA	0.77%	1.09%	1.45%	1.72%	0.61%	0.98%	1.03%	1.05%	1.23%
ROA Operativo	0.45%	1.37%	2.31%	2.52%	0.07%	1.26%	1.29%	1.25%	1.40%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.20%	59.11%	60.15%	61.36%	67.69%	63.13%	63.68%	64.76%	63.33%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.85%	5.89%	6.22%	6.11%	5.68%	5.23%	5.21%	5.26%	5.28%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	6.68%	6.94%	6.71%	6.14%	5.70%	5.64%	5.64%	5.88%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	82.36%	55.82%	37.94%	34.70%	97.76%	63.55%	60.84%	60.78%	57.34%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.48%	82.97%	72.90%	69.50%	98.95%	82.04%	81.51%	81.87%	80.05%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.05%	61.45%	56.33%	53.29%	52.90%	50.73%	52.77%	53.77%	53.23%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.50%	6.65%	6.21%	5.75%	7.03%	5.77%	5.67%	5.64%	5.61%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	9,188,831	838,340	891,623	932,001	1,004,165	936,691	856,246	879,195	1,010,882
Activos Liquidos (BWR)	12,482,514	910,009	1,116,515	1,238,985	1,523,467	1,643,891	1,316,579	1,308,818	1,402,213
25 Mayores Depositantes	-	-	602,979	662,877	788,596	875,911	797,620	793,048	899,888
100 Mayores Depositantes	-	-	956,986	1,104,436	1,354,688	1,480,315	1,148,661	1,009,951	1,595,456
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.38%	34.12%	39.76%	40.23%	41.81%	44.69%	36.10%	34.06%	33.94%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.89%	35.10%	39.14%	38.10%	44.75%	42.38%	38.23%	35.32%	34.41%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	11.11%	11.79%	12.45%	13.09%	12.05%	11.56%	12.13%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	#DIV/0!	3.52	3.23	3.59	3.24	3.17	3.06	2.84
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	29.95%	34.09%	38.58%	25.70%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.38%	34.12%	39.76%	40.23%	41.81%	44.69%	36.10%	34.06%	33.94%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.25%	31.43%	31.75%	30.26%	27.56%	25.46%	23.48%	22.88%	24.47%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	18.16%	17.83%	18.03%	19.61%	17.46%	16.71%	17.96%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	0.00%	54.01%	53.50%	51.76%	53.28%	60.58%	60.59%	64.18%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND					ND	ND	ND	53.83%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.30%	0.72%	0.82%	1.08%	0.94%	0.60%	0.65%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.15%	1.07%	1.19%	1.36%	0.71%	0.10%	0.17%

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO

## ENTORNO 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>3</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>4</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>5</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 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>6</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>7</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>8</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;

<sup>3</sup> Banco Mundial: Perspectivas económicas mundiales - <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

<sup>4</sup> EE. UU. y China impulsarán crecimiento en 2021, afirma Banco Mundial - <https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar%C3%A1n-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703>

<sup>5</sup> Banco Mundial: Perspectivas económicas mundiales - <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/36519/9781464817601.pdf>

<sup>6</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-opportunidades-verdes>

<sup>7</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-opportunidades-verdes>

<sup>8</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/>

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 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>9</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>10</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 transmisión comunitaria<sup>11</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>12</sup>.

#### Entorno macroeconómico nacional

El primer año de pandemia fue extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin

<sup>9</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>10</sup> NNUU - World Economic Situation and Prospects: April 2022 Briefing, No. 159

<sup>11</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>12</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=gesr>

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 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>13</sup>, que se espera generen nuevas plazas de empleo vinculadas a varios sectores productivos<sup>14</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>15</sup>. El BCE estima que el PIB del país crecerá en 2.8%<sup>16</sup> en 2022, gracias a la reactivación económica impulsada por mayores niveles de inversión y un consumo de los hogares creciente<sup>17</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>18</sup>. Según estas perspectivas, el país será el cuarto de mayor crecimiento en la región<sup>19</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.

<sup>13</sup> MPCEIP: ECUADOR SUMA USD 960 MILLONES EN APROBACIÓN DE NUEVAS INVERSIONES EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2022 -

[HTTPS://WWW.PRODUCCION.GOB.EC/ECUADOR-NUEVAS-INVERSIONES/](https://www.produccion.gob.ec/ecuador-nuevas-inversiones/)

<sup>14</sup> El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

<sup>15</sup> BCE - CTASTRIM 118

<sup>16</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>17</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>18</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>19</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/>

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 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>20</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>21</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>22</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>23</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>24</sup>.

En abril-2022 el presidente Lasso planteó la flexibilización de algunas metas del programa económico mantenido con el FMI<sup>25</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

<sup>20</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>21</sup> Primicias: Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

<sup>22</sup> Primicias - "Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador" <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

<sup>23</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>24</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>25</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/>

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>26</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.<sup>27</sup> Si bien esta decisión profundizará la falta de competencia de los productos ecuatorianos en los mercados internacionales, podría incentivar la demanda local y sobre todo estabilizar la situación social y política.

El 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.

<sup>26</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>27</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/>



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>28</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>29</sup>
- 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% el en 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 Domestica", 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

<sup>28</sup><https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reap-arecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-lei-de-desarrollo-nota/>

<sup>29</sup><https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

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:

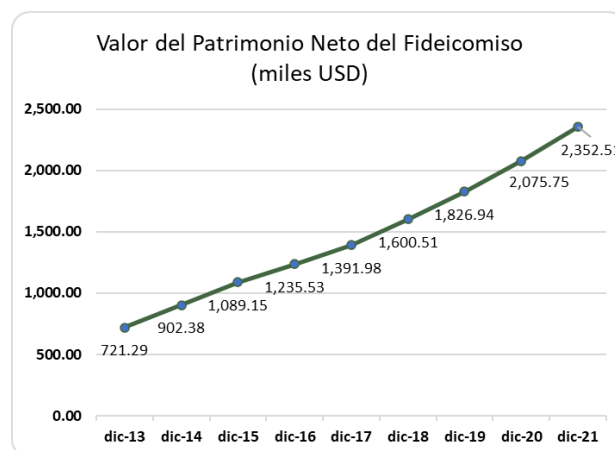
CONCEPTO	FECHA	APORTE	SALDO
	Inicial(1)	1,194,345,822.92	
	Contribuciones	794,398,411.64	
	Saldo al 31/12/2020		1,988,744,234.56
Aportes	ene-21	0	
	feb-21	0	
	mar-21	0	
	abr-21	55,651,034	
	may-21	37,409,649	
	jun-21	18,895,071	
	jul-21	142,139	
	ago-21	38,070,898	
	sep-21	19,179,212	
	oct-21	0	
	nov-21	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.



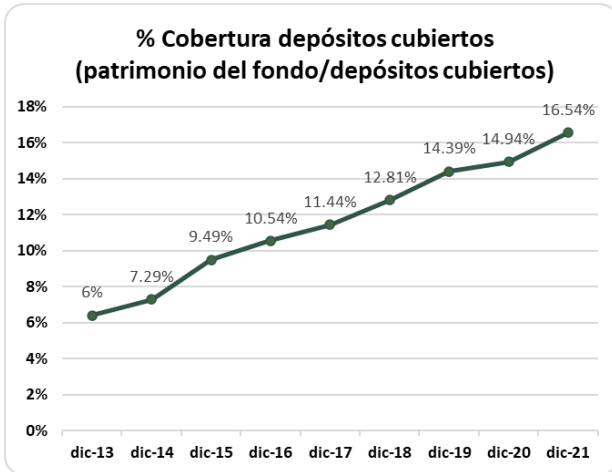
Fuente: COSEDE

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>30</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

<sup>30</sup> Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

cubierto, en ese momento se reactivara el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).



Fuente: COSEDE

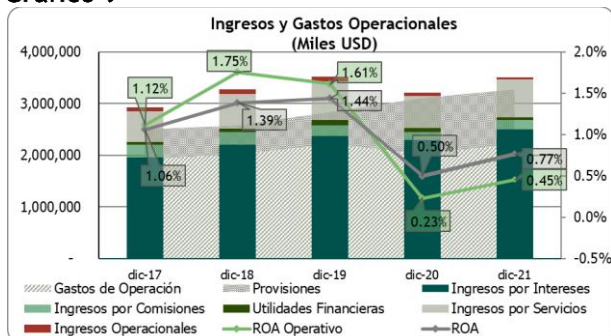
Elaboración: BWR

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 mas 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 9**



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.

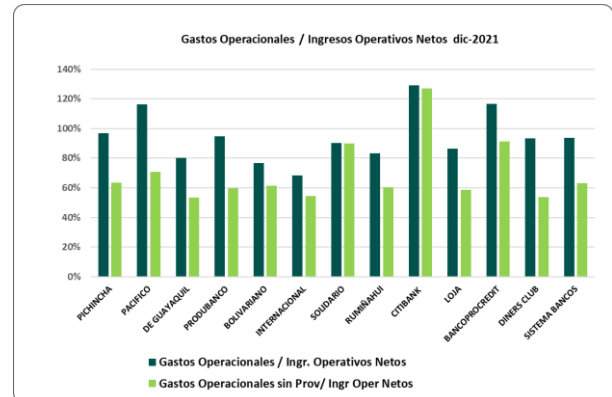
El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual notable (9.9%) en el MON antes de provisiones.

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.

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 10**

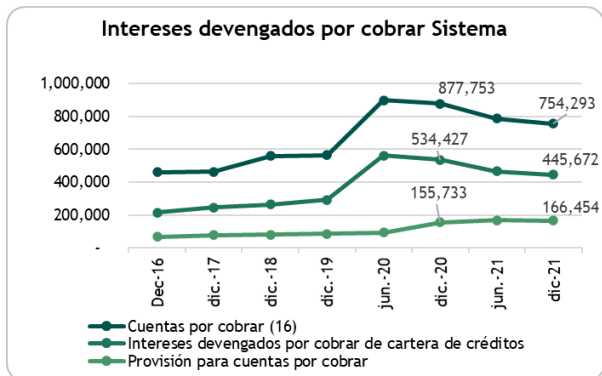


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en

general han sido eficientes en controlar los gastos operativos pero que, al constituir provisiones, algunos de ellos han generado margen operativo negativo en los últimos periodos.

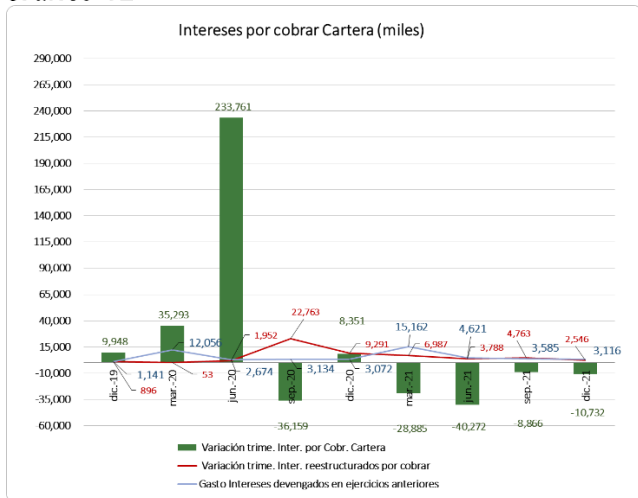
Gráfico 11



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 12

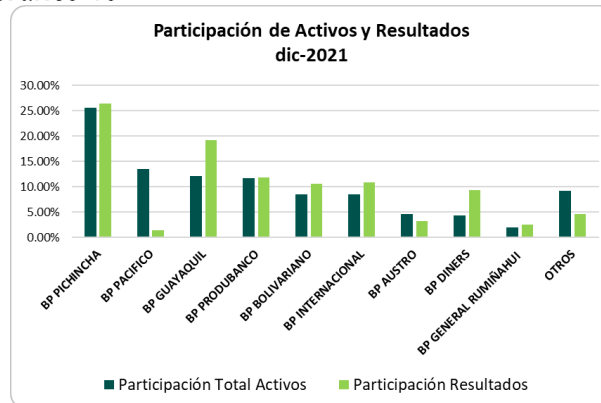


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 de las instituciones financieras.

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

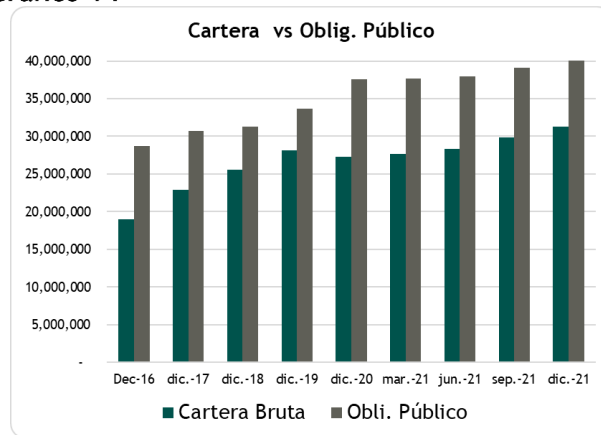
Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

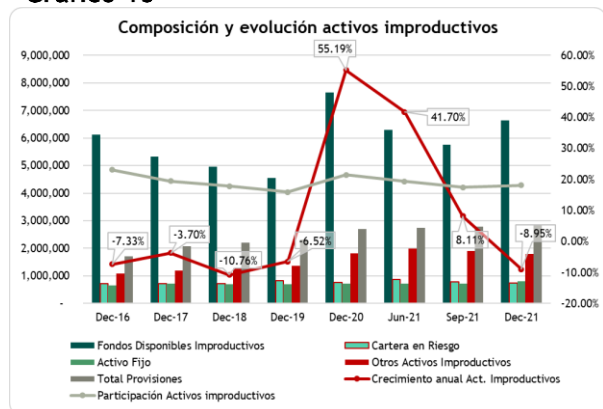
El crédito bancario ha crecido lentamente tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda actualmente se ha reactivado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

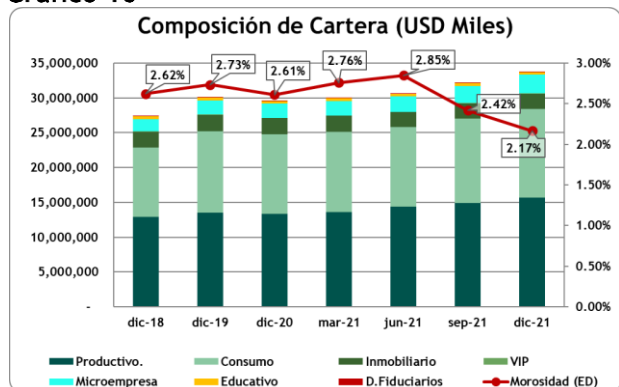
**Gráfico 15**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020, 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 16**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

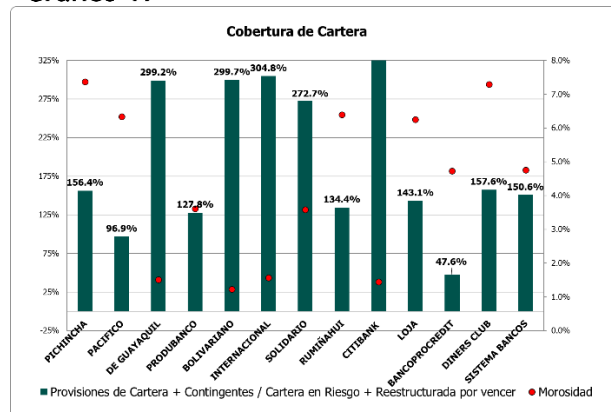
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se 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 17**

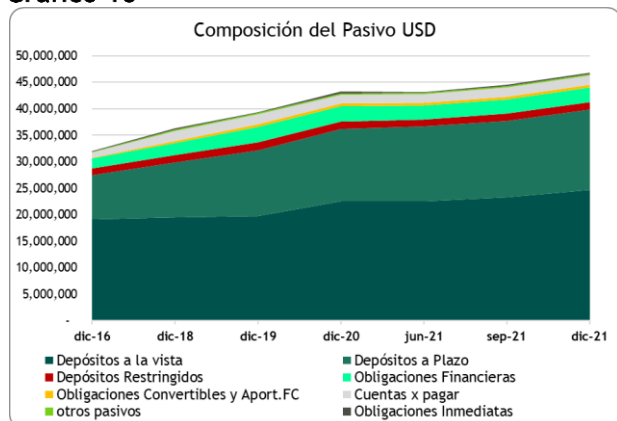


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

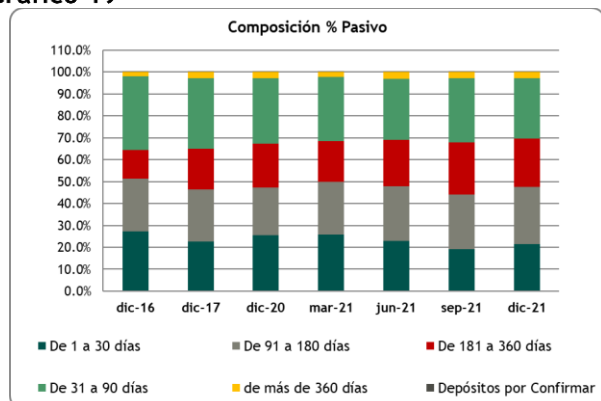
Fondeo

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

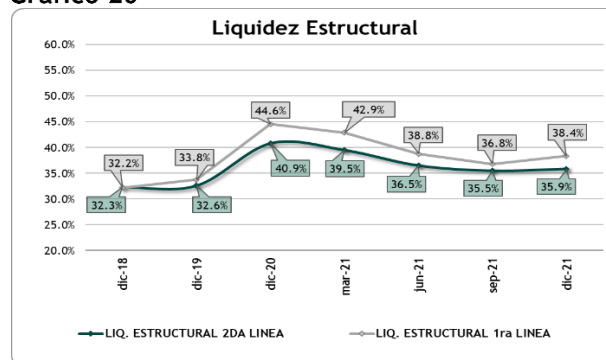
Liquidez

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,

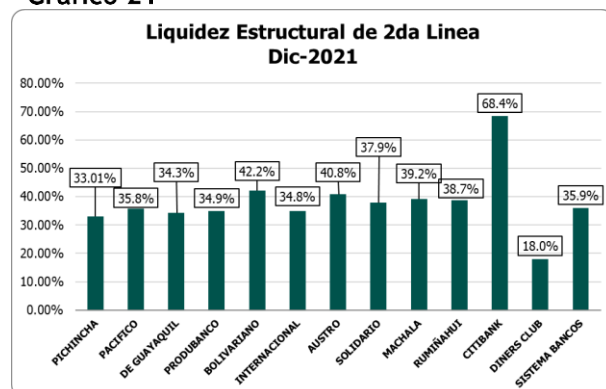
evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 el crecimiento de los depósitos y la recuperación de las colocaciones llevó a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020.

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la liquidez del sistema aumenta en el año 2020 y es el resultado de una política conservadora de los bancos en momentos de incertidumbre. Consideramos que estos indicadores se irán reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se reactive la demanda de crédito, como 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.

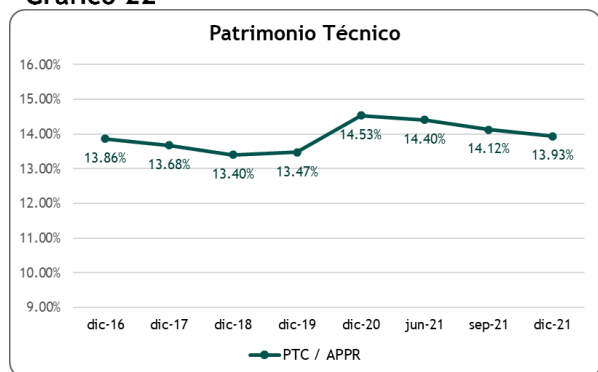
El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras

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 22**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

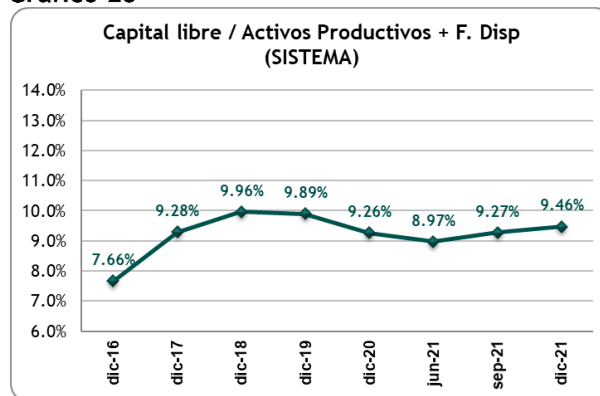
El patrimonio del sistema es de USD 5,503 millones a diciembre-2021. Los aumentos en el trimestre (3.5%) y en el año (8%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema 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.

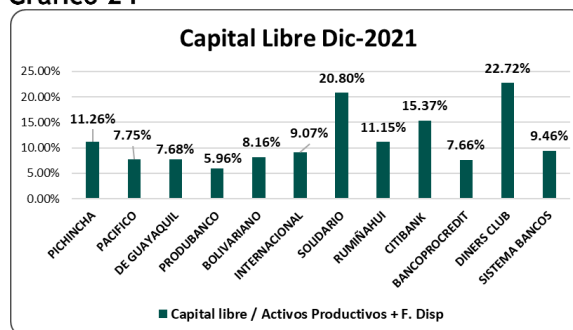
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a diciembre de 2021:

**Gráfico 23**



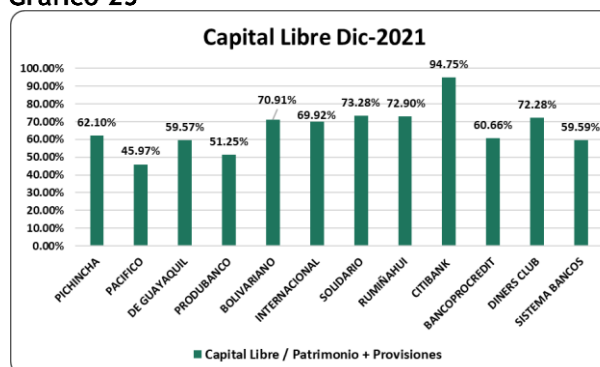
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 24**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 25**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

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