

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO BOLIVARIANO C.A.

### Calificación

jun-21	sep-21	dic-21
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.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.”

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

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	jun-21	sep-21	dic-21
Activos	52,399	3,992	4,099	4,460
Patrimonio	5,503	368	379	407
Resultados	387.4	17.2	27.6	40.8
ROE (%)	7.31%	9.48%	9.97%	10.68%
ROA (%)	0.77%	0.86%	0.91%	0.97%

### Contactos:

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

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

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Bolivariano en “AAA-”**. Adicionalmente, se decidió eliminar la observación negativa otorgada a las instituciones calificadas ya que al momento los resultados de los eventos negativos pueden ser predecibles con cierto nivel de certeza, tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y en cada institución en particular. La calificación otorgada a cada institución refleja su desempeño y capacidad de absorber dichos eventos negativos.

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

**Adecuado nivel de rentabilidad.** Al final del año 2021 la utilidad se incrementa manteniendo una importante generación de ingresos en medio de las condiciones macroeconómicas actuales. Las utilidades son recurrentes. El margen de interés neto le permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo.

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

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

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

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

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

**AMBIENTE OPERATIVO**

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

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

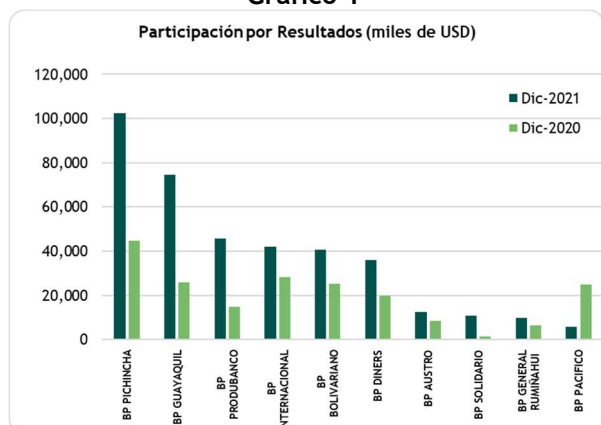
Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido como institución financiera privada en 1978 en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de 43 años en el mercado ecuatoriano, con importante presencia a nivel nacional y mayor influencia en la región Costa. Desde el año 2007, BB cuenta con una oficina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

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Guayaquil y a diciembre 2021 opera mediante 107 agencias, sucursales y ventanillas de atención distribuidas a lo largo del país y también extiende sus servicios a través de 268 corresponsales no bancarios y 291 cajeros automáticos.

Banco Bolivariano, es considerado como Banco mediano por la Superintendencia de Bancos y mantiene la quinta posición por su volumen de activos dentro del sistema de bancos privados con una participación de 8.51%; en lo que respecta a las obligaciones con el público ocupa el sexto lugar con una participación del 8.74% frente al resto de bancos privados.

En cuanto a resultados Banco Bolivariano se posiciona en quinto lugar con una participación del 10.54% de las utilidades del sistema a pesar del escenario macroeconómico adverso de los dos últimos años.

**Gráfico 1**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

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

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

**Modelo de negocios**

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

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

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

**Estructura Accionaria**

Banco Bolivariano está constituido como compañía anónima.

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

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

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

La estructura de capital es abierta, por lo que las acciones se cotizan en las bolsas de valores locales. Sin embargo, el control de la institución se mantiene a cargo de dos grupos familiares, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

Los principales accionistas de la Institución se detallan a continuación:

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

Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

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

Adicionalmente Banco Bolivariano posee acciones de empresas con las cuales no consolida balances debido a que el porcentaje de participación es bajo.

EMPRESA	VALOR EN LIBROS DIC-2021	% DE PARTICIPACIÓN
Medianet S.A.	1,284,062.00	33.33%
Banred S.A	282,546.00	11.63%
S.W.I.F.T SCRL (1)	34,655.00	
Bankers Club (2)	15,000.00	
<b>Total inversiones en acciones</b>	<b>1,616,263.00</b>	

(1) Sodificada extranjera  
(2) Sociedad sin fines de lucro

Fuente: Banco Bolivariano, SCVS; Elaboración: BankWatch Ratings

En el último trimestre del año 2021 Banco Bolivariano realizó la venta de todas las acciones de Credimatic. Sin embargo, BB seguirá manteniendo el contrato por servicio de manejo de tarjetas de crédito con Credimatic, según información proporcionada por la administración y se beneficiará de las mejoras en procesos y tecnología que el nuevo accionista implementará en la empresa.

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

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

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

Banco Bolivariano cuenta con 1,518 empleados y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

### Gobierno Corporativo

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

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

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

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

### Objetivos estratégicos

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

El Banco cuenta con una buena estrategia para mantener el giro de negocio, que similar al Sistema se vio afectado por la Pandemia y la

situación del País, resultando en una disminución de su margen financiero, mayores requerimientos de provisiones y menor rentabilidad. Sin embargo, durante el año 2021 se ha observado que Banco Bolivariano ha sido afectado en menor medida que el resto del sistema debido a sus controles estrictos en lo que respecta a análisis de riesgo de crédito y público objetivo.

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

Las perspectivas del Banco en 2022 plantean un incremento de activos de 13.6% influenciado principalmente por el crecimiento de cartera bruta en 16.4%, en los segmentos productivo (+14.4%) y consumo (+21.6%), con un incremento de 22.4% en el portafolio de inversiones.

Respecto a sus pasivos, la Institución se propone incrementar su estructura de obligaciones con el público en relación con su cartera de créditos y anualmente incrementar un 14.7% sus captaciones. Además, se proyecta crecimiento de sus obligaciones financieras en 13.9%. La estructura de fondeo de la institución y su crecimiento permitirá fondear los activos productivos.

Los resultados proyectados para 2022 ascienden a USD 46.47MM, es decir, 13.8% por encima de lo obtenido al cierre del 2021 y también superiores a los del año 2019 antes del comienzo de la pandemia. Los mayores resultados se fundamentan en el crecimiento de intereses ganados y menor gasto de provisiones.

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

## PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PwC con corte a diciembre 2017 y por KPMG del Ecuador Cía. Ltda, con corte a diciembre 2018, 2019, 2020 y 2021. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros.

Este informe se lo realiza junto con, el informe de auditoría, los balances directos y otros reportes provistos por el Banco al 31 de diciembre de 2021.

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

### Rentabilidad y Gestión Operativa

Al cierre del año 2021 podemos observar tanto en el sistema como en el Banco, mejores resultados que se van acercando a los obtenidos en el año 2019, cuando aún no estaban presentes los efectos de la Pandemia.

A la fecha de corte, la utilidad generada por Banco Bolivariano asciende a USD 40.84MM. al compararlo con diciembre-2020 se presenta un incremento interanual de 37.43%, (USD 11.12MM), este aumento se determina principalmente por un mejor uso de los activos productivos en operaciones más rentables como el incremento interanual del 8.32% en el total de los ingresos Operacionales Netos, por los ingresos por servicios (16.9%) y comisiones netas (17.7%) respecto a diciembre 2020.

En cuanto al sistema financiero privado vemos una mejora interanual en la rentabilidad gracias al incremento en la demanda de crédito y mayores ingresos por servicios. El ROE del sistema a diciembre 2021 es de 7.31%, lo que representa, 2.73pp por encima de diciembre-2020.

Acorde con el crecimiento anual del 14.94% de la cartera bruta, los intereses de Banco Bolivariano netos también presentan un crecimiento de 7.20% interanual y ascienden a USD 154.02MM.

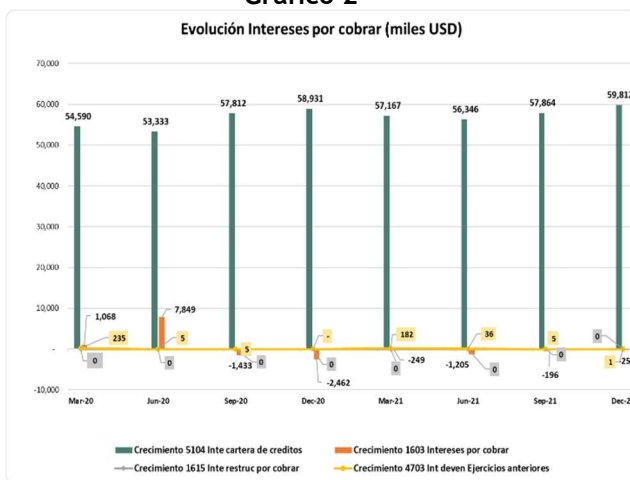
Los intereses pagados están compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público (84.96%) y por obligaciones financieras (13.40%), que reflejan una reducción del 3.2% anual.

Por su parte, el margen de interés neto mejora al pasar de 60.36% en diciembre-2020 a 63.54% en diciembre 2021, manteniéndose menor al promedio reportado por el sistema (68.63%).

Debido al cambio de la normativa con la intención de mitigar los efectos de la pandemia en la cual el paso de los créditos a vencidos se realiza a los 61 días, las cuentas de ingresos por intereses de la cartera de crédito y cuentas por cobrar por intereses de la cartera reflejan valores que bajo la normativa anterior no serían un ingreso ni formarían parte de las cuentas por cobrar ya que

corresponderían a operaciones que estarían vencidas, esto sucede en gran parte de las instituciones financieras. De análisis realizado para estas cuentas observamos que no existe una afectación importante en Banco Bolivariano ya que únicamente a junio 2020 se observa un incremento importante en los intereses por cobrar de la cartera de créditos, en los siguientes trimestres se observa una recuperación de los niveles prepandemia y adicionalmente no se observa crecimiento en los intereses restructurados por cobrar ni en el gasto por intereses devengados en ejercicios anteriores, a continuación se muestra el movimiento de las cuentas antes mencionadas.

Gráfico 2

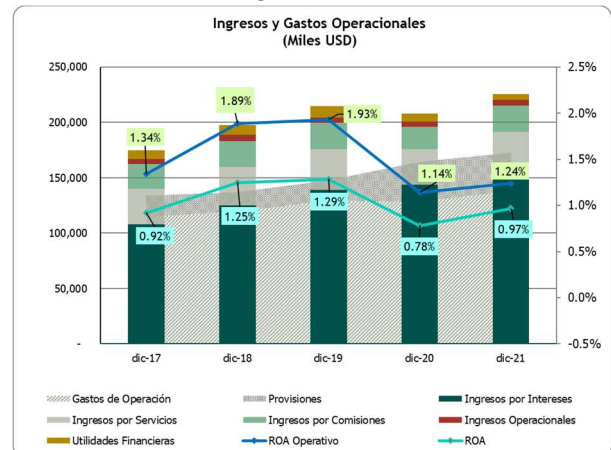


Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

El incremento de depósitos a la vista y depósitos a plazo no afectó al incremento del margen de interés en vista a los mayores ingresos por intereses, correspondientes a un aumento interanual del 15.18% en la cartera productiva del Banco.

El margen bruto financiero del Banco, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados con el cobro de comisiones y utilidades financieras, alcanzó los USD 182.77MM, es decir, registró un incremento anual de 6.88%, en especial por el incremento de los intereses ganados.

Gráfico 3



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, constituyen el 11.6% del total de ingresos del Banco. Estos ingresos presentaron una mejora anual del 16.94%, por mayor uso de servicios financieros en cuentas, cheques y tarjetas ligados a la reducción de las medidas de restricción por el confinamiento, así como por servicios de recuperación de cartera.

El total de ingresos operativos netos históricamente ha sido suficiente para cubrir los gastos operacionales e incrementar la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y obtener adecuados niveles de rentabilidad para fortalecer la estructura patrimonial. A la fecha de corte, el Margen Operativo Neto (MON) después de provisiones es de USD 52.39MM.

En lo que respecta a los gastos operativos antes de provisiones, se observa una similar representación frente a los ingresos operativos netos con una baja interanual de 0.1 P.P. y se ubica en 61.20%. Comparado con diciembre 2020, este indicador demuestra una ligera disminución. Adicionalmente, a la fecha de corte el Banco se mantiene por debajo del sistema (63.05%).

El gasto de provisiones asciende a USD 35.04MM y disminuyen ligeramente en -3.39% anual, debido a un menor deterioro de la cartera crediticia. Bolivariano ha mantenido históricamente una política conservadora de provisiones.

En lo que respecta al ROE este es de 10.68% y se observa una subida de 2.18pp anual, en función de mayores ingresos operativos. De igual forma, el ROA de la Institución pasa de 0.78% en diciembre-2020 a 0.97% a la fecha de corte.

BB mantiene su posición superior a la del promedio del sistema, el mismo que mostró un ROE de 7.31% y un ROA de 0.77% que demuestran aún una



negativa incidencia de la pandemia en los resultados.

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

#### **Administración de Riesgo**

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

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

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

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

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

Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos al Banco, en base a índices financieros, entre estos: indicadores mínimos de cobertura de portafolio improductivo;

altas coberturas de provisiones sobre cartera improductiva (no menor al 100%); nivel de morosidad controlado (máximo 3%); ratio de capital no menor al 10%. La calificadoradora considera positivo estos acuerdos y su cumplimiento puesto que reflejan compromiso y seriedad en el adecuado manejo de las finanzas de Banco Bolivariano. Desde el 2016 a la fecha el Banco ha cumplido con estos indicadores.

El Comité de Administración Integral de Riesgos en 2020 aprobó las matrices de riesgo y directrices establecidas en las diferentes áreas, que se mantienen hasta la fecha de corte. Dentro del comité de septiembre 2021 se aprobó la actualización del Manual del Sistema de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS). Adicionalmente, durante el comité de diciembre 2021 se realizó la revisión de los límites de liquidez, concentración y tolerancia respecto a cartera improductiva, los cuales no exceden estos límites. También se aprobaron los cupos de exposición por contraparte para posiciones de tesorería de emisores investment grades (elevada solvencia).

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

#### **Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**

##### ***Fondos Disponibles e Inversiones***

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

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la Institución, representan el 24.49% del activo bruto y suman USD 1,116MM. Presentan un bajo crecimiento anual de 2.6% que obedece a la mayor colocación de recursos del público en la cartera de crédito.

El 56.26% de los fondos disponibles se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras y de este porcentaje, el 74.91% corresponde a Bancos e instituciones financieras del exterior, todas en grado de inversión, mientras el 25.09% restante a instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo en escala BBB o mejor.

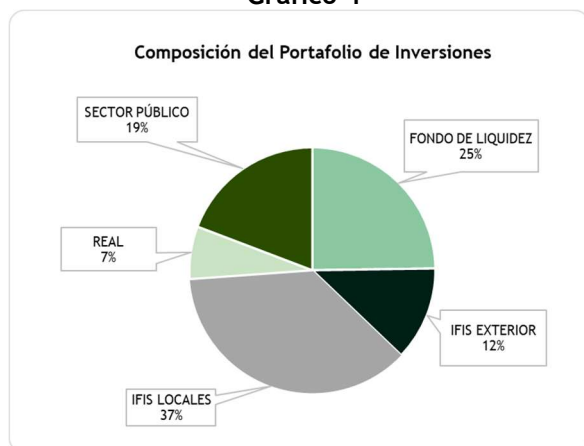
Se destaca que el incremento de participación de fondos disponibles en el exterior corresponde a una estrategia de diversificación del riesgo local.

A la fecha de corte, el 43.74% de los fondos disponibles son improductivos, los mismos que presentan una reducción trimestral del 0.94%. Los fondos improductivos corresponden a depósitos para encaje del BCE 58%, la caja del Banco 32.58% y efectos de cobro inmediato y remesas 9.44%.

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

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones, que constituye la segunda fuente de liquidez, alcanza un saldo de USD 567.89MM y su participación dentro del total de activos brutos corresponde a un 12.46%. El portafolio de inversiones presenta un incremento en su saldo del 11.8% comparado con diciembre 2020 debido a un aumento de las inversiones de las entidades del sector público. El Fondo de Liquidez presenta también una subida de 10.4% con respecto al mismo periodo del 2020.

Gráfico 4



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 5 emisores del exterior y 32 locales (incluyendo a los emisores públicos y al fondo de liquidez). No existen concentraciones por emisor en el portafolio del Banco a la fecha de corte, excluyendo el Fondo de Liquidez y los títulos del sector no financiero público, la mayor exposición por emisor del portafolio es de 9.59% y corresponde a una IFI nacional.

Las inversiones locales representan el 87.62% mientras que el porcentaje restante corresponde a inversiones del exterior; dentro de los títulos del exterior el 42.66% corresponde a valores del tesoro de los Estados Unidos de América y el 28.44% corresponde a títulos de organismos multilaterales. Dentro del porcentaje de

inversiones locales se incluye parte del Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo dispuesto por la normativa.

En términos anuales, se observa una disminución del 0.9% en las inversiones disponibles para la venta en entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario. Sin embargo, para el mismo periodo existe un incremento del 61% en las inversiones disponibles para la venta del estado o de entidades del sector público.

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

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A diciembre 2021, el 94.45% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 52.39% de este portafolio, vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

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

#### Calidad de Cartera

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

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

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

El análisis de la cartera se efectúa con la aplicación de los segmentos de crédito

establecidos en la resolución JPRMF-603-2020-F, en la cual se redujo de 23 a 13 los segmentos de créditos vigentes.

A la fecha de corte, la cartera bruta alcanzó los USD 2,688.97MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 60.30% y 68.55% respectivamente. El Sistema Bancos aumentó el volumen anual de cartera en 14%. La cartera bruta total de Bolivariano al igual que el sistema también presenta un crecimiento de 8.13% trimestral y un crecimiento anual del 14.94%.

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

La cartera crediticia del Banco esta diversificada y se distribuye de la siguiente forma: segmento productivo en 72.9%, segmento consumo 24.1%, segmento inmobiliario 2.88% y 0.12% corresponde al segmento educativo. Estas participaciones se dan conforme a los objetivos planteados por el Banco en este periodo.

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

La cartera del Banco muestra concentración a nivel geográfico en la ciudad de Guayaquil donde se encuentra la matriz de BB con el 61.12% de la cartera, seguido por Quito con el 21.98%, Cuenca con el 5.63% y el 11.27% restante se encuentra repartido en 10 ciudades distintas y se encuentra diversificada por nivel de actividad económica.

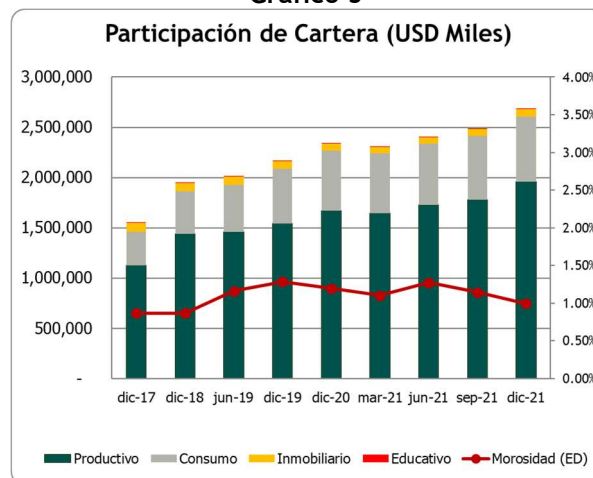
Adicionalmente, los sectores con mayor participación son: actividades profesionales, técnicas y administrativas con el 30.26%, comercio al por mayor y menor de motorizados con el 9.16%, elaboración de productos industriales 8.13%, ganadería y pesca con el 8.09% y vehículos con 7.03%. El 37.33% restante está diversificado en 17 actividades económicas. La concentración por actividad económica está limitada al 10%, por lo que el Banco cumple con su política interna de concentración.

La expansión de la cartera se debe en gran medida al crecimiento del segmento productivo en 17.45% anual. De igual manera, el segmento de consumo

incrementa en 8.95% anual, influenciado en parte por tarjetas de crédito las cuales han aumentado el número de tarjeta habientes en un 10% interanual.

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

**Gráfico 5**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera del Banco está colocada principalmente en el corto plazo, dado que está compuesta en su mayoría por segmentos productivo y de consumo. El 56.62% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 43.38% está pactado a un plazo mayor a un año.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 95.80% es considerado riesgo normal (A1-A3), por lo que esto se considera una de las fortalezas del Banco y refleja las adecuadas políticas y procedimientos para otorgar créditos. La cartera CDE suma USD 27.94MM, representa el 0.92% de la cartera bruta y contingentes.

La resolución No. JPRMF-609-F, modifica la calificación de activos de riesgos y constitución de provisiones de las entidades del sector público y privado bajo control de la Superintendencia de Bancos desde octubre 2020 hasta el 30 de junio de 2021. Sin embargo, hubo posteriores extensiones de plazo para estas medidas, donde la última fue dada el 31 de diciembre del 2021 la cual establece como fecha de final el 30 de junio del 2022.

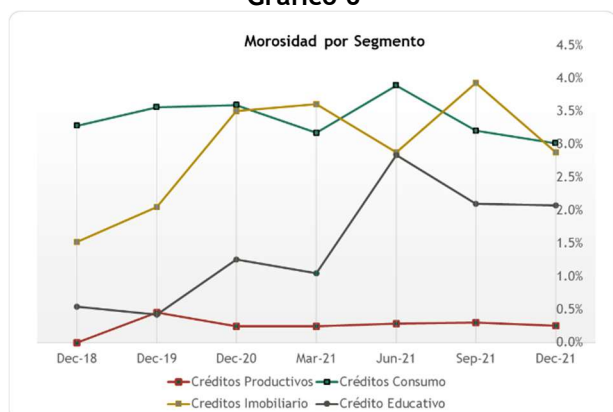
Los continuos cambios en las regulaciones dificultan un análisis evolutivo de las carteras en el Sistema.

La morosidad general presentada por la Institución fue de 1%, al sensibilizar este indicador e incluir

los créditos reestructurados por vencer, la morosidad escala a 1.22%.

La cartera de créditos de consumo es la que mantiene el mayor índice de morosidad, se ubica en 3.02% a la fecha de corte, sin embargo, este índice se reduce con respecto el trimestre anterior (3.21%) y con respecto diciembre 2020 (3.59%), influenciado principalmente por la morosidad de tarjetas de crédito. En segundo lugar, está el segmento de créditos inmobiliarios con un índice de morosidad del 2.88%, influenciado principalmente por casos puntuales a los que el Banco da seguimiento.

Gráfico 6



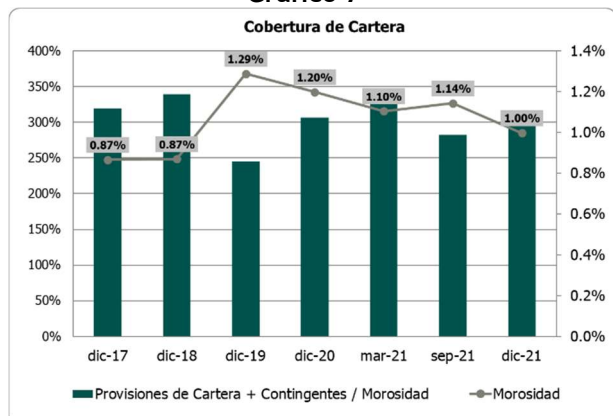
Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Información del Banco, indica que la morosidad bajo la contabilización anterior de la cartera en riesgo alcanza 1.37%, indicador superior en 0.08pp comparado con diciembre-2019.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo según balance es holgada y se ubica por encima del sistema (3.68 veces de BB frente a 3.28 del sistema).

Realizando un estrés al indicador de cobertura de provisiones de BB frente a la cartera en riesgo incluyendo su cartera reestructurada por vencer, el indicador es de 2.99 veces.

Gráfico 7



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes se establece en 21.03% y muestra una disminución del 2.8% frente al mismo período del 2020. El indicador se encuentra dentro de la política interna del Banco que establece un límite máximo de 35% sobre la concentración de los 25 mayores deudores y grupos económicos.

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

### Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 970.6MM y presentan un alza anual de USD 157.96MM, relacionado a la reactivación de las actividades económicas relacionadas a operaciones crediticias de comercio exterior.

El 65.04% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados y a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Adicionalmente, las cuentas de deudores por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 34.96% y están respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos.

A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes suman alrededor de USD 3.02MM.

### Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Bolivariano la sensibilidad del margen financiero a un cambio de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés es  $\pm 1.25\%$ , menor al  $\pm 1.52\%$  observado en septiembre-2021. En general, el riesgo de mercado disminuye en este periodo por un incremento de las obligaciones con el público frente a lo registrado a septiembre-2021.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de  $\pm 1\%$  sobre los recursos patrimoniales fue  $\pm 0.32$ . Esta sensibilidad se ubica por encima de la registrada en septiembre-2021 ( $\pm 0.13$ ). El incremento de esta sensibilidad se genera principalmente por la disminución del valor presente las obligaciones financieras y de la deuda subordinada.

Finalmente, la posición en moneda extranjera del Banco a la fecha de corte no es significativa, por lo que no se evidencia un riesgo importante por variaciones de los valores de las divisas. Dicha posición se relaciona a actividades comerciales internacionales. Adicionalmente, a dic-2021 BB registra una Ganancia en cambio (cuenta 5301) de 2.18MM lo que representa un crecimiento del 10.1% interanual con respecto a dic-2020 (1.98MM).

### Riesgo de Liquidez y Fondo

La liquidez del Banco ha mantenido una tendencia estable desde el 2020 hasta la fecha de corte. En este periodo la cartera creció en mayor medida que los otros activos productivos, sin embargo, las obligaciones con el público y financieras crecieron de igual manera por lo cual la liquidez no se vio afectada y se mantiene por encima del sistema de bancos privados. El indicador de liquidez de BWR con los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo alcanza un 45.22%, mientras que este indicador para el sistema es del 38.38%.

La principal fuente de fondeo de BB, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD 3.60MM; es decir, una tasa de crecimiento anual del 10.6%. Este rubro representa el 88.85% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (65.93%), depósitos a plazo (29.69%) y depósitos restringidos y en garantía (4.38%). En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento anual moderado, de 1.73%. Los depósitos a plazo con mayor concentración (28.6%) se dan en la banda de tiempo de más de 31 a 90 días, lo cual indica la preferencia de los depositantes por el corto plazo. En este trimestre se nota un aumento trimestral en las captaciones de Largo Plazo por 59.3%, que representan mayores costos.

Como segundo instrumento de fondeo, el Banco utiliza obligaciones financieras con otras instituciones del exterior y organismos multilaterales. Estas cuentas representan el 6.01% del total de pasivos. A diciembre 2021 estas obligaciones aumentan principalmente por dos préstamos recibidos de un organismo multilateral que en conjunto suman USD 16MM. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y los costos pueden variar respecto a los locales dependiendo de la coyuntura del momento. Si bien la representación de estos rubros no es importante, se evidencia que la participación se mantiene estable en una comparación interanual y frente al trimestre anterior.

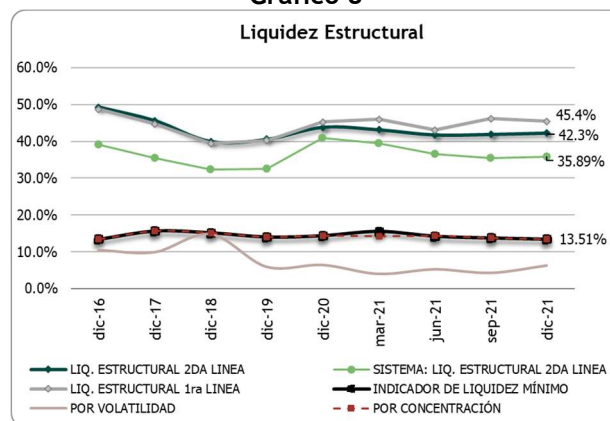
A la fecha de corte el Banco cuenta con USD 20MM en el pasivo que corresponden a la emisión de obligaciones convertibles en acciones realizada en

ene-20 con un plazo de 1,800 días y una deuda subordinada por USD 30MM a 8 años plazo.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD 337.45MM en la banda de 180 a 360 días, y representa el 30.23% de los activos líquidos por lo que los está cubierta con holgura. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el Banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo y los supuestos utilizados son aprobados por el ente de control.

Los activos líquidos de BB de segunda línea cubren el 42.27% (41.92% a septiembre-2021) de todos sus pasivos de corto plazo; que muestra una política de liquidez conservadora, mientras que el promedio del sistema bancario registra 35.89% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Gráfico 8



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

El índice de liquidez de primera línea de BB es de 45.40% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 42.27%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado por la concentración de sus depósitos de 13.51%, lo que significó una cobertura de 3.13 veces. Se menciona que esta cobertura es mayor a la reportada en el periodo anterior por un menor requerimiento de liquidez estructural y una mayor liquidez de segunda línea en comparación con diciembre-2020. El Banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y ambos indicadores de liquidez estructural (primera y segunda línea) se comparan favorablemente frente al sistema, que registra índices de 38.38% y 35.89% respectivamente.

Los reportes de volatilidad de las fuentes de fondeo de Banco Bolivariano indican una estabilidad en la volatilidad diaria de los depósitos, lo cual ratifica la confianza depositada por sus clientes; la volatilidad al cierre del cuarto trimestre de 2021 es de 4.87%.

El Banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones han mantenido estable su participación frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 35.59% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 21.50% de los pasivos mencionados y el 57.02% de los activos líquidos (59.26% a septiembre-2021).

**Riesgo Operativo**

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

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

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

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

**Suficiencia de Capital**

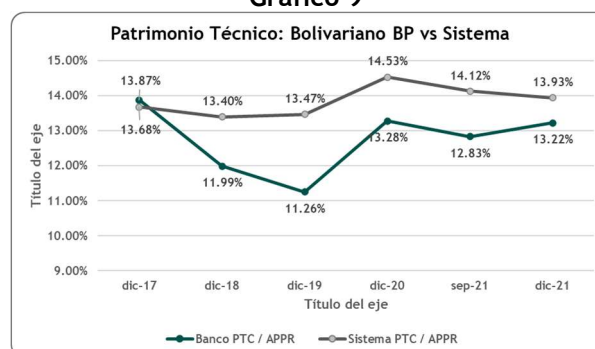
Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se mantienen relativamente estables con

respecto al trimestre y año anterior. Las operaciones crecen de forma controlada; y paralelamente parte de las utilidades son utilizadas para capitalizar la Institución.

De acuerdo con los lineamientos del Directorio, y con el fin de mitigar riesgos no evidenciados, el Banco destina año a año alrededor del 63% de las utilidades de cada período para fortalecer el patrimonio. Esto le ha permitido a la Institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas, el capital social a la fecha de corte es de USD 300MM.

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas ascendió a un monto de USD 406.65MM. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 13.22%, e incluye dentro del patrimonio técnico secundario la deuda subordinada por USD 30MM y las obligaciones convertibles en acciones por USD 20MM. La relación entre el patrimonio técnico y sus activos ponderados por riesgo se ubica por debajo del registrado en diciembre 2020 (13.28%), sin embargo, cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

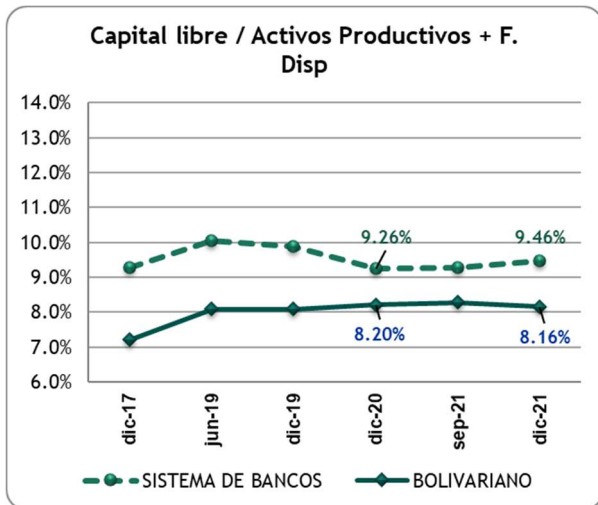
**Gráfico 9**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Por otro lado, el capital libre contable es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, es de USD 359.76MM (USD 335.56MM en septiembre-2021); y cubre en 8.16% a los activos productivos y los fondos disponibles (sistema: 9.46%).

Gráfico 10



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

De acuerdo con información de la cartera de BB considerando el vencimiento anterior, a diciembre 2021 el capital libre de la institución bajo el anterior esquema de contabilización de cartera sería de USD 349.84MM y permitiría una cobertura por deterioro de los activos productivos y fondos disponibles de 7.93%.

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

Según confirmación recibida por parte de la Bolsa de Valores de Quito, Banco Bolivariano cuenta con presencia bursátil de sus acciones en mercado secundario, que ha mantenido un precio promedio de USD 0.85 durante el año 2021, situándose en 0.80 a la fecha de corte.

## BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,546,819	381,238	387,293	471,732	406,023	475,117	628,086
Inversiones Brutas	8,399,442	536,957	499,188	508,077	619,189	575,052	570,161
Cartera Productiva Bruta	32,945,111	2,141,517	2,168,486	2,311,363	2,377,218	2,458,372	2,662,137
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,316,314	101,045	62,974	57,918	59,038	60,682	62,221
Total Activos Productivos	45,207,686	3,160,757	3,117,940	3,349,091	3,461,469	3,569,223	3,922,606
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,642,013	375,834	425,303	616,572	485,756	483,740	488,299
Cartera en Riesgo	735,951	27,947	21,612	28,047	30,633	28,442	26,830
Activo Fijo	796,663	45,724	45,564	46,772	45,098	45,293	58,875
Otros Activos Improductivos	1,785,245	69,929	67,014	65,393	66,706	70,580	61,861
Total Provisiones	(2,768,908)	(82,232)	(92,600)	(104,026)	(97,569)	(98,236)	(98,814)
Total Activos Improductivos	9,959,871	519,434	559,493	756,783	628,193	628,055	635,866
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52,398,649</b>	<b>3,597,959</b>	<b>3,584,833</b>	<b>4,001,849</b>	<b>3,992,093</b>	<b>4,099,042</b>	<b>4,459,657</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	41,205,598	2,851,557	2,874,942	3,256,059	3,232,542	3,297,454	3,601,112
Depósitos a la Vista	24,659,091	1,820,803	1,849,280	2,071,360	2,068,020	2,112,058	2,374,051
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,188,729	899,155	910,527	1,051,067	1,035,951	1,046,001	1,069,277
Depósitos en Garantía	1,127	500	455	455	455	455	455
Depósitos Restringidos	1,356,651	131,098	114,680	133,176	128,115	138,940	157,328
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,791	11,425	21,329	47,567	27,406	34,565	41,160
Aceptaciones en Circulación	1,191	27,089	8,589	474	-	176	336
Obligaciones Financieras	2,772,211	250,336	215,000	205,307	228,114	247,028	243,498
Valores en Circulación	130,282	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,194	-	20,015	30,013	30,011	30,011	50,010
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,968,108	109,398	96,248	99,823	100,883	107,014	113,874
Provisiones para Contingentes	83,996	6,717	6,212	4,198	5,075	3,521	3,018
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>46,895,371</b>	<b>3,256,522</b>	<b>3,242,334</b>	<b>3,643,441</b>	<b>3,624,031</b>	<b>3,719,770</b>	<b>4,053,008</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,503,277</b>	<b>341,437</b>	<b>342,499</b>	<b>358,408</b>	<b>368,062</b>	<b>379,272</b>	<b>406,649</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,398,649	3,597,959	3,584,833	4,001,849	3,992,093	4,099,042	4,459,657
CONTINGENTES	15,892,196	831,193	839,094	812,636	901,629	987,379	970,600
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	3,651,612	217,737	114,826	238,017	119,389	179,882	242,389
Intereses Pagados	1,145,406	78,642	44,883	94,347	45,199	66,775	88,371
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,506,206</b>	<b>139,095</b>	<b>69,943</b>	<b>143,670</b>	<b>74,190</b>	<b>113,107</b>	<b>154,018</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	229,643	34,027	12,797	27,334	12,111	19,341	28,750
Margen Bruto Financiero (IO)	2,735,849	173,122	82,740	171,004	86,301	132,448	182,768
Ingresos por Servicios (IO)	728,732	36,632	15,625	32,085	18,083	27,808	37,521
Otros Ingresos Operacionales (IO)	156,897	5,711	2,931	5,327	2,757	4,041	5,304
Gastos de Operacion (Goperac)	2,211,377	129,055	62,782	128,392	66,369	100,271	137,890
Otras Perdidas Operacionales	114,139	733	171	410	114	151	280
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,295,962</b>	<b>85,678</b>	<b>38,343</b>	<b>79,615</b>	<b>40,658</b>	<b>63,874</b>	<b>87,424</b>
Provisiones (Goperac)	1,067,383	18,620	14,631	36,266	14,639	24,639	35,035
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>228,579</b>	<b>67,058</b>	<b>23,712</b>	<b>43,348</b>	<b>26,018</b>	<b>39,235</b>	<b>52,388</b>
Otros Ingresos	423,538	3,765	1,153	1,939	1,265	1,942	4,682
Otros Gastos y Perdidas	60,437	381	278	339	278	299	307
Impuestos y Participacion de Empleados	204,328	25,804	10,574	15,228	9,794	13,289	15,921
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>387,352</b>	<b>44,638</b>	<b>14,014</b>	<b>29,719</b>	<b>17,212</b>	<b>27,589</b>	<b>40,842</b>

## BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	51,849,699	3,536,591	3,543,243	3,965,663	3,947,225	4,052,963	4,410,905
Cartera Bruta total	33,681,062	2,169,464	2,190,098	2,339,410	2,407,852	2,486,815	2,688,968
Cartera Vencida	237,644	14,167	12,025	14,738	15,568	13,422	12,428
Cartera en Riesgo	735,951	27,947	21,612	28	30,633	28,442	26,830
Cartera C+D+E	-	32,627	28,348	27,762	30,525	29,523	27,940
Provisiones para Cartera	(2,331,671)	(78,426)	(89,050)	(100,371)	(93,907)	(94,489)	(95,597)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.9%	85.9%	84.8%	81.6%	84.6%	85.0%	86.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.2%	129.8%	127.4%	122.2%	127.0%	128.9%	130.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.71%	0.65%	0.55%	0.63%	0.65%	0.54%	0.46%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.19%	1.29%	0.99%	1.20%	1.27%	1.14%	1.00%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.76%	1.60%	1.39%	1.46%	1.51%	1.40%	1.22%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.36%	1.17%	1.08%	1.13%	1.06%	0.92%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	328.24%	304.66%	440.78%	372.83%	323.11%	344.59%	367.55%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	150.63%	245.27%	313.97%	306.46%	271.89%	282.19%	299.75%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		260.96%	336.05%	376.66%	324.27%	331.99%	352.96%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.92%	3.61%	4.07%	4.29%	3.90%	3.80%	3.56%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		257.81%	327.15%	367.07%	316.89%	324.43%	348.46%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	22.33%	22.16%	21.63%	22.62%	21.52%	21.03%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	157.14%	156.40%	155.39%	166.18%	158.42%	156.61%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.23%	1.92%	1.50%	1.96%	2.13%	2.49%	2.71%
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%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.23%	0.33%	0.40%	0.73%	1.68%	1.69%	1.60%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	13.93%	11.26%	12.26%	13.28%	12.90%	12.83%	13.22%
TIER I / APPR	11.10%	9.48%	10.46%	10.15%	10.43%	9.97%	9.29%
PTC / Activos y Contingentes	8.62%	7.77%	8.53%	8.74%	8.72%	8.73%	9.04%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.05%	13.28%	12.07%	11.11%	10.57%	10.20%	11.99%
Capital libre (USD M)**	4,893,593	285,629	305,964	325,264	327,112	335,558	359,758
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.46%	8.08%	8.64%	8.20%	8.29%	8.28%	8.16%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	66.54%	69.51%	69.88%	69.67%	69.93%	70.91%
TIER I / Patrimonio Tecnico	79.67%	84.19%	85.32%	76.49%	80.84%	77.71%	70.26%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	9.83%	9.54%	9.43%	9.21%	9.36%	9.61%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.31%	8.35%	8.97%	8.47%	8.63%	8.52%	8.15%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	41	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,507,339	214,733	101,126	208,007	107,027	164,145	225,313
Result. antes de impuest. y particip. trab.	591,680	70,442	24,588	44,948	27,006	40,878	56,764
Margen de Interés Neto	68.63%	63.88%	60.91%	60.36%	62.14%	62.88%	63.54%
ROE	7.31%	13.74%	8.20%	8.49%	9.48%	9.97%	10.68%
ROE Operativo	4.31%	20.65%	13.87%	12.39%	14.33%	14.18%	13.70%
ROA	0.77%	1.29%	0.78%	0.78%	0.86%	0.91%	0.97%
ROA Operativo	0.45%	1.93%	1.32%	1.14%	1.30%	1.29%	1.24%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.20%	64.34%	69.04%	68.94%	68.68%	68.36%	67.87%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.85%	4.57%	4.45%	4.41%	4.32%	4.33%	4.21%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	5.73%	5.27%	5.25%	5.07%	5.11%	5.03%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	82.36%	21.73%	38.16%	45.55%	36.01%	38.57%	40.08%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.48%	68.77%	76.55%	79.16%	75.69%	76.10%	76.75%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.05%	60.10%	62.08%	61.72%	62.01%	61.09%	61.20%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.50%	4.25%	4.31%	4.33%	4.05%	4.11%	4.09%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	9,188,831	757,072	812,596	1,088,304	891,779	958,857	1,116,385
Activos Líquidos (BWR)	12,482,514	975,963	1,065,524	1,267,879	1,163,650	1,255,828	1,357,772
25 Mayores Depositantes	-	707,258	676,952	752,880	731,883	744,239	774,191
100 Mayores Depositantes	-	1,041,996	1,030,629	1,196,856	1,158,955	1,177,810	1,281,675
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.38%	40.26%	42.55%	45.25%	43.05%	46.20%	45.40%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.89%	40.59%	40.34%	43.83%	41.77%	41.92%	42.27%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.07%	15.50%	14.42%	14.39%	13.82%	13.51%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.88	2.60	3.04	2.90	3.03	3.13
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	17.30%	22.21%	39.82%	26.10%	28.39%	24.85%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.38%	40.05%	42.41%	45.05%	42.90%	46.04%	45.22%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.25%	31.07%	32.34%	38.67%	32.88%	35.15%	37.18%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	24.80%	23.55%	23.12%	22.64%	22.57%	21.50%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	72.47%	63.53%	59.38%	62.90%	59.26%	57.02%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				27.72%	47.39%	45.85%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.39%	1.96%	1.33%	1.40%	1.78%	1.51%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.70%	0.21%	0.08%	0.31%	0.15%	0.38%

\*\* 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>2</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>3</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>4</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>5</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>6</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>7</sup>. La Federación Rusa ha recibido distintas sanciones económicas y bloqueos dentro de los que se destacan: prohibición de exportaciones hacia Rusia de

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

<sup>3</sup> EE. UU. y China impulsarán crecimiento en 2021, afirma Banco Mundial - <https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar%C3%A1n-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703>

<sup>4</sup> Banco Mundial: Perspectivas económicas mundiales - <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/36519/9781464817601.pdf>

<sup>5</sup> Banco Mundial: La recuperación en América Latina y el Caribe demanda reformas urgentes y aprovechar las oportunidades del crecimiento verde

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

<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> 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/>

materiales y tecnologías para refinación de petróleo, componentes de aeronaves, semiconductores; bancos rusos han sido expulsados del sistema SWIFT; se han congelado parte de las reservas internacionales rusas; se han prohibido importaciones de gas natural y petróleo rusos (Estados Unidos y Reino Unido); las importaciones de energía rusa por parte de la Unión Europea han caído; se ha bloqueado espacios aéreo 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>8</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>9</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>10</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>11</sup>.

<sup>8</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>9</sup> NNUU - World Economic Situation and Prospects: April 2022 Briefing, No. 159

<sup>10</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>11</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

### Entorno macroeconómico nacional

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

El riesgo país, en marzo de 2020 cerró en 6,063 puntos base, el nivel más alto en los últimos diez años, y una 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>12</sup>, que se espera generen nuevas plazas de empleo vinculadas a varios sectores productivos<sup>13</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>14</sup>. El BCE estima que el PIB del país crecerá en 2.8%<sup>15</sup> en 2022, gracias a la reactivación económica impulsada por mayores niveles de inversión y un consumo de los hogares creciente<sup>16</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>17</sup>. Según estas perspectivas, el país será el cuarto de mayor crecimiento en la región<sup>18</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.

<https://gestion.pe/mundo/el-confinamiento-en-shanghai-amenaza-con-agitar-la-economia-mundial-noticia/?ref=gesr>

<sup>12</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>13</sup> El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

<sup>14</sup> BCE - CTASTRIM 118

<sup>15</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>16</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>17</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>18</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>19</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>20</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>21</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>22</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>23</sup>.

En abril-2022 el presidente Lasso planteó la flexibilización de algunas metas del programa económico mantenido con el FMI<sup>24</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>19</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>20</sup> Primicias: Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

<sup>21</sup> Primicias - "Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador" <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

<sup>22</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>23</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>24</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>25</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>26</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>25</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>26</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>27</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>28</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

<sup>27</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/rea-parecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

<sup>28</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

genérica que debe constituirse sobre la cartera bruta a diciembre de 2020 debe estar entre el 0.02% y el 5% hasta junio de 2022 y formará parte del patrimonio técnico secundario.

- La normativa afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre-2020.
- Las utilidades del sistema financiero estarán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados, no cobrados que por las nuevas normas tienden a crecer.

**Seguro de Depósitos**

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

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

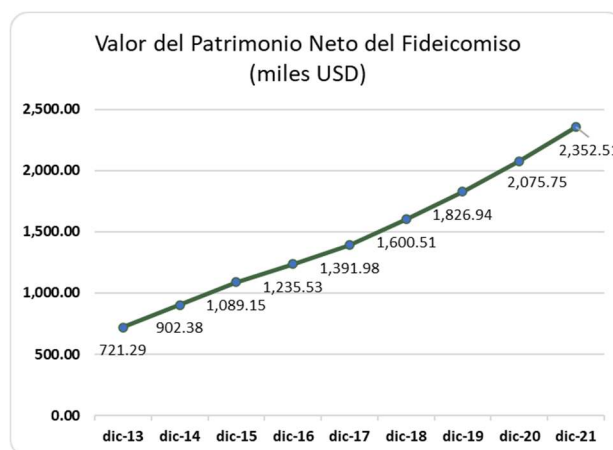
CONCEPTO	FECHA	APORTE	SALDO
	Inicial(1)	1,194,345,822.92	
	Contribuciones	794,398,411.64	
	Saldo al 31/12/2020		1,988,744,234.56
Aportes	ene-21	0	
	feb-21	0	
	mar-21	0	
	abr-21	55,651,034	
	may-21	37,409,649	
	jun-21	18,895,071	
	jul-21	142,139	
	ago-21	38,070,898	
	sep-21	19,179,212	
	oct-21	0	
	nov-21	39,227,521	
	dic-21	19,837,212	
	Aportes año 2021		228,412,736
	<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.



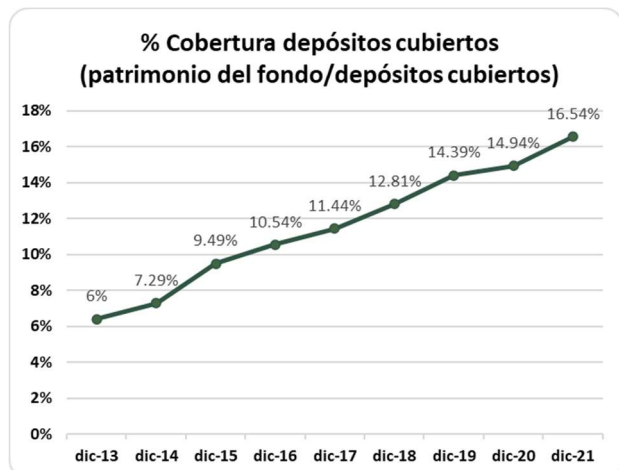
Fuente: COSEDE

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>29</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>29</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

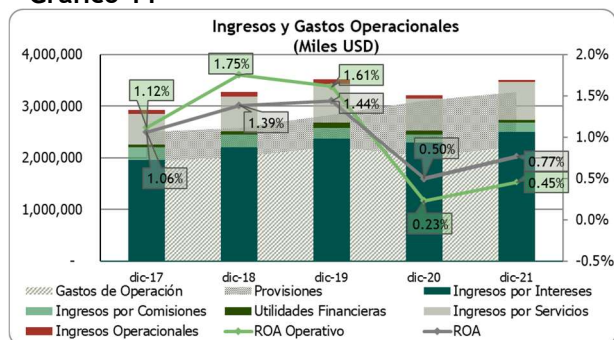
Elaboración: BWR

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 más de 45M clientes de 2 entidades financieras en liquidación.

**Resultados**

Después de tres años de crecimiento de los resultados del sistema financiero, sustentados por el crecimiento especialmente de la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito, el 2020 presentó resultados menores en 62.1% frente a 2019. A diciembre-2021, los resultados muestran crecimiento de 66.08% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por la recuperación económica tras la pandemia. Los resultados a diciembre-2021 representan el 62.90% de los resultados de diciembre 2019.

**Gráfico 11**



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.

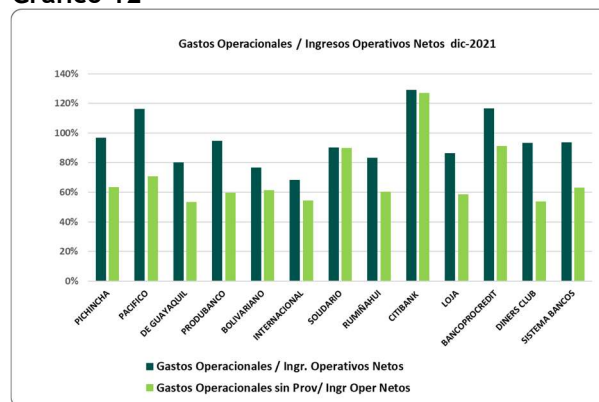
El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual notable (9.9%) en el MON antes de provisiones.

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.

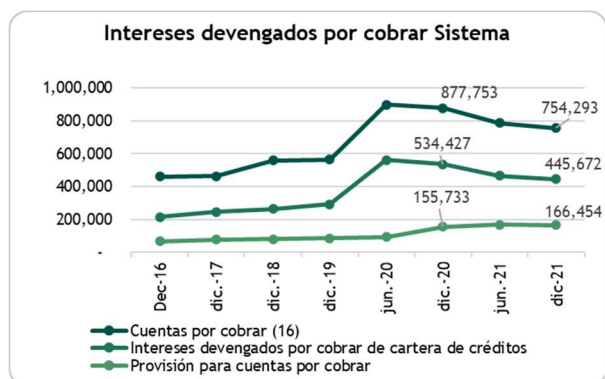
**Gráfico 12**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos pero que, al constituir

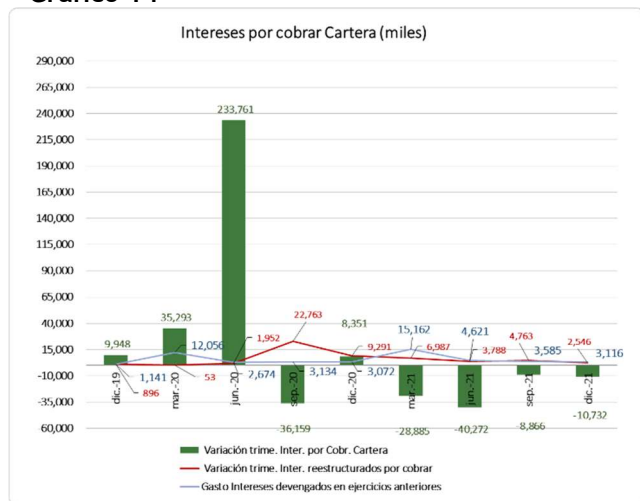
provisiones, algunos de ellos han generado margen operativo negativo en los últimos períodos. **Gráfico 13**



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 14**



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**

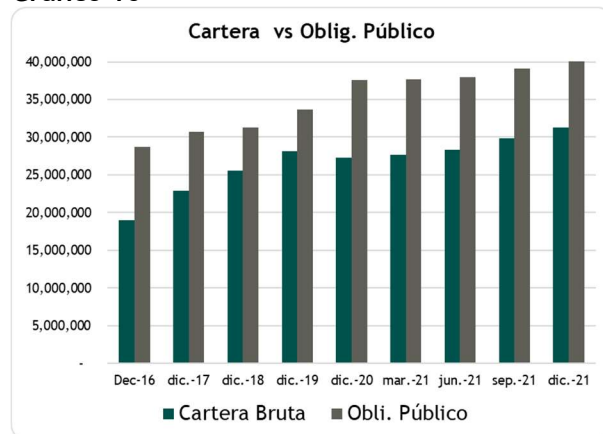
**Gráfico 15**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

**Gráfico 16**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

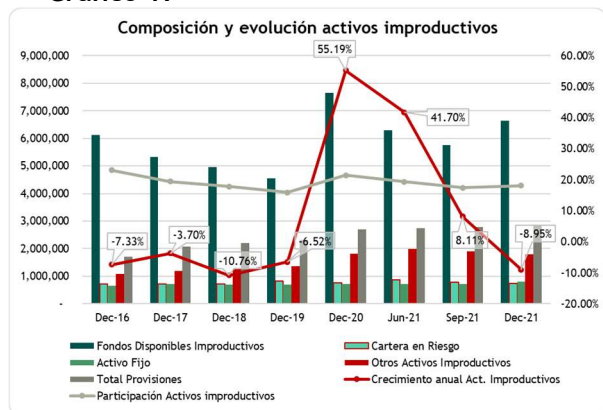
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta diciembre de 2019; a partir de entonces y hasta marzo de 2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta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

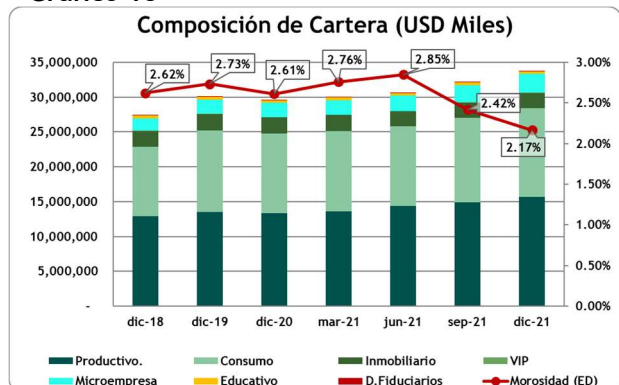
**Gráfico 17**



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 18**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

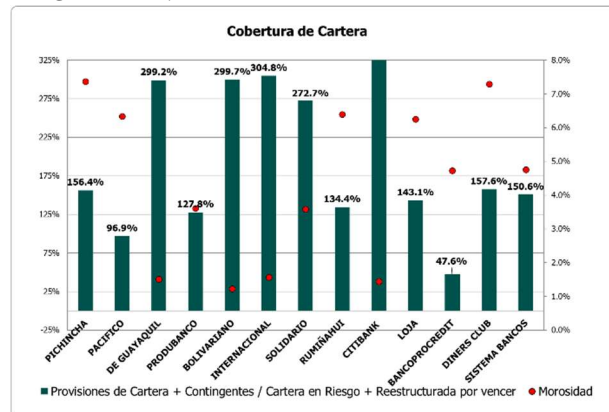
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se 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 19**

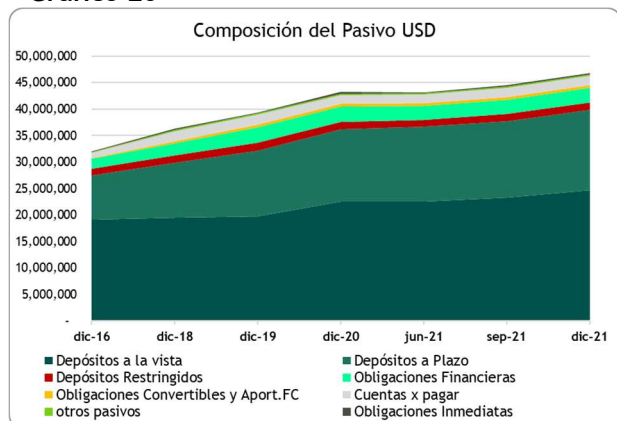


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

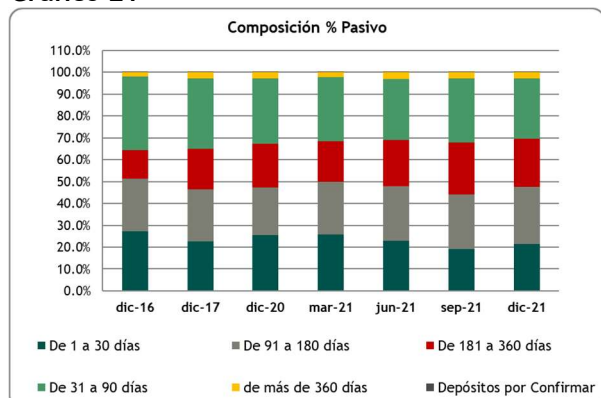
Fondeo

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 21



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.

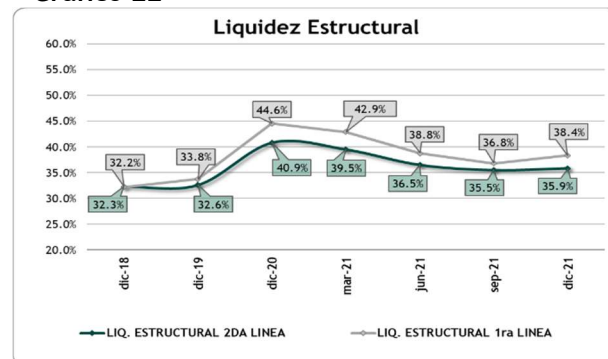
Liquidez

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

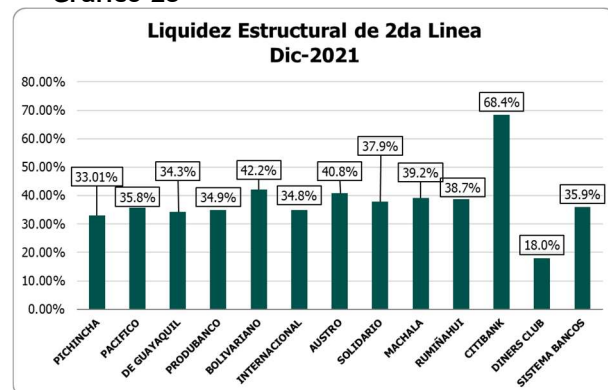
incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 el crecimiento de los depósitos y la recuperación de las colocaciones llevó a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020.

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23



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.

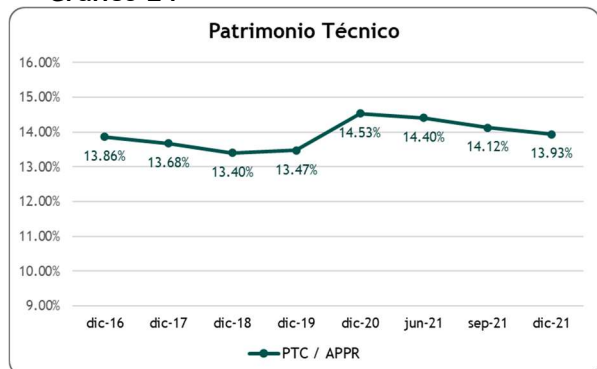
El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en

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 24**



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.

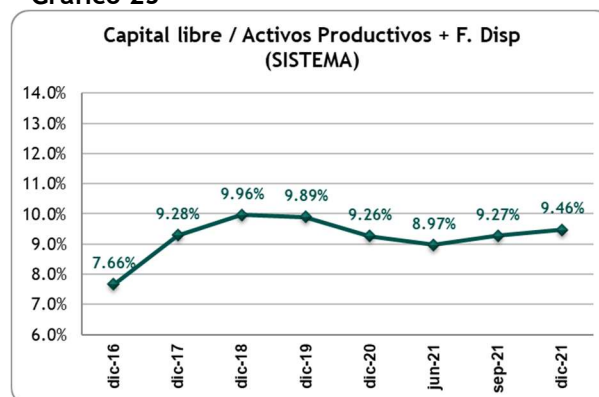
El patrimonio del sistema es de USD 5,503 millones a diciembre-2021. Los aumentos en el trimestre (3.5%) y en el año (8%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema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

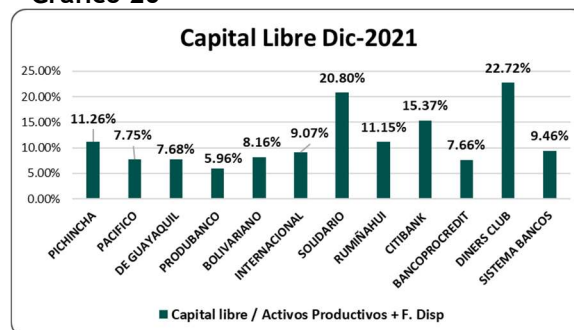
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a diciembre de 2021:

**Gráfico 25**



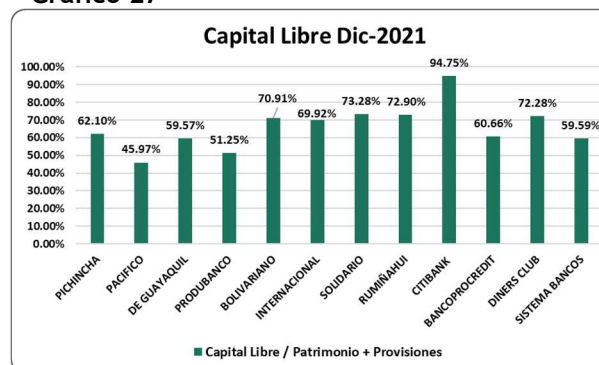
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 26**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 27**



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.