

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.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".

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

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

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-20	sep-21	dic-21
Activos	52,399	2,234	2,239	2,272
Patrimonio	5,503	446	469	476
Resultados	387.4	20.8	28.1	36.0
ROE (%)	7.31%	4.70%	8.18%	7.81%
ROA (%)	0.77%	0.89%	1.67%	1.60%

### Contactos:

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

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

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Diners Club del Ecuador S.A. en AAA-**. 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.

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

**Buen desempeño financiero.** DCE se mantiene entre las instituciones financieras rentables del sistema, medido por su ROA y ROE, gracias a la eficiencia en la gestión y al manejo prudente de sus activos y pasivos. A diciembre mantienen la tendencia positiva de la generación de ingresos, particularmente por los intereses de la cartera y las comisiones derivadas del crecimiento de la facturación. Además, el margen de interés neto crece significativamente en términos porcentuales frente a diciembre 2020. Esto es el resultado de menores tasas pasivas y de cambios en el fondeo: se reducen las captaciones y aumenta deuda financiera y cuentas por pagar.

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

**Adecuados niveles de solvencia.** La institución conserva una estructura patrimonial fuerte que respalda riesgos potenciales y permitiría afrontar deterioros no previstos del activo. Es importante mencionar que el soporte de capital libre para los activos productivos se mantiene por encima del sistema. Este soporte es necesario considerando que la cartera de DCE se concentra en consumo a través de tarjetas de crédito, segmento que muestra mayor deterioro y riesgo.

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

**AMBIENTE OPERATIVO**

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

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

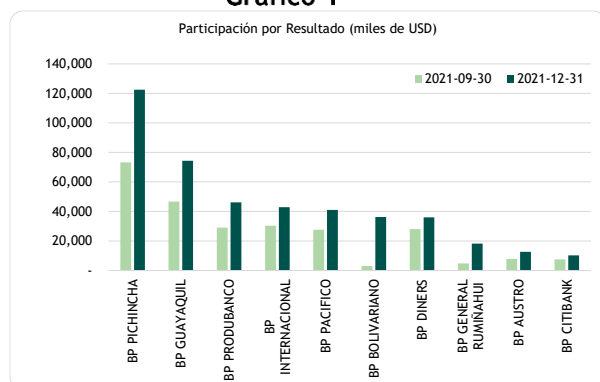
**Posicionamiento e imagen**

Diners Club del Ecuador S.A. (DCE) inició sus operaciones en Ecuador hace 53 años y tiene como giro principal de negocio las tarjetas de crédito, aunque también ofrece servicios de financiamiento, inversiones, seguros y asistencias. El Banco cuenta con más de 100 mil establecimientos afiliados a nivel nacional y más de 500 mil socios.

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

A la fecha de corte, el Banco se ubica en la séptima posición de su industria por utilidad del ejercicio, con una participación del 8.19%. Además, ocupa el octavo lugar con una participación del 4.36% en el sistema de bancos privados por total de activos.

**Gráfico 1**



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

DCE mantiene un fuerte posicionamiento, lo que le otorga una ventaja competitiva en el sistema. Cabe resaltar que a la fecha de corte se posiciona como el séptimo banco más importante en cartera bruta con el 6.19% de participación.

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

habilitados para el cobro con tarjetas y, en general, a las alianzas estratégicas y los convenios que se establecen con locales comerciales.

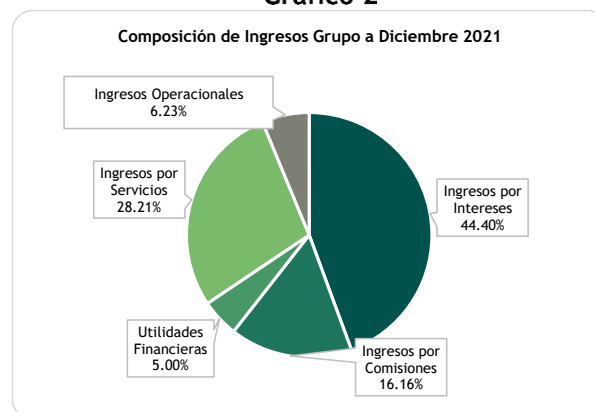
Con el negocio de Visa, DCE accedió al nicho de mercado de sus competidores, mientras que la tarjeta Discover, facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido por DCE y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo. La institución ha avanzado en la diversificación de marcas emisoras con la inclusión de la tarjeta MasterCard, cuya facturación inició en el año 2020 y que a la fecha de corte llega a USD 56 mil.

Realizando una comparación interanual entre el 2020 y 2021, las ventas sin considerar los avances en efectivo de GF DCE tuvo un incremento del 10.40%.

**Modelo de negocios**

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

**Gráfico 2**



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

El negocio principal del Banco Diners es la cartera de consumo y particularmente la tarjeta de crédito, sin embargo, la estructura de ingresos de Diners es más diversificada que la de otros bancos, debido al aporte de otras fuentes como las comisiones y servicios. A la fecha de corte el 44.40% de los ingresos del grupo se atribuye a los intereses cobrados de su giro principal; sin embargo, se recalca la importante generación de ingresos por servicios (28.2%); relacionados a servicios con tarjetas, de recuperación de cartera, de planes de recompensa y de prestaciones al exterior.

La principal fuente de fondeo de la Institución son depósitos de corto plazo de hasta 360 días comportamiento que se ha mantenido a lo largo del 2021. La estrategia del Banco se ha concentrado en mantener una permanente innovación de servicios para incrementar la base de clientes, por lo que se posiciona como líder en el mercado que atiende.

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

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

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

En el 2020 el Banco incurrió en operaciones con la tarjeta MasterCard, la misma que durante el cuarto trimestre del 2021 registra consumos personales por alrededor de USD 37MM, mostrando un incremento del 27.56% respecto a septiembre 2021. Este proceso le ha permitido a DCE mayor diversificación de la composición del negocio, en línea con las estrategias del Grupo Financiero.

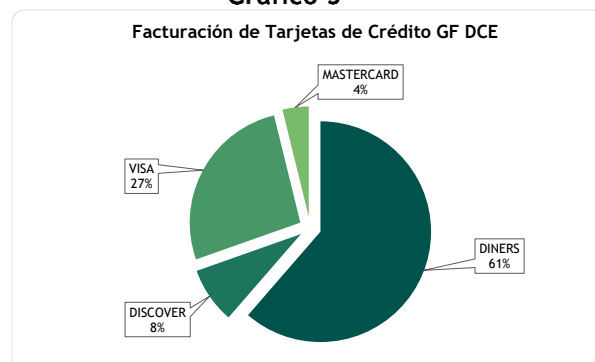
La dinámica de la facturación de las tarjetas por lo general tiene el mismo movimiento que el comportamiento de la economía nacional y en particular del consumo de los hogares. El crecimiento de la facturación de Diners en los últimos años fue posible gracias a las estrategias del Banco para captar la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

El crecimiento de la facturación y de la cartera de esta institución, que se venía generando hasta el año anterior, se fundamenta en el conocimiento del mercado y específicamente de sus clientes. El Grupo Financiero (GF) efectúa estudios y monitoreos permanentes del potencial de crecimiento, la capacidad de pago y el riesgo de crédito. Como dijimos anteriormente, debido a la orientación del Banco, su crecimiento depende en

gran medida del consumo de los hogares y de la situación macroeconómica, por lo que se evidencia una tendencia favorable de la facturación gracias a las medidas de reactivación en la economía nacional.

Para dic-2021 el Grupo Financiero (GF) obtuvo un crecimiento interanual del 15.35% en la facturación total. La mejora en el consumo nacional es del 11.63%, mientras que el consumo internacional incrementa en 46.15% y los avances de efectivo crecen en 47.48%.

Gráfico 3



Fuente: Diners Club del Ecuador y BCE.  
\*La facturación de Mastercard se encuentra incluida en Visa  
Elaboración: BWR.

En lo que respecta a las diferentes marcas que maneja el GF, la mayor parte de la facturación corresponde a Diners Club, seguido de Visa y Discover, como se observa en el gráfico 3. Se evidencia una reducción interanual de la tarjeta Diners Club en cuanto a su participación que pasa de un 57.39% dic-2020 a 53.96% en dic-2021, mientras que la tarjeta Visa tuvo un decremento interanual del 5.39%.

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

Al igual que la composición del consumo, la mayor parte de la cartera del GF se genera a través de la marca Diners, con una concentración del 93.38% en consumos personales.

Tarjeta de crédito	Corporativos (Cartera Comercial)	Personales (Cartera Consumo)	Cartera Bruta Total	%Part.
Diners Club	73.89	1,041.45	1,115.34	54.0%
Visa	26.73	620.75	647.48	31.3%
Discover	0.00	230.00	230.00	11.1%
Mastercard	0.00	56.40	56.40	2.7%
<b>Subtotal Tarjetas de crédito</b>	<b>100.62</b>	<b>1,948.59</b>	<b>2,049.21</b>	<b>99.1%</b>
Crédito Directo personal	0.00	0.00	0.00	0.0%
Crédito Directo corporativo	2.48	0.00	2.48	0.1%
Crédito Directo productivo	0.02	0.00	0.02	0.0%
<b>Subtotal Crédito Directo</b>	<b>2.50</b>	<b>0.00</b>	<b>2.50</b>	<b>0.1%</b>
Crédito Directo Externo	15.14	0.00	15.14	0.7%
<b>Total</b>	<b>118.26</b>	<b>1,948.59</b>	<b>2,066.85</b>	<b>100%</b>

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Cabe mencionar que, en comparación con la cartera bruta de diciembre-2020, a diciembre-

2021 el GF tuvo un incremento del 3.94% relacionado con mayor consumo y endeudamiento de personas y de empresas por las razones antes expuestas.

#### **Estructura Accionaria**

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

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

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

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

#### **Estructura del Grupo**

El Grupo Financiero "Diners Club" se compone de Banco Diners Club del Ecuador S.A y de Interdin S.A. El Banco, es cabeza del Grupo Financiero y la Compañía de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero INTERDIN S.A. su Subsidiaria.

De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia, el Banco debe presentar estados financieros individuales y consolidados, los cuales, se presentan por separado. En base a los informes de auditores externos presentados a Diciembre 2021 los estados financieros tanto individuales como consolidados no presentan salvedades y presentan razonabilidad en todos los aspectos materiales.

### **ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA**

#### **Calidad de la Administración**

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

El equipo gerencial tanto de Diners como de Interdin se ha mostrado estable en el tiempo, lo cual se refleja en el desempeño de las

instituciones tanto a nivel individual como consolidado.

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

A diciembre-2021, el Grupo cuenta con 1,382 empleados (1,168 pertenecen a Diners) y no muestra cambios significativos a lo largo del 2021.

#### **Gobierno Corporativo**

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

A la fecha de corte, se evidencia que el Directorio del banco está conformado por profesionales con conocimiento del negocio, quienes participan activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas. El Directorio cuenta con directores externos, es decir que no tienen participación importante en acciones.

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

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

El informe anual de auditoría interna al 31 de diciembre de 2021 considera que existe seguridad razonable de que los sistemas de control interno, gestión de riesgos y normativa interna aplicada por el Banco Diners Club del Ecuador S. A. y del Grupo Financiero conformado por DCE e Interdin, garanticen el adecuado funcionamiento y cumplimiento del Gobierno Corporativo de la Organización, su código de Buen Gobierno Corporativo, el Código de ética y el cumplimiento de la normativa vigente.

La auditoría externa anual a los EEFF al 31-12-2021 concluyen sobre la presentación razonable de los mismos.

**Objetivos estratégicos**

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

Como parte de su estrategia de negocios, y frente a la competencia por las captaciones del público para mantener o incrementar la liquidez en el sistema, el Banco realiza ventas de cartera (USD 102.2MM cartera e intereses remanentes a diciembre-2021), el total de estas ventas son con recurso y corresponden a cartera en riesgo. Este mecanismo le permite apoyar el financiamiento de su flujo de fondos.

A dic-2021 la cartera de créditos bruta termina un 1.1% por encima del presupuesto establecido, además de unas provisiones con una diferencia de 9.9% superior del valor presupuestado. Por el lado del financiamiento, el año cerró 64.1% por encima del presupuesto en obligaciones financieras, mientras que las obligaciones con el público presentan una diferencia de -1% con relación a lo establecido.

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

El resultado real de los ingresos es de USD 334MM lo que representa un 2% superior al presupuesto. Además, DCE logra mejorar las utilidades financieras y otros ingresos relacionados a su giro de negocio que permiten que el cierre tenga un cumplimiento por encima del presupuesto del total de ingresos. En cuanto a egresos se registra un gasto mayor del 1% en relación con lo presupuestado.

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

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

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

- Aumentar su base de clientes y posicionarse dentro de los conceptos de uso de preferencia y principalidad.

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

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

Históricamente la institución mantiene estrategias de corto y mediano plazo. Los resultados positivos y consistentes de su gestión se fundamentan en políticas conservadoras y en riesgos controlados frente al entorno económico recesivo que afecta en mayor medida al nicho de sus negocios.

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

El Banco analiza el cumplimiento de sus presupuestos periódicamente. Para el año 2021, se evidencia una recuperación en los niveles de ROA y ROE respecto al cierre del 2020.

**PERFIL FINANCIERO - RIESGOS****Presentación de Cuentas**

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

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

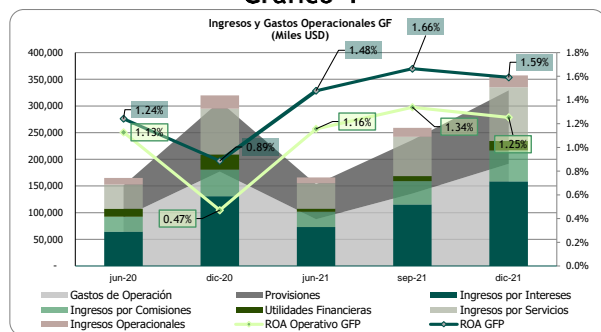
De igual manera, se considera la documentación e información adicional remitida por la institución con las mismas fechas de corte. Los estados financieros y la documentación analizada son de propiedad de Banco Diners Club del Ecuador S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

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

**Rentabilidad y Gestión Operativa**

El desempeño positivo de la gestión operativa de Diners en 2021 se produce por dos factores principales: 1) mejor margen financiero, por mayores intereses cobrados en relación al crecimiento de la cartera, tasa activa más alta y costo de fondeo menor y 2) mayores ingresos por servicios relacionados a la cartera y uso de las tarjetas. Estos ingresos permitieron generar una utilidad neta superior absorbiendo el mayor gasto operativo generado y un gasto de provisiones también superior al del año anterior.

**Gráfico 4**



Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

La utilidad neta a diciembre-2021 llega a USD 36.01MM con un incremento interanual de 72.88%, sobrepasando en 9% el presupuesto para el año (USD 28.06MM).

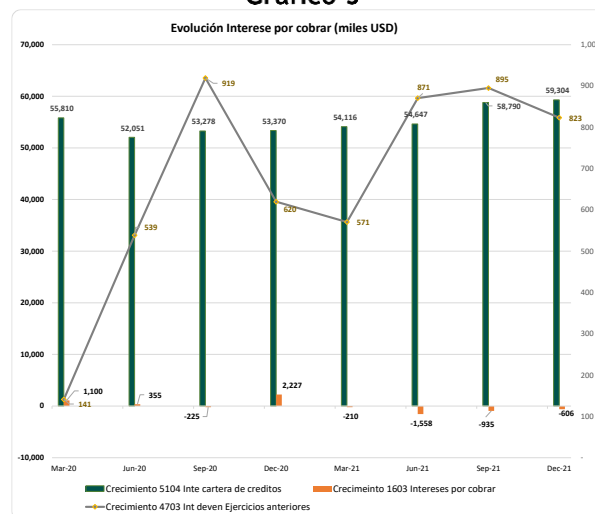
Lo anterior se refleja en los indicadores de rentabilidad que han tenido una evolución favorable, pues el ROA Operativo del GF DCE se ubica en 1.25% (0.47% a diciembre-2020) y el ROE Operativo alcanza el 6.15%, que representa un 3.7 p.p. por encima de diciembre-2020. Estos indicadores para el sistema son de 0.45% y 4.31% respectivamente, con los cuales la Institución compara favorablemente.

Los intereses ganados aumentan en 5.12% a la fecha de corte en relación con el mismo periodo

del 2020. Esto debido a un incremento de la cartera de créditos, la misma que aumenta en 3.9% (descontando la cartera vendida) entre ambos periodos y en 1.71% en el último trimestre.

Debe recordarse que los intereses ganados incorporan intereses devengados no cobrados hasta los 61 días de vencida la cartera; estos intereses por cobrar a dic-2021 suman USD 6.64MM y representan el 2.90% de los intereses ganados. Frente a dic-2020, los intereses devengados por cobrar caen en 33.25% (USD3.309M) principalmente debido a las pérdidas reconocidas por este concepto.

**Gráfico 5**



Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

A diciembre-2021, GF DCE muestra que el margen de interés neto mantiene una tendencia creciente, llegando a sus históricos, esto principalmente gracias a la reducción en el costo del fondeo. El 2020 estuvo influenciado por la acumulación de liquidez menos productiva, con tasas pasivas altas.

Este indicador pasa de 60.06% en diciembre-2020 a 69.25% en diciembre-2021 cerrando el año con 9.2 p.p. más de margen financiero que al cierre de 2020. A la fecha de corte, el sistema presenta un margen de interés que se ubica en 68.63%. Si bien el margen de interés de DCE históricamente ha sido menor que el del sistema financiero debido a que su fondeo proviene en su mayor parte de fuentes con costo ya que no maneja cuentas corrientes, el 2021 cierra con un margen financiero que compara favorablemente (0.62 p.p) frente al sistema. .

Esto demuestra la distinta estrategia de Diners frente al sistema en cuanto a sus tasas pasivas y se refleja también en el comportamiento de las obligaciones con en público que en el caso de Diners decrecen mientras que en el sistema aumentan en el trimestre y en el año.

Contribuyen al margen financiero, los otros ingresos financieros compuestos por comisiones ganadas (USD 58.7MM) y la utilidad en venta de activos productivos (USD 18MM).

Las comisiones ganadas provienen de los establecimientos afiliados. A diciembre-2021 representan un 16.16% de los ingresos totales. Manteniendo una proporción similar frente a los ingresos, comparado con el trimestre anterior (17%).

Las otras utilidades financieras provienen en primer lugar por utilidad en venta de activos productivos y en segundo lugar por valuación de inversiones. La utilidad en venta de activos productivos se genera en la venta de cartera de créditos diferidos, el ingreso por este rubro representa un 4% del total de ingresos; se debe considerar que este ingreso puede no ser recurrente en su totalidad y que dependerá de las necesidades de liquidez del Banco. Con respecto a diciembre-2020, este rubro se redujo en 44.9%.

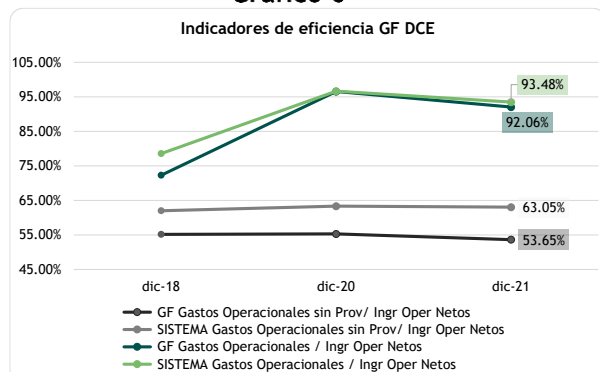
Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y otros, constituyen el 28.21% del total de ingresos del grupo. Estos ingresos presentaron un incremento del 17.5% interanualmente como consecuencia de una mejor dinámica del entorno económico.

En lo que respecta a los gastos operativos sin provisiones, se observa un incremento interanual del 8.40% a la fecha de corte.

El indicador de los gastos operacionales sin provisiones sobre el total de ingresos operativos netos del GF DCE se ubica en 53.65%, significativamente por debajo del sistema (63.05%) a diciembre-2021 y mantiene la tendencia histórica.

Los gastos operacionales que incluyen provisiones frente a los ingresos operativos representan a la fecha de corte el 92.06%, este indicador es inferior respecto al mismo periodo del 2020 (96.54%) y menor que el del sistema que se ubica en 93.48% a la fecha de análisis.

Gráfico 6



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El margen operativo antes de provisiones a diciembre-2021 es de USD 165.7MM y el neto alcanza a USD 28.4MM; contribuyen a la utilidad neta los otros ingresos no operativos, principalmente por la recuperación de activos financieros en USD. 32.2MM. La recuperación de activos financieros obedece principalmente a recuperaciones de operaciones de crédito que se encontraban castigadas y a reversión de provisiones.

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

#### Administración de Riesgo

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

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

El Comité de Administración Integral del Riesgo (CAIR) enfatiza el análisis del riesgo crediticio mediante mecanismos de evaluación de la cartera por cosechas y por sector económico, a fin de enfocar la gestión de cobro hacia los segmentos de mayor morosidad.

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

Los reportes de Auditoría interna y externa realizados no muestran riesgos no controlados

importantes. Además, estos emiten planes de acción para mejorar el manejo de los diferentes riesgos y procesos. Cabe destacar que los planes de acción y recomendaciones han sido implementados conforme los plazos acordados con la Administración, mientras que otras se encuentran en proceso de implementación dentro de los plazos establecidos con la Administración.

En el informe anual de auditoría interna al 31 de diciembre de 2021 se verifica una seguridad razonable sobre el manejo adecuado de control interno. Los controles implementados en los procesos de la Organización han permitido gestionar adecuadamente el riesgo operativo, mediante la aplicación de normativas y metodologías, tales como: Matriz de riesgo, límites de exposición, gestión de seguridad de la información, administración de procesos y reglamento de normativas internas, gestión del talento humano, seguridad y protección física de instalaciones, administración de subprocesos y estándares de diagramación, captura de eventos de riesgos, indicadores claves de riesgo y plan de continuidad del negocio; éste último se encuentra operativo y es probado anualmente con resultados satisfactorios.

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

#### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

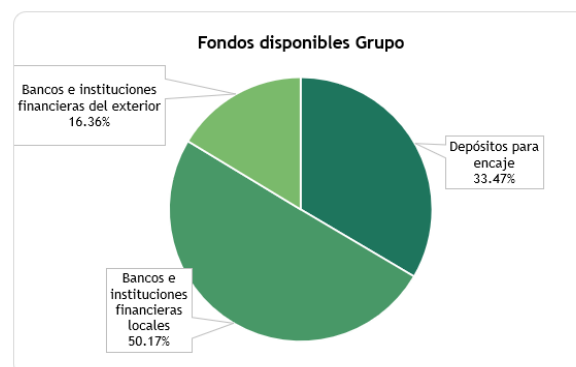
##### Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 12.78% de los activos netos del GF DCE, su tendencia trimestral y composición se adecúa a los requerimientos de liquidez regulatorios y a la política de liquidez y resultados del Banco.

A diciembre-2021 el GF registra fondos disponibles por USD 73.7MM, 17.3% por debajo del trimestre anterior.

La administración de la Tesorería del Banco prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. A la fecha de corte, el 77.7% de las inversiones del GF se encuentran a un plazo inferior a un año. La totalidad del portafolio cuentan con calificación superior a AA o se encuentran en papeles soberanos nacionales o internacionales (incluyendo el aporte al Fideicomiso de Liquidez).

Gráfico 7



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

La composición de los fondos disponibles es similar a la observada en el trimestre anterior, llegando a un 50.17% de la participación en bancos e instituciones financieras locales y un incremento en bancos e instituciones financieras exterior que asciende a 16.36%. Del total de fondos disponibles el 33.47% representa los recursos para encaje (improductivos) y 66.5% se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras, lo cual se muestra en el gráfico 6.

Los fondos disponibles en instituciones financieras locales incluyen depósitos de libre disponibilidad por USD 37MM.

Los depósitos en el exterior (USD 12.1MM) son recursos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A".

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

Con respecto a las inversiones brutas del GF, el portafolio alcanza los USD 217.6MM, un 3.47% por encima de lo registrado en el trimestre anterior. El banco mantiene USD 49.7MM en el fondo de liquidez, valor que se ha mantenido desde septiembre-2021.

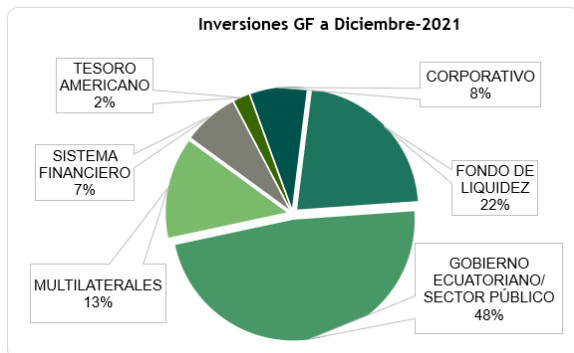
El 7.27% de las inversiones están en el sistema financiero, sin incluir al fondo de liquidez (21.91% a diciembre-2021). Adicionalmente, se observa una contracción de la participación de inversiones con el gobierno y sector público que pasa de 48.34% en septiembre-2021 a 47.76% en diciembre-2021.

En cuanto a los vencimientos el 19% del portafolio se encuentra colocado a un plazo menor o igual a 90 días.

Además, dentro de derechos fiduciarios (cuenta 1902) se registran USD 42.7MM que corresponden a propiedades y equipo (USD 21MM) y a su participación en el Fondo de Liquidez (USD 21MM)

administrado también por el Banco Central del Ecuador. Estos fondos no constituyen parte de la liquidez del Banco.

Gráfico 8



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

Las inversiones de disponibilidad restringida tienen dos componentes: depósitos sujetos a restricción que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa (USD 8MM) y títulos valores para encaje (USD 37.7MM). No existen concentraciones por emisor del sector corporativo en el portafolio del banco a la fecha de corte.

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

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

### Calidad de Cartera

A diciembre 2021, el total de la cartera productiva bruta del GF alcanzó los USD 2MM, lo que representa el 86.93% del total de sus activos productivos y se ubica 3.92% por encima de diciembre-2020, así como también en 1.70% por encima del trimestre anterior.

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

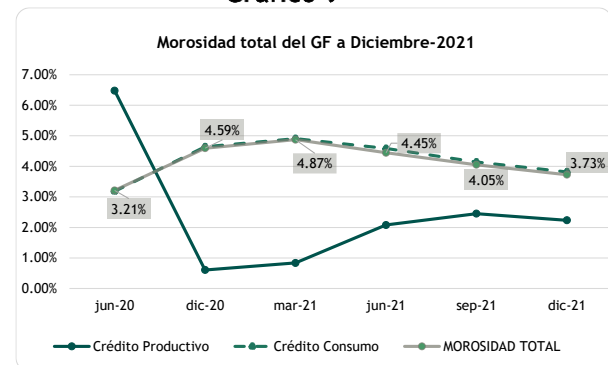
Es importante tomar en consideración que DCE se concentra en el segmento de consumo y que, por lo tanto, la coyuntura actual tiene mayor impacto en su cartera que en las de otras instituciones con mayor diversificación por segmentos. Sin embargo, la capacidad de generación de negocios y las políticas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

institución constituir provisiones y absorber las pérdidas adecuadamente.

La cartera directa del grupo financiero, de acuerdo con la normativa legal vigente, se clasifica en cartera de consumo 94.21% y cartera comercial 5.79% que corresponde a créditos directos a empresas, y cartera en el exterior.

De acuerdo con el tipo de negocio y el segmento de crédito al que DCE atiende, la cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Por otro lado, la concentración en los 25 mayores deudores es de 1.50% de la cartera bruta y contingentes, y 6.86% del patrimonio. Estos índices conservan una ventaja importante en comparación con su competencia.

Gráfico 9



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

En base a la información contable GE DCE, a dic-2021 muestra un índice de morosidad total de 3.73% y el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer es de 7.30%; los índices contables de morosidad del sistema se ubican en 2.19% y 4.76% respectivamente.

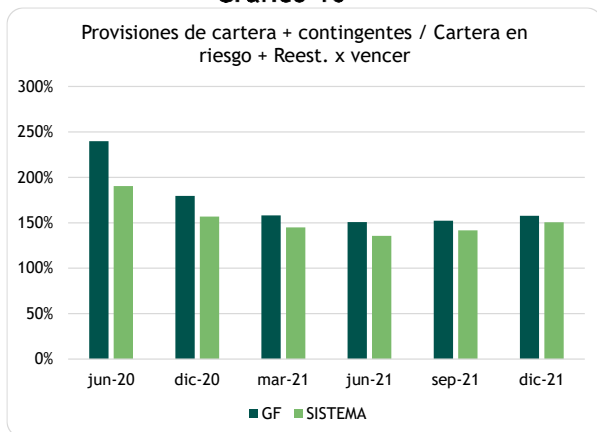
Una simulación de los indicadores de morosidad en base a la norma anterior, y con información adicional presentada, arroja que la morosidad total a dic-2021 ascendería a 4.87%; mientras que el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer, pasaría al 8.44%. Esta tendencia es positiva frente al trimestre anterior.

La cartera CDE representa el 5.29% del total de cartera del GF (5.84% diciembre-2020). Debido a su nicho de negocios y a su concentración en consumo, la morosidad presentada ha sido históricamente más alta que la del sistema financiero y los castigos anuales también superiores. La cartera castigada a diciembre-2021 llega a 6.80% sobre la cartera bruta promedio y es significativamente superior que la cartera castigada a diciembre-2020 (3.62% de la cartera bruta promedio).

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra concentración en Pichincha con el 41.70% de la cartera, seguido de Guayas con el 27.39% y el 30.92% restante se divide en 22 provincias.

En lo que respecta a la distribución por actividad económica, el 44.63% de la cartera se concentra en personas con actividades profesionales, técnicas y administrativas, seguido de comercio al por mayor y menor 13.20%, la administración pública y defensa tiene un 10.51% y el 31.66% restante mantienen las otras 19 actividades. La cartera vencida por sector es consistente con la representación de cada rama. La cartera se encuentra diversificada de forma adecuada en base al número de tarjetahabientes.

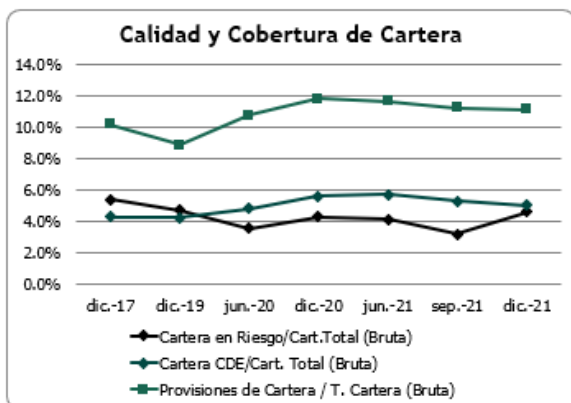
Gráfico 10



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

Las coberturas de la cartera en riesgo muestran una mayor holgura con respecto al año anterior y asciende a 3.09 veces (2.67 veces dic-2020), al sumar a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, las coberturas se presionan llegando a 1.58 veces (1.80 veces dic-20). En cuanto al sistema estas coberturas llegan a 3.28 veces y 1.51 veces respectivamente. Tanto los datos anteriores como los del gráfico 12 son contables según la norma vigente.

Gráfico 11



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

Al sensibilizar las coberturas con la información adicional presentada según la norma anterior, observamos que las provisiones sobre cartera en riesgo se reducen a 2.36 veces, sobre cartera en riesgo más reestructurada por vencer se reducen a 1.36 veces.

**Otros Activos y Cuentas Por Cobrar**

El grupo cuenta con USD 99MM en la cuenta “otros activos”, que corresponden, a inversiones en acciones (USD 11.1MM) y a derechos fiduciarios en Propiedad y Equipo (USD 21MM) y principalmente en derechos fiduciarios por el aporte al Fondo de Liquidez (USD 21.3MM).

Las inversiones de Banco DCE en acciones se consideran inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo Financiero estas inversiones representan únicamente el 0.5% de los activos. Este porcentaje excluye la participación en Interdin y se conforman por las inversiones en Datafast, Banco Pichincha Colombia, Discover, Banred y Acovi C.A.

Los otros activos del Grupo (cuenta 19) incorporan también gastos pagados por anticipado por USD25MM y gastos diferidos por USD6MM. Adicionalmente dentro de la cuenta 190 “otros” hay USD13.5MM.

Dentro de los activos del Grupo están también las cuentas por cobrar (cuenta 16) que suman USD 42.3MM.

Además de la cartera CDE hay otros activos con esta calificación que suman USD13.92MM

Los activos CDE presionan las coberturas con provisiones.

**Contingentes y Riesgos Legales**

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 3MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover. Esta cuenta se incrementa en 1.51% en el último trimestre y 5.82% frente a diciembre-2020.

A partir de diciembre-2019 se registran dentro de contingentes, compromisos futuros. Esta cuenta aumenta en 34.46% en el último trimestre, así como también aumenta en 29.64% frente a diciembre-2020, cuyo monto asciende a USD102.2MM y se relaciona a la cartera vendida con recurso.

**Riesgo de Mercado**

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes

escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales.

De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura de reprecio con una duración de pasivos (140 días promedio) menos prolongada que la de los activos (165 días promedio). La sensibilidad del margen financiero es de 1.08% ante un cambio de 1% en las tasas de interés, indicador que se mantiene cercano al obtenido en septiembre-2021 (1.07%).

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

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ( $\pm 1.16\%$  del patrimonio técnico constituido).

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

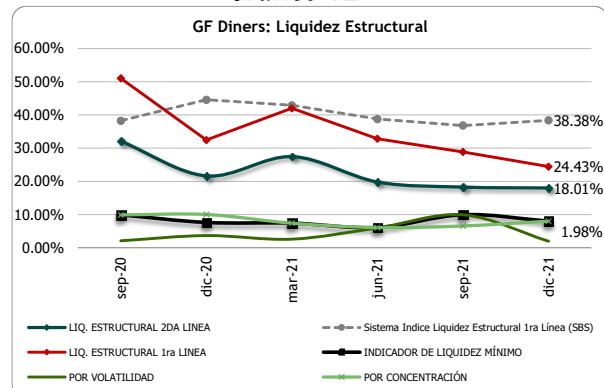
Además, por su política de liquidez mantiene depósitos en el exterior que cubren parte del riesgo de convertibilidad y transferencia relacionados especialmente a los préstamos del exterior. Por lo que no tiene mayor exposición a riesgo de tipo de cambio.

#### Riesgo de Liquidez y Fondo

Para diciembre-2021 la liquidez del banco mantiene la tendencia a reducirse; los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo alcanzan un 13.36% (16.66% a septiembre-2021). Los fondos disponibles se reducen interanualmente en USD 35.2MM (32.3%) así como también las inversiones hasta 90 días se contraen un 31%. En el trimestre caen los fondos disponibles en 17.3% y las inversiones hasta 90 días disminuyen en un 20.2%.

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

Gráfico 12



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

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

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

Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a dic-2021 representan el 258.19% de los activos líquidos (196.59% a sep-2021). Además, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 124.60% de los activos líquidos (102.98% a sep-2021).

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

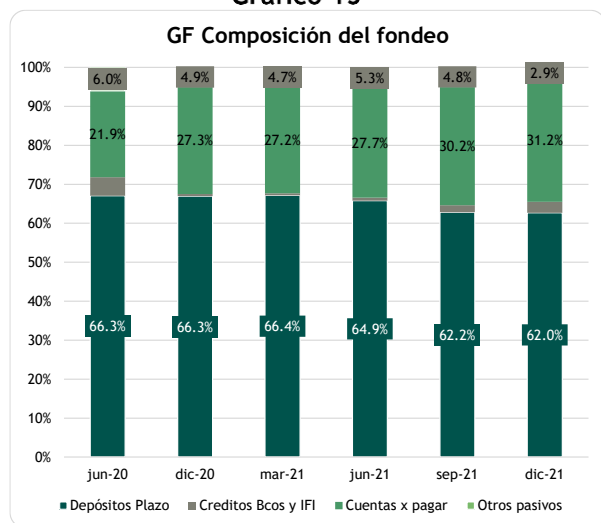
El fondeo de DCE mantiene alta concentración, por la misma estructura de sus captaciones, aglutinadas en depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes frente al total de depósitos a dic-2020 llega a 26.04% y en su mayoría pertenecen a instituciones del sistema financiero.

La estructura de fondeo del GF está integrada principalmente por depósitos a plazo que constituyen el 62% del pasivo. Esta cuenta disminuye en 6.39% de manera interanual. De ellos, el 41.13% son a menos 90 días y el 55.10% entre 91 y 360 días, el pequeño porcentaje restante corresponde a depósitos de más de 360 días. A la fecha de corte, se evidencia que los depósitos decrecen de forma interanual en casi todos los rangos, a excepción de 181 a 360 días.

Por otro lado, los depósitos a la vista mantienen interanualmente un nivel similar (USD 9.8MM) y representan apenas el 0.86% de las obligaciones con el público. Es importante mencionar que la

mayor parte del fondeo del Banco es de corto plazo.

Gráfico 13



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

El fondeo del Banco históricamente ha incorporado obligaciones financieras que a dic-2021 suman USD 51.03MM y constituyen el 2.83% del fondeo. Las obligaciones financieras que mantiene el banco son en el país (USD 45MM) y del exterior (USD 6.03MM). Las obligaciones financieras incrementan interanualmente en USD 41.5MM.

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados que a la fecha de corte representan el 21.57% de los pasivos. Este es un fondeo de corto plazo, natural del Banco que depende del volumen de facturación. Estas cuentas tienen un incremento frente a dic-2020 del 20% gracias al aumento interanual en la facturación de tarjetas de crédito.

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

### Riesgo Operativo

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

El manejo de metodologías y herramientas de medición y control ha permitido identificar los

riesgos y definir los controles más efectivos y eficientes para dar un tratamiento, que coadyuve a mantener el apetito y tolerancia que la alta dirección ha definido.

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

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

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

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

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

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

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

La organización cuenta con un Plan de continuidad del negocio, que es validado todos los años,

constatando su factibilidad tanto en el aspecto técnico como operativo.

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

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

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

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

#### Suficiencia de Capital

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

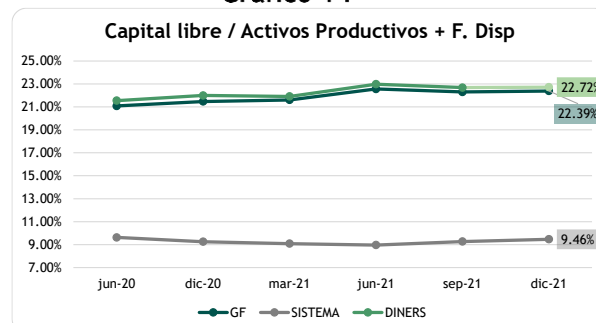
El capital libre se sostiene por los resultados positivos de cada período, parte de los cuales permanecen en el patrimonio de acuerdo con sus estrategias de crecimiento del negocio y su política de protección de los activos con provisiones.

El capital social pagado constituye el 63.06% del patrimonio, tras el incremento efectuado en el último trimestre del 2021 por USD 80MM.

La reserva legal constituye el 13.33% del patrimonio; se mantiene el 10.85% como reservas

a disposición de la Junta General de Accionistas y el 4.55% de superávit por valuaciones.

Gráfico 14



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

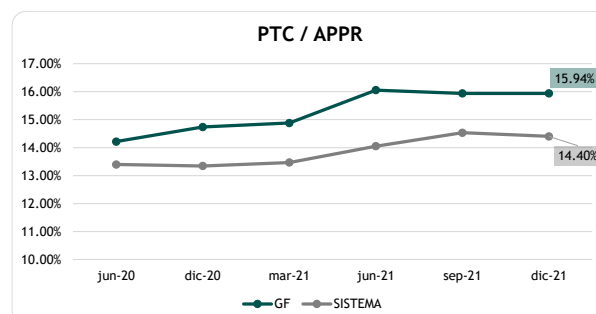
El capital libre en términos absolutos incrementa en 1.72% comparado con sep-2021, esta variación se produce por el aumento de los resultados del trimestre y a pesar del aumento de los activos improductivos. Frente a dic-2020, el capital libre aumenta en USD 27.8MM, gracias a menores activos improductivos restados al capital libre, (disminuyen en 7.98% por los castigos y venta de cartera) y a las utilidades del año a pesar de registrar un menor saldo de provisiones.

El capital libre sobre patrimonio y provisiones es del 71.14%, manteniéndose con relación a sep-2021 y mostrando un incremento frente al año anterior de 0.91pp.

El indicador de capital libre/activos productivos, es de 22.39% y sensibilizado con la cartera en riesgo obtenida de la simulación extracontable se reduciría a 21.36%.

El capital libre del banco sigue siendo una fortaleza frente al sistema. Este podría reducirse dependiendo de las decisiones en cuanto al reparto de dividendos sobre las utilidades del 2021 si los gastos y pagos anticipados siguen subiendo y si la calidad de la cartera se deteriora.

Gráfico 15



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

La cobertura del patrimonio técnico para activos ponderados por riesgo se mantiene superior a los requerimientos legales. De manera interanual el indicador mejora por la contracción de los activos



---

ponderados por riesgo y se fortalece anualmente gracias al crecimiento patrimonial.

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

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

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

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

## GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,546,819	96,856	77,541	67,154	106,208	66,478	61,378	49,026
Inversiones Brutas	8,399,442	160,028	229,449	229,852	275,275	212,781	210,331	217,629
Cartera Productiva Bruta	32,945,111	1,821,655	2,032,797	1,897,057	1,842,390	1,868,965	1,950,931	1,989,852
Otros Activos Productivos Brutos	1,316,314	51,724	59,161	46,814	36,139	33,135	32,648	32,419
Total Activos Productivos	45,207,686	2,130,263	2,398,948	2,240,878	2,260,013	2,181,359	2,255,289	2,288,926
Fondos Disponibles Improductivos	6,642,013	50,566	65,894	41,718	32,979	29,571	27,688	24,666
Cartera en Riesgo	735,951	67,354	88,023	91,359	94,407	86,961	82,362	77,002
Activo Fijo	796,663	15,406	15,428	10,761	9,911	10,141	10,363	9,629
Otros Activos Improductivos	1,785,245	87,865	85,118	111,326	113,235	107,961	114,077	123,509
Total Provisiones	(2,768,908)	(174,502)	(201,632)	(248,500)	(251,500)	(242,029)	(242,272)	(245,225)
Total Activos Improductivos	9,959,871	221,191	254,463	255,165	250,531	234,634	234,490	234,806
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52,398,649</b>	<b>2,176,953</b>	<b>2,451,779</b>	<b>2,247,542</b>	<b>2,259,044</b>	<b>2,173,964</b>	<b>2,247,507</b>	<b>2,278,507</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	41,205,598	1,089,231	1,360,948	1,212,889	1,219,423	1,137,211	1,125,326	1,137,057
Depósitos a la Vista	24,659,091	6,081	7,623	9,497	10,033	13,487	10,921	9,779
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,188,729	1,072,980	1,339,566	1,193,923	1,198,341	1,114,291	1,105,821	1,117,651
Depósitos en Garantía	1,127	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,356,651	10,171	13,759	9,469	11,049	9,433	8,585	9,627
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,791	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	1,191	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,772,211	92,000	55,500	9,500	9,500	13,525	31,025	51,025
Valores en Circulación	130,282	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,194	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,968,108	595,287	587,602	570,063	568,529	561,406	617,472	607,595
Provisiones para Contingentes	83,996	-	7,017	8,823	7,962	4,689	5,110	7,096
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>46,895,371</b>	<b>1,776,518</b>	<b>2,011,066</b>	<b>1,801,275</b>	<b>1,805,414</b>	<b>1,716,832</b>	<b>1,778,933</b>	<b>1,802,773</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,503,277</b>	<b>400,435</b>	<b>440,713</b>	<b>446,267</b>	<b>453,630</b>	<b>457,132</b>	<b>468,574</b>	<b>475,734</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>52,398,649</b>	<b>2,176,953</b>	<b>2,451,779</b>	<b>2,247,542</b>	<b>2,259,044</b>	<b>2,173,964</b>	<b>2,247,507</b>	<b>2,278,507</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>15,892,196</b>	<b>2,757,877</b>	<b>3,071,512</b>	<b>2,925,894</b>	<b>2,999,291</b>	<b>3,014,156</b>	<b>3,050,769</b>	<b>3,114,867</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	3,651,612	184,684	232,308	217,988	54,735	109,943	169,271	229,156
Intereses Pagados	1,145,406	55,174	81,004	87,075	19,036	36,899	54,041	70,460
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,506,206</b>	<b>129,509</b>	<b>151,304</b>	<b>130,913</b>	<b>35,699</b>	<b>73,044</b>	<b>115,230</b>	<b>158,696</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	229,643	71,358	82,245	78,073	16,687	34,292	53,296	75,640
Margen Bruto Financiero (IO)	2,735,849	200,867	233,549	208,986	52,386	107,335	168,526	234,336
Ingresos por Servicios (IO)	728,732	105,621	115,622	85,821	24,156	47,876	73,602	100,829
Otros Ingresos Operacionales (IO)	156,897	28,074	29,242	27,405	6,084	12,062	18,655	24,635
Gastos de Operacion (Goperac)	2,211,377	182,781	198,713	176,896	43,180	87,718	135,722	191,747
Otras Perdidas Operacionales	114,139	3,353	2,875	2,407	953	1,332	1,874	2,385
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,295,962</b>	<b>148,429</b>	<b>176,826</b>	<b>142,909</b>	<b>38,494</b>	<b>78,224</b>	<b>123,187</b>	<b>165,667</b>
Provisiones (Goperac)	1,067,383	56,748	89,918	131,841	32,273	65,435	100,610	137,302
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>228,579</b>	<b>91,681</b>	<b>86,907</b>	<b>11,067</b>	<b>6,221</b>	<b>12,790</b>	<b>22,577</b>	<b>28,366</b>
Otros Ingresos	423,538	16,507	21,802	27,956	6,753	15,991	26,249	33,848
Otros Gastos y Perdidas	60,437	709	1,503	4,087	1,083	2,122	3,256	4,776
Impuestos y Participacion de Empleados	204,328	44,027	40,236	14,105	4,732	10,318	17,514	21,424
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>387,352</b>	<b>63,452</b>	<b>66,970</b>	<b>20,831</b>	<b>7,159</b>	<b>16,341</b>	<b>28,056</b>	<b>36,014</b>

## GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	51,849,699	2,180,829	2,464,842	2,282,595	2,292,991	2,210,930	2,282,977	2,313,592
Cartera Bruta total	33,681,062	1,889,009	2,120,820	1,988,416	1,936,796	1,955,926	2,033,294	2,066,853
Cartera Vencida	237,644	33,473	37,710	43,406	34,633	18,367	15,847	17,044
Cartera en Riesgo	735,951	67,354	88,023	91,359	94,407	86,961	82,362	77,002
Cartera C+D+E	-	57,068	91,337	116,149	125,279	116,595	111,560	109,291
Provisiones para Cartera	(2,331,671)	(161,300)	(187,877)	(235,282)	(236,995)	(228,434)	(228,022)	(230,627)
Activos Productivos / T.A (Brutos)	81.9%	90.6%	90.4%	89.8%	90.0%	90.3%	90.6%	90.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.2%	180.3%	169.4%	183.3%	183.9%	189.6%	195.0%	192.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.77%	1.78%	2.18%	1.79%	0.94%	0.78%	0.82%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.71%	3.57%	4.15%	4.59%	4.87%	4.45%	4.05%	3.73%
Cartera en riesgo+reestructurada xvencer / T. Cartera (Bruta)	2.19%	5.15%	5.51%	6.83%	8.00%	7.90%	7.53%	7.30%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.76%	3.02%	4.23%	5.62%	6.21%	5.74%	5.27%	5.04%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	239.48%	221.41%	267.19%	259.47%	268.08%	283.06%	308.72%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	328.24%	165.72%	166.90%	179.65%	158.14%	150.84%	152.37%	157.64%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	150.63%	282.64%	213.38%	210.17%	195.53%	199.94%	208.97%	217.51%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		8.54%	8.86%	11.83%	12.24%	11.68%	11.21%	11.16%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.92%	268.86%	204.24%	198.64%	185.20%	189.64%	197.10%	204.79%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		2.23%	2.15%	1.61%	1.39%	1.79%	1.35%	1.50%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	10.53%	10.52%	7.47%	6.17%	7.96%	6.10%	6.86%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	5.79%	6.95%	9.27%	7.87%	9.55%	10.81%	12.19%
Recuperación Ctgos periodo /ctgos periodo anterior	1.23%	31.24%	33.34%	32.60%	5.75%	13.44%	25.60%	34.38%
Ctgo total periodo /MON antes de provisiones	62.54%	28.83%	28.78%	52.53%	75.77%	91.77%	27.66%	19.30%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	39.74%	2.40%	2.40%	3.62%	5.95%	7.28%	7.02%	6.80%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	14.15%	14.21%	13.09%	14.74%	14.88%	16.06%	15.94%	15.94%
TIER I / APPR	11.77%	8.35%	8.79%	10.35%	10.80%	11.46%	11.03%	11.03%
PTC / Activos y Contingentes	8.25%	8.23%	8.17%	9.36%	9.34%	9.62%	9.71%	9.54%
Activos Fijos +Activos Fideicom/Patr. Técnico	15.73%	9.02%	8.25%	6.64%	6.35%	6.27%	6.10%	5.94%
Capital libre (USD M)**	4,893,593	399,884	455,634	490,143	495,539	498,787	509,153	517,915
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.46%	18.37%	18.52%	21.47%	21.61%	22.56%	22.30%	22.39%
Capital Libre /Patrimonio + Provisiones	59.59%	70.09%	70.73%	69.66%	69.49%	70.87%	71.12%	71.14%
TIER I / Patrimonio Tecnico	83.17%	58.72%	67.18%	70.26%	72.56%	71.39%	69.22%	69.22%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	20.75%	19.04%	18.99%	20.13%	20.68%	20.85%	21.02%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.29%	12.37%	13.10%	14.47%	15.81%	16.11%	15.85%	15.74%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	41	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,507,339	331,210	375,539	319,805	81,674	165,942	258,909	357,415
Result. antes de impuest. y particip. trab.	591,680	107,479	107,206	34,937	11,891	26,659	45,570	57,437
Margen de Interés Neto	68.63%	70.13%	65.13%	60.06%	65.22%	66.44%	68.07%	69.25%
ROE	7.31%	16.94%	15.92%	4.70%	6.36%	7.24%	8.18%	7.81%
ROE Operativo	4.31%	24.48%	20.66%	2.50%	5.53%	5.66%	6.58%	6.15%
ROA	0.77%	3.29%	2.89%	0.89%	1.27%	1.48%	1.66%	1.59%
ROA Operativo	0.45%	4.75%	3.76%	0.47%	1.10%	1.16%	1.34%	1.25%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.20%	39.10%	40.29%	40.94%	43.71%	44.02%	44.51%	44.40%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.85%	6.88%	6.68%	5.64%	6.35%	6.61%	6.83%	7.01%
MB.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	10.67%	10.31%	9.01%	9.31%	9.71%	10.00%	10.35%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	82.36%	38.23%	50.85%	92.26%	83.84%	83.65%	81.67%	82.88%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.48%	72.32%	76.86%	96.54%	92.38%	92.29%	91.28%	92.06%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.05%	55.19%	52.91%	55.31%	52.87%	52.86%	52.42%	53.65%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.50%	12.42%	12.47%	13.14%	13.39%	13.86%	14.02%	14.54%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	9,188,831	147,422	143,435	108,872	139,187	96,049	89,066	73,692
Activos Liquidos (BWR)	12,482,514	165,580	206,952	166,116	230,116	143,933	143,676	114,687
25 Mayores Depositantes	-	273,193	362,569	283,387	306,133	283,388	282,456	296,113
100 Mayores Depositantes	-	434,212	580,267	406,793	434,985	401,398	397,090	419,760
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.38%	34.48%	34.10%	32.43%	42.02%	32.84%	28.84%	24.43%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.89%	23.19%	23.17%	22.44%	28.41%	20.33%	19.21%	18.84%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.64%	8.93%	7.60%	7.40%	6.08%	9.94%	8.00%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.41	2.60	2.95	3.84	3.34	1.93	2.36
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.38%	24.09%	24.94%	19.86%	26.44%	19.10%	16.66%	13.36%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.25%	21.45%	17.29%	13.02%	15.99%	12.75%	10.33%	8.58%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	25.08%	26.64%	23.36%	25.10%	24.92%	25.10%	26.04%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	164.99%	175.19%	170.60%	133.03%	196.89%	196.59%	258.19%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos	ND				66.16%	87.52%	102.98%	124.60%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.67%	1.49%	0.74%	1.04%	1.16%	1.16%	1.20%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.28%	-0.41%	-0.53%	-1.12%	-1.21%	-1.31%	-1.28%

\*\* 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>1</sup>. Así mismo, el BM estima que en 2021 la economía del mundo habría crecido en 5.5%, gracias principalmente a la rápida recuperación registrada por Estados Unidos y China<sup>2</sup>. Por otro lado, para América Latina y el Caribe (ALC) el indicador es un poco más alentador, sujeto a la disminución en muertes por COVID y el incremento de la vacunación a sus poblaciones, con un crecimiento de 6.9% en 2021.

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

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

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

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

**Incertidumbre a nivel global**

El entorno mundial actualmente se caracteriza por la incertidumbre, donde el conflicto armado en Europa impacta negativamente las expectativas de recuperación y amenaza con nuevas crisis a niveles nacionales, regionales y globales en diversos frentes<sup>6</sup>. La Federación Rusa ha recibido distintas sanciones económicas y bloqueos dentro de los que se destacan: prohibición de exportaciones hacia Rusia de materiales y tecnologías para refinación de petróleo, componentes de aeronaves, semiconductores;

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

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

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

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

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

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

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

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>7</sup>.

Las Naciones Unidas (NNUU) identifican cuatro aristas principales de afectación de la guerra: shocks en los precios de commodities y de energía; crisis de refugiados; riesgo de crisis alimentaria, y estrés en mercados financieros. Los precios del petróleo, gas natural y metales han presentado crecimiento sostenido desde inicios del conflicto; los commodities agrícolas que dependen de estos insumos también han mostrado picos en sus precios y se espera que los precios del sector industrial igualmente presenten incrementos. Si bien los exportadores de estos productos han aprovechado de los precios altos, este suceso trae consigo altos niveles inflacionarios a nivel general, afectando la cadena global de suministro, que ya viene enfrentando una crisis por la pandemia. Ucrania y Rusia representan el 25% de las exportaciones mundiales de trigo, el 16% de maíz y el 56% del aceite de girasol; al ser proveedores clave de estos alimentos que sirven de insumo para varias industrias alimenticias, la guerra presenta una amenaza para el abastecimiento, así como para los precios que se encuentran escalando sustancialmente. Los precios de los sustitutos como el aceite de palma también

enfrentan un incremento pronunciado. Rusia por su parte también es productor de componentes de fertilizantes, por lo que los precios de estos también se han elevado; impactando así a la producción agrícola mundial. Por su parte, la afectación al sector financiero es notoria por los altos niveles de incertidumbre y el alza de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). Los mercados financieros pueden verse desestabilizados si la guerra se expandiera geográficamente. Finalmente, respecto a la crisis de refugiados, se han registrado a la fecha 3.6 millones de personas (niños y mujeres principalmente) que han escapado de las zonas de mayor conflicto en Ucrania, y se espera que la cifra sea aún mayor en el futuro según la ACNUR (agencia para refugiados de las NNUU)<sup>8</sup>.

Adicionalmente al conflicto armado, el mundo se encuentra en expectativa de los recientes confinamientos en China para evitar la propagación del COVID-19, que ha presentado los picos más elevados desde el inicio de la pandemia. Según la directora de la OMC, estos confinamientos pueden provocar una escasez de insumos manufactureros, así como presionar a mayores niveles de inflación. La política de “Cero Covid” de China implementa confinamientos de ciudades enteras para poder erradicar los contagios de la variante Ómicron, y contempla relajar las medidas una vez que se consiga cero transmisión comunitaria<sup>9</sup>. Sin embargo, ciudades como Shanghai (25 millones de habitantes), que se encuentra en confinamiento ponen en riesgo el comercio internacional ya que es uno de los principales puertos a nivel mundial y los contenedores se encuentran varados en sus instalaciones. La economía china ha comenzado a ver efectos en su producción al haberse frenado actividades productivas, donde la falta de camiones para la logística interna y transporte de materias primas y la falta de obreros presencialmente se hacen presentes. Expertos económicos pronostican menores crecimientos a los esperados a causa de los aislamientos. Los índices bursátiles chinos también han presentado disminuciones<sup>10</sup>.

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

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

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

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

### 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>11</sup>, que se espera generen nuevas plazas de empleo vinculadas a varios sectores productivos<sup>12</sup> en diferentes provincias del país.

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%) a causa de la crisis económica de la pandemia del COVID-19<sup>13</sup>. El BCE estima que el PIB del país crecerá en

2.8%<sup>14</sup> en 2022, gracias a la reactivación económica impulsada por mayores niveles de inversión y un consumo de los hogares creciente<sup>15</sup>. Las proyecciones del BCE ajustadas a marzo-2022 están alineadas con el 2.6% ajustado por el CEPAL en enero-2022. Estas proyecciones son más conservadoras que las últimas publicadas por Banco Mundial en abril-2022, que proyecta un crecimiento de 4.3% en 2022 y 3.1% en 2023<sup>16</sup>. Según estas perspectivas, el país será el cuarto de mayor crecimiento en la región<sup>17</sup>.

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

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

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

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. En 2021 se destaca el crecimiento de los sectores de transporte y comercio con el 11.1% y 13.1% respectivamente; otro sector con un crecimiento notorio fue el de alojamiento y servicios de comida, que alcanzó niveles cercanos a los de pre-pandemia 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

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

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

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

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

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

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

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

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>18</sup>.

Según la reforma presupuestaria, se espera incrementar la producción de petróleo en 2022, Petroecuador planea subir su producción hasta finales de 2022 a 509 mil barriles diarios (28% de

crecimiento)<sup>19</sup>. De igual manera, el Gobierno apuesta a un incremento de las exportaciones mineras para 2022 del 40% a través de proyectos de empresas ecuatoriano-chinas y canadienses, así como nuevas inversiones en proyectos mineros en Bolívar y Azuay<sup>20</sup>.

En 2021 el FMI entregó USD 4,800 millones a Ecuador como parte del programa económico de financiamiento. En septiembre 2021 se anunció un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional, que le permitirá conseguir hasta el 2022 USD 1,500 millones de parte del FMI y USD 4,500 de otros multilaterales<sup>21</sup>. En 2022 se espera recibir un desembolso por USD 1,700 millones como parte del acuerdo. A inicios de marzo-2022, inició la cuarta revisión del programa que mantiene el país. El gobierno asegura que el crédito con el FMI ha sido de ayuda para poder acceder a financiamiento externo con otros organismos multilaterales en condiciones beneficiosas para el país. Los recursos obtenidos por estos medios están destinados a programas de protección social y a la reactivación económica del país<sup>22</sup>.

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

Adicionalmente en el mes de marzo, Ecuador firmó contratos de crédito con el Banco de Desarrollo de América latina (CAF) por USD 175

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

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

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

<sup>21</sup> Ecuador acuerda un crédito de 6.000 millones de dólares con el FMI - <https://www.dw.com/es/ecuador-acuerda-un-cr%C3%A9dito-de-6000-millones-de-d%C3%B3lares-con-el-fmi/a-59127592>

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

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

millones para planes nacionales de educación agua potable y saneamiento<sup>24</sup>.

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

En el mes de diciembre 2021 el presidente Guillermo Lasso anunció el incremento de USD 25 al salario básico unificado (SBU) del 2022 y emitió el Decreto 286 donde dispuso al Ministerio de Trabajo poner en consideración del Consejo Nacional de Trabajo y Salarios este incremento en el SBU, dando cumplimiento a su promesa de campaña de incrementar el SBU a USD 500 progresivamente durante su mandato.<sup>25</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.

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

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

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

exclusivas del sistema financiero como tal, sino que se extienden al sistema de mercado de valores y al de Seguros. Por otro lado, los Grupos Financieros ahora pueden estar formados por al menos un banco, entidades financieras del exterior, subsidiarias y afiliadas a un banco y por empresas de seguros o de valores extranjeras establecidas en el país.<sup>26</sup>

- En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés que serán efectivas desde el 1 de enero del 2022. Esta nueva metodología toma en cuenta cuatro componentes para establecer las tasas máximas de interés: costo del fondeo, gastos operativos, riesgo de crédito y costo de capital. Adicionalmente la nueva fórmula de cálculo se aplicará para seis de los 13 segmentos de crédito vigentes, entre ellos: empresarial, pymes, consumo y tres categorías de microcrédito (que se diferencian por el monto del crédito). En otros dos segmentos se aplicará desviaciones estándar de la tasa activa referencial y en los cinco restantes se mantiene la tasa máxima vigente. Y finalmente las tasas serán revisadas cada seis meses tomando en cuenta factores económicos que ameriten un cambio.<sup>27</sup>
- El 30 de diciembre del 2021 mediante resolución JPRF-F-2021-008 se establece que se sustituya en el capítulo XVIII “Calificación de Activos de Riesgo y Constitución de Provisiones por parte de las entidades de los sectores financiero público y privado bajo el control de la Superintendencia de Bancos” inciso octavo de la Disposición General cuarta lo siguiente: “que las entidades de los sectores financieros públicos y privado, en los estados financieros hasta el 30 de junio de 2022 registrarán la transferencia a las cuentas vencidas, de las operaciones de los distintos segmentos de crédito a los 61 días”. Esto significa que el paso a vencido a los 61 días se extiende hasta el fin del primer semestre del año 2022.

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

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

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

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

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
Aportes	Inicial(1)	1,194,345,822.92	
	Contribuciones	794,398,411.64	
	Saldo al 31/12/2020		1,988,744,234.56
	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>	

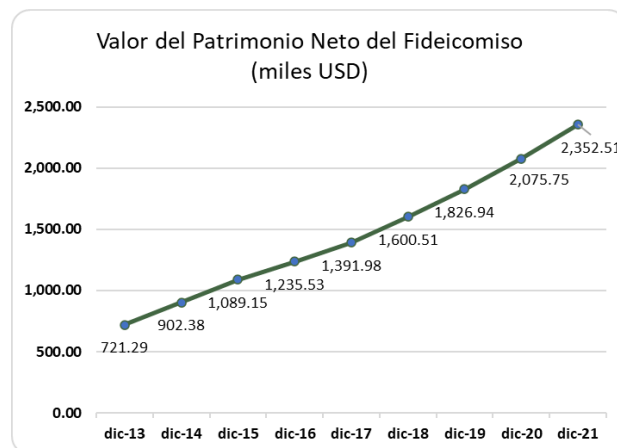
(1):El saldo del aporte inicial fue transferido desde el Fideicomiso de los Fondos del Seguro de Depósitos conforme lo establece el segundo párrafo de la Disposición Transitoria Décima Tercera del COMF.

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

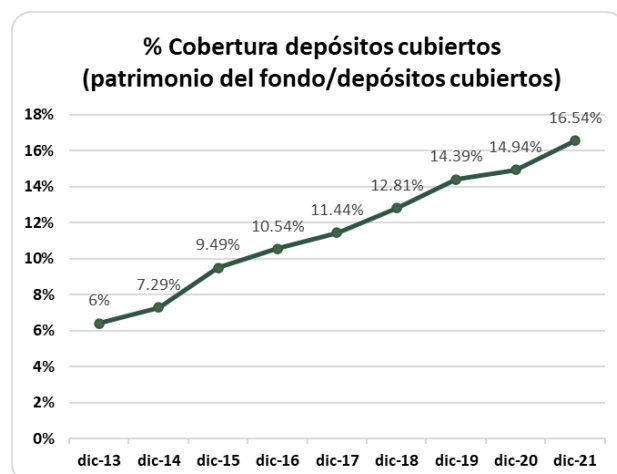
entre el patrimonio y las contribuciones se explica por la capitalización anual de las utilidades del fideicomiso. A continuación, se muestra la evolución del Patrimonio neto del fideicomiso el cual presenta una tendencia creciente desde su creación.



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>28</sup> del 21.79% (patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), es importante mencionar que una vez se logre este porcentaje de cobertura se suspenderá el cobro de la prima fija de las contribuciones al Seguro de Depósitos hasta que el fondo llegue al 3.61% de los depósitos cubierto, en ese momento se 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

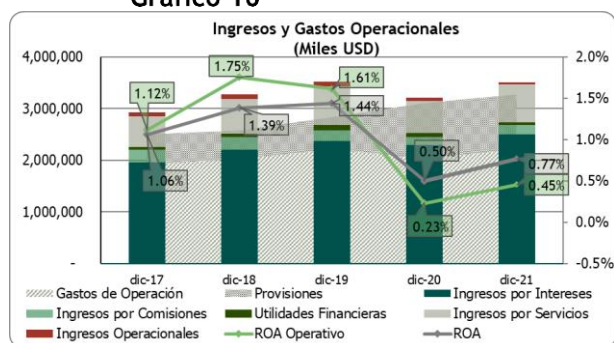
<sup>28</sup> Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

del 2021 el saldo de cuentas por pagar a depositantes beneficiados por el seguro asciende a USD 465.12M cuyo principal movimiento fue el pago masivo a través del Sistema de Pagos Interbancarios entre septiembre 2019 y noviembre 2021, beneficiando a mas de 45M clientes de 2 entidades financieras en liquidación.

**Resultados**

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

**Gráfico 16**



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.

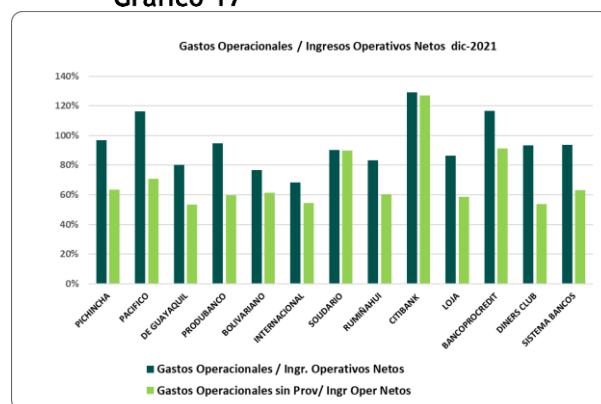
Los otros ingresos operacionales se presionan (-40.8% interanual), pero contribuyen a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el

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.

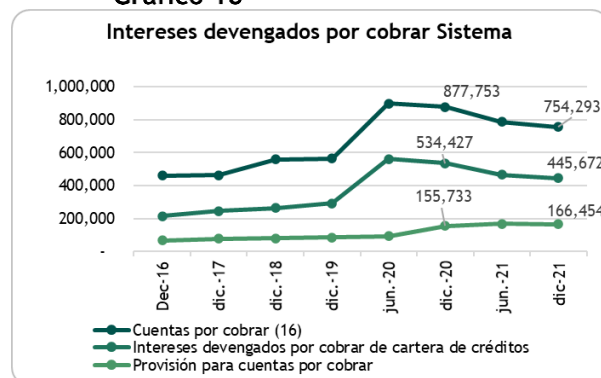
**Gráfico 17**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

**Gráfico 18**

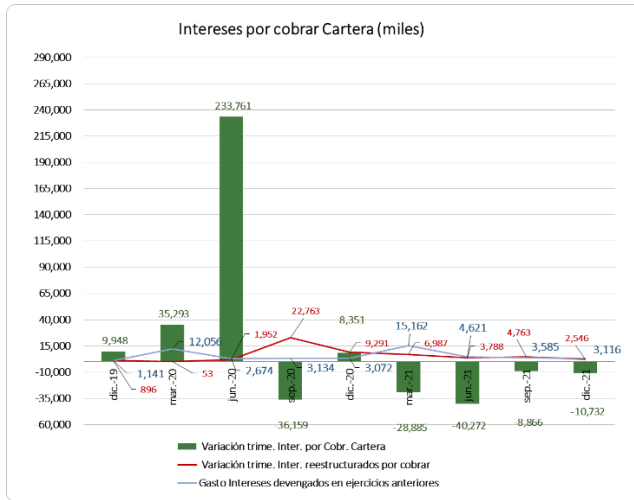


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 19

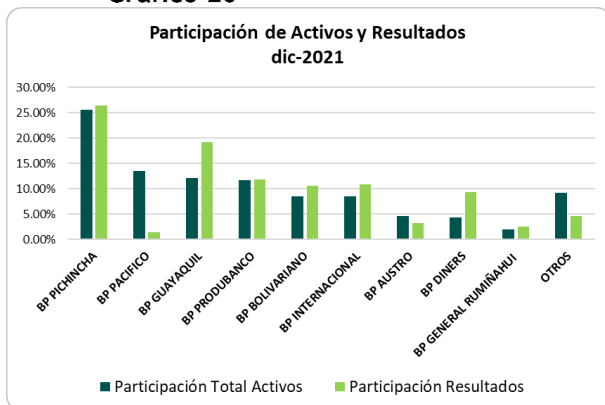


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior podemos visualizar que los trimestres en los que los intereses devengados por cobrar disminuyen significativamente se produce un incremento importante en los intereses reestructurados por cobrar y en la pérdida de intereses devengados en ejercicios anteriores por lo que hay que prestar especial atención a estos conceptos con el fin de determinar su efecto en los resultados en las instituciones financieras.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

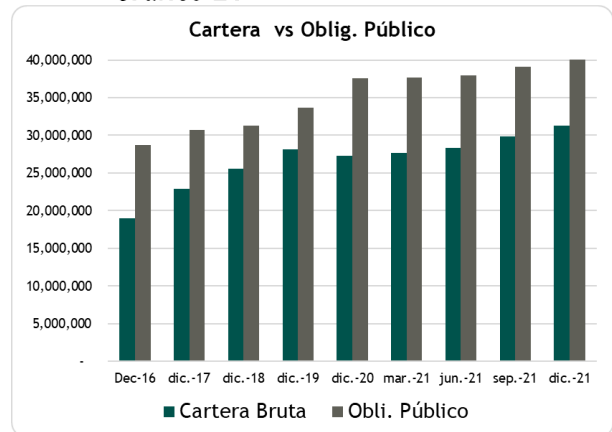
Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

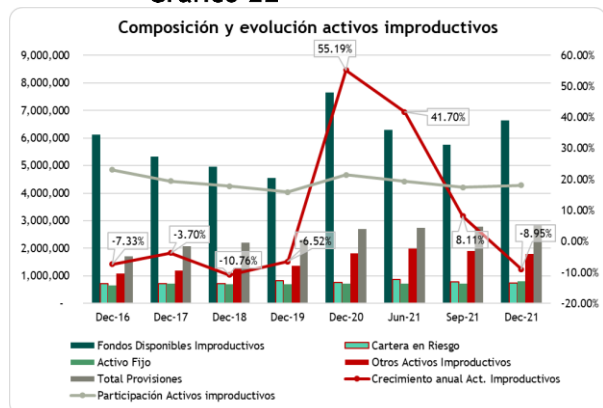
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece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

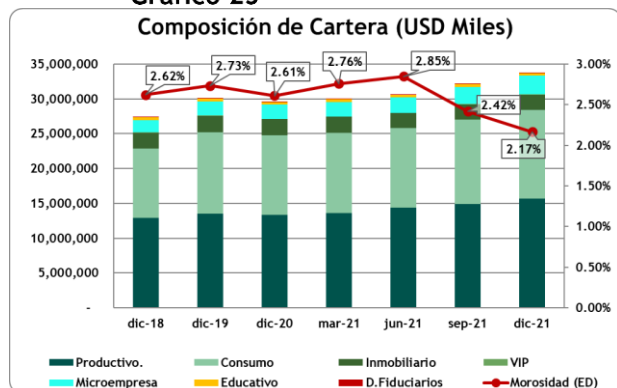
Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020, 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 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del

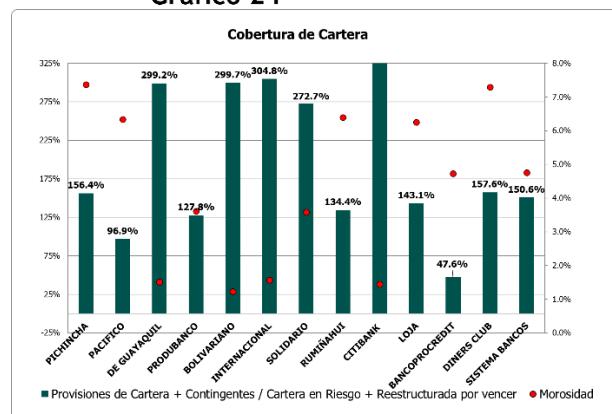
2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se evidencia una reducción en los indicadores de morosidad a causa de los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos principalmente y quizás 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 24

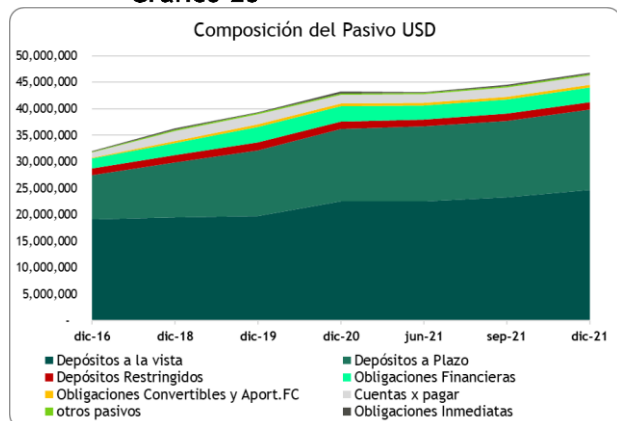


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

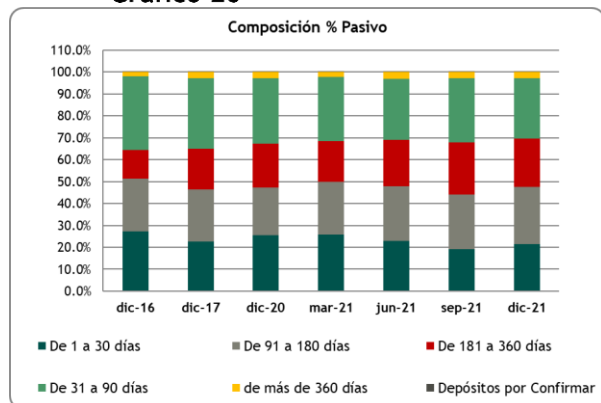
Fondeo

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

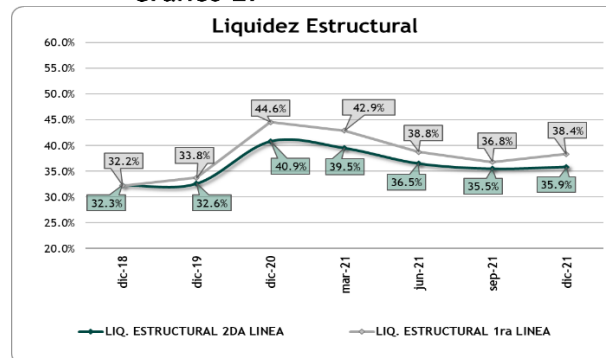
Liquidez

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

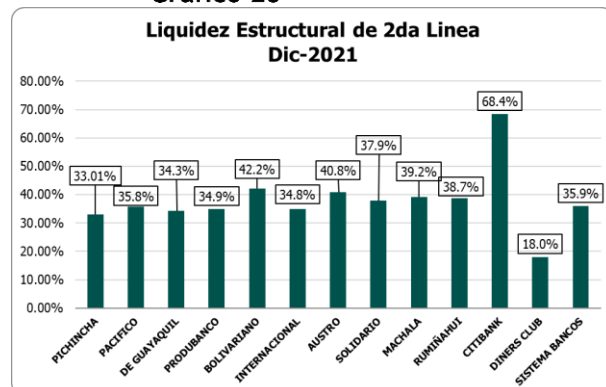
la posición de liquidez el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 el crecimiento de los depósitos y la recuperación de las colocaciones llevó a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020.

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

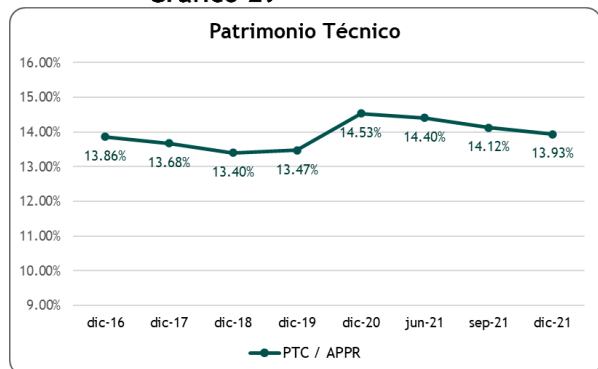
El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en

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 29**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

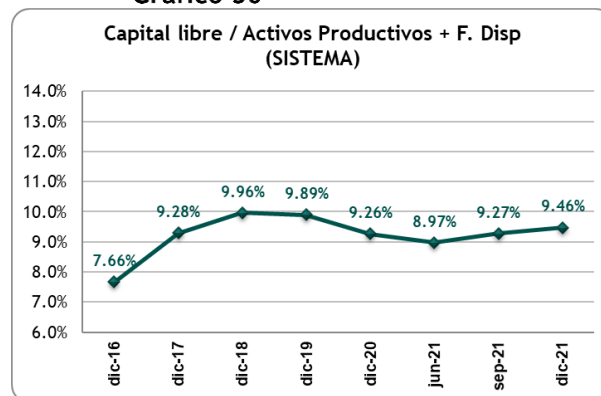
El patrimonio del sistema es de USD 5,503 millones a diciembre-2021. Los aumentos en el trimestre (3.5%) y en el año (8%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema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

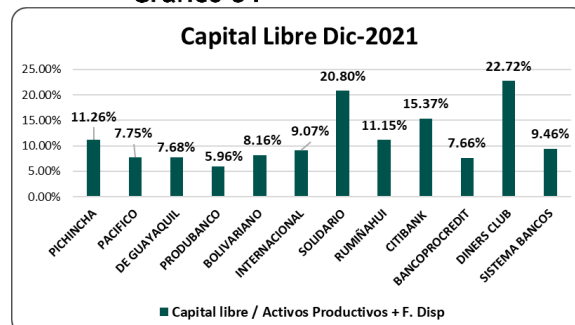
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a diciembre de 2021:

**Gráfico 30**



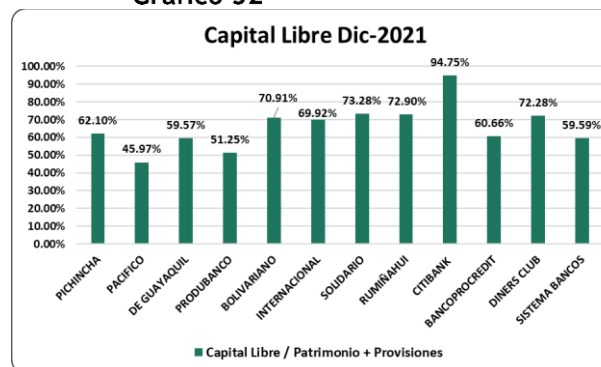
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 31**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 32**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

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