

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO INTERNACIONAL S.A.

### Fundamento de la calificación

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

Perspectiva: Estable

#### Definición de Calificación:

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

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

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Internacional 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.** Banco Internacional (BI) es una institución de conocida trayectoria, que por activos se ubica en el sexto puesto entre los bancos privados del sistema, está bien posicionado en el segmento productivo, y reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas. El gobierno corporativo ha demostrado ser eficiente, conformado por profesionales de experiencia en el ámbito financiero nacional e internacional y posee una red comercial importante.

**Niveles de rentabilidad positivos y recurrentes.** Al cierre del año 2021 el banco reportó beneficios netos superiores en su comparativa interanual. Este desempeño se da por una mejora en el margen neto del Banco, por un menor costo de sus fuentes de fondeo, así como una recuperación en los ingresos por servicios y mayor generación de cartera, a medida que continúa la reactivación del sector real. Adicionalmente, se observa una menor constitución de provisiones en comparación con el año 2020, dado que el año anterior el Banco decidió destinar un mayor nivel de reservas como medida prudencial. En relación con el sistema, el desempeño financiero de BI es superior a diciembre-2021.

**Niveles de morosidad estables con coberturas adecuadas al apetito de riesgo de la institución.** La cartera bruta de BI crece al final del año 2021, dada la reactivación de la economía y la mayor demanda de productos de créditos por parte del sector corporativo. Por su parte, a nivel contable la morosidad del banco se encuentra mejor al promedio de su rango histórico, sin embargo, este indicador está afectado por el cambio en la normativa para la contabilización de créditos vencidos desde octubre 2020. Las coberturas que mantiene el banco cubren con holgura la cartera en dificultades inclusive al sensibilizar el ratio con la cartera en riesgo más la restructurada por vencer, niveles que comparan favorablemente frente a las coberturas reportadas por el promedio de bancos durante el mismo periodo.

**Liquidez institucional estable.** Los principales indicadores de liquidez se mantienen dentro de su rango histórico. En su comparativa interanual presenta una pequeña disminución debido a la utilización de sus fondos en cartera a mayores plazos, así como sus captaciones e inversiones.

**Soporte patrimonial estable.** La constante capitalización de parte de sus utilidades, junto con la generación de provisiones se traduce en un soporte patrimonial continuo y estable a la fecha de análisis. Los indicadores de solvencia patrimonial superan los requerimientos normativos y cuenta con niveles de cobertura de capital libre capaces de cubrir deterioros potenciales en sus activos productivos.

#### Resumen Financiero

En miles USD	jun-21	sep-21	dic-21
Activos	4,073,460	4,207,516	4,450,921
Patrimonio	397,356	410,109	426,180
Resultados	17,677	30,367	42,050
ROE (%)	9.03%	10.17%	10.35%
ROA (%)	0.88%	0.99%	1.00%

\*Indicadores anualizados

#### Contactos:

Patricio Baus  
(5932) 226 9767; Ext. 114  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

Patricia Pinto  
(5932) 226 9767 ext.103  
[ppinto@bwratings.com](mailto:ppinto@bwratings.com)

Esteban Lopez  
(5932) 226 9767 ext.113  
[elopez@bwratings.com](mailto:elopez@bwratings.com)



---

**Aspectos Evaluados en la Calificación**

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

**ENTORNO OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

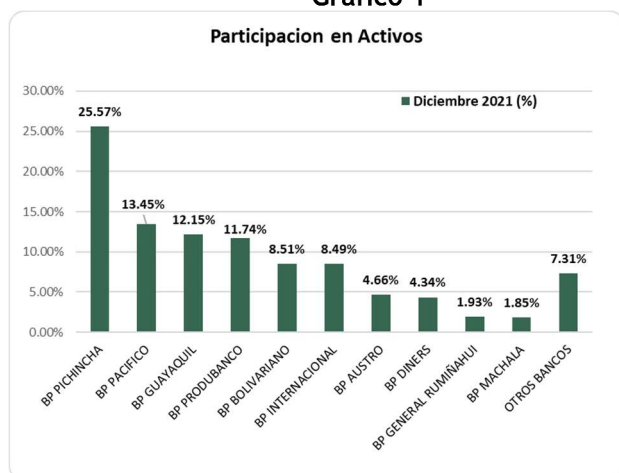
**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

Banco Internacional S.A. es una institución bancaria privada con una trayectoria de más de 48 años, y un enfoque hacia el segmento corporativo y empresarial.

Banco Internacional es clasificada como IFI mediana según la Superintendencia de Bancos (SB), por el tamaño de sus activos brutos. A dic-2021, ocupa la sexta posición con una representación del 8.49%. Su participación es superior a la reportada en el mismo periodo de 2020 (8.18%). En cuanto a sus depósitos, la institución ocupa la quinta posición en depósitos a la vista y en depósitos a plazo, con participaciones de dentro del sistema de 9.29% y 9.19%, respectivamente.

**Gráfico 1**



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

En cuanto a la participación en los resultados, Banco Internacional ocupa la cuarta posición en el total del sistema (escala una posición respecto a dic.-20). La mayor eficiencia en el gasto de operación, el menor costo de la financiación, una menor constitución de provisiones y el crecimiento planificado de sus activos productivos han permitido que el Banco registre un crecimiento más estable y consistente en la generación de resultados. A la fecha de corte, los resultados de BI representan el 10.86% del total del sistema (dic-2020: 12.08%).

**Modelo de negocios**

Banco Internacional compite de manera directa con los principales bancos grandes y medianos del sistema financiero. El banco se encuentra especializado en el segmento Productivo, el cual representa a la fecha de análisis el 82.79% del

total de portafolio de créditos, se complementa con el segmento de banca personal: de renta media y alta. Dentro de sus competencias el Banco ofrece a sus clientes servicios financieros mediante canales electrónicos y brinda al mercado diferentes instrumentos de comercio exterior.

BI dispone de 84 oficinas, entre ellas agencias, sucursales y ventanillas de extensión. También cuenta con 369 cajeros automáticos, lo que en conjunto constituye una de las más grandes del país. A la fecha de análisis, Banco Internacional cuenta con 1.280 colaboradores, concentrados en las áreas de administración, operativa, comercial y riesgos.

**Estructura del Grupo Financiero**

Banco Internacional no pertenece a ningún grupo financiero local, pero participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Esta inversión es poco representativa (menor al 1%) con relación a los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación que se han mantenido históricamente, los cuales son menores al 50%, en el capital social de dichas compañías: Medianet (33.33%), Banred (8.08%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (3.71%). Adicionalmente, en el mes de diciembre 2021 se realizó la venta de todas las acciones que poseía de Credimatic.

**Estructura Accionaria**

A dic-2021, el capital pagado del banco contabilizó USD 310.2MM. El Grupo español IF dispone de la participación mayoritaria del capital accionario de BI representando el 80.81%. Este está representado en dos compañías constituidas en Suiza.

Detalle de la estructura accionaria:

ACCIONISTAS	% PARTICIPACIÓN
SANDBERCK FINANCIE COMPANY	55.24%
LASKFOR MANAGEMENT	25.57%
ACCIONISTAS MENOS DEL 6%	19.19%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

\*Información al 17 de enero 2022

El Grupo se encuentra especializado en banca corporativa, empresarial, privada y comercial; con mayor presencia en Latinoamérica. Es importante mencionar que los bancos del Grupo IF se administran como entidades independientes y



bajo la legislación de los diferentes países en los que operan.

El 19.19% restante corresponde a accionistas minoritarios que individualmente no poseen más del 3% del capital social.

### ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

#### Calidad de la Administración

La estructura administrativa de Banco Internacional es sólida para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil y preparación en el ámbito financiero, así como experiencia en la gestión bancaria. El conjunto de estos factores se ha visto reflejado positivamente en la definición de estrategias, consecución de objetivos y en el desempeño financiero de la Institución a lo largo de los últimos períodos.

#### Gobierno Corporativo

La máxima instancia de Gobierno es la Junta General de Accionistas, la cual es representada por el Directorio. Este se encuentra conformado por cinco vocales principales y cinco suplentes. Los integrantes disponen de una adecuada formación académica y experiencia en el sector financiero.

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

La experiencia del principal accionista, dueño de seis instituciones financieras en varios países, comparte soporte en cuanto a gestión, dirección y conocimiento técnico. Adicionalmente, la gerencia se apoya en los comités implementados por la regulación y en herramientas de gestión como el sistema de información gerencial (MIS).

Adicionalmente el área de Auditoría interna de Banco Internacional realiza trimestralmente el Informe de Evaluación sobre el adecuado funcionamiento del Gobierno Corporativo, a diciembre 2021 se concluye que este se enmarca en las disposiciones normativas vigentes y su funcionamiento ha sido adecuado durante el año 2021.

#### Objetivos estratégicos

Para el 2021, la institución proyectó una recuperación paulatina que se sustenta en el crecimiento de la cartera de créditos, en los sectores de la economía que mantengan un comportamiento más estable frente a la crisis sanitaria, al entorno macroeconómico y a la disminución del portafolio de inversiones. Durante el cuarto trimestre alcanza un crecimiento de 12.76% interanual en la cartera de créditos, que refleja un comportamiento alineado a su planificación. Para el año 2022 se espera un crecimiento de la cartera bruta, impulsada principalmente por el crecimiento de la cartera productiva.

El desempeño de la cartera reestructurada es positivo, debido a que registró un decrecimiento del -3%, lo que sumado a una mejora en el nivel de recuperaciones influyó en la reducción de la morosidad global del Banco a la fecha de análisis. Sin embargo, en su presupuesto para el año 2022 BI es conservador y estima un crecimiento la cartera en dificultades.

Se observa una mejora de la cobertura con provisiones para la cartera problemática (6.6 veces vs 5.1 veces a diciembre de 2020) debido a la disminución de la cartera en riesgo al final del año, de acuerdo con su desempeño histórico y el apetito de riesgo del Banco.

El crecimiento de la cartera se financia principalmente con el crecimiento de depósitos del público, tanto en cuenta corriente, ahorro y a plazo. A diciembre 2021, el banco logró un cumplimiento del 110% del nivel de depósitos presupuestado superando sus estimaciones, lo que le permitió al Banco alcanzar sus objetivos anuales.

El Banco pronosticó una contracción del portafolio de inversiones al cierre del año 2021, no obstante, registró un crecimiento del 18%. Para el año 2022 se prevé un incremento de este rubro.

El crecimiento de los activos se sustentó principalmente en el aumento de las captaciones con el público, y en menor medida del financiamiento a través de obligaciones financieras que se redujeron progresivamente en la medida de su vencimiento, esto se evidenció en una disminución interanual del 29% en las obligaciones financieras a diciembre 2021. Para el año 2022 se ha previsto recibir financiamiento de terceros

La planificación conserva la estructura interna de captaciones, manteniendo una mayor proporción de depósitos a la vista frente a los depósitos a plazo.

En línea con el crecimiento de la cartera se espera una mayor generación financiera, respecto a 2021, adicionalmente, la mayor eficiencia en el manejo de los pasivos le representaría un crecimiento en el margen de intermediación que, junto con la recuperación de las comisiones, , llevarían a un crecimiento del Margen bruto financiero.

Adicionalmente, los gastos de provisiones disminuyeron en el año 2021, dado que en el año 2020 las dotaciones se incrementaron en el 135% respecto al cierre de 2019. A diciembre 2021 las provisiones alcanzaron USD 29.59MM disminuyendo un 37% con respecto a diciembre 2020 (USD 47.15MM). Para el año 2022 se prevé constituir provisiones sin desviaciones importantes que permitan mantener los niveles de cobertura.

Considerando lo anterior, la institución proyectó y logró mantener una generación de resultados positivos y superiores a los registrados en el año 2020, lo que se refleja en el mejoramiento de los indicadores de rentabilidad. En la misma línea, para el año 2022 Banco Internacional espera conseguir resultados cercanos a los del año 2019 donde todavía no existía afectación por la pandemia COVID-19.

El cumplimiento de los objetivos planteados por la institución tiene como pilar fundamental el crecimiento de las obligaciones con el público para conservar la tendencia creciente de su estructura financiera e incrementar su portafolio de créditos en sectores productivos estables y la reactivación económica de la economía nacional e internacional.

**PERFIL FINANCIERO - RIESGOS**

**Presentación de Cuentas**

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados por Deloitte & Touche (D&T) para los años 2018 a 2020, al igual que los estados financieros auditados por la firma KPMG para los periodos 2015, 2016, 2017 y 2021. Adicionalmente, la información adicional proporcionada por la institución con corte a diciembre 2021.

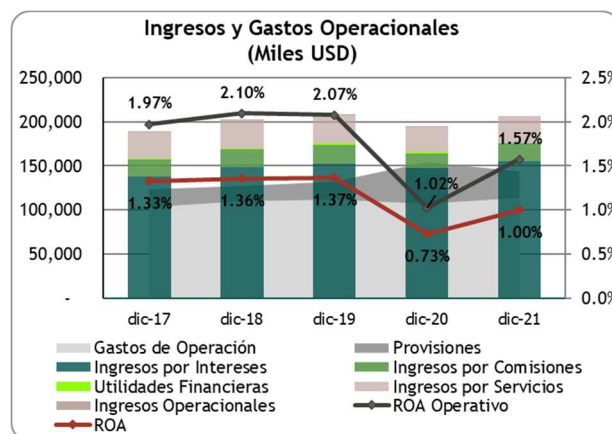
Los informes de auditoría externa no presentan, en ninguno de los años analizados, salvedades ni observaciones respecto a la información financiera. Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad de Banco Internacional S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

La información está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de

Control contenidas en el catálogo de cuentas y en la codificación de 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.

**Rentabilidad y Gestión Operativa**

**Gráfico 2**



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Al cierre del año 2021, la generación operativa del Banco registra resultados del ejercicio positivos y de origen recurrente, impulsados, principalmente, por un menor gasto de provisiones, así como por la reducción de los Costos financieros. Los beneficios netos contabilizaron USD 42.05MM y reportan un crecimiento del 49.20% interanual.

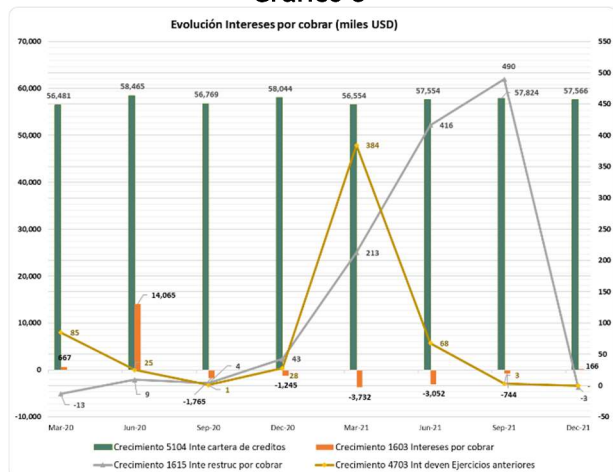
Antes de provisiones, el margen operacional es superior al año 2020 y similar al del año 2019. Este crecimiento se origina en un menor costo de las fuentes de fondeo, gastos operativos controlados y una mayor generación de cartera.

La principal fuente de ingresos del Banco son los intereses netos (74.13% del total de ingresos netos a dic-2021), principalmente de la cartera de créditos (68.16%) e inversiones (5.31%). En este período el crecimiento del total de ingresos por intereses fue del 5.36% interanual, debido a un menor costo del fondeo, en su mayoría por la contracción de un 28.60% interanual en sus obligaciones financieras. El margen neto de intereses mejora en su comparativa interanual, al reportar un 62.12% a la fecha de análisis (58.69% a dic-2020).

La definición de los nuevos plazos de paso a vencido de la cartera afectó a los intereses por cobrar en el mes de junio-2020 con un incremento anual del 73.3% situándose en USD 40.22MM, sin embargo, durante el año 2021 estos intereses han ido recuperando los niveles prepandemia y a dic-2021 alcanzan los USD 29.84MM (25.48MM en dic-2019), esta disminución en otros bancos está

explicada por la reclasificación de estos intereses a la cuenta 1615 “Intereses restructurados por cobrar” o reversados contra la cuenta 4703 “Intereses devengados en ejercicios anteriores”, pero este no es el caso de Banco Internacional ya que estas cuentas no presentan un incremento significativo durante los trimestres y años posteriores a la pandemia debido a los segmentos de crédito y tipos de clientes a los que está orientado BI.

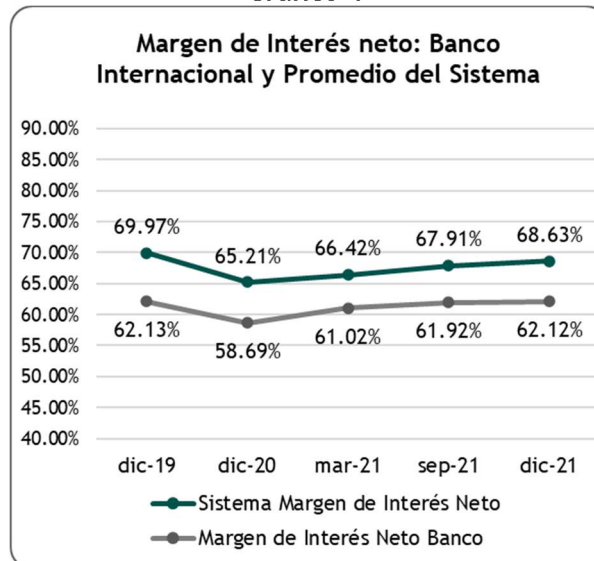
Gráfico 3



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

El Banco maneja un margen de intereses neto, en términos porcentuales, menor al que presenta el promedio del Sistema bancario (68.63%), debido al crecimiento de las captaciones en mayor volumen que el de la generación del negocio, especialmente cartera, lo cual genera mayor costo de su fondeo no productivo, esto obedece tanto al peso de depósitos a plazo y de obligaciones financieras sobre el pasivo, pero también a la composición de los depósitos a la vista que contiene una mayor participación de depósitos monetarios que generan intereses. La tendencia del Margen de interés se presenta en el siguiente gráfico.

Gráfico 4



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Los otros ingresos financieros netos, que incluyen comisiones y utilidades financieras, suman USD 23.03MM, crecen un 25.28% interanual principalmente por el aumento en comisiones ganadas en el negocio de cartas de créditos y en otras comisiones. Estos otros ingresos financieros aportan con el 11.01% del total de ingresos netos (9.21% a dic-2020).

Como resultado, el total de ingresos financieros netos -MBF- llega a USD 178.10MM, con un incremento interanual del 7.57% (USD 12.54MM). Los ingresos financieros netos constituyen la principal fuente de ingresos, totalizan el 85.14% de los ingresos netos totales.

La generación de ingresos por servicios se recupera durante el año 2021 y se mantienen como una importante fuente de ingresos (14.68% del total a dic-2021), crecen un 9.26% interanual (USD 2.60MM). Los ingresos por servicios provienen primordialmente de servicios cuenta corrientes y de ahorro, transferencias, cuentas y tarjetas de crédito. Los ingresos operacionales netos (servicios y otros ingresos operacionales) se incrementa en 9.38% interanual (USD 2.68MM).

Por su parte, el total de ingresos operativos netos crece un 7.84% interanual (USD 15.22MM) por la mejora del margen neto un 7.84% interanual (USD 15.22MM). Los gastos operacionales totales disminuyen un 7.42% interanual y disminuyen principalmente por la reducción en la constitución de provisiones a la fecha de corte y absorben el incremento de los gastos operacionales (cuenta 45) la cual se incrementa un 5.91% en su comparativa interanual.

El indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin Provisiones/ Ingresos Operativos Netos) llega a



54.26% y es mejor al reportado en dic-2020 (55.25%). Este indicador mantiene un notable diferencial frente al promedio del sistema (63.05%), lo que indica la mayor eficiencia operativa del Banco con respecto al resto del sistema.

Por otro lado, el Banco disminuyó su gasto de provisiones en 37.25% interanual (USD -17.57MM). Adicionalmente, las coberturas son ligeramente superiores a sus históricos, cubren en 3.04 veces la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer, porcentaje superior al promedio del Sistema (1.5 veces).

El indicador de eficiencia que incluye los gastos de provisiones fue de 68.39% (79.54% a dic-2020), relación que se ubica mejor posicionada que la del sistema (93.48%) durante el periodo de análisis.

La recuperación en el nivel de ingresos y un gasto operativo controlado, permiten una mejora del MON que contabiliza USD 66.18MM, esto representa un incremento de 66.57% interanual (USD 26.45MM), este desempeño sigue la tendencia que registró el sistema de un incremento del 112.07% interanual.

Los ingresos no operacionales complementan la estructura de ingresos de la institución y a diciembre 2021 suma USD 9.66MM lo que representa una disminución del 14.6% con respecto al año anterior. El principal rubro de dichos ingresos es la recuperación de activos financieros. Dentro de estas recuperaciones los componentes más significativos son los activos castigados y reversión de provisiones. A dic-2021, producto del mayor incremento de los gastos diferidos, gastos extraordinarios y gastos por gestión de cobranzas, se genera un gasto no operacional de USD 9.86MM que supone un incremento interanual del 66.61%.

Los indicadores de rentabilidad mejoran en su comparativa trimestral e interanual. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) es de 10.35% (10.17% a sep-2021; 7.38% a dic-2020), y se mantiene superior al promedio del sistema (7.31%).

Por su parte, el ROA llegó a 1% en dic-2021 (0.99% a sep-2021; 0.73% a dic-2020), superior al reportado por el sistema (0.77%) durante el mismo periodo.

#### **Administración de Riesgo**

La Vicepresidencia de Control de Riesgo cuenta con independencia de las áreas de negocios y ha desarrollado e implementado metodologías técnicas, que permiten monitorear y generar alertas tempranas de los riesgos potenciales a los que se expone el Banco. Los mecanismos implementados se orientan principalmente hacia

el monitoreo permanente del riesgo de liquidez, la disminución del riesgo de crédito en la cartera, en el portafolio de inversiones, control de límites de exposición para todos los riesgos; así como también en el control y mitigación del riesgo operativo y otros riesgos propios de la banca.

Para el riesgo de crédito, el Banco se basa en un análisis específico por tipo de crédito para la generación de la cartera. La recuperación de esta está dirigida por una vicepresidencia que tiene a su cargo la cobranza de todos los segmentos, contando en el caso del producto tarjeta de crédito con el soporte de una empresa especializada.

Dentro del monitoreo del riesgo de liquidez la Unidad calcula y reporta métricas periódicas y prospectivas que son revisadas en el Comité ALCO para la adecuada toma de decisiones estratégicas, así como en el monitoreo diario de la liquidez táctica.

Para la administración y control del riesgo en fondos disponibles e inversiones, la institución maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos, el mismo que, entre otras variables considera la calificación de riesgo de las contrapartes y en el caso de existir excesos esto deben ser aprobados y estar en lo que determina la metodología del banco.

La principal función del área de Tesorería es administrar la liquidez del Banco y está autorizada para negociar con operaciones spot y forward, siempre que estén cubiertas con el Banco corresponsal, éstas son las únicas herramientas que podrían ser empleadas conforme a la política de riesgo vigente en la institución. El área de Tesorería se encuentra encargada de la administración de posiciones de negocio en otras divisas o derivados. Adicionalmente, a la fecha de corte se mantiene USD 6.36MM que corresponden a forwards de divisas y según el área financiera de Banco Internacional estas posiciones de negociación se mantienen cubiertas.

Adicionalmente, la institución puede negociar operaciones descubiertas (posiciones de trading) sólo con autorización del Directorio y en base a la asignación de cupos que establezca el Comité de Administración Integral de Riesgos, CAIR, quien determina los montos, el tipo de divisa, plazos máximos de ejecución y límites de pérdida o ganancia.

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

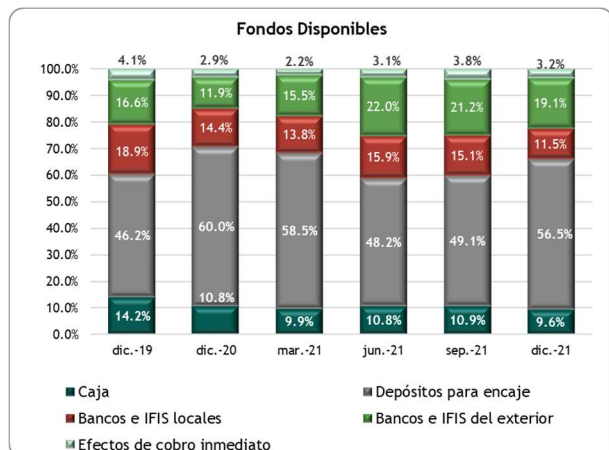
##### **Fondos Disponibles e Inversiones**

Durante el cuarto trimestre de 2021 los fondos disponibles principalmente los depositados en IFIS del exterior, se incrementan en un 9.54% en su comparativa

interanual y los fondos en el exterior en un 76.19% producto de una mayor captación de depósitos.

A nivel trimestral, crecen un 14.8% principalmente por el incremento reportado en depósitos en el BCE correspondientes a encaje bancario. Por su parte, el sistema tuvo un incremento de 13.3% en el trimestre.

Gráfico 5



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

La mayor parte de los fondos disponibles de BI se encuentran en el país (80.89% a dic-2021). Los depósitos en el Banco Central para encaje (USD 516.83MM) son los más importantes, cumpliendo con holgura el requerimiento normativo. A dic-2021 crecen en 3.14% interanual y representan 56.51% de fondos disponibles.

Los fondos en instituciones privadas locales (USD 105.5MM) disminuyen un 12.34% interanual. Los recursos tienen bajo riesgo de contraparte, se encuentran depositados en 9 instituciones, las cuales cuentan con calificaciones de riesgo en escala nacional, superior al grado de inversión; 98.04% son AAA-.

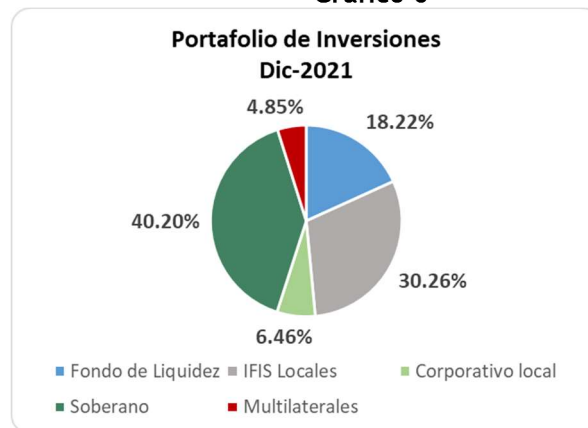
Un porcentaje importante (19.11%) de recursos están en el exterior (USD 174.8MM) y no dependen de la dinámica de la economía local. Estos capitales crecen un 76.19% interanual. La mayor parte de estos recursos se encuentran depositados en instituciones financieras con calificaciones internacionales superiores al grado de inversión.

Los fondos disponibles se completan con recursos depositados en la caja del Banco (9.64%) y efectos de cobro inmediato (3.19%) que ascendieron a USD 88.18MM y USD 29.19MM respectivamente.

#### Portafolio de inversiones (USD 783.41)

Las inversiones brutas del Banco registraron un crecimiento del 18.68% interanual (8.8% durante el trimestre) y representan el 17.1% del activo bruto de la institución.

Gráfico 6



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se compone, en su mayoría, por inversiones en el sector público con una participación del 40.2% (USD 314.96MM) del total de inversiones; estos títulos corresponden a (USD 274MM) certificados de tesorería y bonos del Ministerio de Finanzas, notas de créditos del SRI (USD 3.67MM) y certificados de inversión de la CFN (37MM). Estos títulos son utilizados para requerimientos de encaje y cumplimiento de requerimientos normativos como el de las reservas mínimas de liquidez, el 44.51% (USD 140.18MM) tiene plazos de hasta 90 días e integran la liquidez de primera línea, el 96.76% (USD 304.8MM) tienen vencimientos hasta 360 días; solamente el 3.24% (USD 10.2MM) tienen plazos mayores a 360 días. El plazo promedio ponderado de estas inversiones es de 5.82 meses.

En segundo lugar, se encuentran las inversiones en Instituciones financieras locales que representan el 30.26% del portafolio; la mayor parte de estos títulos (USD 237.1MM) son certificados de depósito con un plazo promedio ponderado de 6.12 meses y pólizas de acumulación (USD 12 MM).

El banco diversifica su portafolio con la participación en el mercado de valores, en papeles del sector corporativo de los diferentes segmentos económicos y en valores de procesos de titularizaciones de cartera hipotecaria, este portafolio alcanza los USD 50.63MM y representa el 6.46% del total de inversiones, son emisores con calificaciones de bajo riesgo y posiciones diversificadas.

Por otro lado, el portafolio de inversiones incorpora USD 142.73MM correspondientes al 70% de la participación del Banco en el Fondo de Liquidez nacional. Estos títulos constituyen el 18.22% del portafolio de inversiones. El 30% restante de participación se encuentra registrado en la cuenta "Otros activos" por USD 61.2 MM. En

conjunto el fondo de liquidez representa el 4.4% del activo bruto a la fecha de corte.

A la fecha de análisis, no conserva un monto importante de títulos de inversiones en el extranjero. El monto más representativo son las inversiones en multilaterales que representan el 4.85% del portafolio (USD 37.99MM).

El plazo promedio ponderado del portafolio de inversiones es de 6.12 meses, excepto su participación en el fondo de liquidez. Cabe señalar que la totalidad del portafolio de BI se encuentra invertida en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

### Calidad de Cartera

La cartera bruta de Banco Internacional contabilizó USD 2.670MM y presenta un desempeño positivo a dic-2021, al registrar un crecimiento del 12.21% interanual (2.58% en el trimestre).

Es importante considerar que mediante Resolución No.644-2021-F del 30 de enero de 2021 se sustituyó las Normas que regulan la segmentación de cartera en donde se estableció un nuevo Catálogo Único de Cuentas en donde las entidades bajo la supervisión de la SB debían ajustar sus balances hasta el 01 de mayo de 2021.

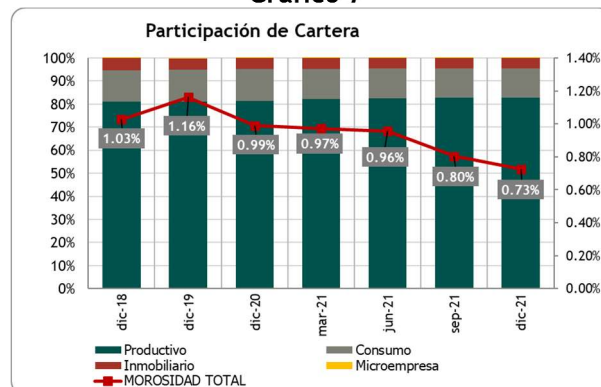
Históricamente, la cartera de BI ha sido de buena calidad con bajos niveles de morosidad que están de acuerdo con los riesgos de sus principales segmentos de negocios.

Dadas las disposiciones normativas por la Emergencia Sanitaria, relativa al incremento de los días de vencimiento en los que se contabiliza la cartera vencida, hace que la morosidad que registran las IFIs en sus balances no sea comparable con sus niveles históricos, tampoco con los indicadores de los bancos pares, ni con el promedio del sistema, por las diferentes estrategias adoptadas por los bancos para aplicar las disposiciones emitidas por los entes de control.

La cartera del banco se encuentra colocada geográficamente en 24 provincias, concentrada en dos de estas, la cartera colocada en Guayas (43.81%) y Pichincha (31.95%). A estas les sigue las carteras colocadas en Azuay y Manabí con el 5.98% y 5.85%, respectivamente. La diferencia se encuentra distribuida en 20 provincias, de las cuales ninguna de ellas representa más del 3% de la cartera bruta.

Por sector económico, la cartera se encuentra concentrada en créditos dedicados al comercio de vehículos y motocicletas (31.09%); industrias manufactureras (23.31%), así como en la agricultura, ganadería y pesca (11.28%).

Gráfico 7



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Banco Internacional es un banco especializado en el segmento corporativo, por lo cual la cartera Productiva bajo la nueva segmentación representa la mayor porción dentro del portafolio de créditos. A la fecha de análisis, esta cartera alcanza una participación del 82.8%.

La estructura se complementa con la cartera de consumo (12.7%), cartera inmobiliaria (4.4%) y el diferencial (0.1%) corresponde a y microcrédito.

Como en el resto del Sistema, la calificación de la cartera conserva también diferencias con el análisis histórico por el diferimiento extraordinario de la cartera y el incremento de los días de mora para pasar a estado vencido.

La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo controlado, con una disminución en la calidad del riesgo en los últimos trimestres, en su mayor parte se califican en las categorías A de bajo riesgo, que suman 77.64% a dic-2021 que evidencia un mejoramiento respecto a dic-2020 en que la categoría A representó el 72.78% del portafolio crediticio.

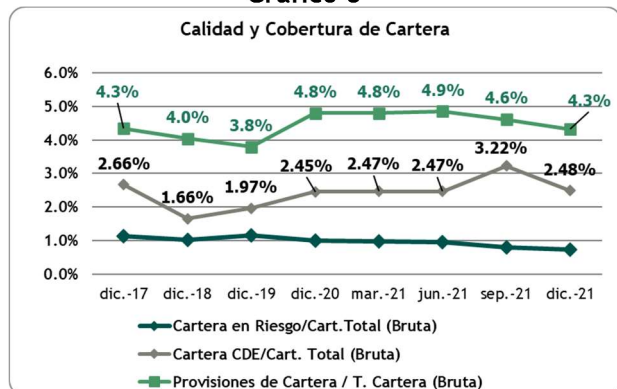
A pesar de que a dic-2021 la cartera mantiene el límite de 61 días de mora para ser clasificada como vencida se observa un incremento interanual del 16% de la calificada como mayor riesgo (CDE), reflejando la difícil situación que algunas empresas y clientes viven tras la pandemia. Esta situación se refleja en la capacidad de pago de los clientes en todos los segmentos de sus negocios, y particularmente de las empresas que no lograron mejorar sus ingresos afectados por la recesión económica profundizada por la coyuntura sanitaria. En línea con lo comentado, la representatividad de la cartera CDE respecto a la Cartera bruta se redujo al 2.48% (3.22% a septiembre de 2021).

Dada la estructura de los negocios del Banco, la cartera muestra niveles de concentración acorde con la especialización del Banco y que se originan en el segmento corporativo y empresarial, en

consecuencia, también se observa una mayor concentración en sus depósitos frente a otras instituciones de naturaleza universal que tienen estructuras de negocio diferentes a las orientadas a la banca minorista. A dic-2021, la representación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 36.7% (34.68% a sep-2021; 23.59% a dic-2020).

La institución trabaja constantemente para alcanzar una mejor diversificación y aliviar el riesgo de concentración. No obstante, la coyuntura actual revirtió la reducción que se observó en los tres años anteriores en la concentración de deudores. Con relación al patrimonio los 25 mayores deudores equivalen 2.69 veces el mismo (dic-2020: 1.66 veces). Los niveles de concentración superiores frente a otros bancos se mitigan parcialmente, por la calidad crediticia de los clientes y la diversificación por sectores y grupos económicos.

Gráfico 8



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

El 82,8% de la cartera del Banco corresponde al segmento productivo que registra históricamente una menor morosidad, en dic-2021 llega a 0.12% (0.15% a dic-2020), por lo que la morosidad total, pasa de 0.80% a 0.73% en el trimestre (0.99% a dic-2020), y se mantiene inferior al promedio del sistema que pasó de 2.43% a 2.19% en el trimestre (2.85% en sep-2020). El mayor nivel de morosidad del sistema obedece a que la estructura de la cartera contiene un porcentaje mayor de créditos de los segmentos de la banca de personas y de microempresa.

La cartera vencida del Banco registró una contracción importante interanual del -42.28%, que contrasta con la contracción reportada por el sistema de un -11.79% durante el mismo periodo.

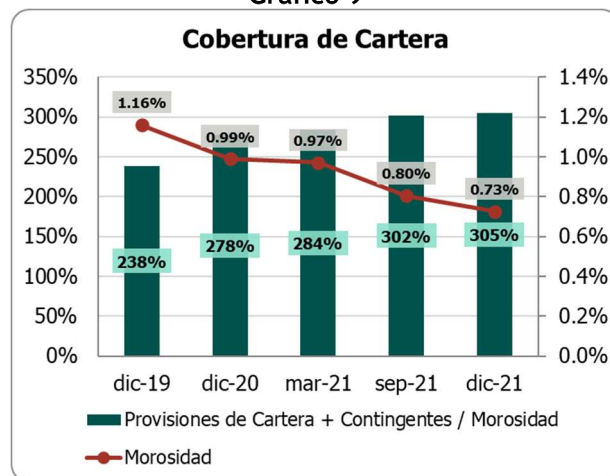
El saldo de cartera refinanciada y reestructurada se redujo en 0.85% interanual. Mientras que la colocación de operaciones refinanciadas reestructuradas se redujo en 40% respecto al 2020.

La reducción se explica por la gestión y parte de los castigos.

La cartera de consumo registrar un nivel de morosidad alto (3.99%) y es la más representativa, siendo superior al promedio del sistema (3.06%) y es la que más influye en la morosidad total del Banco.

Dado el crecimiento de la cartera reestructurada por vencer (17.67% interanual), que contiene un mayor riesgo de incumplimiento, analizamos los indicadores de morosidad sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer, el indicador empieza a disminuir en los últimos trimestres, pasando de 1.82% en sep-2020 (1.66% en sep-2021) a 1.57% en dic-2021.

Gráfico 9



Fuente: SB y Banco Internacional. Elaboración: BWR

El banco mantiene un manejo adecuado del riesgo en cada tipo de producto, y mantiene la capacidad de depurar la cartera problemática, el porcentaje de castigos de cartera / cartera bruta promedio llegó a 0.65% a diciembre-2021 (0.73% en diciembre-2020) similar a su promedio histórico. La gestión de recuperación de la cartera ha ejecutado diversas estrategias para prevenir una profundización del daño de la cartera como consecuencia de la crisis económica profundizada por la pandemia.

Por su parte, la cobertura de provisiones para la cartera en dificultades ha sido una de las principales fortalezas de BI que ha soportado el incremento del riesgo de la cartera desde el inicio de la pandemia. El gasto de provisiones es un 37.25% inferior en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido a que en el año 2020 se constituyeron provisiones que actualmente soportan en gran parte el nivel de riesgo que afronta la institución.

La cobertura de BI compara favorablemente frente al promedio del sistema y algunos de sus bancos pares. La cobertura para la cartera en

riesgo más la reestructurada por vencer llega a 304,8% en dic-2021 (277.9% dic-2020), en tanto que promedio del sistema se observa una contracción pasando de 156.7% en dic-2020 a 150.6% en dic-2021.

**Contingentes y Riesgos Legales**

Las cuentas contingentes tienen una representación importante frente a los activos del Banco. Estas cuentas suman USD 913.15MM y equivalen al 19.92% de los activos brutos. Las cuentas contingentes acreedoras crecen en 31.8% (USD 218.9MM) interanual, esta variación se da por mayores créditos aprobados no desembolsados, en el segmento de consumo.

La exposición del banco a los instrumentos de comercio exterior (cartas de crédito) está medida por cupos previamente establecidos por la Administración y su cumplimiento por la Unidad de Riesgo.

Los créditos aprobados no desembolsados se incrementan en el período interanual un 32.23% (USD112.26MM), a dic-2021 suman USD 460.53MM y corresponden en su mayoría a los cupos de los tarjetahabientes, por lo cual no necesariamente representan flujos de efectivo y se encuentran sujetos a condiciones por incumplimientos de pago.

Conforme el modelo de gestión del riesgo legal en BI, la Vicepresidencia de Control de Riesgos monitorea dicha gestión y los gestores de los diferentes procesos implementan planes de acción que permiten mitigar los riesgos de orden legal conforme los cronogramas establecidos. A diciembre-2021 el nivel de riesgo legal se mantiene moderado.

Adicionalmente, BI mantiene 14 juicios de carácter civil, constitucional y contencioso administrativo de los cuales la probabilidad de ocurrencia es la siguientes: 7 Remota, 5 Probable y 2 Posible.

**Riesgo de Mercado**

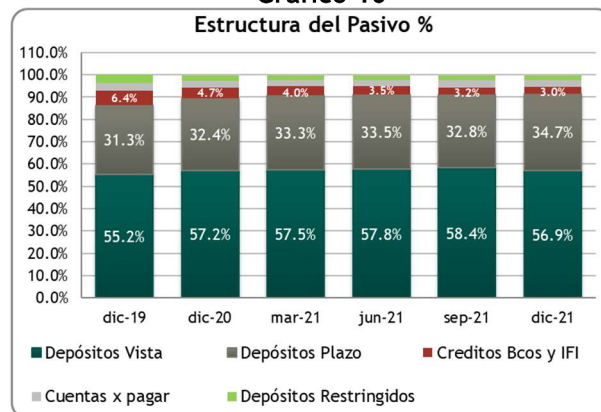
La sensibilidad de variaciones de la tasa de interés ha tenido un nivel de impacto bajo en la posición de riesgo del banco, la cual se ubica dentro del apetito de riesgo de este. Los reportes de riesgo de mercado a dic-2021 indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en +/-0.48% del patrimonio técnico constituido. Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 2.16% del PTC (incluidos resultados del ejercicio). Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 424.01MM).

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones líquidas en otras monedas diferentes al dólar. A la fecha de corte, la posición neta entre activos y pasivos en moneda extranjera es menor al 1% de los fondos disponibles, no presenta una posición neta que afecte a los resultados. BI se rige bajo la política de evitar posiciones materiales abiertas en moneda extranjera, la misma que es monitoreada permanentemente por la Unidad de Riesgo Integral con el fin de cumplir los límites internos.

**Riesgo de Liquidez y Fondo**

A dic-2021, la posición de liquidez institucional registra una leve contracción anual, debido a la mayor colocación de cartera a plazos mayores a 360 días, y una menor captación en las fuentes de fondeo en el periodo comparada con el crecimiento de los activos productivos.

**Gráfico 10**



Fuente: SB y Banco Internacional. Elaboración: BWR

El BI tiene como su principal fuente de fondeo las captaciones del público, que contabilizan USD 3,769MM a dic-2021, registran un crecimiento interanual de un 14.23% y representan el 93.7% del pasivo.

Los depósitos a la vista son los más importantes (USD 2,290MM) registran un crecimiento interanual del 11.94%, permitiendo que su peso en el fondeo mejore, con el menor costo subsecuente. Este crecimiento es ligeramente superior al reportado por el sistema (9.47%). Sin embargo, el 37.1% de las obligaciones con el público corresponden a depósitos monetarios que generan intereses, esta es una proporción mayor a la del promedio del sistema (36.69%).

Los depósitos a plazo (USD 1,396MM), crecen un 20.35% interanual, que permite recuperar su participación en la estructura del pasivo a 34.7% (32.4% en dic-2020). Al igual que en el sistema financiero los depósitos a plazo son de corto plazo, el 54% tiene vencimientos hasta 90 días, y el 98.1% vence dentro del año.

La estructura de pasivos se completa con obligaciones financieras (USD 120.1MM) que tienen una participación de 2.98% a dic-2021, estos créditos se han reducido en 28.6% desde el año anterior en la medida de sus vencimientos. El 58.30% corresponde a IFIS del exterior que en su mayor parte tienen plazos entre 0.23 hasta 3.6 años con un plazo promedio ponderado de 1.85 años; y el 41.7% corresponde a préstamos de multilaterales con plazos de hasta 2.7 años, con un plazo promedio ponderado de 1.56 años.

Debido a la especialización en el segmento corporativo se mantiene una alta concentración de depósitos, siendo su principal fuente de fondeo los depósitos del público.

La concentración de sus 25 mayores depositantes relacionada con el total de obligaciones con el público, a dic-2021 (19.91%) superior a dic-2020 (18.81%). Frente a esto el BI mantiene niveles de cobertura con márgenes adicionales que se han fortalecido paulatinamente durante el año, a dic-2020 los 25 mayores depositantes representan el 68.07% de los activos líquidos (58.50% en dic-2020). Al sensibilizar este indicador dentro de los 90 días, los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 58.66% de los activos líquidos.

Por otro lado, la estructura del balance conserva descalces de plazos que se explican por la dinámica de negocio y especialización en segmento corporativo; en sus reportes de liquidez contractual se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, la mayor banda acumulada negativa USD -435.59MM (más de 360 días) representa el 34.1% de los activos líquidos netos, pero no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios de liquidez: contractual, dinámico y esperado.

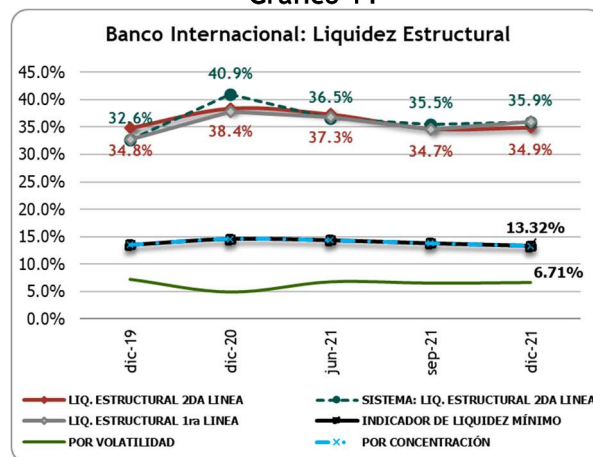
Las coberturas que mantiene Banco Internacional reflejan una posición acorde a su especialización de banco comercial, presenta un mayor nivel de concentración en captaciones y descalce estructural de plazos en su balance, frente a lo cual mantiene niveles de cobertura adecuados pero menores a los que mantienen sus pares, que son de naturaleza universal.

El banco posee métricas prospectivas y alineadas a su declaración de apetito de riesgo, que es validada y aprobada por el Directorio, la cual es diariamente monitoreada y reportada por la Unidad de Riesgo Integral.

Banco Internacional hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Adicionalmente, realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y administra su

requerimiento de liquidez en función de las exigencias específicas por cada caso. La institución define sus estrategias de liquidez en función del comportamiento de las fuentes de fondeo.

Gráfico 11



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros Banco Internacional. Elaboración: BWR.

Los indicadores de liquidez estructural se mantienen estables, principalmente por el crecimiento de fondos disponibles, que cubren con amplitud el crecimiento de los pasivos de corto plazo, tanto depósitos a la vista como de plazo fijo.

Las coberturas de liquidez estructural de segunda línea de BI históricamente fueron mayores a los promedios del sistema hasta dic-2019, a la fecha de análisis esta cobertura es similar a la reportada por el sistema (34.95% vs 35.89%). Es importante mencionar que BI mantiene una cobertura de 2.6 veces para su requerimiento mínimo de liquidez estructural, dado por la concentración de depósitos.

**Riesgo Operativo**

El banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas en la que se detallan las pérdidas por la línea de negocio, factores de riesgo y eventos de riesgo. Por su parte, en los diferentes comités de la institución se informa periódicamente sobre los principales riesgos identificados, el seguimiento realizado a las acciones correctivas establecidas con los gestores de riesgo, evolución de pérdidas, entre otros temas de la gestión del riesgo operativo. La Unidad de Riesgo Integral ejecuta continuamente certificaciones y autoevaluaciones de procesos críticos y no críticos, lo que ha permitido mantener un mapa de riesgos actualizado de la institución, establecer planes de acción y monitorear el cumplimiento de estos.

El Banco cuenta con un programa especializado en alertar movimientos inusuales relacionados con la prevención de lavado de activos y manuales donde se tipifican las políticas para controlar este riesgo.

A diciembre 2021, reporta que todos los indicadores se encuentran dentro del apetito de riesgo de la institución. La pérdida neta acumulada en el trimestre es de USD 65.98M, compuesta principalmente por 28.5% correspondiente a fraude externo; 25% a interrupción del negocio por fallas en la tecnología de la información; 22.8% por deficiencias en el diseño y/o ejecución de proceso; 11.9% prácticas relacionadas con clientes; 7.5% corresponde a daños en activos físicos y 4.3% a fraude interno.

El ratio de riesgos extremos y altos muestra decrecimiento, debido a la implementación oportuna de planes de acción.

La Unidad de Riesgo Integral como parte de la metodología de Riesgo Operacional realiza el seguimiento continuo de los planes de acción, registrando a la fecha el 71% de planes de acción implementados. Adicionalmente, se ha implementado el 61% de los planes de acción relacionados directamente con la implementación del proyecto GIBS (Core Bancario).

Debido a la actualización de la Norma de Riesgo Operativo emitida en diciembre 2021 el área de riesgos se encuentra dando seguimiento a estas nuevas disposiciones a fin de cumplir con los plazos establecidos por el ente de control.

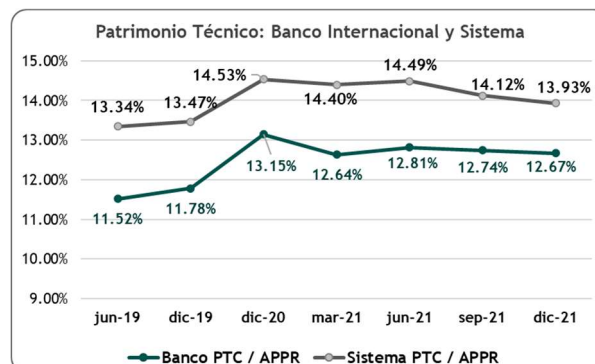
**Suficiencia de Capital**

Banco Internacional mantiene una fuerte posición patrimonial, que ha dado soporte al crecimiento de la Institución gracias los resultados positivos generados cada año y a la capitalización constante de una parte de los resultados.

A dic-2021 el patrimonio del banco contabilizó USD 426.18MM y registró un crecimiento interanual del 10.40%, debido a las utilidades generadas en el periodo, que compensaron el reparto de dividendos del período 2020. El movimiento se explica principalmente por el pago de dividendos correspondientes al año 2020 por USD 6.3MM, equivalentes al 22.5% de los beneficios obtenidos en el periodo, autorizado por el ente de control y a la capitalización de 19.86MM de las utilidades del año 2020 realizada en el año 2021.

El patrimonio total se compone de un 72.78% por capital social, 11.94% en reservas, un 5.22% por superávit de valuaciones y el 9.87% por los resultados del período.

**Gráfico 12**



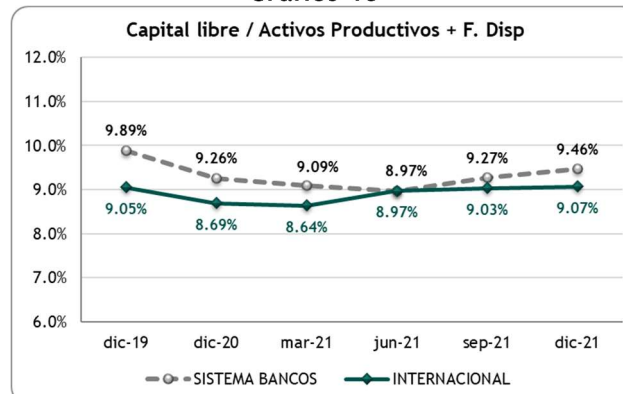
Fuente: Estados Financieros BI Elaboración: BWR.

El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) es de 12.67% y disminuye respecto mismo período del año anterior (13.15%), debido al incremento de los activos ponderados por riesgo. Este indicador es inferior al promedio del sistema que llega a 13.93% a dic-2021 y mantiene también una tendencia estable.

El capital libre de la institución (patrimonio más provisiones menos activos improductivos) incrementa en su comparativo interanual, por la reducción de la cartera en riesgo, misma que consideramos está subestimada, al igual que en el resto del sistema, debido a la normativa aplicada en la coyuntura sanitaria, por otro lado, el incremento de provisiones logra mitigar el crecimiento de cuentas por cobrar, particularmente intereses por cobrar que se generaron por el incremento de la cartera en riesgo y el diferimiento de cartera, y el incremento de los bienes adjudicados.

El total del capital libre se incrementa un 6.46% en el trimestre, este supone un soporte para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos hasta un 9.07%. La relación de capital libre sobre activos productivos promedio mejora en el periodo anual (8.69 dic-2020).

**Gráfico 13**



Fuente: Estados Financieros BI Elaboración: BWR.



A dic-2021, la relación entre capital libre y activos productivos es similar para BI y el sistema de bancos, este registra un 9.46% a la fecha de análisis. Se espera que este indicador mejore paulatinamente en el Banco producto de una mayor consecución de beneficios netos y una constitución de provisiones controlada.

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

La participación de Banco Internacional en el mercado de valores ecuatoriano ha sido históricamente exitosa, principalmente con la colocación de titularizaciones de cartera. Sin embargo, a la fecha de análisis no cuenta con títulos/valores en circulación u obligaciones con el mercado de valores.

**INTERNACIONAL**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2,546,819	161,396	241,141	224,548	219,564	252,604	296,029	288,754	280,306
Inversiones Brutas	8,399,442	606,987	537,638	621,272	660,145	690,256	711,617	720,081	783,469
Cartera Productiva Bruta	32,945,111	2,132,426	2,278,250	2,412,055	2,356,833	2,429,744	2,473,999	2,582,837	2,651,602
Otros Activos Productivos Brutos	1,316,314	74,950	74,984	79,287	60,860	61,995	62,161	63,364	63,196
Total Activos Productivos	45,207,686	2,975,758	3,132,014	3,337,161	3,297,403	3,434,598	3,543,807	3,655,036	3,778,573
Fondos Disponibles Improductivos	6,642,013	556,705	379,861	408,118	615,278	609,665	485,616	507,844	634,200
Cartera en Riesgo	735,951	24,364	23,658	28,321	23,570	23,830	23,869	20,958	19,372
Activo Fijo	796,663	42,150	40,525	40,525	37,799	36,783	35,784	37,799	42,830
Otros Activos Improductivos	1,785,245	59,686	68,590	83,782	119,128	117,498	120,950	120,685	109,987
Total Provisiones	(2,768,908)	(100,250)	(100,170)	(105,551)	(127,993)	(132,740)	(136,566)	(134,805)	(134,040)
Total Activos Improductivos	9,959,871	682,904	512,633	560,746	795,775	787,776	666,218	687,285	806,388
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52,398,649</b>	<b>3,558,412</b>	<b>3,544,477</b>	<b>3,792,356</b>	<b>3,965,185</b>	<b>4,089,635</b>	<b>4,073,460</b>	<b>4,207,516</b>	<b>4,450,921</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	41,205,598	3,013,199	2,877,239	3,072,456	3,300,274	3,437,163	3,432,249	3,539,132	3,769,741
Depósitos a la Vista	24,659,091	1,926,527	1,788,888	1,885,588	2,046,477	2,130,188	2,124,365	2,216,842	2,290,887
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,188,729	996,396	1,003,325	1,068,719	1,160,390	1,232,832	1,230,787	1,244,186	1,396,572
Depósitos en Garantía	1,127	85	86	85	83	84	84	84	83
Depósitos Restringidos	1,356,651	90,190	84,941	118,064	93,324	74,059	77,012	78,020	82,199
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,791	2,774	5,858	3,238	5,261	6,927	7,428	9,054	7,312
Aceptaciones en Circulación	1,191	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,772,211	131,500	204,072	218,067	168,167	146,833	128,917	122,583	120,072
Valores en Circulación	130,282	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,194	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,968,108	91,298	102,871	112,486	98,971	103,981	99,313	116,183	115,432
Provisiones para Contingentes	83,996	6,505	8,861	7,931	6,464	7,468	8,196	10,455	12,185
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>46,895,371</b>	<b>3,245,276</b>	<b>3,198,900</b>	<b>3,414,177</b>	<b>3,579,137</b>	<b>3,702,372</b>	<b>3,676,104</b>	<b>3,797,408</b>	<b>4,024,741</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,503,277</b>	<b>313,136</b>	<b>345,577</b>	<b>378,179</b>	<b>386,048</b>	<b>387,263</b>	<b>397,356</b>	<b>410,109</b>	<b>426,180</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,398,649	3,558,412	3,544,477	3,792,356	3,965,185	4,089,635	4,073,460	4,207,516	4,450,921
CONTINGENTES	15,892,196	792,339	729,182	772,730	693,569	756,162	790,439	825,689	913,154
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	3,651,612	199,842	219,644	245,268	250,759	61,623	124,081	187,010	249,612
Intereses Pagados	1,145,406	62,032	71,493	92,891	103,581	24,024	47,587	71,216	94,542
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,506,206</b>	<b>137,810</b>	<b>148,151</b>	<b>152,377</b>	<b>147,178</b>	<b>37,599</b>	<b>76,494</b>	<b>115,794</b>	<b>155,070</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	229,643	20,481	22,060	23,111	18,384	4,993	10,840	16,696	23,030
Margen Bruto Financiero (IO)	2,735,849	158,291	170,211	175,488	165,562	42,593	87,334	132,490	178,100
Ingresos por Servicios (IO)	728,732	30,001	31,097	31,753	28,098	7,330	14,302	22,583	30,700
Otros Ingresos Operacionales (IO)	156,897	517	841	1,750	1,050	439	625	810	863
Gastos de Operación (Goperac)	2,211,377	103,263	109,863	112,089	107,281	28,031	55,770	84,145	113,618
Otras Perdidas Operacionales	114,139	200	181	758	541	238	258	258	275
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,295,962</b>	<b>85,346</b>	<b>92,106</b>	<b>96,143</b>	<b>86,888</b>	<b>22,093</b>	<b>46,233</b>	<b>71,480</b>	<b>95,771</b>
Provisiones (Goperac)	1,067,383	19,678	17,684	20,030	47,154	9,531	18,089	23,220	29,588
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>228,579</b>	<b>65,667</b>	<b>74,422</b>	<b>76,114</b>	<b>39,734</b>	<b>12,562</b>	<b>28,144</b>	<b>48,260</b>	<b>66,183</b>
Otros Ingresos	423,538	6,294	6,544	8,240	11,305	3,991	5,491	6,932	9,659
Otros Gastos y Perdidas	60,437	6,428	5,982	4,483	5,919	4,797	6,046	7,348	9,861
Impuestos y Participación de Empleados	204,328	21,314	26,734	29,684	16,937	4,249	9,912	17,477	23,931
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>387,352</b>	<b>44,220</b>	<b>48,250</b>	<b>50,187</b>	<b>28,183</b>	<b>7,507</b>	<b>17,677</b>	<b>30,367</b>	<b>42,050</b>

**INTERNACIONAL**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	51,849,699	3,532,463	3,511,875	3,745,279	3,912,681	4,044,263	4,029,423	4,162,880	4,412,773
Cartera Bruta total	33,681,062	2,156,790	2,301,909	2,440,376	2,380,403	2,453,574	2,497,868	2,603,795	2,670,974
Cartera Vendida	237,644	9,651	11,244	14,234	10,146	8,809	7,806	7,099	5,856
Cartera en Riesgo	735,951	24,364	23,658	28,321	23,570	23,830	23,869	20,958	19,372
Cartera C+D+E		68,720	43,965	55,427	66,774	70,090	71,433	96,176	77,458
Provisiones para Cartera	(2,331,671)	(93,689)	(92,930)	(92,591)	(114,174)	(117,898)	(121,210)	(120,143)	(115,331)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.9%	81.3%	85.9%	85.6%	80.6%	81.3%	84.2%	84.2%	82.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.2%	101.2%	108.5%	106.9%	100.2%	100.6%	104.8%	105.2%	102.2%
Cartera Vendida / T. Cartera (Bruta)	0.71%	0.45%	0.49%	0.58%	0.43%	0.36%	0.31%	0.27%	0.22%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.19%	1.13%	1.03%	1.16%	0.99%	0.97%	0.96%	0.80%	0.73%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.76%	1.60%	1.55%	1.73%	1.82%	1.80%	1.85%	1.66%	1.57%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.66%	1.66%	1.97%	2.45%	2.47%	2.47%	3.22%	2.48%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	328.24%	411.23%	430.26%	354.94%	511.83%	526.08%	542.15%	623.15%	658.26%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	150.63%	290.86%	286.21%	238.26%	277.92%	283.73%	280.59%	301.65%	304.77%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		145.80%	231.53%	181.36%	180.67%	178.86%	181.16%	135.79%	164.63%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.92%	4.34%	4.04%	3.79%	4.80%	4.81%	4.85%	4.61%	4.32%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		143.89%	215.87%	181.02%	170.24%	181.74%	172.28%	133.99%	152.48%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	22.02%	21.28%	21.64%	23.59%	25.03%	34.76%	34.68%	36.70%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	181.65%	163.64%	161.79%	166.56%	184.03%	254.58%	253.67%	269.01%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.23%	4.85%	3.15%	3.43%	3.50%	3.10%	3.29%	4.45%	4.39%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	62.54%	16.15%	20.02%	25.81%	32.46%	5.46%	9.59%	13.10%	20.15%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	39.74%	18.96%	16.10%	17.36%	21.36%	17.09%	16.68%	16.99%	18.11%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.23%	0.80%	0.64%	0.65%	0.73%	0.62%	0.63%	0.61%	0.65%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR	13.93%	11.85%	11.72%	11.78%	13.15%	12.64%	12.81%	12.74%	12.67%
TIER I / APPR	11.10%	9.12%	9.65%	9.83%	11.60%	11.87%	11.70%	11.27%	10.79%
PTC / Activos y Contingentes	8.62%	7.36%	7.84%	8.07%	8.23%	7.93%	8.13%	8.11%	7.90%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.05%	13.16%	12.10%	10.99%	9.86%	9.57%	9.05%	9.26%	10.10%
Capital libre (USD M)**	4,893,593	293,515	321,659	338,857	340,005	349,356	361,513	375,925	400,214
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.46%	8.31%	9.16%	9.05%	8.69%	8.64%	8.97%	9.03%	9.07%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	69.93%	70.78%	68.95%	65.32%	66.23%	66.69%	67.69%	69.92%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.67%	77.02%	82.36%	83.47%	88.27%	93.95%	91.32%	88.45%	85.15%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	9.40%	9.73%	10.31%	9.95%	9.62%	9.89%	10.04%	10.13%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.31%	7.41%	7.77%	8.39%	8.72%	8.96%	8.98%	8.84%	8.58%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	41	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,507,339	188,609	201,969	208,232	194,169	50,124	102,003	155,625	209,389
Result. antes de impuest. y particip. trab.	591,680	65,533	74,984	79,870	45,120	11,756	27,589	47,844	65,981
Margen de Interés Neto	68.63%	68.96%	67.45%	62.13%	58.69%	61.02%	61.65%	61.92%	62.12%
ROE	7.31%	14.73%	14.65%	13.87%	7.38%	7.77%	9.03%	10.17%	10.35%
ROE Operativo	4.31%	21.88%	22.60%	21.03%	10.40%	13.00%	14.37%	16.16%	16.30%
ROA	0.77%	1.33%	1.36%	1.37%	0.73%	0.75%	0.88%	0.99%	1.00%
ROA Operativo	0.45%	1.97%	2.10%	2.07%	1.02%	1.25%	1.40%	1.57%	1.57%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.20%	72.71%	73.01%	72.85%	75.45%	74.68%	74.68%	74.10%	73.76%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.85%	4.94%	4.83%	4.69%	4.42%	4.45%	4.45%	4.42%	4.37%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	5.71%	5.57%	5.43%	4.99%	5.06%	5.11%	5.08%	5.03%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	82.36%	23.06%	19.20%	20.83%	54.27%	43.14%	39.13%	32.48%	30.89%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.48%	65.18%	63.15%	63.45%	79.54%	74.94%	72.41%	68.99%	68.39%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.05%	54.75%	54.40%	53.83%	55.25%	55.92%	54.67%	54.07%	54.26%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.50%	3.69%	3.59%	3.60%	3.98%	3.73%	3.68%	3.50%	3.40%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	9,188,831	718,100	621,002	632,666	834,842	862,268	781,645	796,597	914,505
Activos Liquidos (BWR)	12,482,514	862,904	770,216	841,308	1,061,018	1,138,515	1,025,906	998,957	1,102,742
25 Mayores Depositantes	-	618,580	510,896	583,963	620,710	759,367	720,738	750,302	750,620
100 Mayores Depositantes	-	1,084,822	924,137	1,059,361	1,140,767	1,305,886	1,246,213	1,285,078	1,372,892
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.38%	32.85%	31.59%	32.74%	37.82%	38.68%	36.75%	34.63%	35.96%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.89%	36.39%	33.16%	34.84%	38.37%	39.49%	37.30%	34.73%	34.95%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.49%	12.58%	13.50%	14.61%	15.18%	14.36%	13.79%	13.32%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.51	2.64	2.58	2.63	2.60	2.60	2.52	2.62
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	50.97%	52.63%	50.70%	42.74%	44.31%	41.69%	34.66%	39.50%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.38%	32.85%	31.53%	32.65%	37.76%	38.62%	36.69%	34.57%	35.89%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.25%	27.34%	25.42%	24.55%	29.71%	29.25%	27.96%	27.56%	29.76%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.53%	17.76%	19.01%	18.81%	22.09%	21.00%	21.20%	19.91%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	71.69%	66.33%	69.41%	58.50%	66.70%	70.25%	75.11%	68.07%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D					67.72%	60.28%	69.45%	58.66%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.05%	0.44%	0.20%	0.69%	0.78%	0.21%	0.22%	0.48%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.11%	-1.77%	1.39%	2.02%	2.03%	1.61%	1.96%	2.15%

\*\* 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

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

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

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

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

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

de petróleo, componentes de aeronaves, semiconductores; bancos rusos han sido expulsados del sistema SWIFT; se han congelado parte de las reservas internacionales rusas; se han prohibido importaciones de gas natural y petróleo rusos (Estados Unidos y Reino Unido); las importaciones de energía rusa por parte de la Unión Europea han caído; se ha bloqueado espacio 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 Shanghái (25 millones de habitantes), que se encuentra en confinamiento ponen en riesgo el comercio internacional ya que es uno de los principales puertos a nivel mundial y los contenedores se encuentran varados en sus instalaciones. La economía china ha comenzado a ver efectos en su producción al haberse frenado actividades productivas, donde la falta de camiones para la logística interna y transporte de materias primas y la falta de obreros presencialmente se hacen presentes. Expertos económicos pronostican menores crecimientos a los esperados a causa de los aislamientos. Los índices bursátiles chinos también han presentado disminuciones<sup>10</sup>.

<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-gesti%C3%B3n-Per%C3%BA: El confinamiento en Shanghái amenaza con agitar la economía mundial>

### Entorno macroeconómico nacional

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

El riesgo país, en marzo de 2020 cerró en 6,063 puntos base, el nivel más alto en los últimos diez años, y una calificación de "Restricted Default" otorgada por FITCH Ratings. Luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización, el indicador bajó más de trescientos puntos. En 2022 ha fluctuado alrededor de 800 puntos el mes de abril, con un pico de 895 a inicios de marzo. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

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

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

<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-cuarto-economia-que-mas-crecera-en-la-region-en-el-2022-proyecta-el-banco-mundial-nota/>

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

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

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

Se espera que la ley orgánica reformativa del Código Orgánico Monetario y Financiero para la defensa de la dolarización fortalezca el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE, financie directa o indirectamente al gobierno central, al ministerio de finanzas, a los gobiernos autónomos descentralizados o las necesidades de instituciones del sector público o de propiedad pública a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero.

Por otro lado, el precio del petróleo alcanzó valores históricos, superiores a USD 100, impulsado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Sin embargo, el confinamiento de China y la liberación

de reservas por parte de varios países ha generado una fluctuación hacia abajo. Los elevados precios del petróleo a nivel internacional provocan también un incremento en los precios de combustible en el país, el precio de la gasolina Súper se encuentra liberado por lo que sus valores se ajustan a los precios internacionales<sup>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

<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/>

enfrenta el país es el de sobrellevar los impactos negativos de la guerra en Europa sobre el comercio principalmente de banano y flores. Adicionalmente, el panorama de inestabilidad política representa una dificultad para el Gobierno, a pesar de que este ha afirmado al FMI que se ha descartado un escenario de muerte cruzada.

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

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

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

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

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

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

- Con la aprobación de la Ley Orgánica para el Desarrollo y Sostenibilidad Fiscal el 29 de noviembre del 2021 entraron en vigor disposiciones que redefinen lo que actualmente se entiende por actividades financieras y Grupo Financiero. Las actividades financieras ya no serán exclusivas del sistema financiero como tal, sino que se extienden al sistema de mercado de valores y al de Seguros. Por otro lado, los Grupos Financieros ahora pueden estar formados por al menos un banco, entidades financieras del exterior, subsidiarias y afiliadas a un banco y por empresas de seguros o de valores extranjeras establecidas en el país.<sup>26</sup>
- En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés que serán efectivas desde el 1 de enero del 2022. Esta nueva metodología toma en cuenta cuatro componentes para establecer las tasas máximas de interés: costo del fondeo, gastos operativos, riesgo de crédito y costo de capital. Adicionalmente la nueva fórmula de cálculo se aplicará para seis de los 13 segmentos de crédito vigentes, entre ellos: empresarial, pymes, consumo y tres categorías de microcrédito (que se diferencian por el monto del crédito). En otros dos segmentos se aplicará desviaciones estándar de la tasa activa referencial y en los cinco restantes se mantiene la tasa máxima vigente. Y finalmente las tasas serán revisadas cada seis meses tomando en cuenta factores económicos que ameriten un cambio.<sup>27</sup>
- 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

<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>

financieros con corte junio-2022. La misma norma establece que la provisión genérica que debe constituirse sobre la cartera bruta a diciembre de 2020 debe estar entre el 0.02% y el 5% hasta junio de 2022 y formará parte del patrimonio técnico secundario.

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

### Seguro de Depósitos

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

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

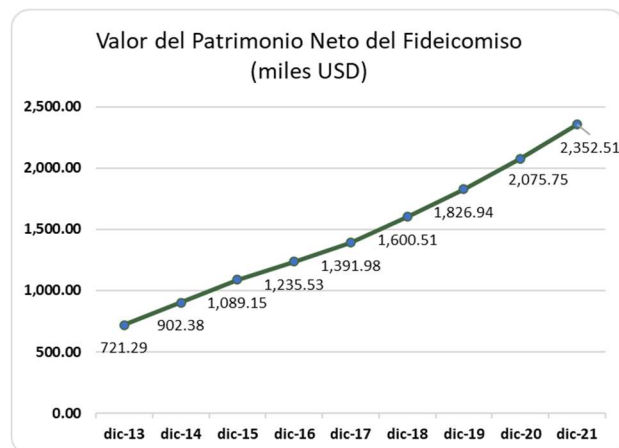
CONCEPTO	FECHA	APORTE	SALDO
Aportes	Inicial(1)	1,194,345,822.92	
	Contribuciones	794,398,411.64	
	Saldo al 31/12/2020		1,988,744,234.56
	ene-21	0	
	feb-21	0	
	mar-21	0	
	abr-21	55,651,034	
	may-21	37,409,649	
	jun-21	18,895,071	
	jul-21	142,139	
	ago-21	38,070,898	
	sep-21	19,179,212	
	oct-21	0	
	nov-21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



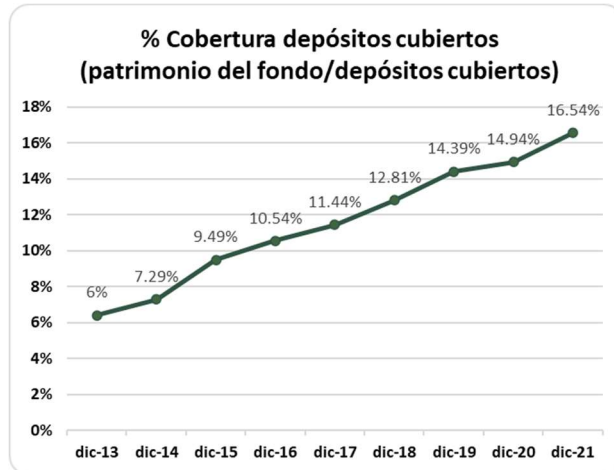
Fuente: COSEDE

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

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

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

**Resultados**

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

Gráfico 14



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.

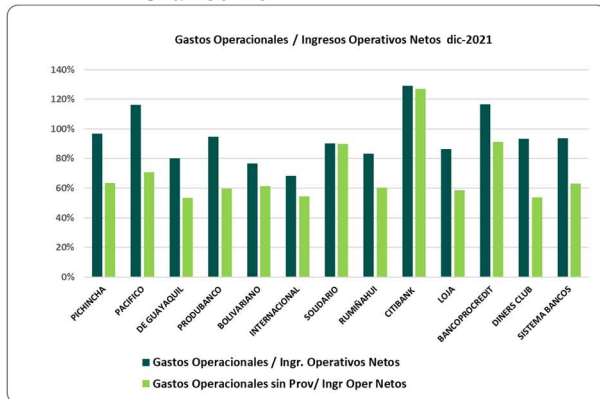
El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual notable (9.9%) en el MON antes de provisiones.

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.

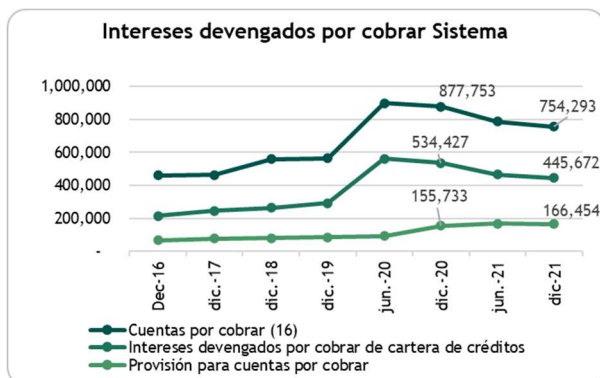
**Gráfico 15**



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.

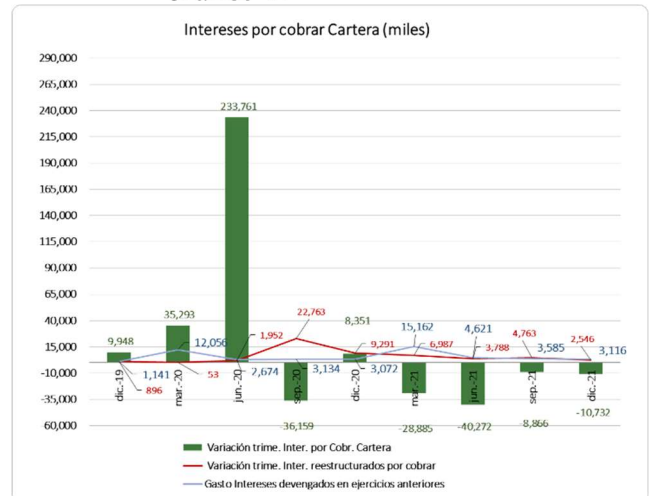
**Gráfico 16**



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 17**

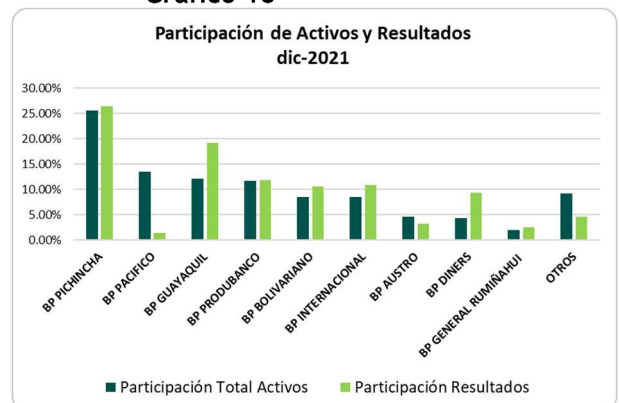


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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**

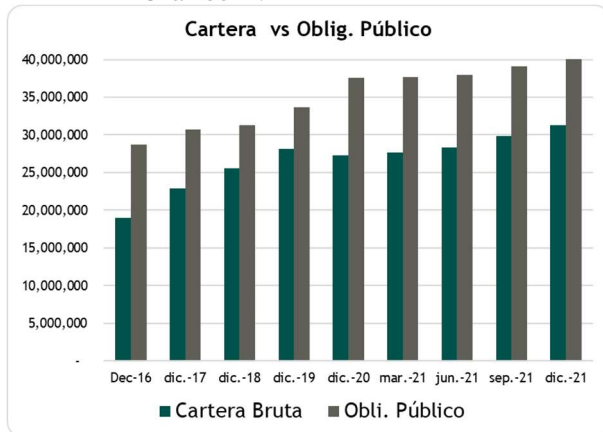
**Gráfico 18**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

**Gráfico 19**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

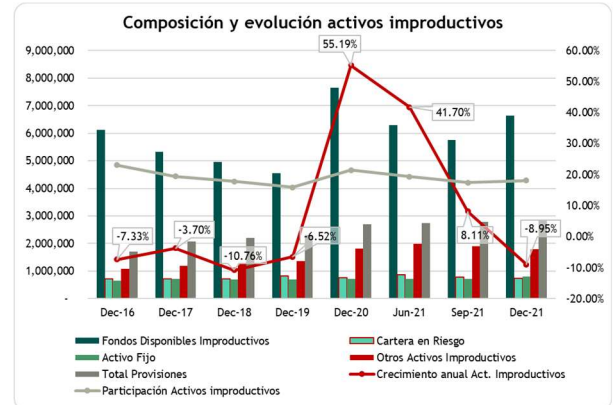
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a diciembre 2021 las colocaciones de cartera muestran nuevamente una tendencia creciente de 4.92% trimestral y 14% anual, 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 20**

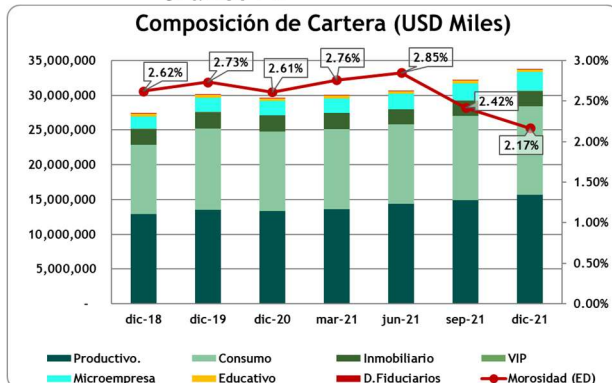


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 21**

**Composición de Cartera (USD Miles)**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

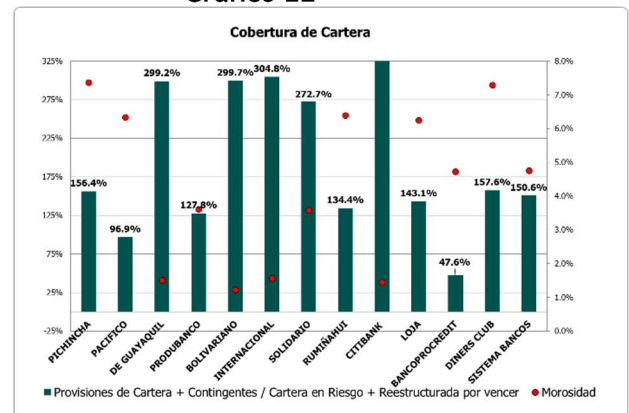
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se 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 22**



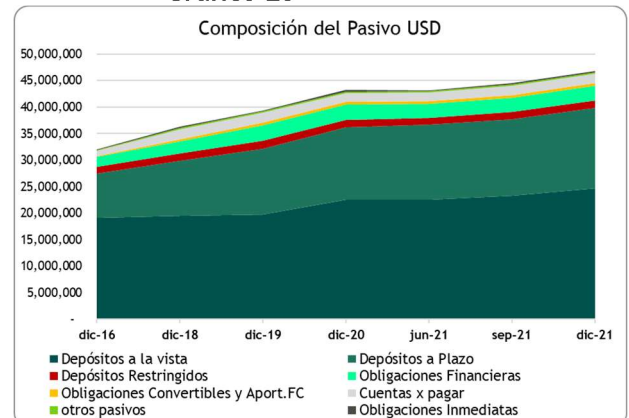
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 23**

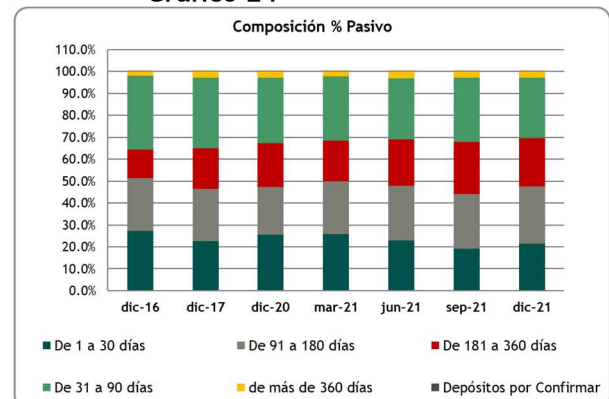
**Composición del Pasivo USD**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 24**

**Composición % Pasivo**



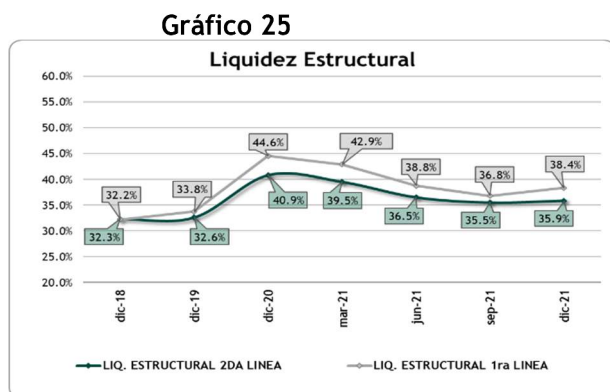
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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**

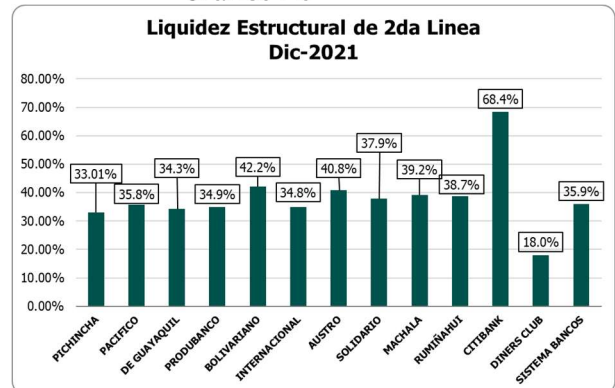
Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica 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.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 26**



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.

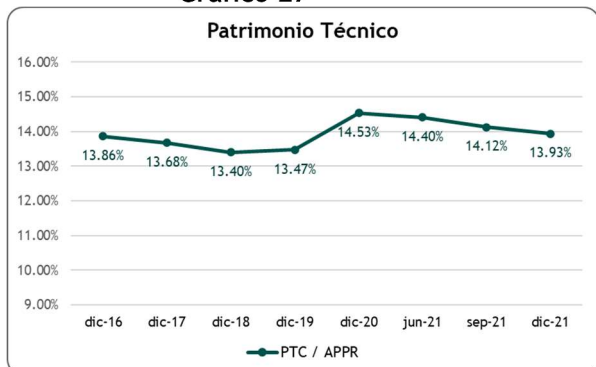
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar 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 27**



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.

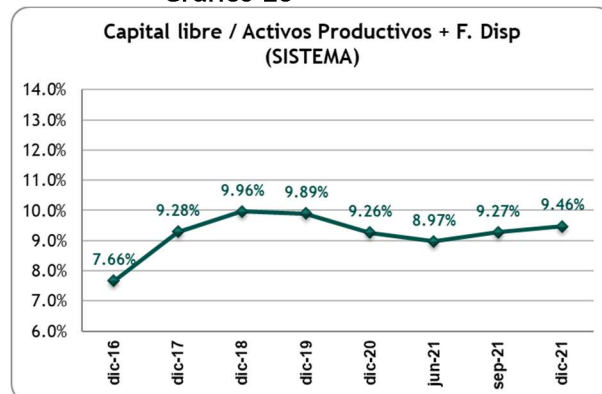
El patrimonio del sistema es de USD 5,503 millones a diciembre-2021. Los aumentos en el trimestre (3.5%) y en el año (8%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema 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 28**



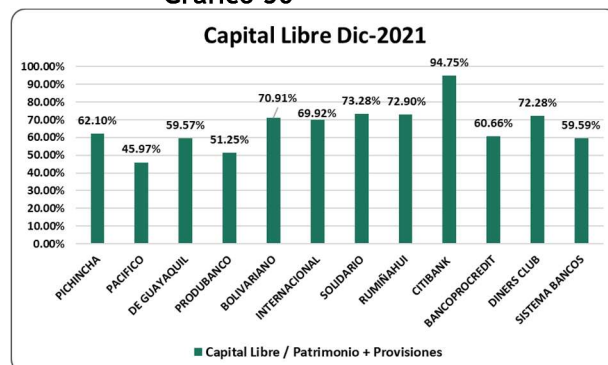
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 29**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 30**



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.