Ecuador
Calificación Global

BANCO SOLIDARIO S.A.

Calificación

jun-21	sep-21	dic-21	mar-22
AA+	AA+	AA+	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

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

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

Resumen Financiero

En miles USD	mar-21	dic-21	mar-22
Activos	764,873	812,001	816,352
Patrimonio	151,727	160,032	162,141
Resultados	605	10,912	2,143
ROE (%)	1.60%	7.01%	5.32%
ROA (%)	0.32%	1.39%	1.05%

Contactos:

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

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

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

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió otorgar la calificación de AAA- a Banco Solidario, con perspectiva estable. De acuerdo con las proyecciones enviadas, los indicadores en cuanto a solidez, liquidez, morosidad y cobertura de provisiones se mantendrían en una posición favorable en comparación a los indicadores del sistema.

Banco Solidario conserva su capacidad de fondeo con entidades del exterior en situaciones de incertidumbre, como la Pandemia y a su vez, mantiene alternativas de fondeo local.

Una de sus principales fortalezas es el capital libre que le ha permitido sobrellevar en épocas complicadas, un deterioro potencial en los activos productivos u otros riesgos no identificados,

Gobierno corporativo profesional y eficiente, con conocimiento en su mercado objetivo, que se caracteriza por ser más sensible al ciclo económico, el conocimiento del negocio y las buenas prácticas crediticias mitigan un posible impacto en los negocios.

Calidad de cartera consistente con sus segmentos de crédito, la cartera bruta del Banco conserva una tendencia creciente y positiva, con un desempeño ligeramente inferior al promedio de bancos. La morosidad de la cartera se mantiene estable. Históricamente la morosidad de la institución ha sido superior al promedio registrado por el sistema, debido a los segmentos que atiende (microcrédito y consumo prioritario). Los niveles de cobertura para la cartera problemática crecen de manera interanual y son superiores al observado en el sistema y acordes a sus segmentos de negocio.

Rentabilidad históricamente positiva. A la fecha de análisis, el desempeño del Banco conserva una tendencia positiva y creciente, en su comparativa interanual. Los resultados positivos de la institución se sustentan del crecimiento en cartera a pesar de un incremento de gastos operativos. La rentabilidad neta es positiva, en el período analizado, gracias al incremento de sus ingresos operacionales netos.

Niveles de liquidez adecuados. Los principales indicadores de liquidez superan ampliamente al promedio del sistema y mantienen holgura respecto a sus requerimientos de ley. El crecimiento moderado de su portafolio crediticio le permite conservar niveles de liquidez acordes a su giro de negocio, a corto y mediano plazo. Por otra parte, el acceso a financiamiento con organismos del extranjero se consideran una fuente de fondeo importante del Banco.

Niveles de capitalización apropiados al riesgo de negocio. El soporte patrimonial se mantiene sólido y le permite absorber el crecimiento del riesgo de la cartera, conservando niveles de capital libre importantes y mayores al promedio del sistema. El Banco mantiene una fortaleza ante posibles deterioros y puede enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos.

ENTORNO OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Solidario S. A. es una institución bancaria privada clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB) y se constituyó el 29 de julio de 1996, con la fusión por absorción de la Sociedad Financiera Ambato S.A. por Enlace Sociedad Financiera S.A.

El 21 de enero del 2013 la Superintendencia de Bancos y Seguros aprobó la fusión ordinaria por absorción del Banco Universal S.A. Unibanco por Banco Solidario S.A.

Las principales actividades de negocios del Banco se dirigen al crédito de microempresa y crédito de consumo prioritario. Los productos y servicios de microfinanzas tienen la visión de la banca de inclusión utilizando tecnologías crediticias especializadas para estos segmentos y la experiencia que han adquirido en el mercado. La cartera de consumo se origina principalmente (52.91%) en los consumos realizados con su tarjeta de crédito Alia.

La misión social del enfoque de sus negocios hacia la microempresa le ha permitido acceder a un importante financiamiento de organismos del exterior, en adecuadas condiciones de costos y plazos. Esto hace que una parte importante de su fondeo provenga de obligaciones financieras.

Por sus resultados a marzo-2022 ocupa la décima posición, con una participación del 1.46% del Sistema de Bancos.

Mantiene presencia en 14 provincias de la costa y sierra del país, aunque se mantiene una mayor concentración en Pichincha (35.83%), Guayas (23.41%) y Manabí (11.10%).

Banco Solidario cuenta con una red comercial de 52 puntos de atención: 43 agencias, 5 sucursales, y 4 ventanillas de extensión que cubren 28 ciudades del país. Mantienen en su nómina 1431 empleados. Adicionalmente, mantiene una alianza estratégica con Servipagos y Pago Ágil, que le permite ampliar su cobertura a nivel nacional. Cuenta también con una red de 51 cajeros.

En el mercado de emisión de tarjetas de crédito, la principal competencia son los emisores de la tarjeta Visa, Mastercard y American Express, emitidas por 13 bancos privados.

Banco Solidario mantiene el negocio de adquirencia total de la tarjeta Alia. En el país, las marcas Diners Club, American Express y Alia tienen definido un único adquiriente, las otras dos marcas: Visa y Mastercard, dividen el negocio entre los diferentes emisores.

La participación en el mercado de adquirencia está de acuerdo con su planificación con perspectivas positivas de crecimiento.

La marca Alia se enfoca en nichos amplios de mercado, particularmente hacia segmentos de consumidores de ingresos medios y bajos, atendidos anteriormente por la tarjeta Cuota Fácil. La tarjeta cuenta con crédito corriente y diferido, y a partir de 2017 es la única en su portafolio.

Modelo de negocios

Los principales segmentos objetivos del Banco (consumo y microcrédito) son los que tienen mayor techo de tasa activa regulatoria. Históricamente estos segmentos muestran niveles superiores de morosidad en el sistema, no obstante, la experiencia del Banco en el manejo y control de riesgos le ha permitido en épocas normales alcanzar un riesgo controlado, de acuerdo con sus objetivos y que ha comparado adecuadamente con el promedio de estos segmentos en el sistema bancario.

Los productos que Banco Solidario promueve son evaluados con una metodología de colocación y gestión de riesgos especializada. Los resultados de la gestión son positivos en cuanto a eficiencia y calidad, lo cual le coloca en una mejor posición competitiva respecto a los similares de su segmento.

En los últimos años alrededor de medio millón de microempresarios han mantenido operaciones con Banco Solidario, destacando como su mercado objetivo clientes asalariados y microempresarios con ingresos medianos a bajos. Una de las estrategias ha sido un seguimiento más cercano para profundizar sus relaciones con los clientes de sus segmentos de negocio para fortalecer sus colocaciones y mantener el control del riesgo asumido.

Banco Solidario cuenta con estrategias de precio justo, comunicación directa y prestación de servicios adicionales como educación financiera a sus clientes, lo cual se encuentra dentro de los objetivos de gestión de la administración.

El negocio de la tarjeta de crédito, a través de la facturación genera ingresos por servicios brindados a sus tarjetahabientes, así como por comisiones cobradas a los establecimientos afiliados. Adicionalmente, la cartera de tarjeta de crédito genera ingresos financieros por intereses.

En la gestión de negocios de la tarjeta Alia, mantiene alrededor de 23 mil establecimientos afiliados. A la fecha de corte alcanza alrededor de 241 mil tarjetahabientes principales y adicionales.

A la fecha de corte se observa un crecimiento anual del 23.88% en la facturación de la tarjeta Alia, demostrando mejoras del entorno, así como estrategias acertadas para el crecimiento de la facturación.

Dichas estrategias de facturación y colocación de crédito, como de la red de cobertura, se enfocan en el establecimiento de alianzas estratégicas como la realizada con varias cooperativas de ahorro y crédito, para que estas emitan la tarjeta Alia y ofrecer a sus socios realizar consumos en su red de establecimientos afiliados.

Estructura Accionaria

El capital pagado de Banco Solidario a la fecha de corte es de USD 100.998M.

Accionistas	Nacionalidad	% Participación
ORCA CREDIT HOLDINGS LLC	Estadounidense	92.01%
BANCO SOLIDARIO S.A.	Ecuatoriana	7.40%
Otros accionistas con participaciones menor a 0.85%		0.59%
TOTAL		100.00%

Fuente: Banco Solidario; Elaboración: BWR

La propiedad accionaria de Banco Solidario pertenece a 173 accionistas, personas naturales y jurídicas, de las cuales el 92.01% se concentra en ORCA CREDIT HOLDINGS LLC que es una empresa estadounidense, tenedora de acciones con participación en varios bancos de la Región, cuyos accionistas son personas ecuatorianas y del exterior.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

Banco Solidario cuenta con una estructura organizacional que permite la toma de decisiones de forma técnica e independiente. Los administradores poseen perfil financiero adecuado, experiencia en Banca y particularmente en la especialidad del negocio.

Gobierno Corporativo

En el año 2011 Banco Solidario implementó un gobierno corporativo que tiene como objetivo fortalecer las relaciones entre la Administración, el Directorio, los accionistas y otros grupos de interés.

El Directorio, que es el máximo organismo después de la Junta de Accionistas, participa activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas de la institución y cumple con la disposición contemplada en la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, al no estar integrado por miembros que sean propietarios de otros negocios diferentes al financiero.

La mayor parte de los directores principales tienen estabilidad que les permite aportar con la experiencia en las funciones encomendadas, dada su formación profesional.

La estructura organizacional tiene varios niveles de dirección que posibilitan la gestión y control de las áreas de negocios y de las áreas de operación y apoyo del Banco, dentro del marco normativo y de la planificación institucional.

Objetivos estratégicos

Banco Solidario mantiene un proceso continuo de crecimiento institucional apoyado en una planificación estratégica de mediano plazo y adaptado la situación real de la coyuntura económica del período.

En este sentido, el Banco ha priorizado la calidad de la cartera sin incurrir en riesgos elevados y con un enfoque en nichos de mercado con menor sensibilidad al ciclo económico, se analizan varias estrategias para profundizar la colocación en algunos de sus productos y la relación cercana con sus clientes. Para lo cual durante este año ha mejorado sus plataformas de servicios y la seguridad de la información. Con ello, la institución busca converger hacia un banco digital sin perder cercanía con el cliente y beneficiarse de la incorporación de procesos digitales que mejoren la experiencia de sus usuarios, así como la eficiencia administrativa, el crecimiento de ingresos operativos netos les permitiría mejorar los niveles de eficiencia a pesar del crecimiento en gastos operacionales.

Dentro de los principales objetivos para el 2022 se encuentran:

- Mantener un manejo prudente del riesgo generando un cargo bruto máximo de USD 43 millones con una mora máxima PAR 15 de 5.4%
- Asegurar una cobertura de cartera vencida superior al 100%
- Lograr un crecimiento de cartera de USD 111 millones como base para llegar a los USD 1.100 millones de activos productivos en 2026
- Mantener un nivel de liquidez estructural de por lo menos dos veces la mínima requerida.
- Cuidar recursos de accionistas e inversionistas asegurando un patrimonio técnico de al menos 19.0%
- Mantener al menos el 50% de participación en la cartera total para los productos de Microcrédito.
- Alcanzar niveles anuales de Generación Interna de Fondos de al menos USD 45 millones

• Mantener el monto de captaciones del exterior a cierre de año en al menos USD 250 millones

• Obtener un costo de fondeo que no sobrepase el valor del año 2021 más un 0.3%.

• Obtener indicadores de ROE del 7.7% y ROA 1.4%.

Dentro de las Perspectiva Clientes están:

• Fortalecer la adquisición y retención de clientes fomentando el uso de canales tradicionales y alternativos, y controlar la deserción hasta un máximo de 15% anual medido como suma de clientes (no único) de cada producto cancelados normal + precancelaciones / inventario inicial de clientes total (no único) de cada producto.

• Mejorar la experiencia del cliente entendiendo sus necesidades y expectativas, con productos, procesos y servicios que permitan acompañarlo en sus distintas etapas, garantizando su protección.

• Mantener un mínimo de 50% de clientes mujeres dentro del portafolio de productos del Banco.

• Apoyar a la comunidad del cliente con un enfoque de corresponsabilidad a través de proyectos institucionales.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

La calidad crediticia de Banco Solidario S.A. se establece en función del análisis de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021 por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., y del 2020 y 2019 por auditados por Deloitte & Touche.

Además, se considera la documentación e información remitida por la institución con 31 de marzo del 2022 como fechas de corte.

Los estados financieros y la documentación analizada son de propiedad de Banco Solidario S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

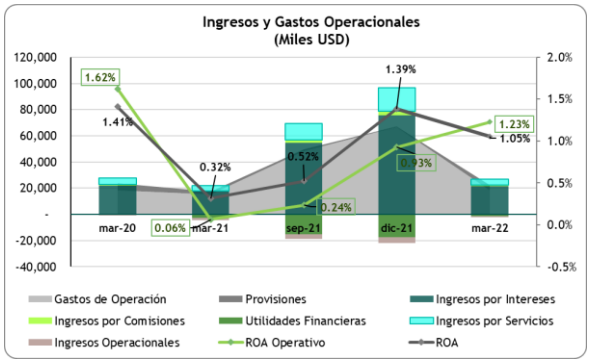
Los informes de auditoría externa no presentan salvedades sobre la situación financiera de los años auditados.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad del Banco muestra una mejora significativa en comparación con marzo 2021, gracias al crecimiento en sus ingresos operativos, un menor costo financiero, incremento en ingresos por servicios y otros operacionales, la venta de activos productivos que corresponde a la venta de cartera sin recurso. La utilidad al primer trimestre del 2022 es de USD 1.5MM mayor a la registrada en el mismo periodo del 2021.

Gráfico 1

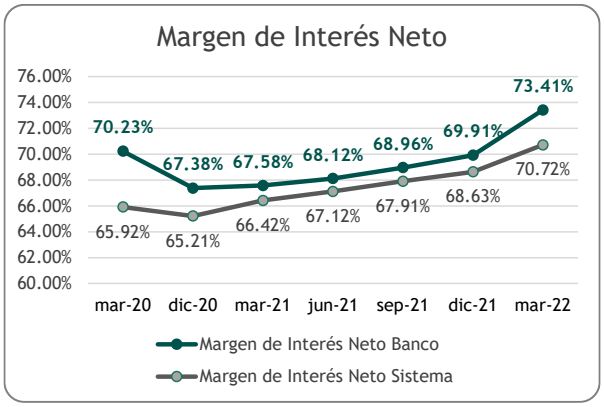


Fuente: Banco Solidario
Elaboración: BWR

La principal fuente de ingresos operativos del banco son los intereses netos que a la fecha de corte ascienden a USD 21.7MM, que provienen en su mayoría de la cartera, la cual al presenta un incremento del 14.6% en relación con mar-2021.

El margen de interés neto del banco para mar-2022 es de 73.41%, que significa una mejora de 5.83% interanualmente, 2.69% más alto al promedio del sistema (70.72%), y mayor a los promedios de los períodos de marzo 2019 y 2020.

Gráfico 2



Fuente: Banco Solidario Elaboración: BWR

La estructura de fondeo se concentra en depósitos a plazo y en obligaciones financieras, que representan un mayor costo, pero que permiten tener un mejor calce financiero.

Las comisiones netas, que se originan principalmente en establecimientos afiliados por los consumos con la tarjeta de crédito Alia, disminuyen en -10.8% comparado con mar-2021 (USD 643M).

El margen bruto financiero del Banco, que constituye el 85.66% de los ingresos netos, aumenta en 38.6% (USD 5.9MM) interanual producto principalmente de los intereses ganados del periodo en la cartera de crédito (15.4%) y la reducción de intereses causados en las obligaciones con el público.

Los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales, que a mar-2022 representaron el 14.34% del total de ingresos netos, incrementan de manera interanual en 51.8% mar-2021 (USD 2.3MM), principalmente por el aumento de ingresos por servicios en un 20%.

El gasto operativo de la institución crece en 18.8% (USD 2.9MM), principalmente por el aumento en los gastos de personal.

Por su parte, los ingresos operativos netos aumentan en 40.4%, resultado del incremento de ingresos por intereses y de utilidades financieras. Además, el gasto de provisiones ha tenido un incremento anual del 86.6%, este aumento se da por la subida de la cartera; el Banco tiene como política mantener sus provisiones de cartera en los techos máximos permitidos por la norma y posee un importante excedente generado en años anteriores lo que permite mantener adecuados niveles de cobertura.

El banco conserva un buen nivel de provisiones para activos de riesgo (288.6%) incluso superior al del mismo periodo del 2021 (257.3%), con un menor riesgo y mayores utilidades en el período.

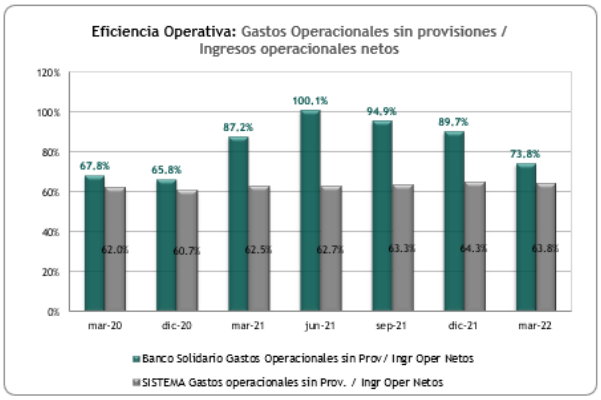
Con relación al MON, asciende a USD 2.5MM, resultado ampliamente favorable frente al del cierre del 2021 (USD 121M), explicado principalmente por el incremento de los ingresos financieros.

Estos hechos explican el alza de sus indicadores de rentabilidad ROE de 1.60% mar-2021 a 5.32% mar-2022 y ROA de 0.32% a 1.05% respectivamente.

En el promedio del sistema los indicadores mejoran, a mar-2022 el ROE llegó a 10.64% y el ROA es de 1.11%.

En cuanto a los indicadores de eficiencia sin considerar provisiones llega a 73.77% y en relación con el sistema compara favorablemente (63.8%), como se evidencia en el gráfico 3. Como banca especializada Solidario tiene un costo operativo mayor dado los montos promedio y la metodología especializada que utilizan para atender a su segmento objetivo.

Gráfico 3



Fuente: SBS. Estados financieros: Banco Solidario y del Sistema Bancos Privados; Elaboración: BWR

A la fecha de corte, la contabilización de la cartera vencida de tarjeta de crédito y de microcrédito, al igual que el resto de los segmentos, se inicia con 61 días de retraso, sin embargo, a partir de ese plazo, su calificación de riesgo y requerimientos de provisiones son mayores en relación con otras instituciones con menor exposición a estos segmentos. No obstante, la diferencia de cobertura con el Sistema ha sido históricamente importante, por lo que la cobertura actual es un esfuerzo significativo y se han mantenido en niveles superiores al 100% desde el año 2016.

Administración de Riesgo

La División de Riesgo es la responsable directa de la administración y monitoreo integral de riesgos del Banco, con el apoyo del Directorio, del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la Gerencia General. La estructura orgánica del Banco permite una separación entre las áreas de negocio y las de control de riesgos, facilitando una gestión oportuna del riesgo integral y la información a las instancias de control interno del Banco y el Directorio, procesos que se encuentran en proceso de mejoramiento y evaluación constante.

El área de riesgos está conformada por profesionales con experiencia dentro de la institución y en la administración de riesgo. El análisis del riesgo crediticio mantiene mecanismos de evaluación de la cartera por cosechas y por producto, a fin de enfocar la gestión de cobro hacia los segmentos de mayor morosidad. Adicionalmente, se realizan controles a los procesos operativos de la institución de conformidad con la planificación anual. Con ello, se busca detectar y mejorar las falencias encontradas en los componentes de riesgo

operativo, seguridad de la información y continuidad del negocio.

Los riesgos de liquidez son controlados y se mantiene el cumplimiento de las políticas establecidas y aprobadas por el Directorio.

Cabe señalar que para el Banco Solidario la gestión de desempeño social es parte integrante del negocio en todas sus fases y de su relación con los clientes, socios, accionistas y público en general, por lo que es muy importante la información y asesoramiento a clientes sobre el mejor uso de los productos y servicios financieros. Para controlar esta gestión, mantiene indicadores de sostenibilidad, y su cumplimiento en este campo ha sido evaluado por instituciones externas con calificaciones de buen desempeño y cumplimiento.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

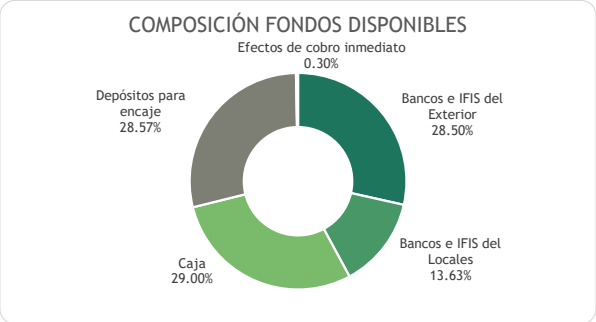
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles y las inversiones hasta 90 días constituyen la base de la liquidez del Banco, a la fecha de análisis representan un 17.68% de los activos. Los fondos disponibles registran una disminución de 26.7% interanual. Esto se debe a una menor disponibilidad en la caja (USD -7.7MM) y en bancos e instituciones financieras (USD -19.3MM), los cuales incrementaron a un activo más rentable como la cartera.

Los fondos disponibles suman USD 73.8MM, son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte. A la fecha de corte, mantienen una composición acorde a sus necesidades de coberturas de liquidez y al cumplimiento holgado de la normativa legal vigente.

La composición de los fondos disponibles se presenta en el siguiente gráfico:

Gráfico 4



Fuente: Banco Solidario Elaboración: BWR

La mayor parte de los fondos disponibles (71.50%) se encuentra en el país, lo que le permite cumplir la normativa legal vigente de reservas de liquidez e índice de liquidez doméstica. Los fondos en el exterior ofrecen seguridad con mayor costo por los cargos que requiere el mantener estos activos.

Los depósitos en el exterior son depósitos en cuentas de liquidez inmediata en bancos que tienen calificaciones de riesgo internacionales de A- y A. Estos recursos le permiten mantener una cobertura adecuada para sus depositantes con recursos que no están expuestos a los riesgos de la economía del país. A la fecha de corte los fondos en el exterior ascienden a USD 21MM.

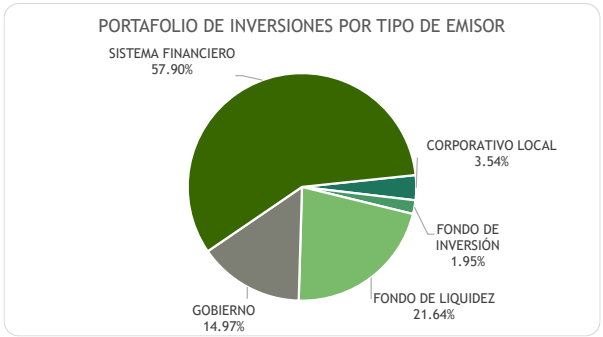
Los depósitos en IFIs locales tienen un bajo riesgo de contraparte al mantenerse en instituciones con calificaciones locales de AA+ o superiores.

El Banco mantiene USD 28.5MM en el Fondo de Liquidez administrado por el Banco Central, de este monto, USD 8.5MM se encuentran contabilizados como derechos fiduciarios, y la parte restante se encuentra registrada dentro del portafolio de inversiones, tal como establece la normativa.

El portafolio de inversiones más el resto de la participación del fondo de liquidez, que está contabilizada dentro de derechos fiduciarios, llegan a USD 100.5MM, y representan el 11.28% del activo bruto del Banco. A marzo-2022 las inversiones muestran un decrecimiento de 15.2% con relación a marzo-2021, principalmente por las inversiones en el sector privado y sector financiero popular y solidario que muestran una reducción de USD 17.6MM.

En el presente gráfico se presenta el portafolio de inversiones por tipo de emisor:

Gráfico 5



Fuente: Banco Solidario. Elaboración: BWR

El 63.39% del portafolio (USD 64.8MM) corresponde a inversiones en Bancos locales con una calificación de AAA, AAA- y AA+ que refleja un bajo riesgo de contraparte. En general son certificados de depósitos, de inversión y pólizas de acumulación de corto plazo.

Las inversiones en instituciones públicas se mantienen en USD 13.8MM y componen el 14.97% del portafolio que corresponden a certificados de inversión de CFN y certificados de tesorería del Ministerio de Economía y Finanzas.

Adicionalmente, el 3.54% (USD 3.3MM) corresponde a deuda de corto plazo del sector

corporativo nacional con calificaciones locales en categorías de riesgo de crédito de AAA.

El portafolio total a mar-2022 está calificado en categorías de bajo riesgo: el 43.87% está calificado como AAA y AAA-, 19.53% como AA+, 6.42% como A, y el 30.19% no registra calificación y corresponden a la deuda de Gobierno nacional y a la posición en el fondo de liquidez que son inversiones que cumplen los requerimientos legales y normativos, no son requeridas las calificaciones de riesgo.

Calidad de Cartera

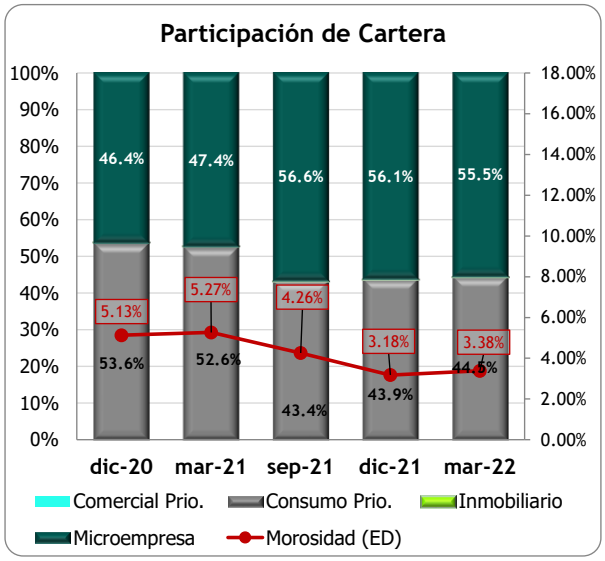
La cartera bruta de Banco Solidario llegó a USD 674.68MM y registra un incremento, de 14.58% comparado con mar-2021 (USD 85.9MM) y 3.16% respecto al último trimestre (USD 20.6MM).

Banco Solidario muestra un incremento anual del 16.87% en su cartera productiva bruta cuyo mayor impacto se evidencia en el segmento de microempresa (34.16%).

El promedio de bancos reportó una mejoría interanual en cartera bruta de 16.74% y en comparación con el último trimestre existe un crecimiento de 3.71%.

Por sector económico, la cartera se concentra en 27.56% en empleados bajo relación de dependencia del sector privado, 22.77% en actividades relacionadas a la elaboración de alimentos y bebidas; actividades de servicios sociales y de salud el 9.46% y 8.85% en actividades de comercialización y elaboración de vestuario.

Gráfico 6



Fuente: Banco Solidario.
Elaboración: BWR

El portafolio de crédito tiene dos segmentos de crédito definidos: el crédito de consumo (44.53%) y el crédito de microempresa (55.46%) y conserva un monto mínimo en el segmento inmobiliario y productivo, con una participación de 0.01%. Este último segmento con baja participación en cartera no es considerado estratégico para el banco y su saldo corresponde a créditos otorgados años atrás.

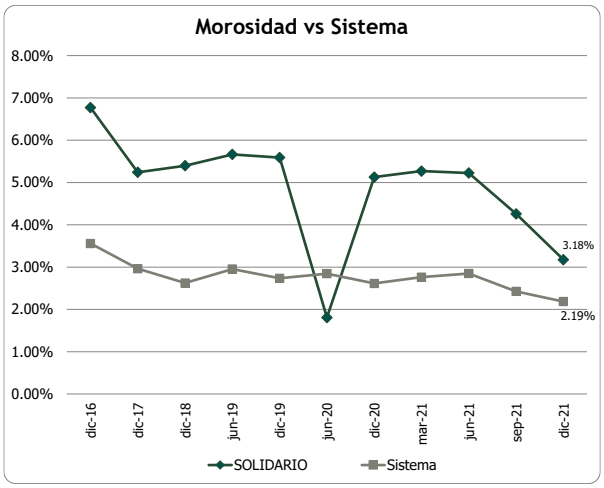
A mar-2022, el segmento de consumo es constituido principalmente (52.91%) por los consumos con la tarjeta Alia, mostró un incremento de 23.88% anual (USD 37.9MM). Los otros productos de crédito de consumo como el crédito directo tienen una menor participación (47.09%), y registraron una contracción anual de 20.22% (USD 28.6MM), en mar-2021 su participación llegó a 36.44%.

El crédito de microempresa crece en 34.16% anual (USD 95.3MM). De acuerdo con lo mencionado este segmento mantiene una participación del 55.46%, mayor a la participación mínima (50%) prevista en su planificación de corto plazo, fortaleciendo de esta manera su posición como banco especializado en microfinanzas.

Los indicadores de calidad del portafolio crediticio se modifican por la normativa emitida en octubre-2020 que está vigente, debido a lo cual se reduce la cartera en riesgo de forma importante, y paralelamente, la cobertura con provisiones crece significativamente.

De acuerdo con contabilidad en todos los bancos que muestra como vencida la cartera desde los 61 días de mora, la morosidad de la cartera del sistema se reduce de 2.76% a 2.28% interanualmente.

Gráfico 7



Fuente: SBS, Balance Banco Solidario
Elaboración: BWR

Según la información contable enviada por Banco Solidario la morosidad es de 3.38% sin embargo, tomando en cuenta la cartera en riesgo y reestructurada a mar-2022 asciende a 3.70%, mientras que para mar-2021 fue de 6.04%.

Históricamente la morosidad del Banco ha sido superior a la registrada por el promedio del sistema (2.28% mar-2022), debido al mayor riesgo de los principales segmentos de negocio de la institución. Sin embargo, cabe destacar que sus productos cuentan con garantías que ayudan a mitigar el riesgo de incumplimiento.

En cuanto a los niveles de cobertura para la cartera en riesgo y reestructurada por vencer consideramos que se mantiene en niveles adecuados a los riesgos relacionados, a mar-2022, cuando se registra el 2.64 veces de provisiones sobre cartera en riesgo más reestructurada por vencer y 2.89 para la cartera contabilizada como cartera en riesgo. Para el promedio del Sistema estas coberturas son 1.53 veces y 3.15 veces respectivamente.

Cabe señalar que una parte de las provisiones son provisiones voluntarias, por lo tanto, están sujetas a cambios si se modifica la política interna del Banco o por disposición del regulador. A mar-2022 el 65.31% de las provisiones totales son voluntarias.

Los castigos aplicados por el Banco son históricamente mayores al promedio del Sistema, dado que los segmentos de consumo y de microcrédito implican un mayor riesgo. Sin embargo, la generación de ingresos operativos le permite al Banco mantener la capacidad de depurar la cartera con problemas.

En una comparación anual, el monto de los castigos se reduce en USD 2.8MM, mientras que la relación entre castigos y cartera bruta es del 1.18%.

Por las características de sus negocios y los segmentos de crédito a los que atiende Banco Solidario, su cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Por lo tanto, a la fecha de corte la concentración en los 25 mayores deudores es del 0.16% de la cartera bruta y contingentes, y 0.67% del patrimonio, índices que se han mantenido bajos en los últimos años y mantienen coherencia con su estrategia de negocios de microfinanzas.

Si bien el sistema de bancos privados ha mostrado estabilidad y buenos niveles de solvencia en un panorama económico poco favorable, la coyuntura macroeconómica y sanitaria representa un riesgo considerable para las instituciones del sistema financiero, por lo que el adecuado manejo del riesgo de crédito es vital.

Contingentes y Riesgos Legales

Los contingentes de la institución ascienden a USD 375 MM y están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 374.8MM) provenientes de los cupos referenciales de la tarjeta de crédito Alia. Tiene también un monto de contingentes por USD 120M que corresponden a fianzas y garantías emitidos por el Banco para respaldar obligaciones contraídas por los clientes frente a terceros, los cuales están respaldados en certificados de depósitos.

Adicionalmente, el Banco no mantiene una exposición al tipo de cambio a la fecha de corte.

Riesgo de Mercado

A mar-2022, de acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, el Banco tiene una estructura de reprecio con una sensibilidad de alrededor de USD 30.6 MM, siendo la primera banda la que genera un mayor descalce debido a los depósitos a la vista cuyo período de reprecio se da en esa banda, el resto de las bandas generan brechas de sensibilidad positivas.

La sensibilidad del margen financiero ante un cambio de 1% en las tasas de interés es baja respecto al patrimonio técnico constituido por el Banco Solidario (±0.08% a mar-2022). La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 168 días, lo que hace que la exposición al riesgo de duración sea mayor que el pasivo con una duración promedio de 121 días. La duración de los pasivos se explica particularmente por los depósitos a la vista que se colocan en la primera banda ya que se considera que el período de reprecio es inmediato, la mayor fuente de fondeo los depósitos a plazo tienen un período de reprecio de 129 días, y la deuda con IFI´s 188 días.

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, la relación frente al patrimonio técnico (±0.55%), mientras que a mar-2021 se mantenía bajo (0.31%). Esta sensibilidad se mantiene controlada frente a las políticas del banco.

Dada la exposición del Banco a las variaciones en el precio del Oro, la institución realiza un monitoreo constante del mismo con la finalidad de establecer las coberturas adecuadas y mitigar su exposición a este riesgo. Las coberturas para la cartera que proviene de su producto olla de oro mejoran cuando el precio del oro sube, por lo que se analiza también los montos de colocaciones.

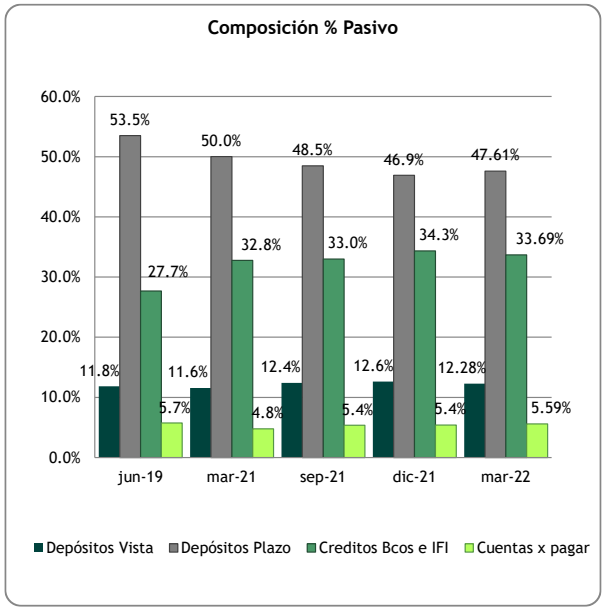
Riesgo de Liquidez y Fondeo

A la fecha de análisis, los principales indicadores de liquidez del Banco registran una reducción en una comparación interanual debido a la estrategia del Banco de utilizar los excedentes de liquidez generados en el año 2020.

Las obligaciones con el público del Banco incrementan 1% en el último trimestre, siendo el crecimiento más importante el de los depósitos a plazo con una variación de USD +5.7MM. La

estructura del fondeo no cambia de manera importante. En el siguiente gráfico se presenta la tendencia de las principales fuentes de fondeo.

Gráfico 8



Fuente: SBS, Balance de Banco Solidario
Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo está constituida por los depósitos a plazo (47.61%), que se incrementen tanto trimestral como interanualmente en 1.85% y 1.58% respectivamente.

No obstante, difiere en gran magnitud del promedio de bancos nacionales (32.60%), lo cual beneficia al Banco desde el punto de vista de riesgo de salida de depósitos. Sin embargo, a su vez le representa un mayor costo del fondeo.

El banco mantiene como un objetivo ampliar el plazo de las captaciones (depósitos a plazo y obligaciones financieras) con la finalidad de mantener un calce adecuado entre sus activos y pasivos. Si bien la mayoría de los depósitos a plazo del Banco, al igual que lo que ocurre en el Sistema, tiene vencimientos hasta 360 días, mantiene control en el crecimiento de depósitos de muy corto plazo hasta 90 días que representa el 42.6% a mar-2022 (45.1% en dic-2021).

En el sistema bancario se observa la misma tendencia, pero con una mayor concentración en el corto plazo (49.59% a mar-2022 y 49% a dic-2021).

A mar-2022 el 95.84% de los depósitos a plazo fijo se encuentra hasta 360 días, en tanto, la cartera por vencer del Banco concentra el 79.64% de sus créditos con vencimiento hasta 360 días.

Un factor importante para el Banco es su acceso a fuentes de fondeo alternativas como el proveniente de obligaciones financieras, que le ha permitido financiar parte de su presupuesto de colocaciones con recursos de largo plazo. Las obligaciones financieras representan un margen financiero positivo ya que financian cartera con tasas activas mayores.

Las obligaciones financieras incrementan en 9.7% interanual en la medida de sus vencimientos, y su participación como fuente de fondeo no evidencia mayor variación, pasa de 34.4% en dic-2021 a 33.7% en mar-2022.

El volumen de obligaciones financieras que mantiene el Banco se debe al nicho de negocio son posibles gracias a la relación con organismos e instituciones financieras internacionales que financian el desarrollo de las operaciones de microcrédito. El promedio del sistema mantiene una relación de un 5.82% entre obligaciones financieras y el pasivo total, y muestra un decrecimiento de 3.5% anual.

La institución mantiene obligaciones financieras con un plazo promedio remanente de 630 días, que apoyan el calce entre los activos y pasivos del banco. Este tipo de fondeo es adecuado para el segmento de negocio que atiende y más en las actuales circunstancias.

Por otro lado, mantiene una cuota de fondeo a través de los depósitos a la vista que, muestran incremento en 13.29% interanual y una reducción del 2.29% en el último trimestre, constituyen el 12.28% del pasivo. En suma, el total de depósitos del público constituyen el 59.89% del pasivo (12.28% a la vista y 47.61% a plazo).

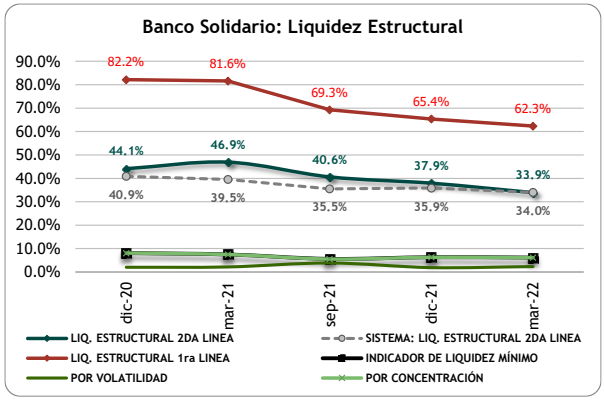
El total de cuentas por pagar es un fondeo sin costo que se origina principalmente en intereses por pagar, obligaciones patronales, proveedores y las cuentas por pagar a establecimientos que utilizan la facturación de la tarjeta Alia, estas representan el 5.59% del pasivo a mar-2022, y se aumentan en 25.06% interanual cuya mayor variación se evidencia en la cuenta de obligaciones patronales (USD 4.5MM). Además, se observa un crecimiento del 3.88% en el último trimestre por las cuentas por pagar de establecimientos afiliados.

Esta estructura con una participación importante de fondeo de largo plazo, le permite mantener coberturas amplias para sus pasivos de corto plazo. Los activos líquidos para los pasivos de corto plazo del Banco llegan a 62.35% en mar-2022 (65.37% en dic-2021), en tanto que en el promedio del sistema esta relación alcanza a 35.21% (38.38% en dic-2021). Solamente los fondos disponibles mantienen una cobertura de 31.88% para los pasivos de corto plazo en el Banco, en tanto que en el promedio del sistema llega a 25.01% a mar-2022.

La liquidez estructural de primera y segunda línea mantiene una cobertura amplia en relación con sus requerimientos mínimos de liquidez. A mar-2022 la institución mantiene una cobertura de su liquidez estructural de segunda línea de 6 veces su requerimiento.

Las coberturas para la segunda línea de liquidez estructural en el promedio del Sistema Bancario son menores por su estructura de fondeo con mayor participación de depósitos a la vista. Desde 2016 Banco Solidario fortaleció sus coberturas y se mantiene en niveles superiores al promedio del sistema.

Gráfico 9



Fuente: SBS, Estados Financieros Banco Solidario.
Elaboración: BWR

La relación de los 25 mayores depositantes con el total de depósitos se redujo a la fecha de análisis y registró un 15.75% (15.06% dic-2021). Adicionalmente, en relación con los activos líquidos de la entidad representan un 43.09% durante el mismo periodo (37.81% a dic-2021). Dada la concentración de los depósitos en el corto plazo es importante analizar que los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 17.79% de los activos líquidos lo que constituye una concentración moderada.

Riesgo Operativo

Banco Solidario cuenta con un sistema de manejo, prevención, control y mitigación de riesgo operativo que cumple con todas las normativas vigentes. Como parte de la gestión de riesgo operativo se realizan actualizaciones periódicas de la matriz de riesgos y la evaluación constante de sus modelos de control y medición.

La matriz de riego mide probabilidades e impactos de los principales riesgos a los que está expuesto el Banco y se fijan diferentes formas de gestionarlos, controlarlos y mitigarlos. Los eventos reales se recopilan y validan por parte del área de riesgo operativo.

La Gestión de Riesgo Operativo se ha enfocado en la actualización de la Matriz de Riesgo Operativo institucional, así como el seguimiento a los planes de acción establecidos, agregando aspectos relacionados a afectaciones por pandemia.

La institución cuenta con una estrategia de Continuidad del Negocio que considera cuatro componentes: 1) Plan de Contingencias Operativos, 2) Plan de Emergencia, 3) Plan de Recuperación de Desastres y 4) Guía de Comunicación en Crisis. Se efectúan pruebas de sitio alterno, al menos una vez por año, evaluando la capacidad de respuesta de la organización ante el escenario de pérdida del sitio de procesamiento principal.

Banco Solidario ha realizado varias actividades generales para fortalecer el manejo de riesgo operativo:

Capacitación en riesgo operativo.

Análisis de afectaciones de las Bases de Datos: determinando las mejoras necesarias a fin de minimizar los riesgos por limitaciones del sistema.

En relación con la gestión integral de riesgos, la auditora señala que Banco Solidario cuenta con procesos razonablemente establecidos y documentados. En lo referente al riesgo operativo, los aspectos normativos están razonablemente implementados, y se mantiene un proceso de mejora continua.

El gobierno corporativo de la entidad mantiene estándares adecuados, que contribuyen al fortalecimiento de la administración del Banco. En este sentido, se desconoce la existencia de conflictos de intereses entre empleados, accionistas o directores que se relacionen con la institución y que puedan afectar su desempeño.

Administración del riesgo de lavado de activos y financiamiento de delitos, como el terrorismo (ARLAFDT).

La División de Cumplimiento del Banco, ejecutó su plan de trabajo en materia de prevención, el cual consideró temas relativos al cumplimiento oportuno de envío de informes y estructuras a los órganos de control externo, informes y reportes al Comité de Cumplimiento y Directorio, , monitoreo, control y seguimiento para justificación de transacciones inusuales, implementación de exigencias de la normativa legal vigente, capacitación al personal, atención de requerimientos, seguimiento y regularización de recomendaciones emitidas por los órganos de control internos y externos.

La División de Seguridad de la Información mantiene como parte de su estrategia el framework NIST que simplifica la visión de la gestión de la Ciberseguridad. De igual manera verifica permanentemente el cumplimiento de los

controles establecidos de los estándares de Seguridad de la Información 27001 y PCI DSS.

La institución mantiene el servicio de monitoreo a través de un servicio del MOC (NOC&SOC) Centro de Operaciones Administrado de Seguridad de la Información, quienes entregan a Banco Solidario reportes de gestión diaria y mensual, así como notificaciones vía correo de los eventos de seguridad correlacionados e identificados por el SOC que obedecen a casos de uso definidos previamente y ajustados de acuerdo a la necesidad de su gestión, los cuales son atendidos por el equipo de respuesta a incidentes del Banco conformado por personal de TI, Seguridad de la Información y Cumplimiento de TI, implementando las salvaguardas respectivas en caso de eventos de riesgo alto y descartando aquellos que se consideran falsos positivos.

Se mantiene monitoreo para conexiones remotas de usuarios en esquema de teletrabajo. Asimismo, se cuenta con herramientas que permiten generar protección de activos digitales, clasificación y etiquetado de documentos digitales, evitar la fuga de información (DLP), monitorear los activos digitales en internet y herramienta para prevenir amenazas de Phishing a través de correo electrónico.

Como parte de los procesos de concienciación, se mantiene campañas de socialización de las principales amenazas digitales sobre la información de clientes y personal del Banco a través de los diferentes canales comunicacionales que el banco dispone para llegar a colaboradores y clientes del banco.

La División de Seguridad de la Información tiene como propósito buscar un equilibrio entre seguridad y facilidad de uso, y esta visión también acompaña el diseño de proyectos institucionales.

Suficiencia de Capital

Banco Solidario mantiene un soporte patrimonial sólido que acompaña el crecimiento del negocio y proporciona un soporte importante para el riesgo potencial no evidenciado en su balance.

La estructura patrimonial de Banco Solidario se mantiene estable y conserva un desempeño superior al sistema de bancos, lo que constituye una fortaleza frente a los demás bancos nacionales, que le permite cubrir adecuadamente los riesgos de los segmentos de crédito a los que atiende.

A mar-2022, el patrimonio del Banco contabiliza USD 160MM y registra un crecimiento de 5.87% interanual, mientras en el promedio del sistema se observa también un crecimiento interanual del 6.44%.

El patrimonio del Banco se explica por la permanencia de los resultados desde el año 2014 como reservas y utilidades acumuladas, de acuerdo con la disposición de la Superintendencia de Bancos y por decisión de la JGA de no repartir dividendos fortaleciendo su capacidad patrimonial.

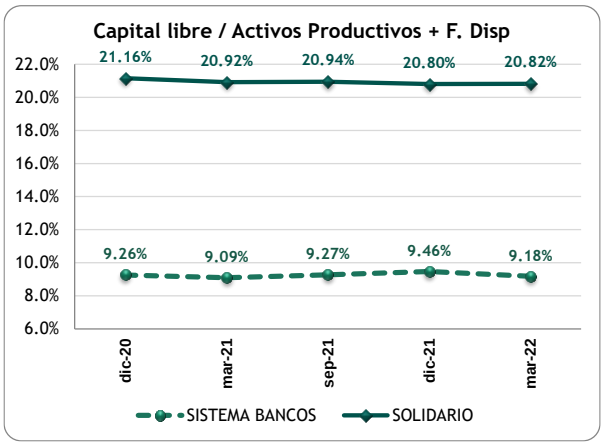
Las reservas legales de la entidad registraron un incremento del 6% interanual (USD 39.5M). Estas reservas constituyen un fondo no repartible por disposición legal.

De acuerdo con la información contable enviada, podemos evidenciar un impacto en la cartera improductiva en la que existe una reducción interanual importante del 26.49% y el activo improductivo tiene una disminución de 18.02% lo que influye en una mejora del capital libre anual del 6.04%.

La institución conserva una estructura patrimonial fuerte, con márgenes que le permiten afrontar potenciales deterioros aún no previstos del activo, deficiencias de provisiones y posibilita el crecimiento de cartera con recursos propios sin deteriorar en gran magnitud sus niveles de cobertura.

El capital libre del sistema mantiene estable (9.18%) con relación a mar-2021 (9.09%).

Gráfico 10



Fuente: SBS, Estados financieros Banco solidario.
Elaboración: BWR

La relación entre capital libre / activos productivos + fondos disponibles pasa de 20.92% en mar-2021 a 20.82% en mar-2022, pese a la reducción conserva aún una amplia diferencia de 11.62 pp con el promedio del sistema que pasa de 9.09% en mar-2021 a 9.18% en mar-2022.

El indicador de capital libre refleja la capacidad del Banco para cubrir un deterioro no evidenciado del activo productivo y a la fecha de corte este asciende a USD 172MM.

La relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo crecen interanualmente debido a la disminución de activos ponderados por riesgo, pasan de 18.58% en mar-2021 a 19.36% en mar-2022 y se mantiene por encima del promedio del sistema que llega a 13.54% en el mismo período.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

A marzo-2022 Banco Solidario no posee obligaciones en el mercado de valores.

SOLIDARIO

($ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	mar-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,014,389	27,282	23,235	42,210	50,351	32,320	30,186	29,156	31,089
Inversiones Brutas	8,982,380	82,159	87,962	101,962	108,484	128,095	116,889	104,559	92,027
Cartera Productiva Bruta	34,132,851	641,554	646,713	570,039	557,777	556,864	593,209	633,280	651,872
Otros Activos Productivos Brutos	1,343,091	12,322	12,357	8,526	8,456	8,333	8,326	8,451	8,546
Total Activos Productivos	46,472,711	763,317	770,267	722,737	725,067	725,613	748,610	775,446	783,534
Fondos Disponibles Improductivos	6,241,816	51,007	50,439	53,149	50,313	44,816	40,915	47,776	42,706
Cartera en Riesgo	796,922	37,988	23,390	30,817	31,031	30,702	26,381	20,767	22,809
Activo Fijo	791,388	9,776	9,174	8,468	8,645	9,215	9,357	9,229	9,010
Otros Activos Improductivos	1,907,664	29,416	33,462	42,419	40,917	37,804	38,356	32,449	32,785
Total Provisiones	(2,849,659)	(76,434)	(76,890)	(94,755)	(91,098)	(87,256)	(85,423)	(73,666)	(74,493)
Total Activos Improductivos	9,737,789	128,186	116,466	134,854	130,905	122,538	115,010	110,220	107,311
TOTAL ACTIVOS	**53,360,842**	**815,069**	**809,843**	**762,835**	**764,873**	**760,895**	**778,197**	**812,001**	**816,352**
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	41,698,604	413,073	404,862	388,842	380,970	373,545	382,868	390,813	394,863
Depósitos a la Vista	24,690,341	74,040	75,876	77,494	70,920	74,556	77,439	82,227	80,346
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,597,020	334,321	325,425	307,846	306,606	296,125	302,622	305,767	311,437
Depósitos en Garantia	1,125	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,410,118	4,712	3,561	3,502	3,444	2,865	2,807	2,819	3,080
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	341,453	2,360	37	0	149	66	103	242	611
Aceptaciones en Circulación	11,777	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,783,677	207,755	208,203	192,142	200,955	203,117	205,893	223,932	220,394
Valores en Circulación	280,282	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,226	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,130,988	42,113	44,149	30,734	31,071	31,983	35,339	36,981	38,342
Provisiones para Contingentes	85,702	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	**47,844,707**	**665,301**	**657,251**	**611,717**	**613,146**	**608,711**	**624,203**	**651,969**	**654,210**
TOTAL PATRIMONIO	**5,516,134**	**149,768**	**152,592**	**151,118**	**151,727**	**152,183**	**153,993**	**160,032**	**162,141**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	53,360,842	815,069	809,843	762,835	764,873	760,895	778,197	812,001	816,352
CONTINGENTES	16,644,082	370,589	373,847	356,380	350,508	379,729	370,119	374,043	374,960
RESULTADOS									
Intereses Ganados	977,012	120,736	30,962	110,092	25,588	51,400	78,873	108,265	29,537
Intereses Pagados	286,066	34,309	9,218	35,917	8,297	16,388	24,479	32,573	7,854
Intereses Netos	**690,946**	**86,427**	**21,744**	**74,175**	**17,292**	**35,013**	**54,394**	**75,692**	**21,683**
Otros Ingresos Financieros Netos	55,042	6,442	1,302	6,989	(1,992)	(9,370)	(12,829)	(14,404)	(478)
Margen Bruto Financiero (IO)	745,989	92,869	23,046	81,165	15,300	25,642	41,565	61,288	21,206
Ingresos por Servicios (IO)	188,082	20,110	4,719	15,550	3,968	8,207	12,873	17,645	4,758
Otros Ingresos Operacionales (IO)	54,638	5,608	1,168	4,153	1,055	2,161	3,702	5,134	1,590
Gastos de Operacion (Goperac)	556,998	69,625	18,362	60,979	15,377	31,099	48,346	66,889	18,262
Otras Perdidas Operacionales	29,014	6,309	1,853	8,226	2,684	4,957	7,218	9,483	2,797
Margen Operacional antes de Provisiones	**402,696**	**42,654**	**8,719**	**31,663**	**2,262**	**(45)**	**2,575**	**7,696**	**6,495**
Provisiones (Goperac)	258,025	18,444	5,422	34,875	2,141	185	1,216	401	3,995
Margen Operacional Neto	**144,671**	**24,210**	**3,297**	**(3,212)**	**121**	**(231)**	**1,358**	**7,294**	**2,500**
Otros Ingresos	108,030	4,455	2,362	5,348	1,737	3,103	4,297	10,094	1,391
Otros Gastos y Perdidas	29,326	403	493	499	653	691	692	692	498
Impuestos y Participacion de Empleados	76,817	10,365	2,300	208	600	850	1,950	5,784	1,250
RESULTADOS DEL EJERCICIO	**146,558**	**17,897**	**2,866**	**1,429**	**605**	**1,332**	**3,014**	**10,912**	**2,143**

SOLIDARIO

($ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	mar-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	52,714,527	814,323	820,706	775,885	775,380	770,430	789,525	823,222	826,240
Cartera Bruta total	34,929,773	679,542	670,104	600,856	588,807	587,566	619,590	654,046	674,682
Cartera Vencida	268,953	7,445	4,302	5,119	3,688	3,461	3,492	2,924	3,143
Cartera en Riesgo	796,922	37,988	23,390	30,817	31,031	30,702	26,381	20,767	22,809
Cartera C+D+E	-	24,712	20,725	34,045	32,072	29,653	27,278	21,745	21,253
Provisiones para Cartera	(2,422,217)	(70,940)	(71,452)	(83,351)	(79,844)	(76,316)	(74,955)	(63,936)	(65,827)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.7%	85.6%	86.9%	84.3%	84.7%	85.6%	86.7%	87.6%	88.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.6%	123.0%	125.7%	124.4%	124.7%	125.9%	127.2%	126.2%	127.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.77%	1.10%	0.64%	0.85%	0.63%	0.59%	0.56%	0.45%	0.47%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.28%	5.59%	3.49%	5.13%	5.27%	5.23%	4.26%	3.18%	3.38%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.68%	5.69%	3.60%	5.96%	6.04%	5.89%	4.80%	3.58%	3.70%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	3.64%	3.09%	5.66%	5.45%	5.05%	4.40%	3.32%	3.15%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	314.70%	186.74%	305.48%	270.47%	257.31%	248.57%	284.13%	307.88%	288.60%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	153.28%	183.43%	295.99%	232.88%	224.64%	220.47%	252.13%	272.68%	263.85%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		287.06%	344.76%	244.82%	248.95%	257.36%	274.79%	294.03%	309.73%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.93%	10.44%	10.66%	13.87%	13.56%	12.99%	12.10%	9.78%	9.76%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		297.22%	354.63%	262.13%	269.08%	281.02%	299.31%	357.94%	342.72%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.14%	0.15%	0.16%	0.17%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.63%	0.68%	0.64%	0.64%	0.61%	0.66%	0.64%	0.67%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	6.16%	3.78%	7.71%	6.20%	5.94%	5.71%	5.56%	3.49%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	9.74%	17.60%	2.39%	7.04%	1.37%	1.97%	2.90%	3.80%	1.14%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.00%	38.06%	55.83%	49.02%	226.06%	-13121.02%	312.03%	180.69%	41.22%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	2.42%	2.85%	2.40%	3.23%	1.89%	1.66%	2.09%	1.18%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	13.54%	16.94%	17.05%	18.32%	18.58%	17.94%	18.94%	19.18%	19.36%
TIER I / APPR	11.19%	13.82%	15.80%	16.98%	17.34%	16.68%	17.37%	16.70%	16.75%
PTC / Activos y Contingentes	8.48%	13.31%	13.37%	14.14%	14.23%	13.96%	14.05%	14.15%	14.29%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.82%	6.20%	5.80%	5.35%	5.45%	5.79%	5.80%	5.50%	5.29%
Capital libre (USD M)**	4,824,693	148,754	163,252	164,168	162,234	161,718	165,322	171,254	172,029
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.18%	18.27%	19.90%	21.16%	20.92%	20.99%	20.94%	20.80%	20.82%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.98%	65.84%	71.20%	66.77%	66.81%	67.54%	69.05%	73.28%	72.70%
TIER I / Patrimonio Tecnico	82.64%	81.58%	92.63%	92.71%	93.35%	92.93%	91.70%	87.07%	86.50%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.43%	18.76%	18.78%	19.15%	19.86%	19.98%	19.99%	20.32%	19.91%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.28%	16.12%	18.05%	18.60%	19.40%	19.42%	19.20%	18.56%	18.08%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	16	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	959,694	112,279	27,080	92,642	17,639	31,054	50,921	74,585	24,757
Result. antes de impuest. y particip. trab.	223,375	28,262	5,166	1,637	1,205	2,182	4,964	16,696	3,393
Margen de Interés Neto	70.72%	71.58%	70.23%	67.38%	67.58%	68.12%	68.96%	69.91%	73.41%
ROE	10.64%	12.67%	7.58%	0.95%	1.60%	1.76%	2.63%	7.01%	5.32%
ROE Operativo	10.50%	17.14%	8.72%	-2.14%	0.32%	-0.30%	1.19%	4.69%	6.21%
ROA	1.11%	2.24%	1.41%	0.18%	0.32%	0.35%	0.52%	1.39%	1.05%
ROA Operativo	1.09%	3.03%	1.62%	-0.41%	0.06%	-0.06%	0.24%	0.93%	1.23%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.78%	76.17%	79.60%	79.66%	97.19%	111.52%	105.74%	100.39%	86.85%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM	6.01%	11.37%	11.25%	9.93%	9.47%	9.56%	9.76%	10.00%	11.03%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.51%	12.35%	12.02%	10.92%	8.45%	7.08%	7.53%	8.18%	10.88%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.07%	43.24%	62.18%	110.15%	94.66%	-407.04%	47.24%	5.22%	61.51%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.93%	78.44%	87.82%	103.47%	99.32%	100.74%	97.33%	90.22%	89.90%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	58.04%	62.01%	67.80%	65.82%	87.18%	100.15%	94.94%	89.68%	73.77%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.17%	11.03%	11.71%	12.15%	9.17%	8.21%	8.58%	8.55%	10.93%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	8,256,205	78,289	73,674	95,359	100,664	77,137	71,101	76,932	73,795
Activos Liquidos (BWR)	11,623,378	128,902	130,477	173,028	183,828	167,928	157,026	155,645	144,304
25 Mayores Depositantes	-	78,854	80,720	67,524	62,137	55,863	57,160	58,855	62,179
100 Mayores Depositantes	-	129,680	128,428	111,668	105,055	97,061	97,858	100,318	104,816
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.21%	57.17%	56.31%	82.18%	81.61%	78.28%	69.29%	65.37%	62.35%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34.01%	32.92%	35.38%	44.12%	46.91%	45.11%	40.60%	37.92%	33.90%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	6.50%	7.90%	8.08%	7.48%	6.20%	5.57%	6.30%	6.13%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	5.06	4.48	5.46	6.27	7.28	7.29	6.02	5.53
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	3.99%	0.00%	2.48%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.21%	57.17%	56.31%	82.18%	81.61%	78.28%	69.29%	65.37%	62.35%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.01%	34.72%	31.80%	45.29%	44.69%	35.96%	31.37%	32.31%	31.88%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	19.09%	19.94%	17.37%	16.31%	14.95%	14.93%	15.06%	15.75%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	61.17%	61.87%	39.02%	33.80%	33.27%	36.40%	37.81%	43.09%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D					20.82%	27.77%	17.85%	17.79%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.07%	-0.07%	-0.06%	-0.09%	0.05%	0.00%	0.05%	0.08%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.06%	0.35%	-0.31%	-0.32%	0.40%	0.58%	0.57%	0.58%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Entorno macroeconómico nacional

El primer año de pandemia fue extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, un 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 (OCP), 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 hasta el mes de mayo, con un pico de 895 a inicios de marzo. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Ecuador ha sido apreciado como un favorable a la inversión privada a raíz de las elecciones presidenciales de 2021, generando un ambiente de mayor confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país. El Gobierno afirma que, durante su primer año de gestión, se han aprobado más de 220 contratos de inversión, por aproximadamente USD 5,000 millones[1], que se espera generen 130 empleos directos vinculadas a varios sectores productivos [2] en diferentes provincias del país. Se ha anunciado por parte del gobierno que, el portafolio de inversiones del país se ha ampliado, esperando atraer USD 9,500 millones adicionales por medio de seis nuevos proyectos pertenecientes a los sectores de hidrocarburos, infraestructura y salud[3]. El gobierno central ratifica su compromiso con la atracción e incentivo de inversión privada local y extranjera.

Adicionalmente, destacan los esfuerzos en mantener una agenda comercial diversa y activa que ambiciona el cierre de 10 nuevos acuerdos comerciales, de los que destacan Corea del Sur, China, Canadá e Israel. Respecto a las negociaciones con México, el 27 de mayo se realizó la ronda final del acuerdo comercial con resultados inconclusos, se esperaba el cierre de las negociaciones técnicas, pero según el Ministro de Producción, Comercio Exterior y Pesca, el proceso de negociación continúa[4]. Se mantendría pendiente el acceso al mercado mexicano de los productos estrella de Ecuador, que son camarón, atún y banano.

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[5]. El BCE estima que el PIB del país crecerá en 2.8%[6] en 2022, gracias a la reactivación económica impulsada por mayores niveles de inversión y un consumo de los hogares creciente [7]. 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[8]. Según estas perspectivas, el país será el cuarto de mayor crecimiento en la región[9].

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

---

[1] MPCEIP: UN ECUADOR MÁS COMPETITIVO SE CONSOLIDÓ EN 12 MESES DE GESTIÓN - HTTPS://WWW.PRODUCCION.GOB.EC/UN-ECUADOR-MAS-COMPETITIVO-SE-CONSOLIDO-EN-12-MESES-DE-GESTION/

[2] El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

[3] Primicias: Seis proyectos se suman al portafolio de inversiones del Gobierno - https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevos-proyectos-portafolio-inversiones-gobierno/

[4] Primicias: Negociación comercial con México se dilata: hay tres productos polémicos - https://www.primicias.ec/noticias/economia/negociacion-mexico-dilata-tres-productos-polemicos/

[5] BCE - CTASTRIM 118

[6] 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

[7] 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.

[8] 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/

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

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

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

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

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

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

Se espera que la ley orgánica reformatoria 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[10].

Según la reforma presupuestaria, se espera incrementar la producción de petróleo en 2022, Petroecuador plana subir su producción hasta finales de 2022 a 509 mil barriles diarios (28% de crecimiento)[11]. 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[12].

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[13]. 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[14].

[10] 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/

[11] Primicias: Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/

[12] Primicias – "Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador" https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/

[13] 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

[14] El Comercio – "FMI revisará plan económico para nuevos desembolsos a Ecuador" - https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/fmi-plan-economico-desembolsos-ecuador.html.

En abril-2022 el presidente Lasso planteó la flexibilización de algunas metas del programa económico mantenido con el FMI[15]. Se solicita la posibilidad de mantener un déficit fiscal para 2022 equivalente al 1% del PIB, frente al objetivo de mantener un superávit de USD 85 millones. La razón principal es la necesidad de incremento del gasto público para poder cubrir los daños ocasionados por el invierno y el sismo en Esmeraldas, que han dejado varios damnificados a nivel de Costa y Sierra.

Otro desafío al que se enfrenta el país es el de sobrellevar los impactos negativos de la guerra Ucrania -Rusia sobre el comercio principalmente de banano y flores relacionado a la demanda ya que esos países representaron el 20.8% de las exportaciones de banano y flores del Ecuador en 2021.

Por otro lado, 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, afectado 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. Los temas mencionados afectan de manera importante a la producción agrícola y a la industria alimenticia mundial y nacional.

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[16].

Durante los últimos días de mes de mayo, el BM aprobó un crédito por USD 200 millones para el país[17]. Este financiamiento será destinado a la estrategia Ecuador Crece sin Desnutrición, que tiene como eje central la reducción de desnutrición en personas embarazadas y niños entre 45 días de nacidos hasta 24 meses. El plazo de este préstamo es de 18 años, con 5 de gracia y una tasa de interés variable.

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.

En mayo de 2022 se cumplió el primer año de gobierno del presidente Guillermo Lasso. Durante su informe a la nación se dio un resumen de la gestión durante este periodo y se enfatizó en las metas en diversos ejes. Se destacan los siguientes puntos del informe a la nación: en materia de educación se denotó el esfuerzo enfocado en infraestructura escolar y fortalecimiento de la carrera docente; respecto al medio ambiente se plantea el fortalecimiento de áreas de conservación y el máximo aprovechamiento de los recursos naturales, incrementando la producción de petróleo; en el ámbito de salud se hicieron ofrecimientos de externalización de farmacias, inversión en hospitales y formación profesional de personal de salud por medio de becas; inversión en la Policía Nacional para luchar contra la inseguridad y vinculación de 1,400 agentes al sistema penitenciario; concretar la firma de acuerdos comerciales ambiciosos y, la atracción de USD 39,000 millones en inversiones hasta 2025[18].

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

[15] 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/

[16] 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/

[17] Primicias: Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/

[18] Primicias: El Presidente rescató antiguas ofertas en su primer informe de labores

- https://www.primicias.ec/noticias/politica/presidente-rescato-antiguas-ofertas-informe-labores/

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 enfrenta responden al descontento de algunos sectores de la población y a las presiones políticas y fuerzas de oposición que fomentan disturbios sociales como los que vivimos al momento. Los efectos de estos dependerán del tiempo que duren y habrá que evaluarlos posteriormente. Sin embargo, al momento ya influencian en el aumento del riesgo país lo que implica mayores costos financieros sobre la deuda y pérdidas en la cadena comercial. Es importante destacar la crisis de seguridad y social que enfrenta Ecuador a la fecha. 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 diciermbre-2019 de acuerdo con la norma de marzo-2020. Estas provisiones debieron ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

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

- Con la aprobación de la Ley Orgánica para el Desarrollo y Sostenibilidad Fiscal el 29 de noviembre del 2021 entraron en vigor disposiciones que redefinen lo que actualmente se entiende por actividades financieras y Grupo Financiero. Las actividades financieras ya no serán exclusivas del sistema financiero como tal, sino que se extienden al sistema de mercado de valores y al de Seguros. Por otro lado, los Grupos Financieros ahora pueden estar formados por al menos un banco, entidades financieras del exterior, subsidiarias y afiliadas a un banco y por empresas de seguros o de valores extranjeras establecidas en el país.[19]

- 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.[20]

- 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

[19] https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reaparecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/

[20] https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html

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.

Durante los primeros meses del año 2022 se presentaron las siguientes regulaciones y resoluciones:

- En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se emitió la regulación del porcentaje de Encaje y reserva de liquidez de las entidades de los sectores financieros público, privado y popular y solidario. En dicha regulación el principal cambio es para los bancos con activos menores o iguales a USD 1,000 MM los cuales pasan a calcular un encaje del 3.5% en el año 2022, y dicho porcentaje se irá incrementando hasta llegar al 5% el en año 2025.

- La primera Disposición General de la resolución citada en el párrafo anterior reconoce las disposiciones contenidas en el Capítulo VI: "Instrumentos de Política Monetaria", del Título I: "Sistema Monetario, del Libro I: Sistema Monetario y Financiero", de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros , expedida por la extinta Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, como parte de la normativa monetaria sobre la cual le corresponde resolver, con excepción de lo establecido en la sección II "Coeficiente de Liquidez Domestica", por ser competencia de la Junta de Política y Regulación Financiera, según lo dispuesto en el artículo 120 del Código Orgánico Monetario y Financiero.

- En febrero 2022 mediante Resolución JPRF-F-2022-013 se ratifica el paso a vencido de la cartera no pagada al plazo de vencimiento, a los 61 días para todos los segmentos hasta los estados financieros con corte junio-2022. La misma norma establece que la provisión genérica que debe constituirse sobre la cartera bruta a diciembre de 2020 debe estar entre el 0.02% y el 5% hasta junio de 2022 y formará parte del patrimonio técnico secundario.

- La normativa afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. 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 Fidecomiso 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:

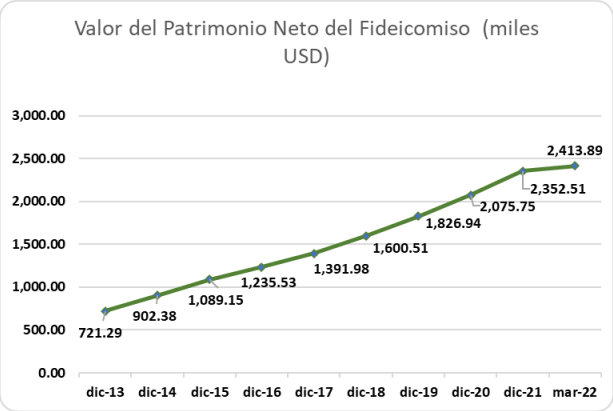
CONCEPTO	FECHA	APORTE	SALDO
Aportes	Inicial(1)	1,194,345,822.92	
	Contribuciones	794,398,411.64	
	Saldo al 31/12/2020		1,988,744,234.56
	ene-21	0	
	feb-21	0	
	mar-21	0	
	abr-21	55,651,034	
	may-21	37,409,649	
	jun-21	18,895,071	
	jul-21	142,139	
	ago-21	38,070,898	
	sep-21	19,179,212	
	oct-21	0	
	nov-21	39,227,521	
	dic-21	19,837,212	
	Aportes año 2021		228,412,736
	Saldo al 31/12/2021|		**2,217,156,970.56**

(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

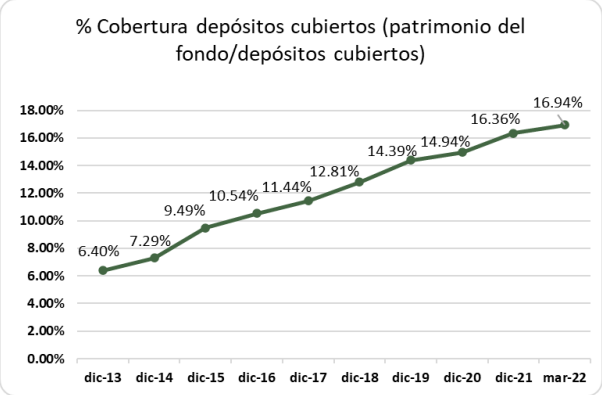
La situación financiera del fideicomiso al finalizar el año 2021 registró activos totales por USD 2,353.59MM, pasivos de USD 1.07MM y un patrimonio de USD 2,352.51MM esta diferencia entre el patrimonio y las contribuciones se explica

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 del 16.94% acercándose cada vez más al nivel objetivo establecido[21] del 21.79% (patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), es importante mencionar que una vez se logre este porcentaje de cobertura se suspenderá el cobro de la prima fija de las contribuciones al Seguro de Depósitos hasta que el fondo llegue al 3.61% de los depósitos cubiertos, 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).



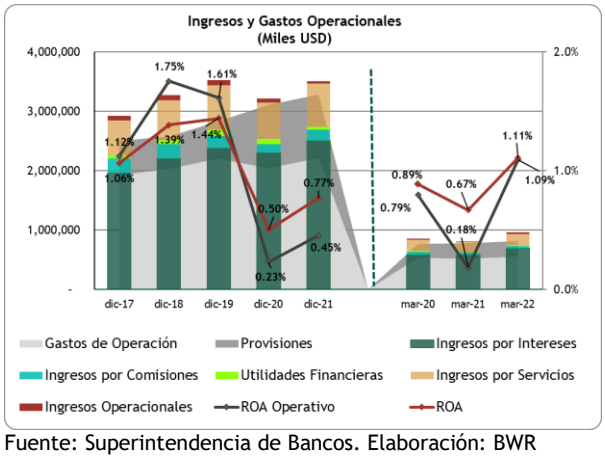
Fuente: COSEDE Elaboración: BWR

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. En el primer trimestre del año 2022 el sistema experimentó un crecimiento de 80.61% con respecto el mismo periodo del año 2021 llegado a una utilidad de USD 146.56MM.

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La demanda de créditos se ha recuperado en gran medida ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés se ve apoyado por la disminución del costo del fondeo, y se recupera en comparación con los trimestres anteriores. A mar-2022 los intereses netos crecen en 18.25% 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 20.32% en comparación con mar-2021.

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

[21] Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

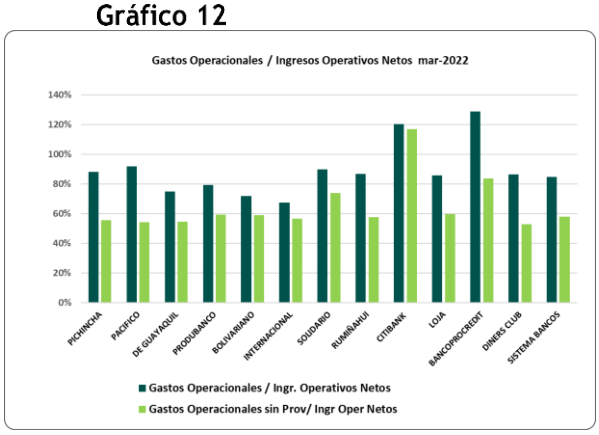
operacional y muestran un crecimiento interanual notable (41.3%) en el MON antes de provisiones.

Los ingresos operacionales se incrementan en el trimestre (4.13 veces interanual) y 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 marzo-2021; 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. A marzo-2022 se mantiene esta tendencia decreciente con un decremento interanual del 1.95%.

El incremento de la rentabilidad de los bancos proviene principalmente del incremento del margen bruto financiero sobre activos productivos, disminución de activos improductivos y de la menor constitución de provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

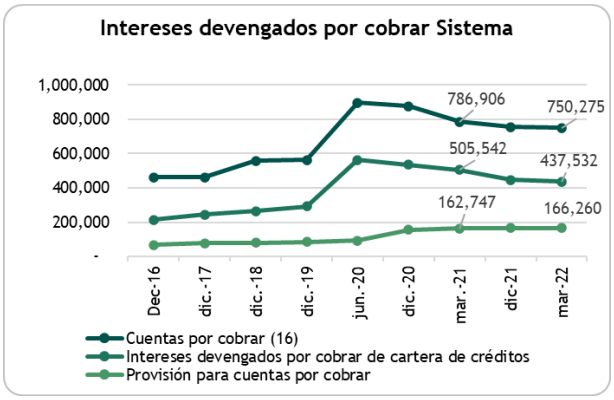
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

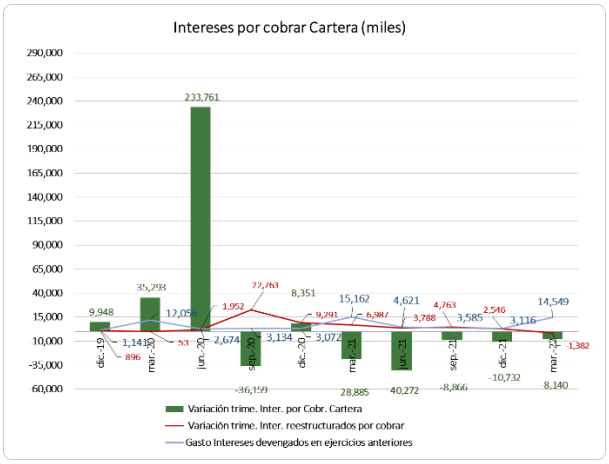
Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados que muestran una tendencia decreciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 12.2% del ingreso por intereses a diciembre 2021.

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el grafico anterior podemos visualizar que los trimestres en los que los intereses devengados por cobrar disminuyen significativamente se produce un incremento importante en los intereses restructurados por cobrar y en la perdida 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.

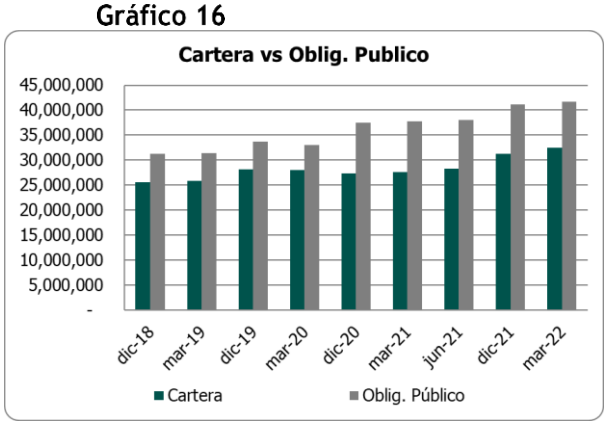
Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

Gráfico 15

Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

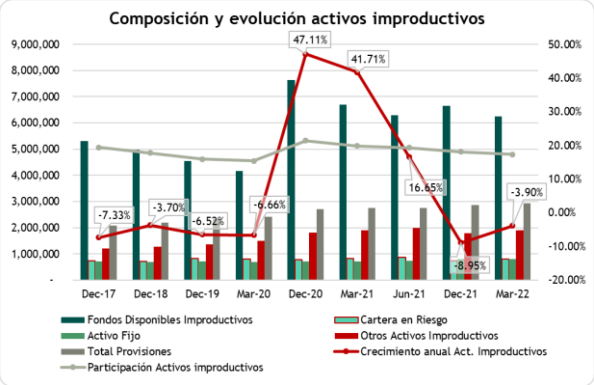
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a marzo 2022 las colocaciones de cartera muestran nuevamente una tendencia creciente de 3.7% trimestral y 16.7% anualmente, en tanto que las obligaciones crecen en 2% trimestralmente y 10.6% interanualmente.

El crédito bancario ha crecido lentamente tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda actualmente se ha reactivado consecuencia de la reactivación económica provocada por el plan de vacunación y retorno a las actividades comerciales normales.

La estabilidad de los depósitos y le mejora de la demanda que se observa en los últimos meses permite que las colocaciones de cartera crezcan y la posición de liquidez del sistema disminuya con prudencia en el último trimestre.

Evolución de los Activos

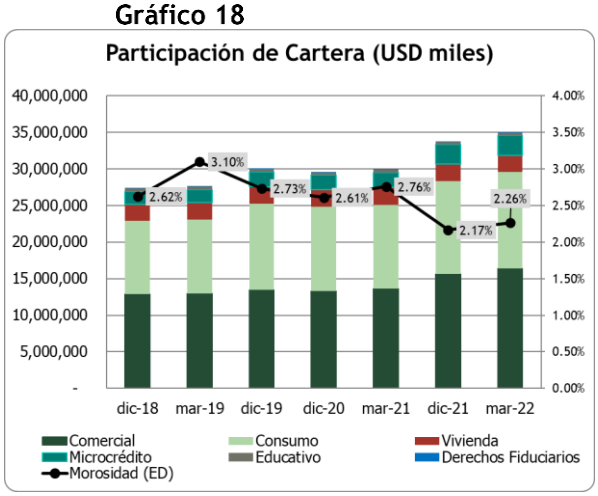
Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020, sin embargo, durante el 2021 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 17.32% en mar-2022 frente a una relación del 19.80% en mar-2021. Además, se reducen los fondos disponibles no productivos, la cartera en riesgo y otros activos improductivos, dando como resultado una disminución del 3.90% del total de activos improductivo en la comparativa interanual.

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

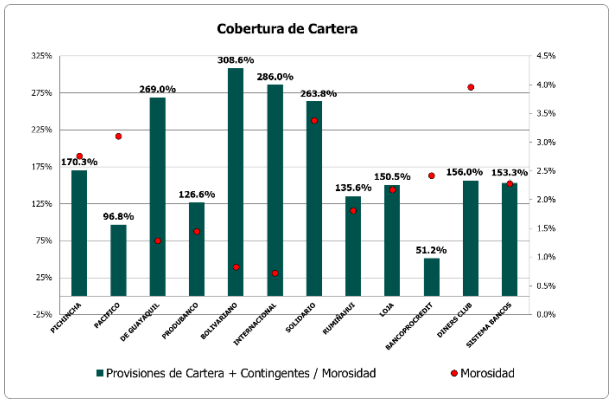
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se evidencia una reducción en los indicadores de morosidad a causa de los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos principalmente y quizás a la mejora en las condiciones económicas del país.

Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos ajustados a los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 3 y 4 puntos dependiendo de la institución y de la participación de la cartera por segmento.

El siguiente gráfico muestra la morosidad de la cartera de créditos y coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera restructurada por vencer. El desempeño de este indicador es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 19

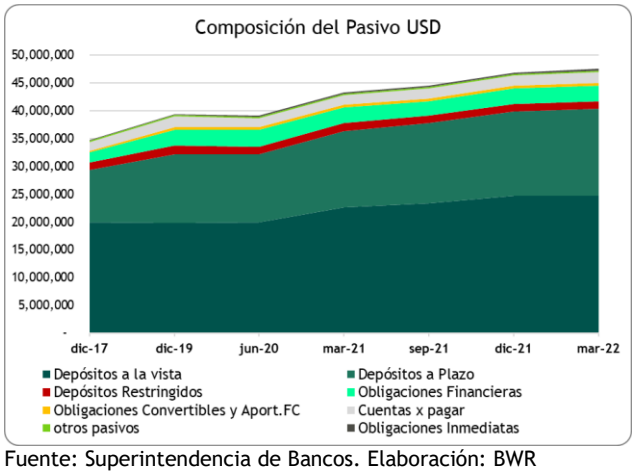


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

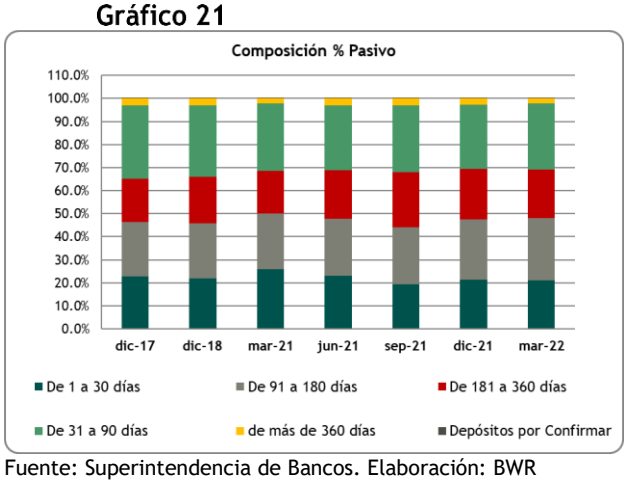
Fondeo

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

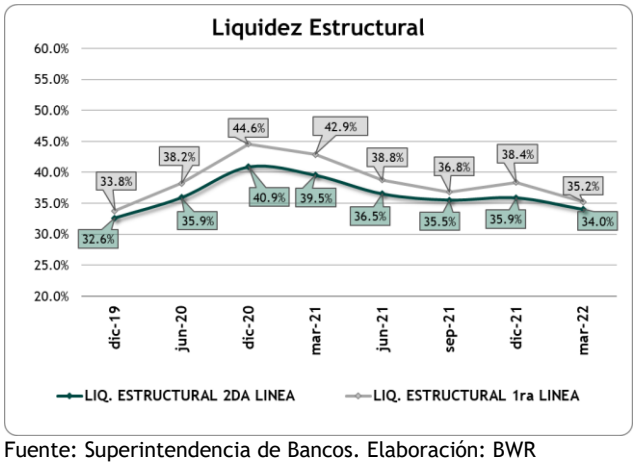
Liquidez

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

El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de

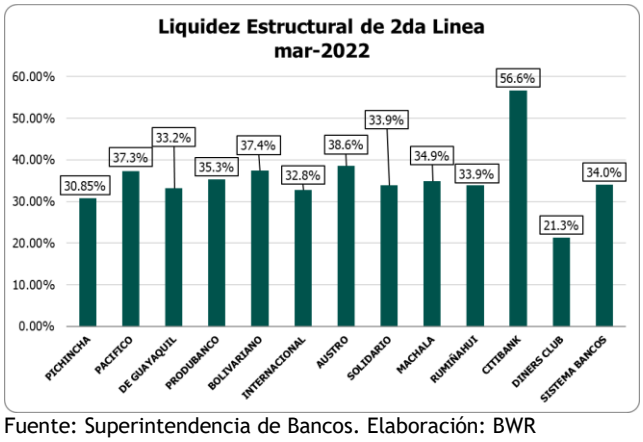
la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 y primer trimestre del año 2022 el crecimiento de la cartera, de los depósitos y la recuperación de las colocaciones llevó a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020.

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la liquidez del sistema aumenta en el año 2020 y es el resultado de una política conservadora de los bancos en momentos de incertidumbre. Consideramos que estos indicadores se irán reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se reactive la demanda de crédito, como ya ocurrió durante el año 2021.

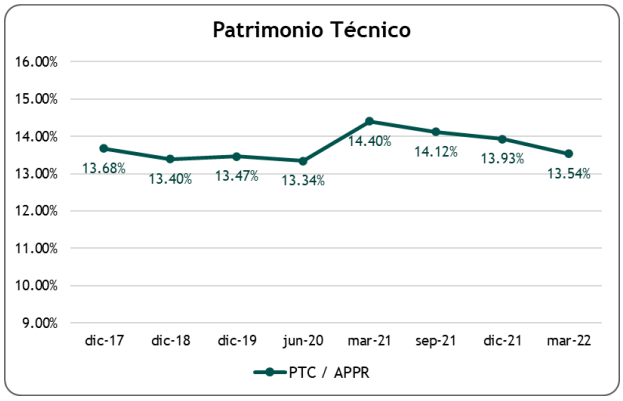
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar 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. A marzo 2022 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado del incremento de las captaciones y reducción de activos líquidos a causa del incremento de la cartera debido a mayores colocaciones.

El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado, pero no forma parte de la liquidez de las instituciones.

Capitalización

El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma (9%).

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo. En el segundo semestre del 2021 y primer trimestre del año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

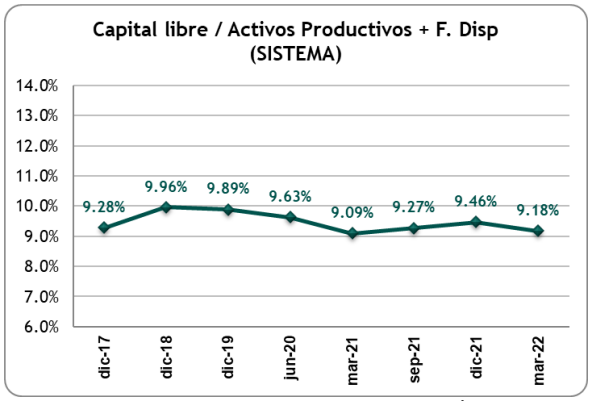
El patrimonio del sistema es de USD 5,516 millones a marzo 2022. Los aumentos en el trimestre (0.2%) y en el año (7.6%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema podría reducirse en los siguientes meses del 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 ajustó durante el 2021 y mantendrá la tendencia a presionarse durante este año en caso de regresar a la normativa anterior en lo correspondiente a cartera vencida.

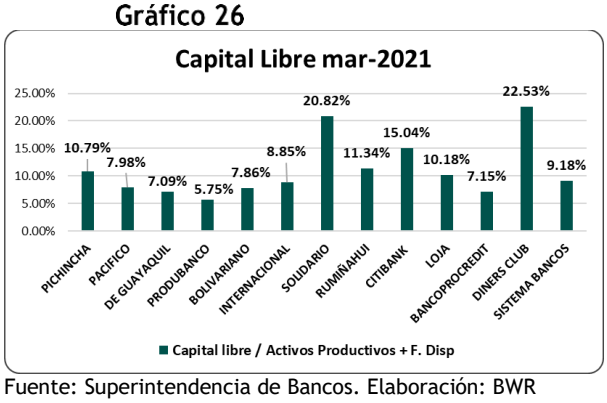
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a marzo 2022:

Gráfico 25



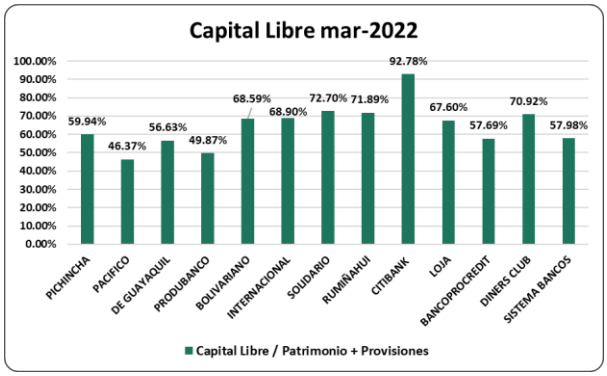
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.
La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un substituto 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.