

Ecuador  
Calificación Global

## Grupo Banco del Pacífico

mar-21	dic-21	mar-22	jun-22
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

### Perspectiva: Estable

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

### Definición de Calificación:

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

### Resumen Financiero

Millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22
Activos	52,680	6,951	6,943	7,050	6,832
Patrimonio	5,644	794	807	819	858
Resultados	302.4	30.0	17.4	5.7	52.2
ROE (%)	10.85%	3.84%	4.35%	0.71%	12.44%
ROA (%)	1.15%	0.46%	0.50%	0.08%	1.50%

### Contactos:

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

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

Sonia Rodas  
srodas@bwratings.com

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de “AAA-” con perspectiva estable, para Banco del Pacífico.

**Soporte del Estado.** La calificación de esta institución se fundamenta en el soporte externo ya que de acuerdo con la metodología de calificación existen vínculos de propiedad, de operación y reputacionales con el Estado a través de la Corporación Financiera Nacional. Lo dicho implica que, de ser necesario, el Estado tendría la voluntad de apoyarlo en tiempo y forma.

**Sólido posicionamiento con administración profesional.** Banco del Pacífico (BdP) mantiene operaciones de Banca Múltiple y mantiene su posición de 2do. lugar en el sistema de bancos privados del Ecuador. La administración actual de la institución cuenta con directivos y ejecutivos con formación profesional y trayectoria de varios años en el sistema financiero ecuatoriano, lo cual genera confianza en el desempeño esperado de la IFI.

**Gestión operativa afectada por la estrategia coyuntural de cambio institucional.** Tres factores principales presionaron los resultados del Banco a partir del año 2020: el primero fue la presión en el margen de interés, el segundo se relaciona con el deterioro de la cartera que requirió y sigue requiriendo mayores niveles de provisiones; y el tercero, responde a la decisión de la administración de reestructurar la institución lo cual limitó la originación de nueva cartera y servicios, generó un mayor gasto operacional en el 2021, principalmente por el costo que implica la reducción de personal. El incremento de los rubros mencionados y el limitado crecimiento de los ingresos financieros, de los ingresos por servicios y otros operacionales produjeron un margen operacional neto negativo en 2020 y 2021. El MON negativo de los dos años fue cubierto con ingresos no operacionales provenientes de recuperación de castigos y reversión de provisiones.

En el semestre la generación de intereses de la cartera aún mantiene una tendencia a disminuir, sin embargo, los intereses netos mejoran por el menor gasto de intereses pagados debido a la disminución de depósitos y de obligaciones financieras. El margen financiero se recupera en 4% interanual. Adicionalmente, crecen los ingresos por servicios y otros operacionales, y, mejora la eficiencia operacional por la reducción del gasto operacional. El Banco realiza un esfuerzo importante para mejorar la cobertura con provisiones, la generación operativa cubrió el incremento del gasto de provisiones y se alcanza un MON positivo. Sin embargo, para mantener la cobertura de la cartera en riesgo se realizó también provisiones con cargo a resultados de períodos anteriores. El resultado final del período crece en 200% anual y con la importante contribución de la reversión de provisiones y la recuperación de activos castigados.

Los indicadores de rentabilidad mejoran en comparación con los dos períodos comparables anteriores, aunque son aún menores a los históricos. El Banco espera recuperar paulatinamente tanto la generación de negocios como de su rentabilidad en el año 2022, aunque no llegaría a los resultados anteriores al año 2020.



**Riesgo de concentración en los depósitos.** El Banco mantiene riesgo de concentración en sus depósitos y descargos de plazos importantes en su balance, en los diferentes escenarios de liquidez. Los descargos absorben porcentajes significativos de sus activos líquidos, sin embargo, estos cubren los requerimientos y no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas de tiempo.

**Los indicadores de liquidez, holgados frente a los requerimientos,** contienen una importante exposición a riesgo soberano. BdP concentra buena parte de sus fondos disponibles en entidades del sector público (BCE), además, una alta participación del portafolio de inversiones del Banco está colocada en títulos del Gobierno y de la banca pública. Los indicadores de liquidez estructural cubren con amplitud sus requerimientos mínimos de liquidez estructural, los niveles son aún mayores al promedio del sistema, aunque se presionan para cubrir la disminución de depósitos y la reactivación de las colocaciones en el último trimestre.

**Niveles de morosidad y coberturas presionados.** La morosidad contable al igual que en el resto del sistema no es comparable con los históricos anteriores a marzo-2020, sin embargo, a pesar de la aplicación de la normativa actual se mantiene un deterioro importante de la cartera y la presión en los niveles de cobertura con provisiones. Estos indicadores han mejorado ligeramente en el promedio del Sistema, pero en el Banco del Pacífico estos se han deteriorado.

**Indicadores de capitalización adecuados y con tendencia a mejorar en comparación con jun-2021.** El indicador de patrimonio técnico ha mantenido una tendencia histórica positiva. Este indicador se mantiene en una posición más alta que el sistema.

En el semestre los resultados generados fortalecen el patrimonio, no se observa reparto de dividendos, pero se utilizan los resultados acumulados de años anteriores para generar provisiones para los activos de riesgo.

El soporte del capital libre, para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos, tiende a presionarse por el crecimiento de los activos improductivos, especialmente en 2020 y 2021 a pesar de las normas de contabilización más flexibles para los activos improductivos. Este indicador y bajo la misma norma, muestra una paulatina recuperación desde el segundo semestre del 2021, incluyendo el primer semestre del 2022. Este comportamiento se produce por el crecimiento del patrimonio originado especialmente por el resultado positivo del semestre. El crecimiento de las provisiones en la porción correspondiente al gasto del año y la reducción de activos improductivos gracias al castigo de cartera, la reducción de gastos y pagos anticipados y activos fijos, también contribuyeron a la recuperación del indicador en el trimestre. Se debe mencionar que aun considerando la sensibilidad de la morosidad calculada con la normativa anterior la tendencia de mejora se mantiene, aunque en niveles menores.

#### **Aspectos Evaluados en la Calificación**

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

**ENTORNO OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

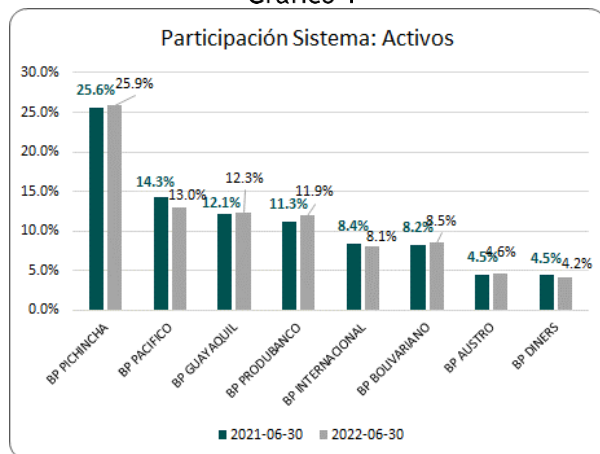
**Posicionamiento e imagen**

Banco del Pacífico S.A. es una institución bancaria privada con una trayectoria de casi 50 años, a través de los cuales se ha posicionado como una institución financiera de prestigio en el mercado.

Las principales operaciones, actividades y negocios se orientan a los segmentos de banca empresarial, comercio exterior, pequeña y mediana industria, consumo (tarjetas de créditos y consumo), vivienda, microcrédito y crédito educativo, su diversidad de productos le permite calificarse en un marco conceptual de banca múltiple.

Banco del Pacífico es el segundo banco más grande por el tamaño de sus activos. A jun-2022, ocupa la segunda posición con una participación de 12.97% que se ha reducido desde 14.30% que registró en jun-2021. La institución ocupa la cuarta posición en depósitos a la vista (11.23%) y la segunda en depósitos a plazo (14.21%).

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Dada la recuperación en los resultados del Banco, observada en el trimestre la participación en los resultados mejora. Banco del Pacífico ocupa la segunda posición con el 17.25% de los resultados del Sistema a jun-2022. La recuperación es importante teniendo en cuenta que el año anterior se advirtió una caída significativa de la participación del Banco en los resultados del Sistema, por lo que pasó de la tercera posición (12.87% de los resultados del 2020), a la décima, debido al estancamiento de la generación de ingresos en BdP frente al mejoramiento de los ingresos que se advierte en el resto de los Bancos del Sistema.

**Modelo de negocios**

Banco del Pacífico es una institución bancaria privada, con accionista estatal, clasificada como grande según la Superintendencia de Bancos (SB). Este banco fue constituido el 19 de enero de 1972, y cuenta con cobertura y presencia a nivel nacional.

La estrategia del Banco está enfocada en alcanzar el liderazgo en eficiencia y rentabilidad, para brindar los mejores productos y servicios del sistema financiero ecuatoriano, con una estrategia comercial que le permita crecer de manera rentable y sostenible, contribuyendo con el desarrollo económico y social del país.

BdP da cumplimiento a las normas de solvencia y prudencia financiera aplicables a la banca privada, a pesar de que su único accionista es estatal desde hace casi 20 años. Sus operaciones, actividades y negocios se rigen por el Código Orgánico Monetario y Financiero, disposiciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y sujeta al control de la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

El segmento productivo representa a la fecha de análisis el 35% del total de portafolio de créditos, el segmento de consumo representa el 47.8%, la cartera de vivienda el 10.2%, crédito educativo el 6.9% y un porcentaje menor representa la cartera de microempresa con 0.1%.

Las captaciones de BdP corresponden a operaciones del sector privado y público, cuya estabilidad está correlacionada a variables económicas y a resoluciones del Gobierno.

Como parte de la estrategia de mayor eficiencia y reducción del gasto operacional, BdP ha disminuido la red de atención, tanto agencias como cajeros propios y puntos analizados como no rentables. A jun-2022 cubre el territorio nacional con 76 agencias y 34 ventanillas de extensión, con el objetivo de ofrecer productos y servicios con altos niveles de calidad.

Según la información reportada por el banco, cuenta con 720 cajeros automáticos de tecnología avanzada que permiten la realización de diversas operaciones y servicios, cuenta además con Centros Virtuales que funcionan de forma ininterrumpida, que cuentan con equipos de autoservicio, cajeros automáticos y kioscos de autoservicio. Además, desde el año 2009 ha incorporado una red de corresponsales no bancarios, que realizan transacciones de cobros y pagos en cooperativas, farmacias, supermercados y comercios afiliados que forman el canal “Tu

Banco Aquí". Diversos canales presenciales que en conjunto constituyen una de las redes de atención más grandes del país.

A jun-2022, debido al proceso de reestructuración, se llevó adelante un programa de optimización de la red de ATM's y corresponsales no bancarios, que busca elevar la transaccionalidad y rentabilidad mediante diferentes iniciativas como la reubicación de los puntos de atención, y la renegociación de costos e ingresos en cada canal

Adicionalmente, como parte de sus estrategias de transformación hacia la Banca digital cuenta ya con varios canales virtuales entre los que están: la Banca Virtual, Banca móvil. Ha desarrollado también un programa que le permite una comunicación con sus clientes a través de las redes sociales denominada Agente virtual Sophi, con el cual sus clientes acceden a información de sus cuentas.

A la fecha de análisis, Banco del Pacífico cuenta con 2.446 colaboradores, en las áreas de administración, operativa, comercial, Cobranzas de tarjeta de crédito y riesgos, entre otros. Para alcanzar una de las metas para mejorar la eficiencia en el gasto operacional el Banco realizó un proceso de reestructuración, la mayor parte del cual se ejecutó en el año 2021 y la mayor parte de los gastos correspondientes se registró en ese año, y permitirá una disminución del gasto operacional en los siguientes años.

#### Estructura del Grupo Financiero Banco del Pacífico

GRUPO FINANCIERO (jun-2022)	Actividad	Total Inversión USD Miles	Porcentaje de Participación
<b>En Ecuador:</b>			
BANCO DEL PACIFICO	Banco Privado (Matriz del Grupo)		
Almacenera del Agro S.A. (Almagro)	Almacén general de depósitos	25,795	98.70%
<b>En el exterior:</b>			
Banco Continental Overseas N.V.	Banco (inactivo)	722	100%
<b>TOTAL</b>		<b>26,516</b>	

Grupo Financiero Banco del Pacífico (GF BdP): Integrado por Banco del Pacífico (matriz del grupo) y 2 empresas subsidiarias. BdP mantiene convenios de responsabilidad con cada integrante del grupo, por mandato legal. Para las subsidiarias constituidas en Ecuador, BdP responde por las pérdidas patrimoniales hasta el valor de sus activos y para las del exterior, en función de su porcentaje de tenencia en el paquete accionario de cada institución.

Almacenera del Agro S.A. (Almagro): Subsidiaria local del Grupo Pacífico constituida en noviembre-1976, con matriz en Guayaquil y 2 sucursales (Quito). Esta empresa está bajo control de la Superintendencia de Bancos, y presta servicios de

almacenamiento aduanero, así como de almacenamiento, depósito, custodia, y de manejo de mercaderías y de productos agrícolas, mediante emisión de certificados de depósito.

Banco Continental Overseas N.V.: Banco localizado en Curazao-Antillas Holandesas, constituido en 1994, y con licencia offshore revocada en abril-2003. A la fecha, esta institución se encuentra en proceso de liquidación. En 2001, la misma se integra al Grupo Pacífico, por la fusión de empresas del Grupo Continental, bajo administración de BCE. El BCE recibió en mar-2015 un fallo judicial a su favor en el juicio impulsado por los exaccionistas.

Los saldos y las transacciones importantes entre el Banco y sus subsidiarias han sido eliminados en la consolidación, excepto por aquellas partidas en tránsito por concepto de transacciones bancarias normales. Adicionalmente, la participación de los accionistas no comunes en las subsidiarias ha sido contabilizada en la cuenta de patrimonio participación minoritaria.

Banco del Pacífico participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Estas inversiones son poco representativas (menores al 1%) con relación a los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación que se han mantenido históricamente, los cuales son menores al 50%, en el capital social de dichas compañías: Datafast S.A. (33.33%), Banred S.A. (1%), Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (6.61%), Corporación Andina de Fomento -CAF- 0.00002%, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. BLADEX 0.01%, S.W. LF.T. SCRL 0.01% y Club de la Unión Quito S.A. 0.06% .

#### Estructura Accionaria

A jun-2022 se mantiene como único accionista de BdP a la Corporación Financiera Nacional (CFN), el banco público más grande del país por participación de activos. El fortalecimiento patrimonial del Grupo depende principalmente de la generación de utilidades de Banco del Pacífico, y de la voluntad de su accionista de reinvertirlas.

El apoyo del accionista se advierte en los incrementos de capital realizados a través de la capitalización de buena parte de las utilidades cada año. A dic-2021 el capital crece 4.10% (USD 22.96MM) en comparación con dic-2020. A junio

2022 no se ha incrementado.

En los cinco años anteriores se capitalizaron USD 202MM que ha significado un incremento de 53% del capital. El patrimonio crece por los resultados generados, aunque se utilizan las utilidades acumuladas de años anteriores para establecer provisiones para activos de riesgo.

### ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

#### Calidad de la Administración

La estructura administrativa de Banco del Pacífico es adecuada para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria.

Al ser CFN el único dueño, y compartir el mismo nicho de negocio, las entidades del Grupo Pacífico han sido sensibles a la injerencia Estatal en la toma de decisiones, al margen del reconocido profesionalismo e independencia de sus actuales ejecutivos.

El Grupo Pacífico cuenta con auditor interno y auditor externo, cuya nominación recae en firmas independientes con asociación internacional. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades u observaciones. El Banco del Pacífico en el trimestre no estaba sujeto a revisión por parte de la Contraloría General del Estado.

#### Gobierno Corporativo

La normativa que rige al Banco del Pacífico considera tanto la legislación privada, como la del sector público, de acuerdo con la naturaleza del negocio y el origen del accionariado.

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

El Directorio como máxima instancia administrativa, se reúne de acuerdo con lo dispuesto por la ley y está conformado por miembros nominados por el directorio de la Corporación Financiera Nacional (CFN) como único accionista. Los nominados se mantienen en el cargo por dos años.

Con respecto a las subsidiarias, Almagro registra un directorio integrado de tres vocales principales,

incluyendo el presidente, con calificación de Superintendencia de Bancos (SB).

El Presidente del Directorio del Banco, al igual que el Presidente Ejecutivo, que es el representante legal del Banco, son nombrados por los miembros del Directorio. Con el nuevo Gobierno se presentaron cambios de algunos funcionarios, ya que el Directorio es nombrado por el accionista.

Los miembros del Directorio a jun-2022:

NOMBRE	CARGO	FECHA DE DESIGNACION
		JGA
Mauricio Alfredo Salem Antón	Presidente del Directorio	16/05/2022
Alexandra Dávila Toro	Directora Principal	17/11/2020
Ruth Panchana Matamoros	Directora Principal	30/09/2021
Juan Francisco Jaramillo Castillo	Director Principal	30/09/2021
Salvador Orellana Bajaña	Director Principal	20/12/2021

La Administración se ha mantenido en un proceso de evaluación y mejora continua de sus prácticas de gobierno corporativo, ejecutando las medidas de acción recomendadas por la Superintendencia de Bancos, la auditora externa e interna, para fortalecer el nivel de eficiencia, integridad y transparencia de su información hacia el interior de la institución y hacia sus clientes, accionista y autoridades de control.

Existen oportunidades de mejora que han sido asumidos por la institución revisando su organigrama estructural y manual de funciones de distintas áreas. Sin embargo, dada la naturaleza pública de su accionista se observan constantes cambios en sus principales ejecutivos y los miembros suplentes del Directorio no han podido ser designados oportunamente.

El Banco ha establecido un Código de Ética y Conducta que fue actualizado y aprobado en julio 2021 y un Código de Gobierno Corporativo aprobado en el año 2017, que son instrumentos que establecen normas de transparencia para el manejo de la institución.

#### Objetivos estratégicos

El banco emprendió en un proceso de planificación estratégica con el diseño y ejecución de su Plan Estratégico 2018-2022, con la visión de ser un Banco universal líder en todos los segmentos, con la mejor experiencia del cliente, mediante la innovación digital y un modelo de negocio sostenible y humano.

En el segundo semestre del 2021, con el cambio de administración, se impulsa un proceso integral orientado a elevar el nivel de eficiencia y rentabilidad, por medio de la optimización de gastos administrativos y financieros.

La estrategia actual se enfoca en seis objetivos detallados a continuación:

1. Alcanzar el mejor nivel de Eficiencia Operacional del Peer Group.
2. Fortalecer la cobertura de las provisiones de la cartera de crédito
3. Robustecer la gestión preventiva de recuperación de la cartera y disminuir los niveles de morosidad
4. Maximizar los ingresos financieros y operacionales
5. Crecer rentablemente el negocio
6. Aprovechar la estructura digital del Banco para mejorar significativamente la experiencia del cliente

El nivel de la actividad digital ha permitido al banco incrementar los ingresos provenientes de los canales digitales. Durante el 2021 el banco puso a disposición del público la Nueva Banca Móvil que cuenta con una interfaz clave e innovadora, construida con el enfoque de mejorar la experiencia del cliente, con la cual buscan liderar el autoservicio de nuestros clientes.

**Presupuesto 2022:**

Para el año 2022 el Banco prevé aumentar la colocación de cartera gracias a la reactivación de la economía. Estima un crecimiento de 6.1% anual en la cartera (USD 264MM) y pasar de un ratio de morosidad de 2.92% en dic-2021 a 2.83% en 2022, considerando que a esa fecha la normativa dictada para la emergencia sanitaria ya no estará vigente. La cobertura para la cartera en riesgo calculada por el Banco se ubicaría en al menos 250% para la cartera en riesgo.

La rentabilidad se recuperaría sobrepasando los indicadores del año 2020, aunque aún no llegarían a los niveles registrados en el año 2019.

El crecimiento de ingresos netos, de ingresos operacionales, y de mejores niveles de eficiencia por el control estricto del gasto operacional, permitirían un importante crecimiento en el gasto de provisiones y generar un MON positivo. La gestión de recuperación de activos financieros fortalecería los resultados finales, los cuales llegarían a un monto de USD 54.5MM lo que representa un aumento de 81.5% frente a los resultados del año 2020 (USD 30MM) pero 45.7% menores que los registrados en el año 2019 (USD 100.3MM).

Los niveles de liquidez se reducirían ligeramente, pero en niveles adecuados, en tanto que los niveles de solvencia mantendrían la tendencia positiva gracias al crecimiento de los resultados del período, el índice de patrimonio técnico llegaría a 17.63% (15.77% dic-2021).

**PERFIL FINANCIERO - RIESGOS**

**Presentación de Cuentas**

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad del Grupo Pacífico, y responsabilidad de los administradores de cada empresa integrante. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., para el año 2021 y 2020, por la empresa KPGM para los años 2017 a 2019, tanto de Banco del Pacífico como los consolidados de Grupo Banco del Pacífico. Los informes de los auditores externos son limpios y sin salvedades.

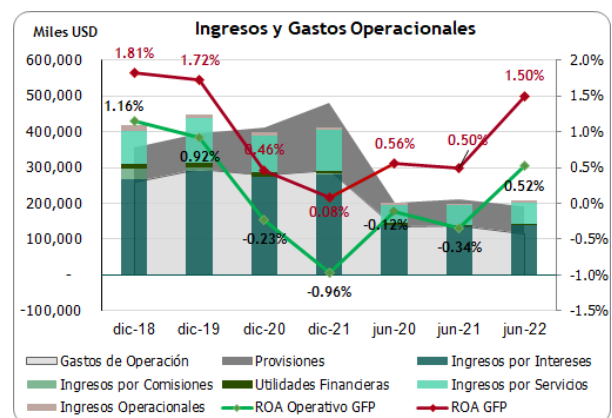
Para fines comparativos se incluyó también la información financiera del 2016 y 2015, auditada por Deloitte & Touche, con opinión limpia sobre su razonable presentación. Los informes auditados anteriores y datos de 2012, 2013 y 2014 comparativos, auditados por KPMG, también muestran una opinión limpia sobre los estados financieros.

La información está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo de cuentas y en la codificación de Normas 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.

Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad del Banco y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

**Rentabilidad y Gestión Operativa**

Gráfico 2



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La estrategia de optimización de costos y gastos tiene resultados positivos en el periodo, la rentabilidad del Banco mejora y logra un margen operacional neto positivo, contrario al que

registró desde junio-2020 hasta dic-2021, el resultado final muestra un crecimiento de 200% el obtenido en jun-2021, lo que explica la recuperación de los indicadores de rentabilidad, aunque aún no llegan a los niveles históricos.

La generación de ingresos del Grupo se sustenta en la operación de Banco del Pacífico que aporta con el 99.96% de los activos y el resultado final del Banco es ligeramente mayor al consolidado del Grupo Financiero. La subsidiaria Almagro genera ingresos por servicios de almacenamiento y ensilaje y otros servicios de arrendamiento que cubren sus gastos de operación.

La otra subsidiaria genera ingresos por intereses que le generan depósitos a la vista, con los que cubre los gastos de operación.

La principal fuente de ingresos de Banco del Pacífico proviene de los intereses ganados (constituyen el 59.8% de los ingresos totales) y principalmente de la cartera de créditos. La generación de ingresos por intereses de GFP mantiene una reducción interanual USD 9.31MM (-3.96%), dada la reducción de la cartera en el período interanual (-0.88%). Sin embargo, el menor costo del fondeo ocasionado por la reducción de obligaciones con el público y obligaciones financieras, permiten la recuperación de los intereses netos en 2.33% interanual y del MBF en USD 5.5MM (3.99%).

Adicionalmente, la generación de ingresos operacionales mejora en USD 4.65MM (7.8% anual), particularmente ingresos por servicios y asistencias en otros ingresos operacionales como servicios en contratos de seguros.

Por otro lado, las estrategias de control de gastos aplicadas el año anterior alcanzan resultados positivos en el trimestre, el gasto de operación se contrae 16.65% (USD 23MM) por la reducción de personal y la estrategia de optimización del gasto en servicios varios.

La reducción de intereses se encuentra en los intereses de cartera se compensa parcialmente con el incremento de intereses de inversiones (USD 1.43MM). Se debe señalar que los intereses ganados por la cartera se reducen, a pesar de que estos contienen los intereses devengados y no cobrados de la cartera con retrasos hasta los 61 días, de acuerdo con la actual norma de contabilizar lo vencido. Además, parte de estos intereses han sido reestructurados (USD13MM y representan 6.1% de los intereses ganados); y otra parte (USD3.5MM que representan el 1.54% de los intereses ganados) se han reconocido en el semestre como pérdidas por intereses devengados en períodos anteriores. El saldo de los intereses ganados incluye tanto los intereses

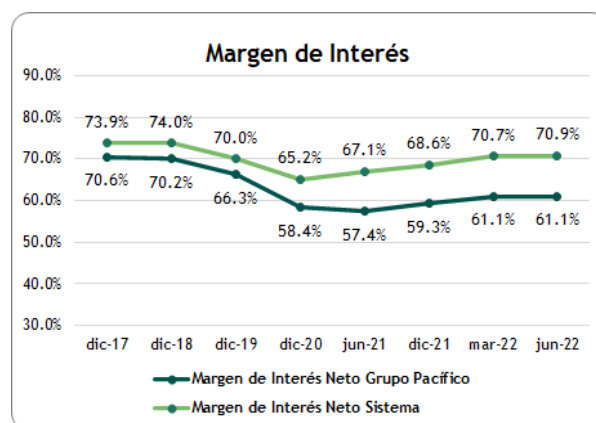
reestructurados como los reconocidos como pérdida.

El aporte de intereses del portafolio de inversiones creció en consistencia con su aumento especialmente en los trimestres anteriores, que han reducido lentamente en el semestre (-2.05%) pero mantienen el crecimiento interanual (3.75%).

Por otro lado, los intereses pagados disminuyen 12.42% interanual (USD 12.45MM), debido a la reducción de obligaciones financieras y depósitos del público particularmente de depósitos a plazo.

Como resultado de lo anterior, el margen de interés crece 2.33% en el período interanual (USD 3.1MM). En términos relativos el margen de interés neto pasa de 57.35% a 61.11% en el mismo período, pero se mantiene en porcentaje inferior al promedio del sistema, como se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico 3



Fuente: Grupo Financiero Pacífico. Elaboración: BWR

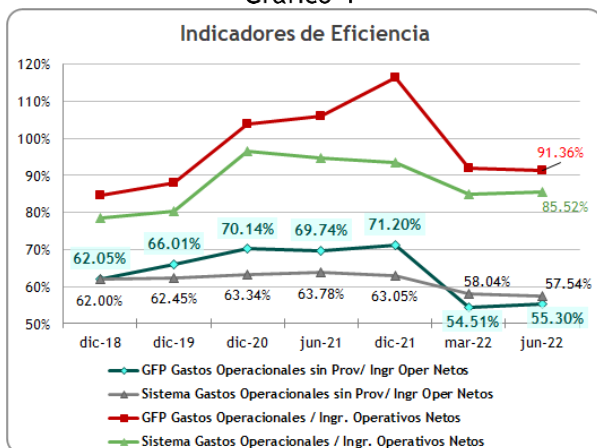
El Gráfico 3 muestra que el margen financiero del Grupo Pacífico es bastante menor que el del sistema y que la brecha se agranda de manera importante a partir durante el año 2021.

Los otros ingresos financieros (comisiones netas y utilidades financieras netas) llegan a USD 6.18MM, aumentan en (USD 2.38MM) 62.7% interanual, las comisiones ganadas crecen principalmente en el negocio de tarjeta de crédito y cubren el crecimiento de las comisiones pagadas por servicios y comisiones a MasterCard y VISA; las utilidades financieras incrementan por ganancias en valuación de inversiones que compensan el menor rendimiento de fideicomiso mercantil del fondo de liquidez.

El margen bruto financiero -MBF- llega a USD 144.23MM y constituye el 56.9% del total de ingresos netos de Grupo Financiero Pacífico-GFP-, el aporte de ingresos operacionales por servicios constituye también una parte importante de la estructura de ingresos netos con el 25.5%.

La recuperación del MBF y la estrategia de control del gasto operacional permiten que el margen operacional antes de provisiones llegue a USD 93.35MM, con un crecimiento anual de 55.3% (USD 33.23MM). El margen operacional generado cubre el gasto de provisiones de USD 75.3MM, el cual registran un incremento de 4.77% (USD 3.43MM). El crecimiento de la cartera en riesgo y de cuentas por cobrar, particularmente por intereses reestructurados por cobrar y el monto importante de pagos por cuenta de clientes, ha venido demandando un mayor gasto de provisiones, especialmente desde el año anterior; a jun-22 el gasto de provisiones absorbe el 80.7% del MON antes de provisiones con un crecimiento de 4.77% interanual. Sin embargo, se podría esperar un mayor crecimiento en los siguientes trimestres como lo prevé el presupuesto.

Gráfico 4



Fuente: Grupo Financiero Pacífico. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra que los indicadores de eficiencia del BdP mejoran en este semestre, la disminución del gasto operacional sin provisiones permite que el indicador de eficiencia mejore y se ubique en niveles mejores que el promedio del sistema.

Los indicadores de eficiencia mejoran por la recuperación de la generación de ingresos y la reducción de intereses pagados y del gasto operacional. El incremento del gasto de provisiones obedece a la decisión estratégica de la administración para mejorar la cobertura.

La gestión de recuperación de activos financieros aportó un monto importante de ingresos con los que se fortalece el resultado final, luego de compensar otros gastos y pérdidas. Los ingresos por recuperaciones crecen 50% (USD 17.11MM) principalmente por el desempeño de activos castigados y la reversión de provisiones, estos ingresos compensan la reducción de otros ingresos no recurrentes que provienen de cobros a clientes

por otros servicios e incentivos de marcas de tarjetas.

Otros gastos y pérdidas reducen 2.45% anual (USD 294MM) principalmente porque los intereses devengados en ejercicios anteriores se compensan con la reducción de otros gastos no deducibles. Los intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores corresponden al reconocimiento de la pérdida por la cartera vencida y de sus intereses registrados en la cuenta intereses por cobrar que mantiene una tendencia a crecer a partir del 2020.

El resultado final del semestre llega a USD 52.15MM, incrementa en comparación con el mismo período de los dos años anteriores (USD 17.35MM jun-2021). Tendencia positiva que se observa también en el promedio del sistema.

La planificación del Banco es buscar mejores niveles de eficiencia operativa, retomar la colocación de cartera y conseguir mayores niveles de rentabilidad en el futuro, la proyección de resultados para el año 2022 se mantendrá sobre los USD 50MM.

A junio 2022 el menor gasto de provisiones y mayores ingresos por recuperaciones contribuyen para que el resultado final del semestre sea superior (132%) al presupuesto del período.

#### Administración de Riesgo

El Directorio tiene la responsabilidad de establecer y supervisar el manejo de la administración de riesgo. El Directorio estableció varios Comités que son responsables de desarrollar y monitorear las políticas de administración de riesgo en las diferentes áreas. Los miembros de estos comités están nombrados de acuerdo con la normativa legal fijada en la Codificación de la Superintendencia de Bancos; el Comité de Auditoría tienen miembros independientes. Los Comités de Riesgos, Auditoría Interna y Cumplimiento reportan mensualmente al Directorio, según la información proporcionada.

De acuerdo con los informes de Administración de Riesgo presentados, se determina que Banco del Pacífico, cuenta con herramientas tecnológicas especializadas para el manejo de riesgos, de mercado y de liquidez. Cuenta con un proceso para delimitar sus cupos de inversión dentro del portafolio, sus parámetros son evaluados y actualizados de forma permanente para recoger las variaciones de riesgo en el entorno y de sus clientes. Estos límites son aprobados por el Comité de Administración Integral de Riesgos y el Directorio, y son digitados en el sistema tecnológico de tesorería para automatizar los niveles de riesgo que la institución desea asumir.

Por otro lado, BdP realiza el análisis de riesgo de crédito, con un modelo de pérdidas esperadas, el cual muestra un nivel de exposición. En la coyuntura sanitaria el Banco al igual que el resto del sistema acogió las resoluciones legales emitidas para el manejo del riesgo de la cartera, y ha gestionado procesos de diferimiento con los clientes, sin embargo, el comportamiento real de la cartera ha cambiado y la morosidad es mayor. Para mejorar la gestión de colocación y cobranzas particularmente en los segmentos de banca personal, el Banco ha aprobado nuevos modelos de Scoring y segmentación de clientes para los créditos de consumo, educativo y vivienda. Este instrumento facilitará la construcción de estrategias para la focalización de acciones, que estén de acuerdo con los distintos perfiles de los clientes, conocer su comportamiento y prever con mayor exactitud el deterioro real.

Como avance de sus procesos de control de riesgos, ha realizado la actualización de sus manuales de manejo de riesgos y sus herramientas de análisis, con información que les permite la toma de acciones correctivas oportunas frente a los riesgos potenciales y la mitigación y control de los riesgos ocurridos.

Para la administración y control del riesgo en fondos disponibles e inversiones, la institución maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos, el mismo que, entre otras variables considera la exposición a emisores en el sector privado no financiero, exposición con el Ministerio de Finanzas, cupos con locales y del exterior y la calificación de riesgo de las contrapartes.

## Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

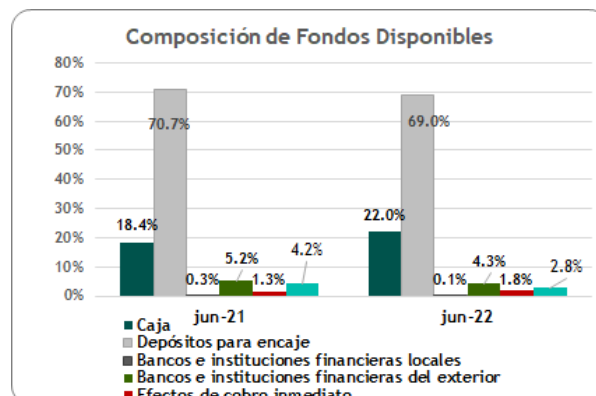
### Fondos Disponibles e Inversiones

A junio 2022 los fondos disponibles muestran una paulatina reducción respecto del monto alcanzado en el mismo período del año anterior (-12.27%) y respecto de dic-2021 (-18.9%). Los recursos han sido utilizados para cubrir la disminución de depósitos del público y las colocaciones de cartera del trimestre.

La disminución de fondos disponibles se observa también en el promedio del sistema que utilizó su liquidez para originar cartera y en menor proporción para cubrir la disminución de depósitos del público en el trimestre.

La composición de fondos disponibles a jun-2022 se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 5



Fuente: Grupo Financiamiento Pacífico. Elaboración: BWR

A jun-2022 la mayor parte de los fondos disponibles de GF BdP se encuentra en el país (95.7%), solamente el 4.33% (5.17% a jun-2021) se encuentra en Instituciones financieras del exterior.

El 69% de fondos disponibles corresponde a depósitos para encaje que disminuyen 24.17% (USD 259MM) en el trimestre y 14.41% anual. El saldo sobrepasa el requerimiento legal de encaje bancario (5% de los depósitos y captaciones del Banco). El saldo mantenido por el Banco cubre en más de 3.43 veces el porcentaje requerido. USD 237MM.

Se debe mencionar que, en el trimestre el Banco recuperó una cuenta por cobrar al Gobierno nacional que estaba contabilizada como inversión de disponibilidad restringida por USD 69.52MM y que formaba parte del encaje legal.

Los depósitos en instituciones privadas del exterior son recursos que no están influenciados por la liquidez de la economía local, la mayor parte de estos recursos se encuentran depositados en instituciones financieras con calificaciones internacionales superiores al grado de inversión. Estos recursos incrementan en 1.72% en el último trimestre y mantiene una disminución de 26.6% en el período anual.

Los depósitos en IFI locales no son significativos y la principal participación corresponde a una institución privada con una calificación local de bajo riesgo.

El riesgo de contraparte de los fondos disponibles del Banco se concentra en el estado (depósitos para encaje) y su disponibilidad.

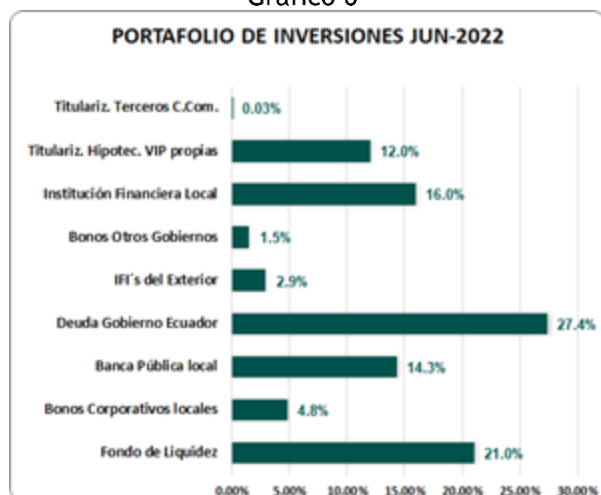
Los fondos disponibles se completan con recursos depositados en la caja del Banco (22%) y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito (4.6%) que ascendieron a USD 21MM y USD 33.4MM respectivamente.

**El portafolio de inversiones (USD 991MM)**

El portafolio disminuye 3.28% en el último trimestre, pero mantiene un crecimiento de 3.75% anual, la tendencia del portafolio responde a la política de liquidez del GF Banco Pacífico, al lento proceso de colocación de la cartera y a la gestión de optimización de la rentabilidad de los excedentes de liquidez.

Las inversiones de BdP representan el 13.2% de los activos brutos a jun-2022.

Gráfico 6



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se compone en su mayoría (41.65%) por títulos provenientes del sector público; La deuda soberana participa con el 27.36% (USD 271MM); de estos títulos la mayor parte (USD 270.44MM) son CETES del Ministerio de Finanzas y el resto (USD 480.74M) corresponde a bonos de deuda.

Estos títulos son utilizados para cumplimiento de requerimientos normativos como el de las reservas mínimas de liquidez. En este trimestre se reducen (12.8%) por el vencimiento de los de corto plazo. El 99.82% tiene plazos de hasta 90 días, y el 0.18% tiene plazo de vencimiento mayor hasta 5.17 años.

En segundo lugar, con una participación de 21.03%, el portafolio incorpora USD 208MM correspondientes a la participación del Banco en el Fondo de Liquidez nacional.

La participación en certificados de la Banca Pública (USD 141.5MM) corresponde a Banecuador 22.9%, CFN 73.6%, y 3.5% a Banco del Estado. Estos certificados son de corto plazo con vencimiento máximo de 181 días, las inversiones menores a los 91 días representan el 80.63% y las mayores a 91 días son el 19.37%.

El Banco es un participante importante en el mercado de valores con la colocación de títulos de procesos

de titularización de Cartera hipotecaria de vivienda; de acuerdo con los términos de las titularizaciones el banco mantiene en su portafolio una parte de los títulos emitidos lo que a la fecha de corte este portafolio representa el 12.05% del total de inversiones (USD 119.3MM). Estos títulos son de largo plazo, pero están contabilizados como portafolio disponible para la venta del sector privado. A juzgar por sus calificaciones de riesgo locales, los títulos hipotecarios en su mayor parte son de bajo riesgo: el 90% tiene calificaciones vigentes de AAA y el 9.93% está en las categorías B. Estos últimos corresponden a las clases subordinadas de las estructuras de las titularizaciones.

El 15% (USD 158MM) de las inversiones está constituido por certificados de inversión y avales de Instituciones financieras locales de bajo riesgo, en Bancos con calificación local de AAA- y AA+. En cuanto al plazo de vencimiento, el 70% de estos fondos tiene plazo de hasta 90 días, el 20.35% tiene vencimientos de 91 hasta 180 días, y 9.6% tiene vencimientos mayores a un año hasta 2.33 años.

El portafolio incorpora también el 1.49% (USD 14.8MM) de inversiones en deuda soberana de Estados Unidos, con un plazo de un año de vencimiento.

El banco diversifica su portafolio con la participación en el mercado de valores, en papeles del sector corporativo de los diferentes segmentos económicos, este portafolio alcanza a USD 47.7MM y representa el 4.82% del total de inversiones, son emisores con calificaciones locales de bajo riesgo 98.21% con calificaciones locales de AAA y AAA-. Este portafolio mantiene un grado de concentración importante ya que seis de los emisores representan el 84.3% de este tipo de papeles, y constituyen el 4.1% del total del portafolio y 4.7% del patrimonio.

Adicionalmente una pequeña parte del portafolio 0.03% (USD 301MM) corresponde a títulos provenientes de procesos de titularización de cartera comercial, automotriz y microcrédito.

Dada la estructura de plazos del portafolio, su gestión se orienta al fortalecimiento de la liquidez con un equilibrio para optimizar su rentabilidad, ya que la estructura de plazos del portafolio concentra el 85.3% en plazos hasta 360 días, sin embargo, los papeles de plazo mayor también contienen un porcentaje que, en condiciones normales del sistema, podría ser liquidado sin pérdidas importantes de valor.

Cabe señalar que la totalidad del portafolio del Grupo Banco del Pacífico se encuentra invertida

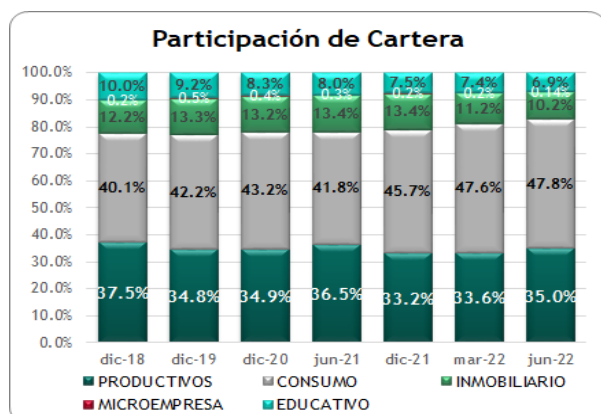
en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

**Calidad de Cartera**

La cartera bruta de GF BdP (USD 4,278MM) muestra una leve recuperación trimestral (1.72%) aunque mantiene aún una reducción en el período anual (-0.88%). Parte de la disminución obedece principalmente a la transferencia de cartera del segmento inmobiliario de la cuenta 14 a derechos fiduciarios en la cuenta 1902 por USD 101MM, sin embargo, el comportamiento obedece también a que las colocaciones aún no logran avanzar de acuerdo con lo presupuestado, el saldo del portafolio de la cartera es menor en 3.3% respecto del monto planificado.

Las metas del Banco cambiaron con la nueva administración del Banco, que implementó una estrategia diferente y se enfoca en transparentar y controlar la cartera en riesgo y gestionar la recuperación.

Gráfico 7



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La estructura de cartera del Banco registra un crecimiento importante de la participación de la cartera de consumo y la disminución del crédito productivo.

Si bien el Banco no alcanza la meta de colocaciones en el total de la cartera en el semestre, sin embargo, si se advierte un incremento en los segmentos de crédito productivo y de consumo (incluye tarjeta).

La tendencia de las colocaciones aumentó la cartera de consumo en 13.36% anual (4,23% semestral), el crédito productivo crece 5.07% en el semestre y reduce 4.94% interanual; la cartera de crédito inmobiliario se reduce en 25% anual (-24.6% en el semestre). Además, el crédito Educativo disminuye 14.72% anual (7.7%

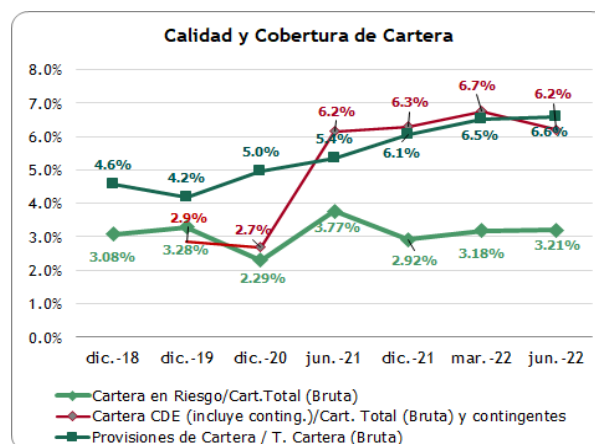
semestral) y el de microempresa 48.3% anual pero su peso en la cartera total no es significativo.

Se debe mencionar que a junio 2022 se registra un total de USD 124MM de cartera hipotecaria contabilizada en Cuentas por Cobrar al Fideicomiso de Titularización y Otros activos (Derechos Fiduciarios) entregada como garantía, con lo que se alcanzaría un crecimiento de 2.55% en comparación con dic-2021.

La cartera del banco se encuentra colocada geográficamente en las 24 provincias del país, con una mayor concentración en dos ciudades: en Guayaquil y Quito. La cartera colocada en las dos ciudades representa el 73.7% del total de la cartera.

Por otro lado, la cartera de GF BdP muestra niveles de concentración importantes, en particular por las colocaciones de la cartera corporativa. La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 12% a jun-2022. Esta concentración ha disminuido frente a los dos años anteriores (14.9% en jun-2021). En relación con el patrimonio los 25 mayores deudores equivalen 64.11% (85.36 veces jun-2021).

Gráfico 8

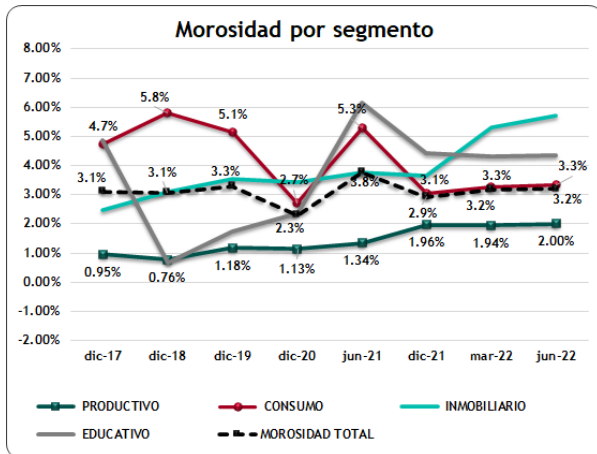


Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

Los indicadores del gráfico anterior muestran la morosidad contable que, por las nuevas normas para el sistema financiero, no revelan el deterioro total de la cartera y su morosidad. La cartera en riesgo registrada contablemente ha empezado a reducirse ligeramente en el período interanual, tanto por la recuperación como también debido a los procesos de refinanciamiento y reestructuración y los castigos realizados el año anterior y en este trimestre. Sin embargo, la cartera en riesgo mantiene aún crecimiento en el trimestre 2,54% (USD 3.4MM), y una reducción interanual de 15.6% (USD 25.4MM).

Los castigos del período representan el 2.40% de la cartera bruta promedio (1.74% a jun-2021).

Gráfico 9

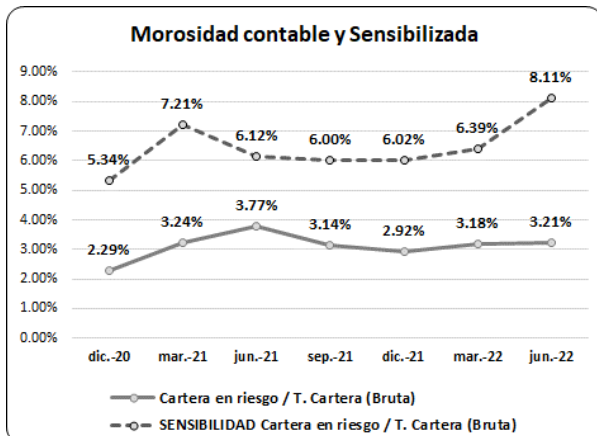


Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La morosidad contable, bajo las mismas normas, aumenta de 2.92% (dic-2021) a 3.21% (jun-2022). Según las proyecciones del Banco la morosidad llegaría a 2.83% bajo las mismas normas contables.

El comportamiento de los indicadores de morosidad muestra también la política de la actual Administración de transparentar la calidad de la cartera del Banco.

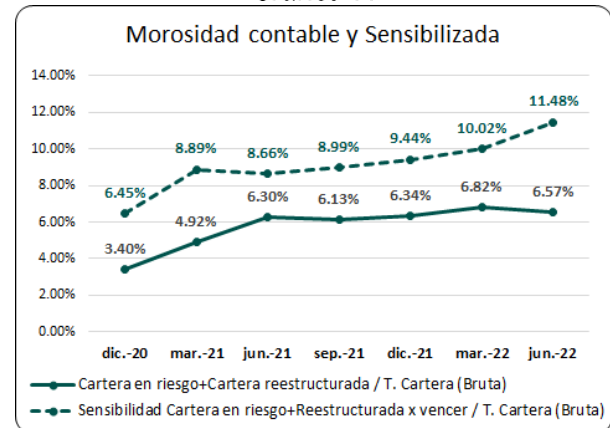
Gráfico 10



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La simulación de la morosidad bajo la regulación anterior permite determinar que la morosidad mostró una leve reducción en el año anterior, sin embargo, en el último trimestre, la morosidad particularmente del segmento de consumo se deterioró significativamente y la morosidad sensibilizada con la normativa anterior se ubica en 8.11%, el mayor nivel desde dic-2020.

Gráfico 11



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

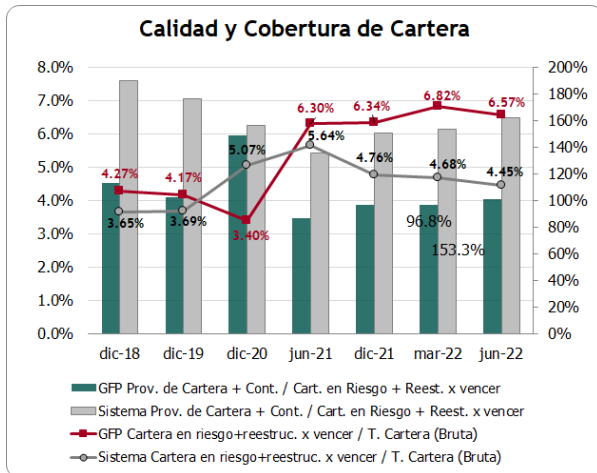
Al sensibilizar la morosidad sumando a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer por su mayor riesgo frente a la cartera normal, los niveles de morosidad llegan a 6.57% en jun-2022 (6.30% en jun-2021). Estos indicadores no comparan favorablemente con los del sistema, que muestran una tendencia contraria y se reduce de 5.64% en jun-2021 a 4.45% en jun-2022.

Al sensibilizar este indicador con el incremento de la cartera en riesgo calculada según la norma anterior el indicador sube a 11.48% (8.66% a jun-2021), dado el proceso de reestructuración efectuado en el período la cartera reestructurada por vencer incrementa en 31.5% en el período interanual.

La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo controlado de los activos calificados, los cuales en su mayor parte se califican en las categorías "A" de bajo riesgo; la cartera de estas categorías representa el 85.5% a jun-2022 (83.5% en jun-2021). Se debe tomar en cuenta que la calificación de la cartera también se flexibiliza con las normas emitidas en el 2020, junto con los castigos aplicados para depurar la cartera de mayor riesgo han incidido en la reducción de la cartera calificada CDE del trimestre (6.21%) que ha compensado el incremento registrado en comparación con jun-2021.

La cobertura con provisiones para la cartera en dificultades (en riesgo más reestructurada por vencer) se mantiene históricamente por debajo del Sistema y de sus pares; en el último trimestre el incremento de las provisiones y el control de la cartera en riesgo alcanzan una leve recuperación en comparación con los trimestres anteriores, llegando a 101.33% aunque mantiene una diferencia importante con el indicador promedio del sistema llega a 162.33%, la tendencia se muestra en el gráfico 12.

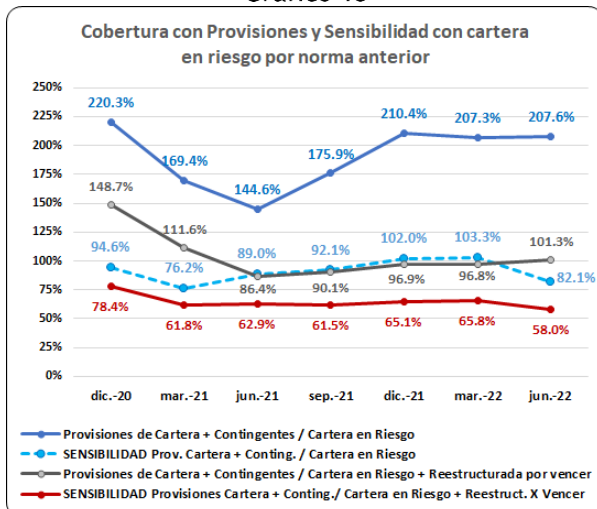
Gráfico 12



Fuente: SB y GFP. Elaboración: BWR

El Banco mejora la cobertura con provisiones realizando un importante gasto de provisiones desde el año anterior que se mantiene en este semestre, además, incrementa las provisiones con cargo a utilidades retenidas de años anteriores, mejorando la cobertura contable para respaldar el deterioro evidenciado en la cartera; la relación provisiones de cartera /cartera en riesgo llega a 207.6% en jun-2022 en GFP (144.6% jun-2021), pero se mantiene una diferencia importante respecto de la cobertura del Sistema que llegó a 324.8% en el mismo período.

Gráfico 13



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

Las coberturas con provisiones en la simulación con la norma anterior llegan a 101.3% sobre la cartera en riesgo y al 58% sobre la cartera en riesgo más reestructurada por vencer.

### Cuentas por Cobrar

Dentro de esta cuenta se contabiliza los intereses por cobrar de cartera de créditos por períodos anteriores registra un saldo de USD111MM, el cual aumenta significativamente en el año 2020, pero se reduce lentamente desde el año 2021.

Además, se observa que entre jun-2021 y jun-2022, más de USD 7.4MM de intereses por cobrar de cartera de créditos se reestructuran y se mantienen dentro de cuentas por cobrar. A más de la reestructuración, el rubro de intereses por cobrar de períodos anteriores se contrae por el reconocimiento de su pérdida en aproximadamente USD 3.5MM en el estado de pérdidas y ganancias del período. Durante el trimestre la cuenta disminuye a pesar de los nuevos intereses devengados por cobrar, debido a la recuperación de la cartera refinanciada y de crédito educativo.

A más del rubro mencionado anteriormente, las cuentas por cobrar incluyen inversiones vencidas que se registran al menos desde el año 2002, (según información disponible) y no se han incrementado. Estas inversiones están provisionadas en su totalidad.

En el segundo trimestre se registra también un total de USD 25.15MM en cuentas por cobrar por cartera de vivienda (VISP) vendida al fideicomiso de titularización como parte de un nuevo proceso.

Existe un saldo de USD131MM de cuentas por cobrar varias que corresponde a valores de contabilidad, FINANCONTI, varios de personal, intereses diferidos por COVID, compensación por cobrar a Mastercard Internacional por consumos extranjeros, y cuyo valor no ha tenido variaciones importantes en los últimos años.

Por considerarse de dudosa recuperación, el saldo neto de la cuenta se deduce para el cálculo del capital libre. El saldo neto llega a 162.6MM y representa el 2.38% del activo neto.

### Otros Activos

Tiene un saldo de USD343.6MM y representa el 4.57% del total de activos del Banco. Están constituidos principalmente por: derechos fiduciarios de inversiones (USD 100MM), fondos disponibles (USD 43.3MM), fondo de liquidez (USD 89.2MM), gastos pagados por anticipado y Gastos diferidos (USD 98MM). Una parte de estos activos (USD 155.85MM) son clasificados como activos improductivos por lo que son restados del patrimonio libre ya que no se considera que se los podrían ser efectivizados.

Los derechos fiduciarios de inversiones corresponden a una garantía con cartera

hipotecaria por una obligación financiera con una IFI del exterior.

**Contingentes y Riesgos Legales**

Las cuentas contingentes tienen una representación importante frente a los activos del Banco. Estas cuentas suman USD 2.459MM y equivalen al 36% de los activos netos. Las cuentas contingentes acreedoras crecen 29.5% anual (USD 560MM), y están compuestas principalmente por créditos aprobados no desembolsados del segmento de consumo.

Los créditos aprobados no desembolsados corresponden en su mayoría a los cupos de los tarjetahabientes, por lo cual no necesariamente representan flujos de efectivo y se encuentran sujetos a condiciones por incumplimientos de pago.

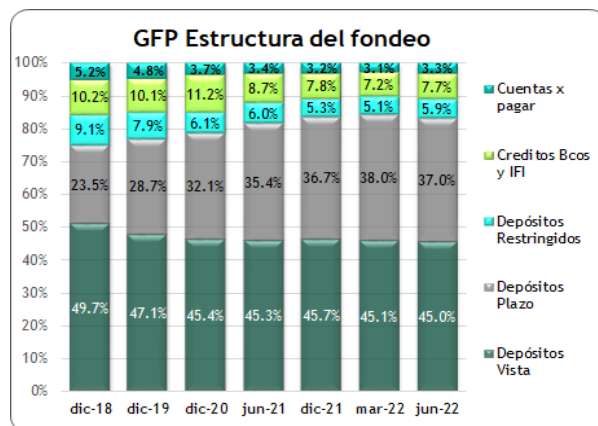
El Grupo Pacífico tiene contingentes legales por reclamos a terceros y reclamos laborales; en el informe de riesgos se informa sus avances y resultados al Comité de Riesgo; al cierre de junio se registra 147 eventos con in nivel de riesgo residual 0% alto, 13% medio, y 87% de nivel bajo. Los riesgos residuales estimados alcanzan a USD 36MM.

**Riesgo de Mercado**

La sensibilidad a las variaciones de la tasa de interés es baja en la posición de riesgo del banco, ésta se ubica dentro del apetito de riesgo del banco. Los reportes de riesgo de mercado a jun-2022 indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en 0.67% del patrimonio total (0.64% del PT). Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 0.81% del patrimonio total (0.77% del PT). Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 901MM Banco del Pacífico y (USD 910.8MM GFP).

**Riesgo de Liquidez y Fondeo**

Gráfico 14

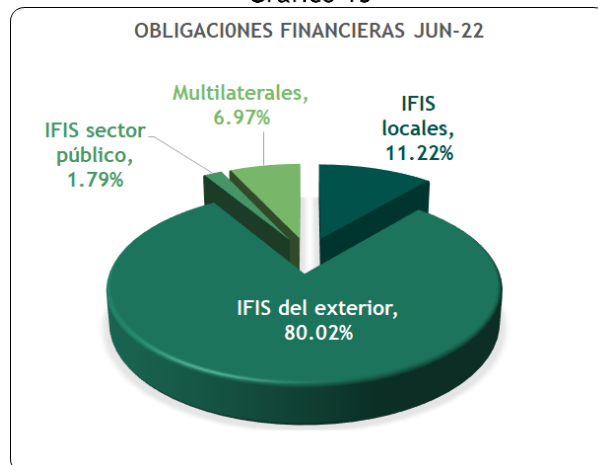


Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El GF BdP tiene como su principal fuente de fondeo las captaciones del público (a la vista y a plazo), que contabilizan USD 4.891MM a jun-2022 y muestran una reducción importante en el trimestre. Los depósitos a la vista son los más importantes (2.683MM) disminuye 4.4% en el último trimestre y 3.4% anual. Los depósitos a plazo (USD 2.208MM) reducen 6.8% en el último trimestre, pero aún mantiene un crecimiento de 1.6% anual.

En los últimos años se ha generado un mayor crecimiento de los depósitos a plazo, por lo que la estructura actual de pasivos ha cambiado en los últimos cinco años, reduciendo la participación de depósitos a la vista, en tanto que la participación de depósitos a plazo se elevó de 22% en dic-2017 a 37% en jun-2022, como se advierte en el gráfico 14. Al igual que en el resto del sistema financiero los depósitos a plazo son de corto plazo, el 54.2% tiene vencimientos hasta 90 días y el 97.4% vence dentro del año.

Gráfico 15



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La estructura de pasivos se completa con obligaciones financieras (USD 459.2MM) que tienen una participación de 7.7% a jun-2022, estos créditos se han reducido en 14.3% anual, pero se incrementa 2.1% en el último trimestre. La disminución se localiza en las obligaciones financieras con IFI's del exterior y en IFI's del país privadas y públicas, y se compensa con el crecimiento en obligaciones multilaterales.

El 80% corresponde a IFIS del exterior con plazo promedio ponderado de 2.04 años y el 12.1% vencen dentro de los 360 días. El 11.2% corresponde a préstamos de IFI's privadas locales que tienen un plazo promedio ponderado de 1.41 años; el 1.8% corresponde a créditos con la banca pública con un plazo de vencimiento promedio ponderado de 2.89 años, y, el 7% corresponde a préstamos de organismos multilaterales que tienen plazos de vencimiento menores a 90 días.

El fondeo del GF BdP mantiene un importante riesgo de concentración de depósitos, a pesar de que su principal fuente de fondeo son los depósitos del público; la concentración es mayor que en otros bancos con operaciones de banca múltiple. La concentración de sus 25 mayores depositantes en relación con el total de obligaciones con el público es de 30% a jun-2022 (30.45% a jun-2021).

Frente a esto el GF BdP mantiene niveles de cobertura presionados, los 25 mayores depositantes representan el 102.3% de los activos líquidos (101.8% en jun-2021). Los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 82.21% de los activos líquidos (87.35% a jun-2021).

Por otro lado, la estructura del balance conserva descálces de plazos importantes que se explican por la dinámica de negocio y los plazos de recuperación de los créditos corporativos y de las tarjetas de crédito; en sus reportes de liquidez contractual se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, la mayor banda acumulada negativa (séptimo a duodécimo mes) representa el 78.27% de los activos líquidos, pero no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios de liquidez: contractual, dinámico y esperado.

El Banco hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y administra su requerimiento de liquidez en función de las exigencias específicas por cada caso.

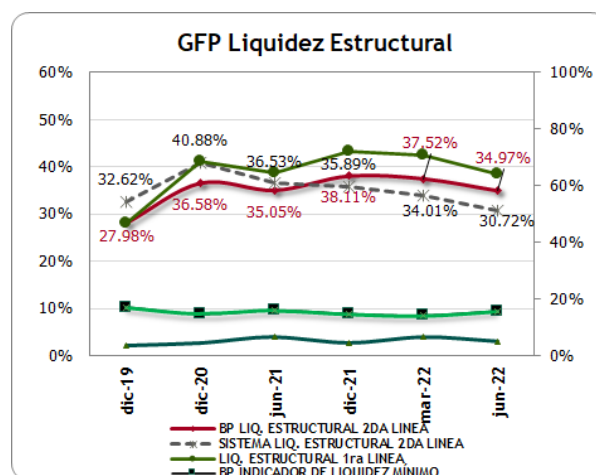
Los indicadores de liquidez estructural disminuyen ligeramente en los dos últimos trimestres, a pesar

de lo cual conservan niveles mayores al promedio del Sistema.

Los activos líquidos crecen desde el año 2020 hasta mar-2022 y registran variaciones no significativas hasta dic-2021, dado el estancamiento de las colocaciones de cartera. Sin embargo, en el último trimestre parte de estos activos líquidos se utilizaron para cubrir la disminución de depósitos del público. La disminución llega al 11% trimestral y 14.4% en comparación con dic-2021.

En el último trimestre, los pasivos de corto plazo disminuyen 2.6%, particularmente en depósitos a la vista y depósitos a plazo de menor plazo hasta 30 días y Obligaciones Financieras de IFI's del exterior.

Gráfico 16



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR.

Las coberturas de liquidez estructural de segunda línea de GF BdP históricamente fueron menores a los del sistema desde dic-2017. Desde dic-2021 se observa que, a pesar de la contracción de los indicadores, se mantienen mejores coberturas que en los años anteriores a 2020. Durante el año 2021 la liquidez del Sistema se reduce paulatinamente por el crecimiento de las colocaciones, en tanto que, en los indicadores de Banco Pacífico, se mantuvo niveles similares durante todo el año y a dic-2021, a jun-2022 la cobertura del Banco disminuye, pero sigue siendo mayor al promedio del Sistema.

Es importante mencionar que GF BdP mantiene una cobertura de 2.22 veces para su requerimiento mínimo de liquidez estructural, el mismo que proviene de la concentración de depósitos.

#### Riesgo Operativo

Como lo establece la normativa legal vigente, el riesgo operativo se entiende como la posibilidad

de que se ocasionen pérdidas por eventos derivados de fallas o insuficiencias en los factores de procesos, personas, tecnología de información y por eventos externos. El riesgo operativo incluye el riesgo legal, pero excluye los riesgos sistémicos, estratégico y de reputación.

La gestión del riesgo operativo abarca las etapas de planificación, evaluación, tratamiento de los riesgos, seguimiento y revisión de los planes de acción y comunicación y consulta.

El Banco mediante el área de Procesos ha establecido políticas y procedimientos para el diseño, actualización, formalización y difusión de las políticas y procedimientos de las diferentes áreas y procesos del Banco.

Las políticas y procedimientos son actualizados constantemente principalmente por la evolución y optimización de procesos y controles, por la implementación de las normativas y aplicativos, y por el desarrollo de nuevos productos y servicios; y son aprobados por los responsables de proceso y por las instancias respectivas de acuerdo con lo instruido por el Directorio.

Para la gestión de los factores de riesgo relacionado a personas, el Banco a través de su proceso Talento Humano, cuenta con políticas y procedimientos que aseguran la planificación y administración del capital humano que abarca subprocesos relacionados a la vinculación, permanencia y desvinculación del personal.

En cuanto al Factor tecnología de información el Banco cuenta con sus procesos de medios tecnológicos y seguridad bancaria los cuales mantienen sus política, procesos y procedimientos para procurar una gestión tecnológica y de seguridad para el cumplimiento de los objetivos y planes estratégicos del Banco del Pacífico, con el fin de garantizar respuestas oportunas y acordes a las necesidades de la Institución.

En los informes de control interno se detallan oportunidades de mejora dentro de las operaciones del banco, en las que se continúa trabajando para mitigarlas o eliminarlas, la auditoría externa menciona temas que han sido aceptados por la institución, han sido corregidos o se encuentran en proceso durante este período. Las observaciones realizadas el año anterior en su mayor han sido solventadas y para las restantes se dispone de planes de trabajo para este año 2022.

En el Informe al Comité de Administración Integral de Riesgos a junio 2022 se reportan 1284 Riesgos Identificados cuyo nivel de riesgo residual es el siguiente: Bajo-54%, Medio-45%, Alto -0.39% y Extremo-0%. El Banco dio a conocer el estado de los controles e indicadores de Riesgo Operativo por

factores; sobre los riesgos identificados en los diferentes procesos, canales o proyectos revisados; y de los eventos ocurridos para el monitoreo y la toma de decisiones. Se informa que se mantiene una pérdida acumulada de enero a junio 2022 de USD 499M correspondientes a eventos relacionados con fraude externo tales como vandalismos y transacciones realizadas mediante los canales electrónicos, dado el incremento del uso de canales electrónicos para las transacciones, lo que conlleva nuevas formas de ataques.

Frente a lo cual el Banco ha ejecutado varias acciones para mitigarlo, entre las que se encuentran: mayor comunicación a los clientes, cambio de método de asignación de claves, actualización de datos y fortalecimiento de los flujos de autenticación incluyendo un segundo factor de autenticación.

Los eventos de riesgo notificados por los responsables de procesos o sus delegados se registran en la base de datos de Riesgo Operativo para obtener en el futuro indicadores que muestren la tendencia de ocurrencia y proyectar las pérdidas esperadas.

Riesgo Legal: El inventario de eventos de riesgo legal al cierre del segundo trimestre del año 2022 registra 147 eventos, cuyo nivel de riesgo residual es el siguiente: 0% Alto, 13% Medio y 87% Bajo. Del seguimiento a los juicios en contra de la Institución se reporta que al cierre de junio 2022 la cifra reclamada asciende a USD 36 millones aproximadamente.

Para la gestión de la Continuidad del Negocio, el Banco del Pacífico mantiene su Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio certificado bajo la norma ISO 22301:2012 considerando sus etapas: Planificación, Implementación y Operación, Supervisión y Revisión, y Mantenimiento y Mejora.

El Plan de Continuidad del Negocio recopila las actividades de respuesta, recuperación y reanudación que la Institución realizará para continuar con las operaciones del negocio, y está conformado por: Plan de Respuesta de Emergencias y Administración de Crisis, Plan de Recuperación y Reanudación de Continuidad del Negocio y; Plan de Respuesta y Recuperación de Tecnología de la Información.

En lo que corresponde a Seguridad Bancaria, se continúa con la ejecución de los análisis de vulnerabilidades para canales electrónicos, infraestructura de TI y equipos incluidos en el alcance para la certificación de PCI; Se continuó con la configuración de casos en la herramienta de seguridad y gestión de eventos (SIEM).

El Banco del Pacífico cuenta con un Sitio Alterno de Procesamiento (SAP) y un Sitio Alterno de operaciones (SAO) los que permitirán continuar con la ejecución de los subprocesos críticos ante la ocurrencia de algún evento que implique la activación de los planes de continuidad y/o contingencia, por lo cual se mantienen visitas periódicas para verificar su operatividad en caso de requerirlo.

**Suficiencia de Capital**

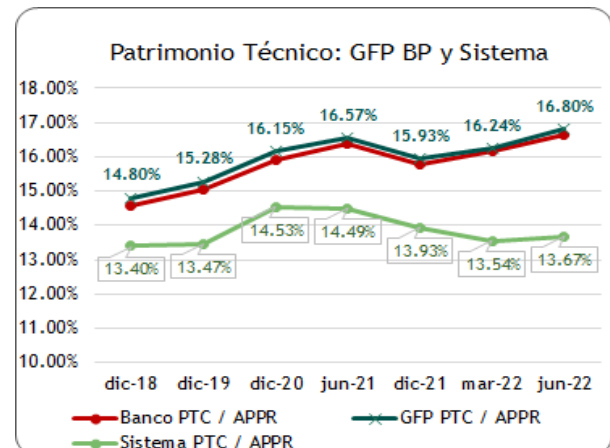
GF BdP y Banco del Pacífico mantienen un nivel de patrimonio técnico adecuado, que ha dado soporte al crecimiento de la Institución gracias a los resultados positivos generados cada año y a la capitalización constante de una parte de los resultados, entre dic-2016 y dic-2021 ha capitalizado USD 201.9MM que significa un incremento de 53.1% del capital social y representa el 58.3% de las utilidades netas de ese mismo período. Durante el año 2021 el Banco incrementó el capital pagado en USD 22.96MM. El incremento provino de los resultados acumulados de años anteriores.

A jun-2022 el patrimonio del Grupo Pacífico asciende a USD 858.17MM; crece en 6.26% (USD 50.5MM) anual. En el semestre el crecimiento es de 4.74% (USD 38.8MM), y se explica principalmente por los resultados del semestre que ascendieron a USD 52.15MM. El aumento del patrimonio no responde al total de las utilidades generadas en el período ya que se dispuso la creación de provisiones para la cartera en riesgo por USD 12.77MM, contra utilidades retenidas de años anteriores. También se registran pérdidas por ajustes en valuación del portafolio de inversión.

El patrimonio total se compone en un 67.9% por capital social, 17.4% en reservas, un 7.69% por superávit de valuaciones, 0.92% resultados de períodos anteriores y 6.08% los resultados del período.

El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) es de 16.80%, ha mantenido una tendencia histórica positiva que soporta el crecimiento de la institución. Este indicador es superior al promedio del sistema que llega a 13.67%, dado el mayor crecimiento de los APPR que se observa en el promedio del Sistema.

Gráfico 17

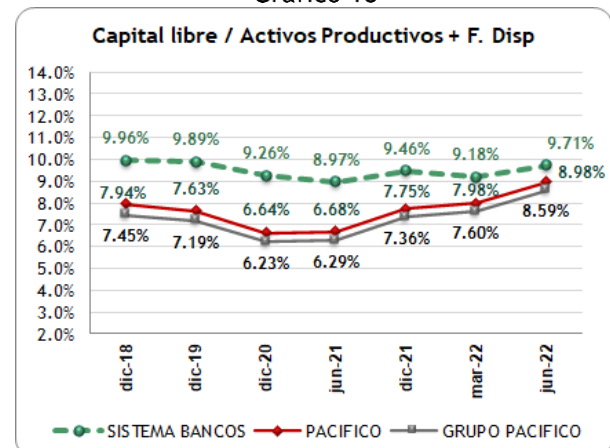


Fuente: Grupo Banco del Pacífico Elaboración: BWR.

El Banco del Pacífico tiene como política mantener un indicador de patrimonio técnico mayor al nivel determinado por el Directorio de la entidad de 13% mínimo, el cual es 4 puntos por encima del requerimiento regulatorio. El indicador de PTC proyectado al cierre del año 2022 sería del 17.3%.

La calidad del patrimonio técnico se sustenta en un 81.25% de capital primario, el cual cubre 13.65% de los APPR a jun-2022.

Gráfico 18



Fuente: Grupo Financiero del Pacífico Elaboración: BWR.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos) constituye el soporte patrimonial del Banco para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos.

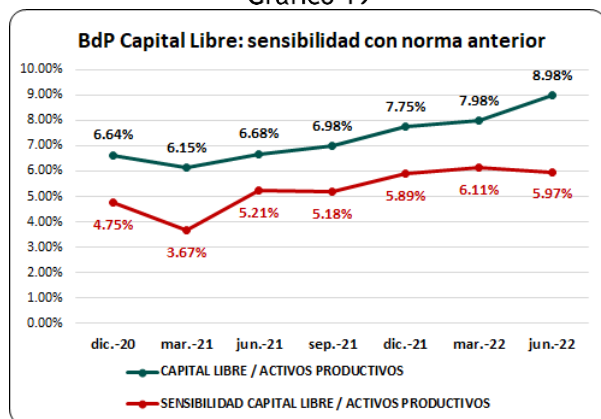
Este indicador se presionó en el año 2020 y hasta marzo 2021; en los siguientes trimestres se recupera paulatinamente y llega a final del año 2021 con un soporte de capital libre mayor a dic-2020. A jun-2022 el capital libre aumenta en 13.33% frente a dic-2021 y en 36.36% frente al año anterior. El crecimiento se genera principalmente

por las utilidades obtenidas y las provisiones establecidas (una parte como gasto del período y otra contra utilidades retenidas), que compensan el crecimiento de la cartera improductiva en el semestre.

Los indicadores de capital libre sobre activos productivos y sobre patrimonio se mantienen una tendencia de recuperación frente a mar-2021, que se mantiene hasta junio 2022, pero siguen comparando desfavorablemente frente al promedio del sistema. A jun-2022 la cobertura con capital libre para activos productivos llega a 8.98% en Banco del Pacífico y el promedio del sistema 9.71%. En el GF BdP el indicador también mejora a 8.59%.

Los indicadores expuestos en el gráfico son contables y no muestran el aumento real de los activos improductivos.

Gráfico 19



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BWR.

La sensibilización del capital libre del Grupo incorporando los activos improductivos que resultan de la simulación de estos bajo la normativa antigua, muestra que el capital libre/ activos productivos pasa de 3.67% en mar-2021 a 5.97% en jun-2022.

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

BdP es un participante activo en el Mercado de Valores. Anteriormente, Pacificard realizó titularizaciones de flujos futuros con buena proyección de desempeño, pagos adecuados en tiempo y forma; su última emisión fue cancelada anticipadamente previo a su fusión al BdP.

A la fecha Banco del Pacífico mantiene tres titularizaciones en cartera VIP

CARACTERÍSTICA DEL TÍTULO*	MONTO EMISIÓN	Resolución Aprobatoria	FECHA DE VENCIMIENTO	CALIFICACION	CALIFICADOR	FECHA DE CALIFICACION
VIP-PAC 1 (titularización de cartera VIP)	35,000,000	SCVS-IRQ-DRM V.SAR.2017.00 020880	2042/08/31	A1: AAA A2: B	BWR	2022/02/23
VIP-PAC 2 (titularización de cartera VIP)	79,330,000	SCVS-IRQ-DRM V.SAR.2019.00 002471	2049/03/01	A1: AAA A2: B-	BWR	2022/02/24
VISP-PAC 3 (titularización de cartera VIP)	122,574,000	SCVS-IRQ-DRMV-2021-000807	2051/03/01	A1: AAA A2: B-	BWR	2022/06/30
<b>TOTAL</b>	<b>236,904,000</b>					

GRUPO PACIFICO								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,166,581	53,655	62,701	99,409	73,856	50,834	52,014	52,134
Inversiones Brutas	8,100,211	566,641	884,365	782,880	955,922	1,012,492	1,126,539	1,090,545
Cartera Productiva Bruta	35,343,340	3,771,209	4,126,918	4,189,429	4,153,932	4,167,549	4,072,524	4,141,347
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,378,440	155,273	148,006	162,093	97,188	95,752	103,253	127,628
Total Activos Productivos	46,988,572	4,546,778	5,221,989	5,233,811	5,280,899	5,326,626	5,354,330	5,411,654
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,136,489	681,834	505,099	1,333,136	1,269,070	1,402,035	1,392,379	1,125,956
Cartera en Riesgo	803,334	119,833	140,114	98,368	162,650	125,307	133,866	137,270
Activo Fijo	781,455	136,065	147,611	147,432	143,713	157,260	153,747	149,735
Otros Activos Improductivos	1,926,646	613,624	632,582	744,253	719,363	707,672	712,658	697,448
Total Provisiones	(2,956,950)	(561,040)	(560,904)	(603,743)	(629,375)	(666,052)	(681,640)	(687,493)
Total Activos Improductivos	8,647,924	1,551,356	1,425,406	2,323,190	2,294,796	2,392,274	2,392,650	2,110,408
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52,679,547</b>	<b>5,537,094</b>	<b>6,086,491</b>	<b>6,953,258</b>	<b>6,946,320</b>	<b>7,052,848</b>	<b>7,065,340</b>	<b>6,834,570</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	40,929,775	3,985,579	4,448,629	5,146,117	5,318,275	5,467,890	5,494,818	5,242,236
Depósitos a la Vista	23,924,753	2,407,082	2,505,368	2,793,692	2,776,249	2,851,232	2,805,964	2,683,187
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,550,350	1,137,227	1,524,692	1,976,020	2,172,560	2,288,813	2,368,797	2,208,061
Depósitos en Garantía	1,193	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,453,479	441,270	418,569	376,405	369,466	327,845	320,058	350,987
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	277,997	70,245	21,939	51,783	35,801	40,741	46,763	33,540
Aceptaciones en Circulación	12,645	2,426	2,601	862	4,885	213	8,052	8,562
Obligaciones Financieras	2,966,154	492,612	535,166	691,362	535,977	485,807	449,675	459,182
Valores en Circulación	259,310	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	522,648	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,977,582	285,588	304,334	264,524	239,934	235,253	231,286	229,333
Provisiones para Contingentes	89,489	10,555	4,292	4,219	3,822	3,613	3,394	3,545
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>47,035,600</b>	<b>4,847,005</b>	<b>5,316,960</b>	<b>6,158,867</b>	<b>6,138,694</b>	<b>6,233,517</b>	<b>6,233,988</b>	<b>5,976,397</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,643,947</b>	<b>690,090</b>	<b>769,531</b>	<b>794,391</b>	<b>807,626</b>	<b>819,330</b>	<b>831,352</b>	<b>858,173</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>52,679,547</b>	<b>5,537,094</b>	<b>6,086,491</b>	<b>6,953,258</b>	<b>6,946,320</b>	<b>7,052,848</b>	<b>7,065,340</b>	<b>6,834,570</b>
CONTINGENTES	17,641,024	1,661,465	1,841,275	1,833,010	1,898,379	2,393,214	2,380,986	2,458,972
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	1,992,229	379,217	439,227	471,214	235,213	472,709	113,860	225,903
Intereses Pagados	580,308	113,117	148,080	196,252	100,313	192,569	44,282	87,858
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,411,921</b>	<b>266,100</b>	<b>291,146</b>	<b>274,962</b>	<b>134,900</b>	<b>280,140</b>	<b>69,578</b>	<b>138,045</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	124,962	42,534	23,661	10,789	3,798	10,733	1,809	6,181
Margen Bruto Financiero (IO)	1,536,883	308,634	314,807	285,751	138,699	290,873	71,387	144,226
Ingresos por Servicios (IO)	389,190	93,893	122,998	100,267	55,054	113,153	28,764	58,293
Otros Ingresos Operacionales (IO)	101,922	17,066	13,138	12,286	5,674	12,455	3,956	7,913
Gastos de Operacion (Goperac)	1,136,606	259,522	296,613	278,848	138,517	293,201	56,397	115,461
Otras Perdidas Operacionales	52,685	1,332	1,620	732	800	4,686	647	1,623
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>838,704</b>	<b>158,738</b>	<b>152,711</b>	<b>118,723</b>	<b>60,109</b>	<b>118,594</b>	<b>47,064</b>	<b>93,348</b>
Provisiones (Goperac)	552,775	94,837	99,082	133,398	71,885	185,912	38,865	75,313
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>285,929</b>	<b>63,901</b>	<b>53,629</b>	<b>(14,675)</b>	<b>(11,776)</b>	<b>(67,318)</b>	<b>8,199</b>	<b>18,034</b>
Otros Ingresos	212,826	75,215	91,896	66,205	47,706	92,333	30,409	56,445
Otros Gastos y Perdidas	43,061	7,243	11,532	10,390	11,995	12,345	8,027	11,701
Impuestos y Participacion de Empleados	153,317	31,580	33,775	11,051	6,586	6,968	5,547	10,629
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>302,378</b>	<b>100,294</b>	<b>100,218</b>	<b>30,090</b>	<b>17,350</b>	<b>5,702</b>	<b>25,033</b>	<b>52,150</b>

**GRUPO PACIFICO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	52,125,061	5,228,612	5,727,088	6,566,948	6,549,969	6,728,661	6,746,710	6,537,610
Cartera Bruta total	36,146,674	3,891,043	4,267,032	4,287,797	4,316,582	4,292,856	4,206,390	4,278,617
Cartera Vencida	277,784	35,490	39,998	30,496	64,786	53,673	58,093	51,949
Cartera en Riesgo	803,334	119,833	140,114	98,368	162,650	125,307	133,866	137,270
Cartera C+D+E	-	-	134,696	126,433	285,024	291,040	304,072	285,006
Provisiones para Cartera	(2,520,042)	(177,465)	(177,946)	(212,497)	(231,442)	(260,017)	(274,092)	(281,425)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.5%	74.6%	78.6%	69.3%	69.7%	69.0%	69.1%	71.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.8%	134.1%	130.4%	108.2%	108.1%	107.4%	107.1%	112.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	0.94%	0.94%	0.71%	1.50%	1.25%	1.38%	1.21%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.77%	3.08%	3.28%	2.29%	3.77%	2.92%	3.18%	3.21%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.22%	4.27%	4.17%	3.40%	6.30%	6.34%	6.82%	6.57%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.45%	0.00%	2.85%	2.70%	6.16%	6.30%	6.75%	6.21%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	156.90%	130.06%	220.31%	144.64%	210.39%	207.29%	207.60%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	324.84%	113.13%	102.54%	148.70%	86.45%	96.94%	96.79%	101.33%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	162.33%		135.30%	171.41%	82.54%	90.58%	91.26%	99.99%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		4.56%	4.17%	4.96%	5.36%	6.06%	6.52%	6.58%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.97%		346.33%	478.08%	204.19%	212.36%	205.89%	224.03%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		0.00%	18.22%	17.67%	14.90%	12.80%	12.56%	11.99%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	111.76%	104.23%	85.36%	72.13%	68.09%	64.11%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	1.90%	5.56%	4.76%	7.49%	9.36%	7.63%	7.85%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	0.00%		78.45%	42.09%	28.92%	61.39%	12.94%	27.89%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	23.13%	45.05%	62.96%	69.06%	62.39%	94.15%	42.98%	55.22%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	1.90%	2.26%	1.80%	1.74%	2.58%	1.88%	2.40%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.67%	14.80%	15.28%	16.15%	16.57%	15.93%	16.24%	16.80%
TIER I / APPR	10.85%	12.07%	12.76%	14.24%	14.76%	13.95%	13.87%	13.65%
PTC / Activos y Contingentes	8.82%	9.21%	9.36%	9.25%	9.43%	9.00%	9.14%	9.80%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.03%	20.52%	19.88%	18.14%	17.23%	18.51%	17.81%	16.44%
Capital libre (USD M)**	5,050,061	389,527	411,784	408,790	411,587	495,246	512,605	561,248
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.71%	7.45%	7.19%	6.23%	6.29%	7.36%	7.60%	8.59%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.99%	30.94%	30.91%	29.22%	28.64%	33.34%	33.88%	36.31%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.38%	81.53%	83.50%	88.16%	89.12%	87.58%	85.42%	81.25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.74%	12.48%	13.24%	12.19%	11.62%	11.70%	11.78%	12.36%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.37%	9.78%	10.67%	10.99%	10.70%	10.63%	10.45%	10.66%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	29	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,975,310	418,260	449,324	397,572	198,626	411,795	103,460	208,808
Result. antes de impuest. y particip. trab.	455,694	131,874	133,994	41,141	23,936	12,670	30,580	62,779
Margen de Interés Neto	70.87%	70.17%	66.29%	58.35%	57.35%	59.26%	61.11%	61.11%
ROE	10.85%	15.22%	13.73%	3.85%	4.33%	0.71%	12.13%	12.44%
ROE Operativo	10.26%	9.70%	7.35%	-1.88%	-2.94%	-3.34%	3.97%	4.30%
ROA	1.15%	1.81%	1.72%	0.46%	0.50%	0.08%	1.42%	1.50%
ROA Operativo	1.09%	1.16%	0.92%	-0.23%	-0.34%	-0.96%	0.46%	0.52%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat. Net.	71.26%	63.25%	63.64%	68.44%	67.21%	67.38%	66.63%	65.53%
Intereses y Comis. de Cart. Netos/Activos Productivos Promedio (N	6.11%	5.89%	5.85%	5.20%	5.08%	5.26%	5.16%	5.10%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.67%	6.87%	6.45%	5.47%	5.28%	5.51%	5.35%	5.37%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.91%	59.74%	64.88%	112.36%	119.59%	156.76%	82.58%	80.68%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.52%	84.72%	88.06%	103.69%	105.93%	116.35%	92.08%	91.36%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	57.54%	62.05%	66.01%	70.14%	69.74%	71.20%	54.51%	55.30%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.43%	6.41%	6.81%	6.32%	6.06%	6.84%	5.40%	5.49%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	7,303,070	735,488	567,799	1,432,545	1,342,926	1,452,869	1,444,393	1,178,090
Activos Líquidos (BWR)	10,315,981	801,760	957,324	1,682,569	1,590,880	1,797,460	1,729,970	1,538,906
25 Mayores Depositantes	-	-	1,422,636	1,514,194	1,619,513	1,540,044	1,679,942	1,574,547
100 Mayores Depositantes	-	-	1,823,682	2,050,001	2,215,327	2,224,122	2,407,215	2,225,504
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.33%	25.32%	27.99%	41.12%	38.80%	43.39%	42.36%	38.54%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.72%	25.61%	28.01%	36.62%	35.10%	38.15%	37.57%	35.01%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	17.10%	14.68%	15.96%	14.75%	14.17%	15.77%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	#DIV/0!	1.64	2.49	2.20	2.59	2.65	2.22
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	-103.68%	-90.21%	-85.10%	-97.02%	-93.54%	-92.60%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.33%	25.32%	27.64%	40.77%	38.48%	42.98%	41.96%	38.19%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.89%	23.22%	16.39%	34.71%	32.49%	34.74%	35.04%	29.23%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	31.98%	29.42%	30.45%	28.17%	30.57%	30.04%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	148.61%	89.99%	101.80%	85.68%	97.11%	102.32%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D					71.95%	56.85%	82.21%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.67%	0.81%	0.62%	1.05%	0.95%	0.67%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	1.81%	2.27%	1.71%	1.21%	0.96%	0.81%

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

### Entorno macroeconómico mundial

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, además de la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), que afectó la producción de petróleo.

En 2021 Ecuador fue apreciado como favorable a la inversión privada a raíz de las elecciones presidenciales, generando un ambiente de mayor confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país. El Gobierno indicó que, durante su primer año de gestión se aprobaron más de 220 contratos de inversión, por aproximadamente USD 5,000 millones<sup>1</sup>, que se espera generen 130 empleos directos vinculadas a varios sectores productivos<sup>2</sup> en diferentes provincias del país. Se anunció 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<sup>3</sup>. 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.

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social representa una dificultad para el Gobierno y el cumplimiento de las metas planteadas. Entre el 13 y el 30 de junio de 2022 se dio un paro nacional impulsado por la CONAIE, que generó pérdidas de aproximadamente USD 1,000

millones y terminó bajo el condicionamiento de la apertura de mesas de diálogos con el movimiento indígena para la discusión de los distintos frentes de protesta. El 13 de julio de 2022 iniciaron las mesas de diálogo entre el Gobierno y el movimiento indígena, en donde se intercambian y debaten propuestas respecto a las demandas impuestas para concluir con el paro. La mesa de banca pública y privada consiguió un acuerdo, en donde se establece que deudas entre USD 3- 10 mil serán refinanciadas por hasta 10 años plazo y 3 años de gracia.<sup>4</sup>

Esta situación ha tenido un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. El riesgo país, que se encontraba en 895 a principios de marzo, se ha incrementado de forma importante durante y luego del paro nacional; en las primeras semanas de julio llegó a su máximo desde el inicio del Gobierno actual, a los 1600 puntos básicos. Si bien se ha reducido (1,452 a 15 de sep-2022), se mantiene elevado en comparación al último año, destacando la pérdida de confianza del entorno internacional en el país. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador se mantiene en B-.

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%) a causa de la crisis económica de la pandemia del COVID-19<sup>5</sup>. Las cifras al primer trimestre de 2022 señalan un crecimiento del 3.75% en el PIB comparado al mismo periodo 2021, pero que todavía no consigue sus niveles prepandemia.

Según las últimas previsiones del BCE, se estima que el PIB del país crecerá en 2.7%<sup>6</sup> en 2022, pero el consumo de los hogares caería en 11.7%, esto se explica por el impacto negativo del paro sobre la economía nacional. Las cifras para 2023 son más alentadoras, esperando superar los niveles prepandemia de estas variables macroeconómicas. Las proyecciones del BCE (septiembre-22) son más conservadoras que las últimas publicadas por

<sup>1</sup> 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/](https://www.produccion.gob.ec/un-ecuador-mas-competitivo-se-consolido-en-12-meses-de-gestion/)

<sup>2</sup> El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

<sup>3</sup> Seis proyectos se suman al portafolio de inversiones del Gobierno - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevos-proyectos-portafolio-inversiones-gobierno/>

<sup>4</sup> Iglesia propuso un nuevo cronograma para las mesas de diálogo entre el Gobierno e indígenas - <https://www.eluniverso.com/noticias/politica/iglesia-propuso-un-nuevo-cronograma-para-las-mesas-de-dialogo-entre-el-gobierno-e-indigenas-nota/>

<sup>5</sup> BCE - CTASTRIM 119

<sup>6</sup> Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a septiembre de 2022.

Banco Mundial en junio-2022, que proyecta un crecimiento de 3.7% en 2022<sup>7</sup>. A la fecha de elaboración de este análisis, el BCE no ha detallado el impacto explícito sobre las proyecciones en relación al paro nacional.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los años 2020-2021 y primer trimestre 2021 y 2022, tomado de las cuentas trimestrales del BCE.

Indicador	2020	2021	2021.1	2022.1
Producto Interno Bruto (PIB)	-7.79%	4.24%	-4.07%	3.75%
Exportaciones	-5.40%	-0.13%	-7.04%	-0.40%
Importaciones	-13.84%	13.25%	-2.19%	8.09%
Consumo final Hogares	-8.20%	10.22%	2.00%	6.73%
Consumo final Gobierno	-5.07%	-1.69%	-9.81%	6.51%
Formación Bruta de Capital Fijo	-19.03%	4.33%	-5.63%	3.96%

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia y una reactivación en 2021. 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.

Durante el primer trimestre de 2022, previo al paro nacional, se apreciaron comportamientos favorables para la mayoría de los sectores de la economía. Las industrias que lideran el crecimiento en su valor agregado en el periodo son: acuicultura y pesca de camarón (28.5%); alojamiento y servicios de comida (8.6%); suministro de agua y electricidad (8.4%); comercio (7.1%) y transporte (6.5%). Según las nuevas proyecciones del BCE 2022, las industrias que se esperaba lideren el crecimiento, al momento se espera que disminuyan su valor agregado: manufacturera (-6.2%) y construcción (-2.0%).

Se espera que la ley orgánica reformativa del Código Orgánico Monetario y Financiero para la defensa de la dolarización fortalezca el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE financie directa o indirectamente al gobierno central, al ministerio de finanzas, a los gobiernos autónomos

descentralizados o las necesidades de instituciones del sector público o de propiedad pública a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero.

A mediados de septiembre el Gobierno anunció la posibilidad de consulta popular con ocho preguntas relacionadas a modificaciones a la Constitución, mientras que los temas económico y laboral se realizarían por medio de propuestas o reformas de ley. El Ejecutivo se encuentra a la espera de la aprobación de la Corte Constitucional para ejecutar la consulta o implementar reformas de ley o plebiscito<sup>8</sup>.

Por otro lado, luego de los picos en el precio del petróleo superiores a USD 100, impulsado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, este se ha caído a un rango entre USD 80 y USD 88 durante septiembre. Los elevados precios del petróleo a nivel internacional provocaron un incremento en los precios de combustible en el país, el precio de la gasolina *Súper* se encuentra liberado por lo que sus valores se ajustan a los precios internacionales<sup>9</sup>.

Según la reforma presupuestaria, se espera incrementar la producción de petróleo en 2022, Petroecuador planea subir su producción hasta finales de 2022 a 509 mil barriles diarios (28% de crecimiento)<sup>10</sup>. De igual manera, el Gobierno apuesta a un incremento de las exportaciones mineras para 2022 del 40% a través de proyectos de empresas ecuatoriano-chinas y canadienses, así como nuevas inversiones en proyectos mineros en Bolívar y Azuay<sup>11</sup>.

En 2021 el FMI entregó USD 4,800 millones a Ecuador como parte del programa económico de financiamiento. En septiembre 2021 se anunció un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional, que le permitirá conseguir en 2022 USD 1,700 millones de parte del FMI. En junio-2022 el FMI anunció la aprobación de un desembolso de USD 1,000 millones, tras la cuarta y quinta revisión de cumplimiento de metas del programa y los USD 700 millones restantes se desembolsarían en diciembre-2022. Adicionalmente en marzo-2022,

<sup>7</sup> La economía del Ecuador crecerá en 4.3% en 2022, proyecta el Banco Mundial - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/economia-ecuador-crecimiento-banco-mundial/>

<sup>8</sup> El plan B del Gobierno si la Corte rechaza las preguntas del referendo - <https://www.primicias.ec/noticias/politica/ecuador-gobierno-referendo-preguntas-plan-b-corte-constitucional/>

<sup>9</sup> AS: <https://us.as.com/actualidad/precios-del-barril-de-petroleo-brent-y-texas-hoy-11-de-abril-cuanto-cuesta-y-a-cuanto-se-cotiza-n/>

<sup>10</sup> Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

<sup>11</sup> Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

Ecuador firmó contratos de crédito con el Banco de Desarrollo de América latina (CAF) por USD 175 millones para planes nacionales de educación agua potable y saneamiento<sup>12</sup>. Por su parte, durante los últimos días de mes de mayo, el Banco Mundial aprobó un crédito por USD 200 millones para el país<sup>13</sup>. Este financiamiento será destinado para la reducción de desnutrición en personas embarazadas y niños de hasta 24 meses. El plazo de este préstamo es de 18 años, con 5 de gracia y una tasa de interés variable.

El 19 de septiembre de 2022 el presidente Lasso anunció que se logró un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China de USD 3,227 millones, lo cual traería un ahorro para el país de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. Esta deuda se compone por USD 1,395 millones con el Banco de Desarrollo de China y USD 1,832 millones con el Banco de Exportaciones e Importaciones de China. Lo que el acuerdo alcanzado contempla es una extensión de tres años para el vencimiento; suspensión de las amortizaciones durante seis meses; reducción de la tasa de interés de la deuda.<sup>14</sup>

En el mes de septiembre también se ha evidenciado un alza en las tasas activas del sistema financiero, posterior a la tendencia decreciente que venían presentando desde 2021<sup>15</sup>. Este comportamiento en las tasas de interés se da por menores niveles de liquidez provocados por diversos factores como menores niveles de depósitos frente a demanda elevada de créditos, además de los bajos niveles de empleo adecuado y mayores niveles inflacionarios, que reducen la capacidad de ahorro de las familias, así como su poder adquisitivo.

Adicionalmente, es importante destacar que en julio de 2022 el euro alcanzó luego de 20 años la paridad con el dólar. Este fenómeno trajo consigo implicaciones a la economía dolarizada ecuatoriana. Al no tener la capacidad de devaluar la moneda nacional, los productos ecuatorianos se vuelven más costos frente a los competidores extranjeros con moneda propia. Las exportaciones hacia la Unión Europea ya han mostrado impactos negativos según las últimas cifras del BCE, donde

se evidencia que el banano ha caído en 13% entre enero y julio de 2022 vs. mismo periodo de 2021. Por otro frente, las importaciones reducen su precio por lo que pueden presentar elevadas tasas de crecimiento, aumentando el déficit de la balanza comercial. Como tercer factor de impacto se denota la caída de las remesas percibidas en el país.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al entorno operativo adverso persiste. 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 a raíz de la pandemia COVID-19, se emitieron 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 (última resolución JPRF-F-2022-030), adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 31 de diciembre 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

<sup>12</sup> Ecuador firma créditos con CAF por USD 175 millones - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

<sup>13</sup> Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

<sup>14</sup> Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China

- <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

<sup>15</sup> Las tasas de interés para todos los créditos empiezan a subir

- <https://www.primicias.ec/noticias/economia/tasa-interes-credito-aumento/>

deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 “provisiones no reversadas por requerimiento normativo”; estos valores podrán ser reclasificados a “provisiones específicas” luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

La normativa actual disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2020 de acuerdo con la norma de jun-2022. Estas provisiones debieron ser constituidas durante el 2022, y el rango de constitución va de 0.02% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante los años 2021 y 2022 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- Con la aprobación de la Ley Orgánica para el Desarrollo y Sostenibilidad Fiscal el 29 de noviembre del 2021 entraron en vigor disposiciones que redefinen lo que actualmente se entiende por actividades financieras y Grupo Financiero. Las actividades financieras ya no serán exclusivas del sistema financiero como tal, sino que se extienden al sistema de mercado de valores y al de Seguros. Por otro lado, los Grupos Financieros ahora pueden estar formados por al menos un banco, entidades financieras del exterior, subsidiarias y afiliadas a un banco y por empresas de seguros o de valores extranjeras establecidas en el país.<sup>16</sup>
- En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés que serán efectivas desde el 1 de enero del 2022. Esta nueva metodología toma en cuenta cuatro componentes para establecer las tasas máximas de interés: costo del fondeo, gastos operativos, riesgo de crédito y costo de capital. Adicionalmente la nueva fórmula de cálculo se aplicará para seis de los 13 segmentos de crédito vigentes, entre ellos: empresarial, pymes, consumo y tres

categorías de microcrédito (que se diferencian por el monto del crédito). En otros dos segmentos se aplicará desviaciones estándar de la tasa activa referencial y en los cinco restantes se mantiene la tasa máxima vigente. Y finalmente las tasas serán revisadas cada seis meses tomando en cuenta factores económicos que ameriten un cambio.<sup>17</sup>

- 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.
- 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.
- El 29 de junio del 2021 mediante resolución JPRF-F-2022-030 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 31 de diciembre de 2022 registrarán la transferencia a las cuentas vencidas, de las operaciones de los distintos segmentos de crédito a los 61 días”. Esto significa que el paso a vencido a los 61 días se extiende hasta el final del año 2022.
- 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:

<sup>16</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reap-arecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

<sup>17</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

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.

- El 29 de junio mediante resolución JPRF-2022-035 establece que, para las operaciones con tasas de interés reajustables, las partes pactaran libremente un componente variable (puede ser algunas de las tasas referenciales mencionadas en los artículos 3 al 6 de capítulo XI de título I “Sistema Monetario” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”) o a las tasas PRIME, SOFR CME TERM SOFR.
- La normativa relacionada al paso a vencido afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre-2020.
- Las utilidades del sistema financiero estarán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados, no cobrados que por las nuevas normas tienden a crecer.

**Seguro de Depósitos**

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

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

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

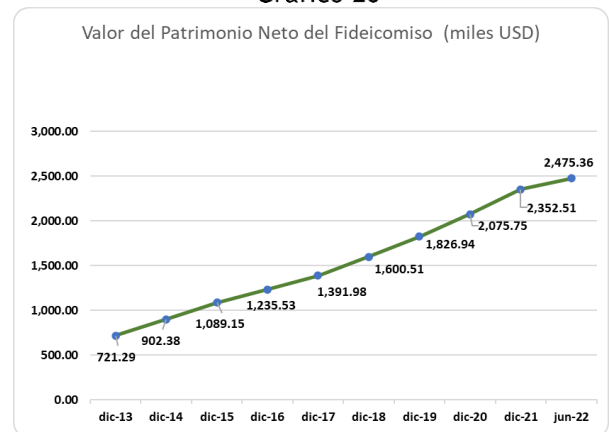
(1):El saldo del aporte inicial fue transferido desde el Fideicomiso de los Fondos del Seguro de Depósitos conforme lo establece el segundo párrafo de la Disposición Transitoria Décima Tercera del COMF.

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

La situación financiera del fideicomiso al finalizar el año 2021 registró activos totales por USD 2,353.59MM, pasivos de USD 1.07MM y un patrimonio de USD 2,352.51MM esta diferencia entre el patrimonio y las contribuciones se explica por la capitalización anual de las utilidades del fideicomiso. A continuación, se muestra la evolución del Patrimonio neto del fideicomiso el cual presenta una tendencia creciente desde su creación.

**Gráfico 20**



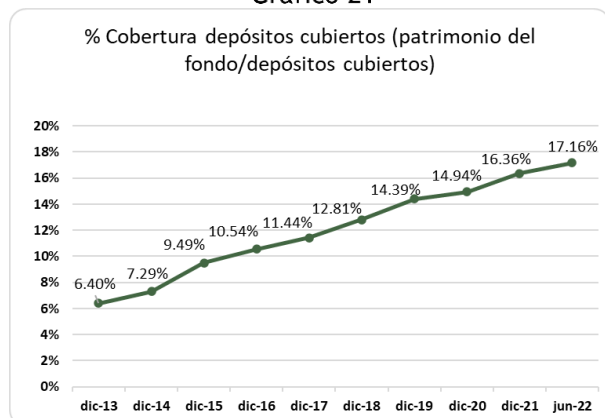
Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

El crecimiento del patrimonio del fideicomiso actualmente ha llegado a un porcentaje de cobertura de depósitos del 17.16% acercándose

cada vez más al nivel objetivo establecido<sup>18</sup> del 21.79% (patrimonio del fondo/depositos 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 depositos 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).

Gráfico 21



Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

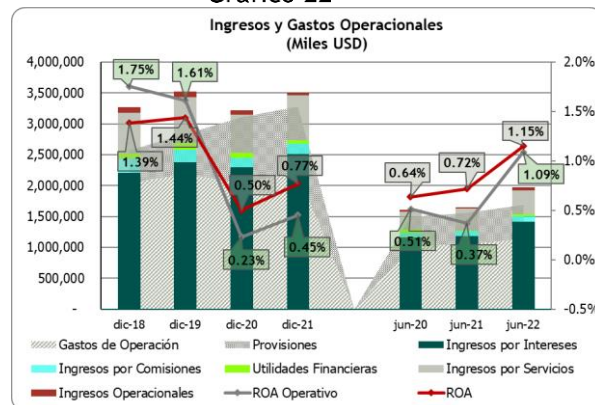
Adicionalmente dentro del informe anual del fideicomiso se menciona que al 31 de diciembre del 2021 el saldo de cuentas por pagar a depositantes beneficiados por el seguro asciende a USD 465.12M cuyo principal movimiento fue el pago masivo a través del Sistema de Pagos Interbancarios entre septiembre 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 semestre del año 2022 el sistema experimentó un crecimiento de 73.8% con respecto el mismo periodo del año 2021 llegado a una utilidad de USD 302.38MM.

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 jun-2022 los intereses netos crecen en 19.4% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los Otros ingresos financieros por comisiones, valuación de inversiones, ganancia en cambio y venta de activos productivos 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 20.67% en comparación con junio-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 operacional y muestran un crecimiento interanual (10.9%) en el MON antes de provisiones, siendo mayores a los registrados en junio 2019.

Los ingresos operacionales se incrementan 1.33 veces con respecto junio 2021 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 1.7 veces al de junio-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

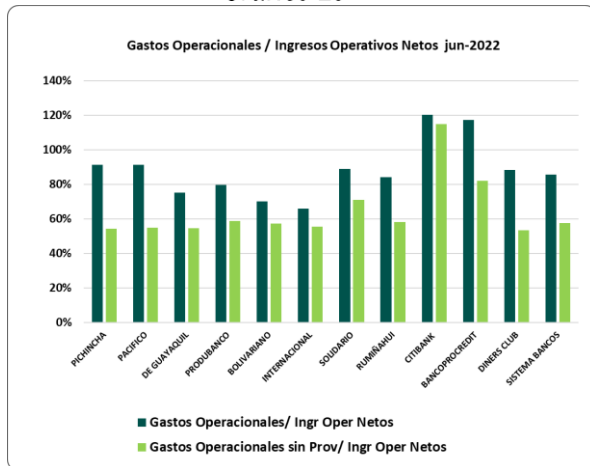
En el año 2021 el deterioro de la cartera parece frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuye un 0.4% interanualmente. A junio-2022 se existe un crecimiento del 9% en las provisiones

<sup>18</sup> Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

constituías principalmente para la cartera de créditos.

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.

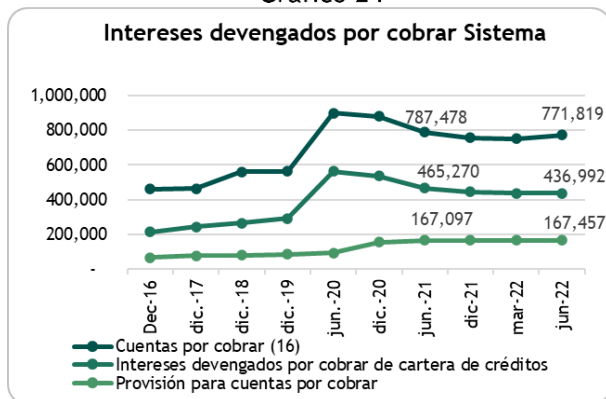
**Gráfico 23**



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 24**

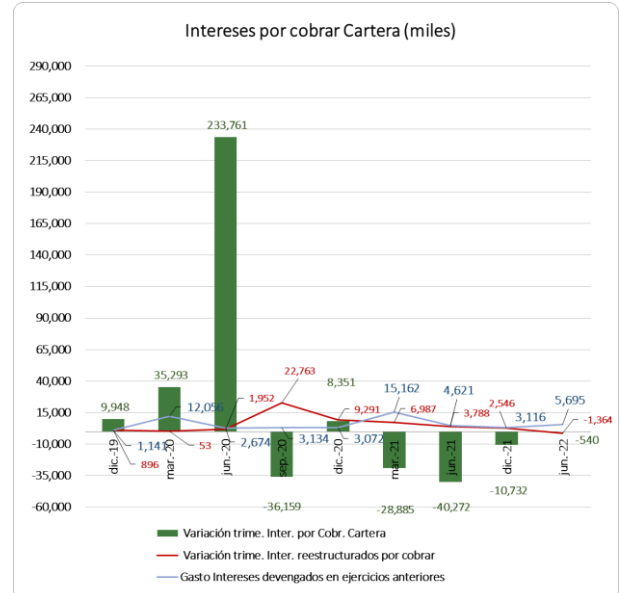


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 y

el 11% al anualizar los intereses ganados a junio 2022.

**Gráfico 25**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

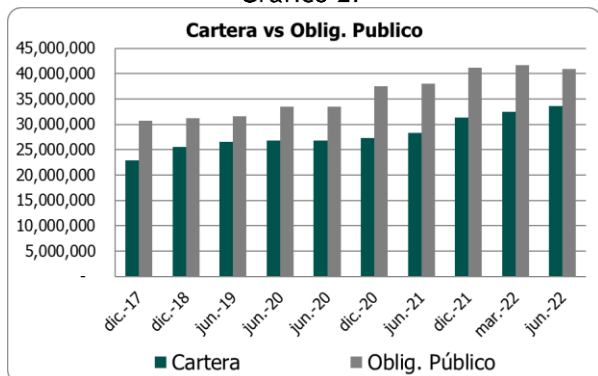
**Gráfico 26**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 27



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 junio 2022 las colocaciones de cartera muestran nuevamente un crecimiento de 3.4% trimestral y 18.6% anualmente, en tanto que las obligaciones disminuyen en 2% trimestralmente y crece 7.7% 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 desde 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 posterior a la pandemia COVID-19.

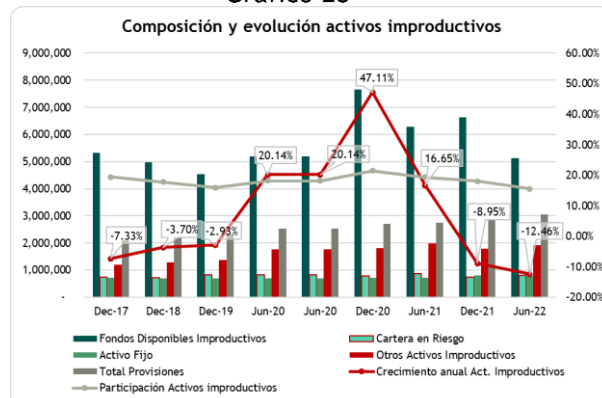
La estabilidad de los depósitos y le mejora de la demanda que se observa en los últimos meses permite que las colocaciones de cartera crezcan, sin embargo, a junio 2022 la posición de liquidez del sistema disminuye con prudencia debió al paro indígena que duro alrededor de 18 y a la necesidad de liquidez que tuvieron las empresas privadas para absorber la paralización de actividades.

**Evolución de los Activos**

Para analizar el siguiente gráfico 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.

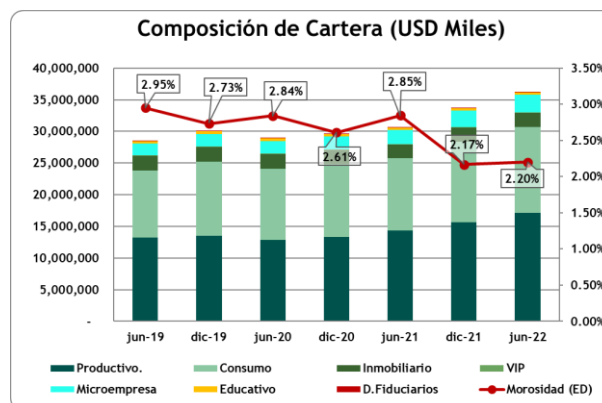
Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 15.54% en jun-2022 frente a una relación del 19.29% en jun-2021. Además, se reducen los fondos disponibles no productivos, la cartera en riesgo y otros activos improductivos, dando como resultado una disminución del 12.46% del total de activos improductivo en la comparativa interanual.

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

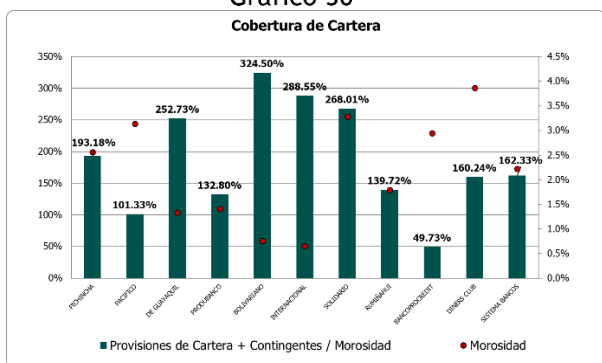
principalmente y quizás a la mejora en las condiciones económicas del país.

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

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

**Cobertura con Provisiones**

Gráfico 30

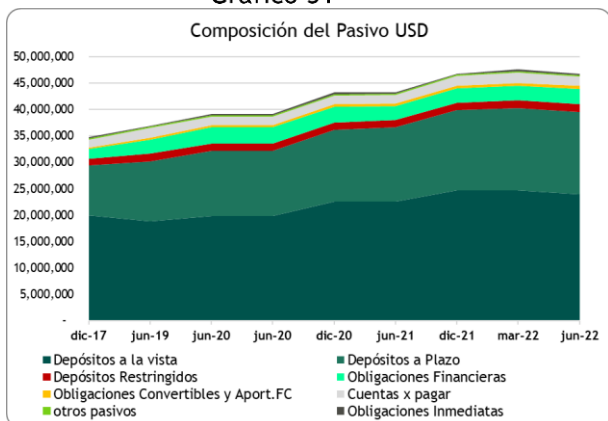


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

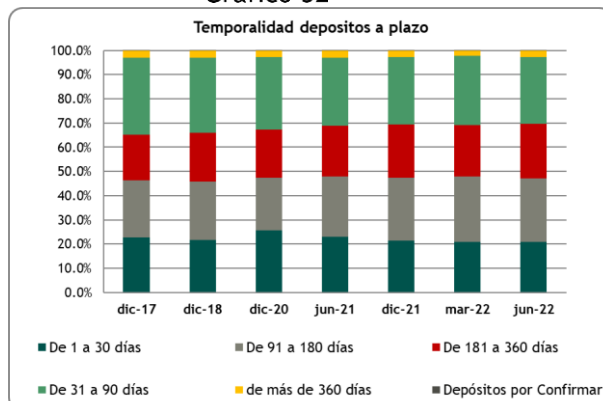
**Fondeo**

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 32



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

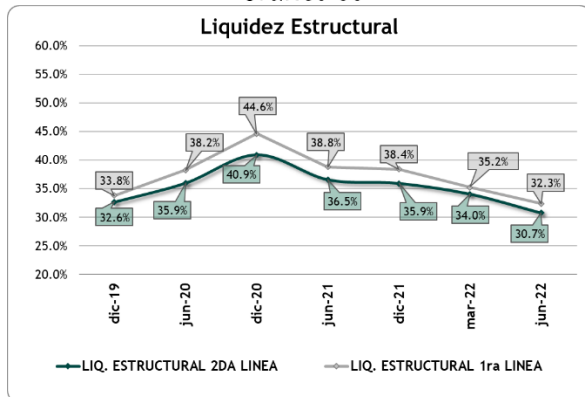
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente 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 en el primer semestre del año 2022. Estas 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.

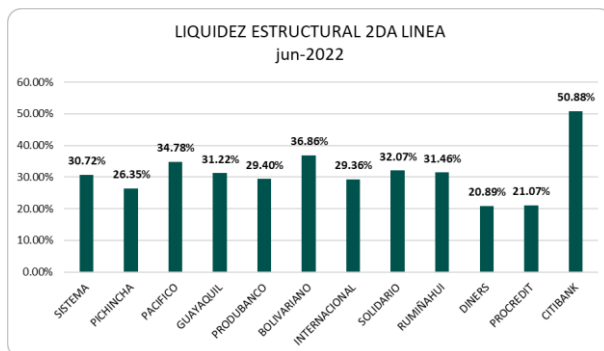
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 y primer semestre del año 2022 el crecimiento de la cartera, disminución de los depósitos y el incremento las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021.

**Gráfico 33**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 34**



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. Observamos que estos indicadores se han ido reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se ha reactivado 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 junio 2022 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado de la reducción de activos líquidos a causa del incremento de la cartera debido a mayores colocaciones y a la disminución de las obligaciones con el público.

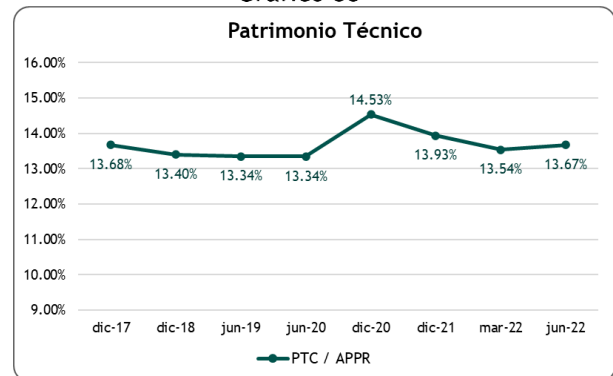
El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de

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 35**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico 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 semestre del año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

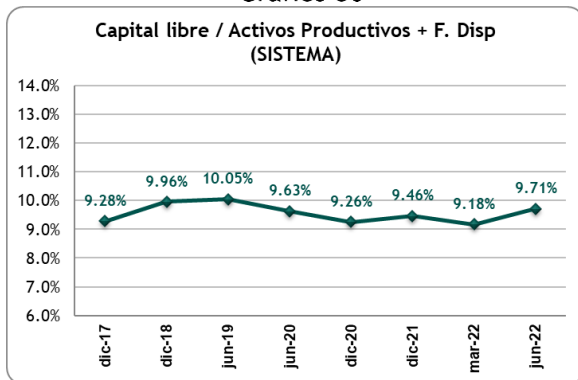
El patrimonio del sistema es de USD 5,643 millones a junio 2022. Los aumentos en el trimestre (2.3%) y en el año (8%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema podría reducirse 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.

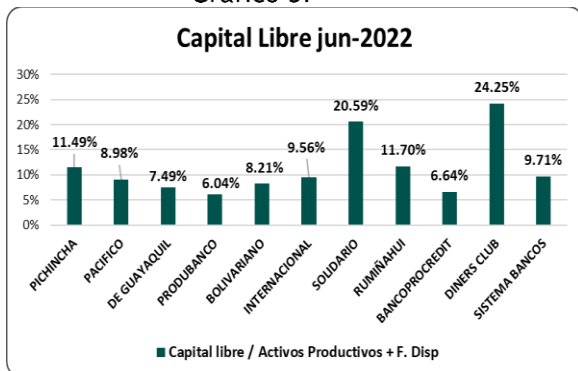
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a junio 2022:

Gráfico 36



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 37



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

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