

Ecuador
Calificación Global

BANCO BOLIVARIANO C.A.

Calificación

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

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-21	mar-22	jun-22
Activos	52,680	4,460	4,483	4,498
Patrimonio	5,644	407	406	419
Resultados	302.4	40.8	10.6	24.1
ROE (%)	10.85%	10.68%	10.45%	11.66%
ROA (%)	1.15%	0.97%	0.95%	1.07%

Contactos:

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

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

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Bolivariano en “AAA-” con perspectiva estable**. La calificación otorgada a cada institución refleja su desempeño y capacidad de absorber eventos negativos que pueden ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados.

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

Adecuado nivel de rentabilidad. En el primer semestre del año 2022 la utilidad se incrementa manteniendo una importante generación de ingresos en medio de las condiciones macroeconómicas actuales. Las utilidades son recurrentes y superan el nivel anterior a la pandemia. El margen de interés neto le permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo.

Calidad de cartera con riesgos controlados. Los indicadores de morosidad del Banco Bolivariano se ubican entre los más bajos en relación con el sistema, siendo una fortaleza de la Institución durante el año 2022 la morosidad ha disminuido, debido en gran parte a la reactivación económica posterior a la crisis sanitaria de los años 2020 y 2021. La institución cuenta con el respaldo de garantías y provisiones mayores del promedio del Sistema.

Buenos indicadores de liquidez. El Banco presenta una fuerte posición de liquidez que le permite hacer frente a sus obligaciones. Los indicadores de liquidez de BB se mantiene al nivel de la media del sistema de bancos e instituciones pares.

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

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

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

AMBIENTE OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

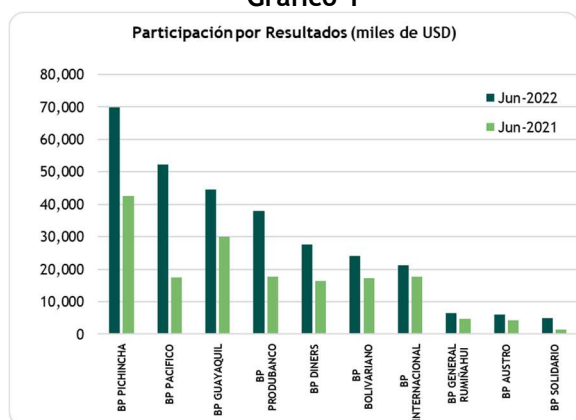
Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido como institución financiera privada en 1979 en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de 43 años en el mercado ecuatoriano, con importante presencia a nivel nacional y mayor influencia en la región Costa. Desde el año 2007, BB cuenta con una oficina de representación en España. El Banco está regulado por las normas aplicables a entidades bancarias del Ecuador.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Guayaquil y a junio 2022 opera mediante 107 agencias, sucursales y ventanillas de atención distribuidas a lo largo del país y también extiende sus servicios a través de 1090 corresponsales no bancarios y 290 cajeros automáticos.

Banco Bolivariano, es considerado como Banco mediano por la Superintendencia de Bancos y mantiene la quinta posición por su volumen de activos dentro del sistema de bancos privados con una participación de 8.54%; en lo que respecta a depósitos a plazo y a la vista ocupa el sexto y quinto lugar respectivamente con unas participaciones del 7.38% y 9.41% frente al resto de bancos privados.

En cuanto a resultados Banco Bolivariano se posiciona en sexto lugar con una participación del 7.96% de las utilidades del sistema a pesar del escenario macroeconómico adverso de los dos últimos años.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

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

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

Modelo de negocios

Banco Bolivariano (BB) está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero y se orienta principalmente al segmento de crédito productivo¹, y en menor medida al segmento de consumo con varios productos, como tarjetas de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito educativo e inmobiliario que mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados. El Banco muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

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

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

Estructura Accionaria

Banco Bolivariano está constituido como compañía anónima. Los mayores accionistas de BB son tres empresas, cuyo objeto social es la tenencia de

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

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

acciones, y que de forma conjunta abarcan el 73.30% del total del capital social.

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

Los principales accionistas de la Institución se detallan a continuación:

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

Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

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

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

EMPRESA	VALOR EN LIBROS jun-2022	% DE PARTICIPACIÓN
Medianet S.A.	1,504,379.21	33.33%
Banred S.A	282,546.15	11.63%
S.W.I.F.T SCRL (1)	34,655.29	0.01%
Bankers Club (2)	15,000.00	
Total inversiones en acciones	1,836,580.65	

(1) Sociedad extranjera

(2) Sociedad sin fines de lucro

Fuente: Banco Bolivariano, SCVS; Elaboración: BankWatch Ratings

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

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

Banco Bolivariano cuenta con 1,532 empleados y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

Gobierno Corporativo

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

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

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

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

Objetivos estratégicos

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

El Banco cuenta con una buena estrategia para mantener el giro de negocio, que similar al Sistema se vio afectado por la coyuntura macroeconómica y la situación del País, resultando en una disminución de su margen financiero, mayores requerimientos de provisiones y menor rentabilidad. Sin embargo, durante el año 2021 se ha observado que Banco Bolivariano fue afectado en menor medida que el

resto del sistema debido a sus controles estrictos en lo que respecta a análisis de riesgo de crédito y público objetivo. Para el primer semestre del año 2022 el desempeño de Banco Bolivariano se mantiene y está cerca al promedio del sistema.

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

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

Respecto a sus pasivos, la Institución se propone incrementar su estructura de obligaciones con el público en relación con su cartera de créditos y anualmente incrementar un 14.7% sus captaciones. Además, se proyecta crecimiento de sus obligaciones financieras en 13.8%. La estructura de fondeo de la institución y su crecimiento permitirá fondear los activos productivos.

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

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

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

Este informe se lo realiza junto con, el informe de auditoría a diciembre 2021, los balances directos y otros reportes provistos por el Banco al 30 de junio de 2022.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

A junio 2022 podemos observar tanto en el sistema como en el Banco, mejores resultados que ya superan los obtenidos en el año 2019, cuando aún no estaban presentes los efectos de la crisis económica posterior a la Pandemia.

A la fecha de corte, la utilidad generada por Banco Bolivariano asciende a USD 24.1MM al compararlo con jun-2021 se presenta un incremento interanual de 39.85%, (USD 6.86MM), este aumento se determina principalmente por un mejor uso de los activos productivos en operaciones más rentables como por el incremento interanual del 16.1% en el total de los ingresos Operacionales Netos, por los ingresos por servicios (9.34%) y comisiones netas (32.6%) respecto a junio 2021.

En cuanto al sistema financiero privado vemos una mejora interanual en la rentabilidad gracias al incremento en la demanda de crédito y mayores ingresos por servicios. El ROE del sistema a junio 2022 es de 10.85%, lo que representa, 4.1pp por encima de junio 2021. Acorde con el crecimiento anual del 18.19% de la cartera bruta del sistema, los intereses de Banco Bolivariano netos también presentan un crecimiento de 15.5% interanual y ascienden a USD 85.7MM.

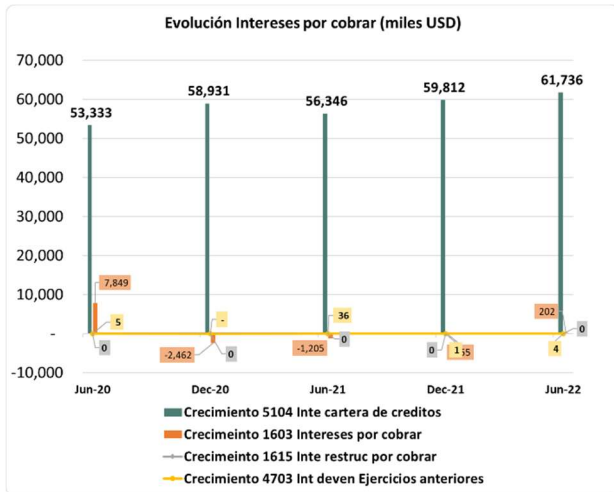
Los intereses pagados están compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público (81.53%) y por obligaciones financieras (16.83%), que reflejan una reducción del 5.3% anual.

Por su parte, el margen de interés neto mejora al pasar de 62.14% en jun-2021 a 66.7% en junio 2022, manteniéndose menor al promedio reportado por el sistema (70.87%).

Debido al cambio de la normativa con la intención de mitigar los efectos de la pandemia en la cual el paso de los créditos a vencidos se realiza a los 61 días, las cuentas de ingresos por intereses de la cartera de crédito y cuentas por cobrar por intereses de la cartera reflejan valores que bajo la normativa anterior no serían un ingreso ni formarían parte de las cuentas por cobrar ya que corresponderían a operaciones que estarían vencidas, esto sucede en gran parte de las instituciones financieras. En el caso de Banco Bolivariano se percibe que luego del incremento

que tuvo en junio 2020, en los trimestres posteriores ha recuperado los niveles obtenidos en prepandemia y no tiene aumento en los intereses restructurados por cobrar, tampoco en el gasto de intereses devengados de ejercicios anteriores, como se explica en el siguiente gráfico.

Gráfico 2

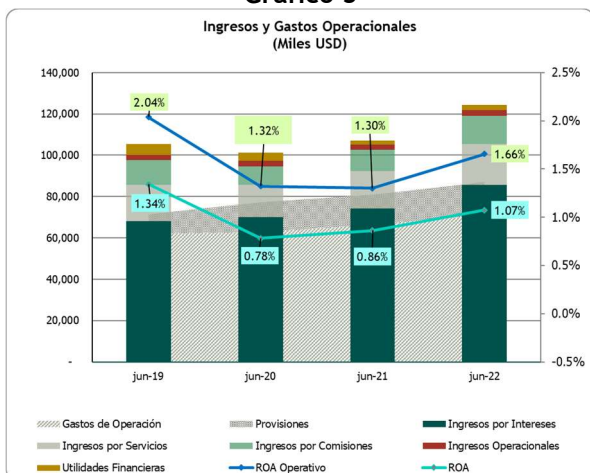


Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

El incremento de depósitos a la vista y depósitos a plazo no afectó al incremento del margen de interés en vista a los mayores ingresos por intereses, correspondientes a un aumento interanual del 17.54% en la cartera productiva del Banco.

El margen bruto financiero del Banco, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados con el cobro de comisiones y utilidades financieras, alcanzó los USD 101.84MM, es decir, registró un incremento anual de 18.01%, en especial por el incremento de los intereses ganados y disminución del costo del fondeo.

Gráfico 3



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras,

constituyen el 11.5% del total de ingresos del Banco. Estos ingresos presentaron una mejora anual del 9.3%, por mayor uso de servicios financieros en cuentas, cheques y tarjetas ligados a la reactivación económica posterior a la pandemia COVID-19, así como por servicios de recuperación de cartera.

El total de ingresos operativos netos históricamente han cubierto con amplitud los gastos operacionales, mejoran la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y obtienen adecuados niveles de rentabilidad para fortalecer la estructura patrimonial. A la fecha de corte, el Margen Operativo Neto (MON) después de provisiones es de USD 37.12MM.

En lo que respecta a los gastos operativos antes de provisiones sobre ingresos operativos netos, se observa una similar representación frente a los ingresos operativos netos con una baja interanual de 4.8 P.P. y se ubica en 57.26%. Comparado con junio 2021, este indicador demuestra un mejor manejo de la eficiencia Y se mantiene por encima del sistema (57.54%).

El gasto de provisiones asciende a USD 16MM y aumenta en 9.3% anual, que corresponde a un incremento de las provisiones para operaciones contingentes (USD 1.39MM) y para la cartera de créditos (USD 19M). La Institución ha mantenido históricamente una política conservadora de provisiones con coberturas holgadas.

En lo que respecta al ROE este es de 11.66% y se observa una subida de 2.19pp anual, en función de mayores ingresos operativos. De igual forma, el ROA de la Institución pasa de 0.86% en junio 2021 a 1.07% a la fecha de corte.

BB mantiene su posición levemente inferior a la del promedio del sistema, el mismo que mostró un ROE de 10.85% y un ROA de 1.15% demostrando una recuperación de la reactivación económica del país.

El aumento en rentabilidad de Banco Bolivariano en este período, le ubica dentro del promedio del sistema.

Administración de Riesgo

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

La administración de riesgos se realiza de manera conjunta entre las gerencias, que son las cabezas ejecutoras, y el Directorio, que es el encargado de aprobar las políticas generales de riesgo, las cuales han sido normas conservadoras en el control del riesgo. La metodología utilizada

mantiene independencia entre el área de riesgos y el área comercial, así como una acción proactiva frente a los eventos que puedan afectar a la Institución.

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

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

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

Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos al Banco, en base a índices financieros, entre estos: indicadores mínimos de cobertura de portafolio improductivo; altas coberturas de provisiones sobre cartera improductiva (no menor al 100%); nivel de morosidad controlado (máximo 3%); ratio de capital no menor al 10%. La calificadora considera positivo estos acuerdos y su cumplimiento puesto que reflejan compromiso y seriedad en el adecuado manejo de las finanzas de Banco Bolivariano. Desde el 2016 a la fecha el Banco ha cumplido con estos indicadores.

El Comité de Administración Integral de Riesgos en 2021 aprobó las matrices de riesgo y directrices establecidas en las diferentes áreas, que se mantienen hasta la fecha de corte. Dentro del comité de julio 2022 se aprobó la actualización del manual Políticas de Administración del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio y la actualización del Plan de Manejo de emergencias. Adicionalmente, durante el comité de julio 2022 se realizó la revisión de los límites de liquidez,

concentración y tolerancia respecto a cartera improductiva, los cuales no exceden estos límites.

Por otra parte, se indica que el Banco realizó los cambios pertinentes a su política de crédito, según lo normado en la Resolución JPFD-F2022-023 referente a los créditos productivos para personas naturales.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

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

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la Institución, representan el 18.10% del activo bruto y suman USD 831.34MM. Presentan una reducción anual de 6.8% que obedece a la mayor colocación de recursos del público en la cartera de crédito.

El 53.4% de los fondos disponibles se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras y de este porcentaje, el 58.1% corresponde a Bancos e instituciones financieras del exterior, todas en grado de inversión, mientras el 41.9% restante a instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo en escala BBB o mejor.

Los fondos disponibles en el exterior recuperan los niveles históricos a junio 2022 principalmente por un cambio de estrategia con el objetivo de mantener activos de mejor desempeño y posiciones en cuentas bancarias que generen mayor rentabilidad.

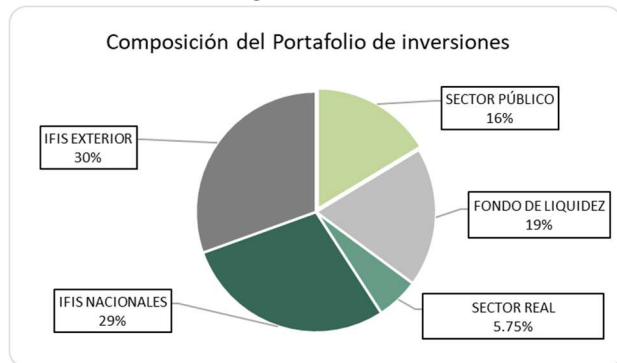
A la fecha de corte, el 46.60% de los fondos disponibles son improductivos, los mismos que presentan una disminución trimestral del 33.1%. Los fondos improductivos corresponden a depósitos para encaje del BCE 46.5%, la caja 41.5% y efectos de cobro inmediato y remesas 12.07%.

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

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones, que constituye la segunda fuente de liquidez, alcanza un saldo de USD 749.13MM y su participación dentro del total de activos brutos corresponde a un 16.31%. El portafolio de

inversiones presenta un incremento en su saldo del 21% comparado con junio 2021 debido a un aumento de las inversiones de las entidades del sector público y en IFIS nacionales. Las inversiones del portafolio que corresponden al Fondo de Liquidez presentan una disminución del 62.9% con respecto al mismo periodo del 2021.

Gráfico 4



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 7 emisores del exterior y 35 locales (incluyendo a los emisores públicos y al fondo de liquidez). No existen concentraciones por emisor en el portafolio del Banco a la fecha de corte, excluyendo el Fondo de Liquidez y los títulos del sector no financiero público, la mayor exposición por emisor del portafolio es de 20% y corresponde a un organismo multilateral.

Las inversiones locales representan el 69.5% y las inversiones del exterior 30.5%; dentro de los títulos del exterior el 70% corresponde a títulos de organismos multilaterales. Dentro del porcentaje de inversiones locales se incluye parte del Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo dispuesto por la normativa.

En términos anuales, se observa un crecimiento del 0.2% en las inversiones disponibles para la venta en entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario. Sin embargo, para el mismo periodo existe un incremento del 14.5% en las inversiones mantenidas hasta el vencimiento del estado o de entidades del sector público.

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

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A junio 2022, el 95.5% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 52.95% de este portafolio, vence dentro de 90 días.

Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

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

Calidad de Cartera

El comportamiento de la calidad de cartera está influenciado por la actual recuperación de la economía posterior a la pandemia COVID-19, la coyuntura macroeconómica y la actual inestabilidad política.

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

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

El análisis de la cartera se efectúa con la aplicación de los segmentos de crédito establecidos en la resolución JPRMF-603-2020-F, en la cual se redujo de 23 a 13 los segmentos de créditos vigentes.

A la fecha de corte, la cartera bruta alcanzó los USD 2,815.58MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 62.59% y 69.46% respectivamente. El Sistema Bancos aumentó el volumen anual de cartera en 18.19%. La cartera bruta total de Bolivariano al igual que el sistema también presenta un crecimiento de 1.11% trimestral y un crecimiento anual del 16.93%.

La Administración de Banco Bolivariano mantiene un control permanente sobre los máximos definidos por tipo de crédito y la calidad de estos, con el objetivo de mitigar la exposición del Banco en aquellos periodos en los que el incremento de activos supera a los pasivos captados por el público. Adicionalmente, en una buena proporción,

el Banco expande su cartera ofreciendo mayores servicios y productos a los clientes, con quienes tiene experiencia en los riesgos a los que están expuestos.

La cartera crediticia del Banco esta diversificada y se distribuye de la siguiente forma: segmento productivo en 73.2%, segmento consumo 23.7%, segmento inmobiliario 3% y 0.1% corresponde al segmento educativo. Estas participaciones se dan conforme a los objetivos planteados por el Banco en este periodo.

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

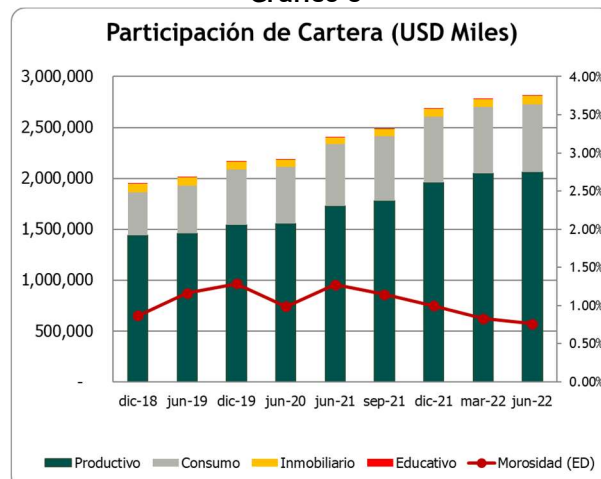
La exposición en operaciones de cartera y contingentes del Banco muestran concentración a nivel geográfico en la ciudad de Guayaquil donde se encuentra la matriz de BB con el 62.6% de participación, seguido por Quito con el 20.7%, Cuenca con el 5.82% y el 10.94% restante se encuentra distribuido en 10 ciudades distintas y se encuentra diversificada por nivel de actividad económica.

Adicionalmente, los sectores con mayor participación son: actividades profesionales, técnicas y administrativas con el 29.59%, ganadería y pesca con el 8.75%, elaboración de productos industriales 8.59%, comercio al por mayor y menor de motorizados con el 8.57%, metales e hidrocarburos 7.12% y vehículos con 6.55%. El 30.83% restante está diversificado en 16 actividades económicas. Los 25 mayores grupos económicos constituyen el 31% del total de cartera y contingentes del banco, cumpliendo de esta manera el límite de 35% establecido por el Banco.

La expansión de la cartera se debe en gran medida al crecimiento del segmento productivo en 19.07% anual. De igual manera, el segmento de consumo incrementa en 10.69% anual, influenciado en parte por tarjetas de crédito las cuales han aumentado el número de tarjeta habientes en un 14.59% interanual.

Para impulsar el segmento productivo, BB considera los factores macroeconómicos externos que repercuten en el desempeño de sus clientes, así como el impacto de las regulaciones arancelarias vigentes. De esta forma, el Banco ajusta continuamente las políticas internas de crédito con el fin de precautelar la calidad del portafolio.

Gráfico 5



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera del Banco está colocada principalmente en el corto plazo, dado que está compuesta en su mayoría por segmentos productivo y de consumo. El 56.47% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 43.53% está pactado a un plazo mayor a un año.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 96.07% es considerado riesgo normal (A1-A3), por lo que esto se considera una de las fortalezas del Banco y refleja las adecuadas políticas y procedimientos de la concesión de créditos. La cartera CDE suma USD 23.91MM, representa el 0.73% de la cartera bruta y contingentes.

La resolución No. JPRMF-609-F, modifica la calificación de activos de riesgos y constitución de provisiones de las entidades del sector público y privado bajo control de la Superintendencia de Bancos desde octubre 2020 hasta el 30 de junio de 2021. Sin embargo, hubo posteriores extensiones de plazo para estas medidas, donde la última fue dada el 21 de julio del 2022 la cual establece como fecha de final el 31 de diciembre del 2022.

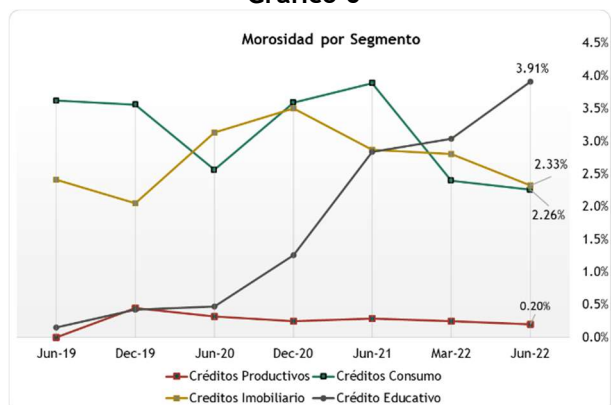
Los continuos cambios en las regulaciones dificultan un análisis evolutivo de las carteras en el Sistema.

La morosidad general presentada por la Institución mejora y a junio-2022 fue de 0.76%, al sensibilizar este indicador e incluir los créditos reestructurados por vencer, la morosidad escala a 1.06%.

La cartera de créditos educativos es la que mantiene el mayor índice de morosidad, se ubica en 3.91% a la fecha de corte, sin embargo, este segmento tiene una participación mínima en el total de la Cartera y mantiene un seguimiento acorde a la naturaleza del producto lo que garantiza que se mantenga dentro del perfil de riesgo de la Institución. En segundo lugar, está el segmento de créditos inmobiliarios con un índice

de morosidad del 2.33%, influenciado principalmente por casos puntuales a los que el Banco da seguimiento, cabe mencionar que la concentración en este segmento también es baja. El índice de morosidad del segmento de consumo a junio 2022 (2.26%) se reduce con respecto al trimestre anterior (2.40%) y con respecto junio 2021 (3.89%), influenciado principalmente por la menor morosidad de tarjetas de crédito; consecuencia de la adecuada administración de los procesos de evaluación y monitoreo.

Gráfico 6



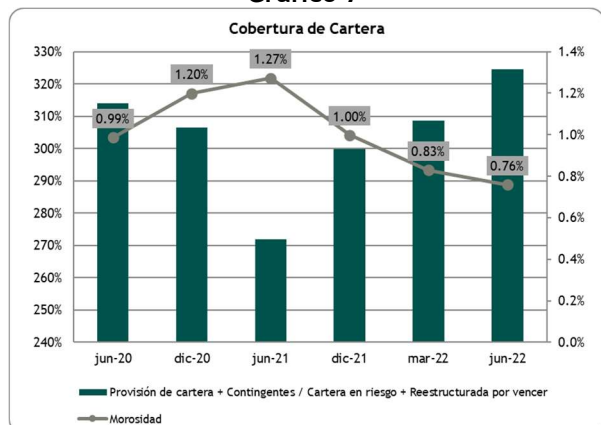
Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La información del Banco, indica que la morosidad bajo la contabilización anterior de la cartera en riesgo alcanza 1.23%, indicador inferior en 0.06pp comparado con diciembre-2019.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo según balance es holgada y se ubica por encima del sistema (4.54 veces de BB frente a 3.25 del sistema).

Realizando un estrés al indicador de cobertura de provisiones de BB frente a la cartera en riesgo incluyendo su cartera reestructurada por vencer, el indicador es de 3.25 veces.

Gráfico 7



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre

cartera bruta y contingentes se establece en 22.11% y muestra una disminución del 2.3% frente al mismo período del 2021. El indicador se encuentra dentro de la política interna del Banco que establece un límite máximo de 35% sobre la concentración de los 25 mayores deudores y grupos económicos.

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

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,135MM y presentan un alza anual de USD 233.55MM, relacionado a la reactivación de las actividades económicas relacionadas a operaciones crediticias de comercio exterior.

El 61.08% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados y a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Adicionalmente, las cuentas de deudores por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 38.41% y están respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos.

A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes suman alrededor de USD 4.49MM.

Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Bolivariano la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 0.96\%$, mayor al $\pm 0.71\%$ observado en marzo-2022. En general, el riesgo de mercado incrementa en este periodo por el incremento en los fondos disponibles frente a lo registrado a marzo-2022.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de $\pm 1\%$ sobre los recursos patrimoniales fue ± 1.04 . Esta sensibilidad se ubica por encima de la registrada en marzo-2022 (± 0.84). El incremento de esta sensibilidad se genera por el incremento de la cartera de créditos en el trimestre.

Finalmente, la posición en moneda extranjera del Banco a la fecha de corte no es significativa, por lo que no se evidencia un riesgo importante por variaciones de los valores de las divisas. Dicha posición se relaciona a actividades comerciales

internacionales. Adicionalmente, a jun-2022 BB registra una Ganancia en cambio (cuenta 5301) de 1,781M lo que representa un crecimiento del 69.4% interanual con respecto a jun-2021 (730M).

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La liquidez del Banco ha mantenido una tendencia estable desde el 2020 hasta la fecha de corte. En este periodo la cartera creció en mayor medida que los otros activos productivos, sin embargo, las obligaciones con el público y financieras crecieron de igual manera por lo cual la liquidez no se vio afectada y se mantiene por encima del sistema de bancos privados. El indicador de liquidez de BWR con los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo alcanza un 40.47%, mientras que este indicador para el sistema es del 32.33%.

La principal fuente de fondeo de BB, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD 3,567MM; es decir, una tasa de crecimiento anual del 10.35%. Este rubro representa el 87.43% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (63.15%), depósitos a plazo (32.17%) y depósitos restringidos y en garantía (4.68%). En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento anual de 10.77%. Los depósitos a plazo con mayor concentración (28.7%) se dan en la banda de tiempo de más de 91 a 180 días, lo cual indica la preferencia de los depositantes por el corto plazo. En este trimestre se nota un crecimiento en las captaciones de Largo Plazo en un 1.02 veces (USD 7.95MM), cabe recalcar que estos depósitos representan mayores costos.

Como segundo instrumento de fondeo, el Banco utiliza obligaciones financieras con otras instituciones del exterior y organismos multilaterales. Estas cuentas representan el 6.73% del total de pasivos. A junio 2022 estas obligaciones aumentan principalmente por nuevos créditos de organismos multilaterales. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y los costos pueden variar respecto a los locales dependiendo de la coyuntura del momento. Si bien la representación de estos rubros no es importante, se evidencia que la participación se mantiene estable en una comparación interanual y frente al trimestre anterior.

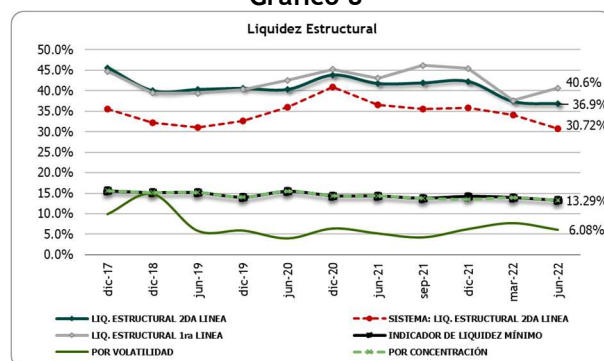
A la fecha de corte el Banco cuenta con USD 20MM en el pasivo que corresponden a la emisión de obligaciones convertibles en acciones realizada en ene-20 con un plazo de 1,800 días y una deuda subordinada por USD 30MM a 8 años plazo.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la mayor brecha de liquidez negativa acumulada

de USD 325MM en la banda de 91 a 180 días, y representa el 39% de los activos líquidos por lo que está cubierta con holgura. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el Banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo y los supuestos utilizados son aprobados por el ente de control.

Los activos líquidos de BB de segunda línea cubren el 36.9% (37.42% a marzo-2022) de todos sus pasivos de corto plazo; que muestra una política de liquidez conservadora, mientras que el promedio del sistema bancario registra 30.72% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Gráfico 8



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

El índice de liquidez de primera línea de BB es de 40.6% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 36.9%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado por la concentración de sus depósitos de 13.29%, lo que significó una cobertura de 2.77 veces. Esta cobertura es menor a la reportada en el periodo anterior por un mayor requerimiento de liquidez estructural y una menor liquidez de segunda línea en comparación con jun-2021. El Banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y ambos indicadores de liquidez estructural (primera y segunda línea) se comparan favorablemente frente al sistema, que registra índices de 32.33% y 30.72% respectivamente.

Los reportes de volatilidad de las fuentes de fondeo de Banco Bolivariano indican una estabilidad en la volatilidad diaria de los depósitos, lo cual ratifica la confianza depositada por sus clientes; la volatilidad al cierre del primer semestre de 2022 es de 6.01%.

El Banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones han mantenido estable su participación frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 36.67% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 22.51% de los pasivos

mencionados y el 67.94% de los activos líquidos (70.24% a marzo-2022).

Riesgo Operativo

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

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

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

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

Suficiencia de Capital

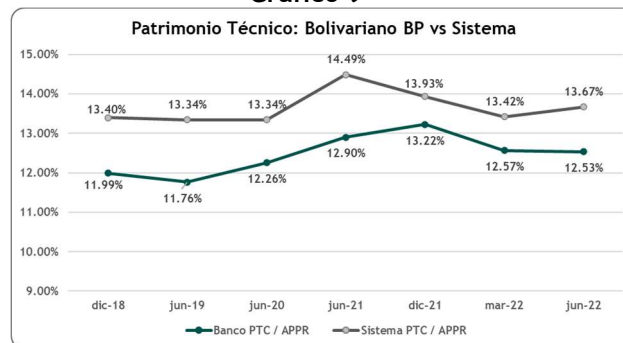
Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se mantienen relativamente estables con respecto al trimestre y año anterior. Las operaciones crecen de forma controlada; y paralelamente parte de las utilidades son utilizadas para capitalizar la Institución.

De acuerdo con los lineamientos del Directorio, y con el fin de mitigar riesgos no evidenciados, el Banco destina año a año alrededor del 63% de las utilidades de cada período para fortalecer el

patrimonio. Esto le ha permitido a la Institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas, el capital social a la fecha de corte aumenta y se sitúa en USD 325MM por la capitalización de una porción de los resultados de año 2021.

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas ascendió a un monto de USD 418.75MM. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 12.53%, e incluye dentro del patrimonio técnico secundario la deuda subordinada por USD 30MM y las obligaciones convertibles en acciones por USD 20MM. La relación entre el patrimonio técnico y sus activos ponderados por riesgo se ubica por debajo del registrado en junio 2021 (12.90%), sin embargo, cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

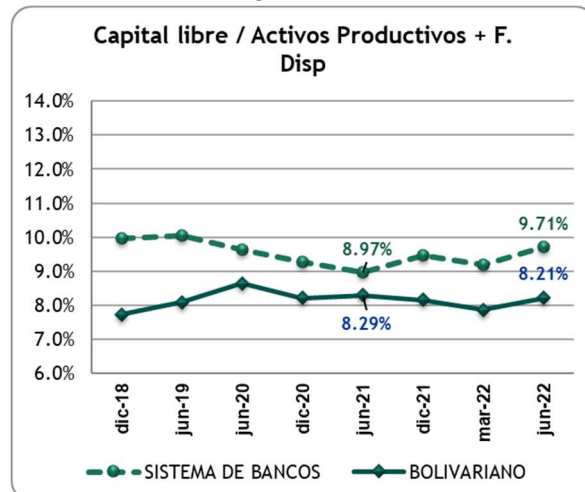
Gráfico 9



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Por otro lado, el capital libre contable es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, es de USD 364.68MM (USD 347.57MM en marzo-2022); y cubre en 8.21% a los activos productivos y los fondos disponibles (sistema: 9.71%).

Gráfico 10



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings



De acuerdo con información de la cartera de BB considerando el vencimiento anterior, a diciembre 2021 el capital libre de la institución bajo el anterior esquema de contabilización de cartera sería de USD 351.38MM y permitiría una cobertura por deterioro de los activos productivos y fondos disponibles de 7.91%.

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

Según confirmación recibida por parte de la Bolsa de Valores de Quito, Banco Bolivariano cuenta con presencia bursátil de sus acciones en mercado secundario, que ha mantenido un precio promedio de USD 0.88 durante el primer semestre del año 2022, situándose en 0.90 a la fecha de corte.

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-19	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	2,166,581	328,245	381,238	387,293	471,732	406,023	475,117	628,086	284,327	443,974
Inversiones Brutas	8,100,211	519,836	536,957	499,188	508,077	619,189	575,052	570,161	733,990	751,442
Cartera Productiva Bruta	35,343,340	1,992,635	2,141,517	2,168,486	2,311,363	2,377,218	2,458,372	2,662,137	2,761,464	2,794,200
Otros Activos Productivos Brutos	1,378,440	91,645	101,045	62,974	57,918	59,038	60,682	62,221	63,701	64,058
Total Activos Productivos	46,988,572	2,932,362	3,160,757	3,117,940	3,349,091	3,461,469	3,569,223	3,922,606	3,843,484	4,053,674
Fondos Disponibles Improductivos	5,136,489	373,567	375,834	425,303	616,572	485,756	483,740	488,299	578,627	387,370
Cartera en Riesgo	803,334	23,440	27,947	21,612	28,047	30,633	28,442	26,830	23,113	21,383
Activo Fijo	781,455	45,340	45,724	45,564	46,772	45,098	45,293	58,875	57,762	57,085
Otros Activos Improductivos	1,926,646	64,728	69,929	67,014	65,393	66,706	70,580	61,861	78,276	74,040
Total Provisiones	(2,956,950)	(76,418)	(82,232)	(92,600)	(104,026)	(97,569)	(98,236)	(98,814)	(98,039)	(95,108)
Total Activos Improductivos	8,647,924	507,075	519,434	559,493	756,783	628,193	628,055	635,866	737,778	539,877
TOTAL ACTIVOS	52,679,547	3,363,019	3,597,959	3,584,833	4,001,849	3,992,093	4,099,042	4,459,657	4,483,222	4,498,444
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	40,929,775	2,666,372	2,851,557	2,874,942	3,256,059	3,232,542	3,297,454	3,601,112	3,585,503	3,567,039
Depósitos a la Vista	23,924,753	1,730,568	1,820,803	1,849,280	2,071,360	2,068,020	2,112,058	2,374,051	2,362,149	2,252,448
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,550,350	823,199	899,155	910,527	1,051,067	1,035,951	1,046,001	1,069,277	1,075,646	1,147,501
Depósitos en Garantía	1,193	500	500	455	455	455	455	455	455	455
Depósitos Restringidos	1,453,479	112,105	131,098	114,680	133,176	128,115	138,940	157,328	147,253	166,636
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	277,997	33,249	11,425	21,329	47,567	27,406	34,565	41,160	62,807	58,251
Aceptaciones en Circulación	12,645	18,498	27,089	8,589	474	-	176	336	1,541	2,081
Obligaciones Financieras	2,966,154	217,750	250,336	215,000	205,307	228,114	247,028	243,498	254,424	274,427
Valores en Circulación	259,310	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	522,648	6,003	-	20,015	30,013	30,011	30,011	50,010	50,009	50,008
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,977,582	95,556	109,398	96,248	99,823	100,883	107,014	113,874	119,096	123,401
Provisiones para Contingentes	89,489	6,924	6,717	6,212	4,198	5,075	3,521	3,018	4,137	4,491
TOTAL PASIVO	47,035,600	3,044,351	3,256,522	3,242,334	3,643,441	3,624,031	3,719,770	4,053,008	4,077,517	4,079,699
TOTAL PATRIMONIO	5,643,947	318,667	341,437	342,499	358,408	368,062	379,272	406,649	405,705	418,745
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,679,547	3,363,019	3,597,959	3,584,833	4,001,849	3,992,093	4,099,042	4,459,657	4,483,222	4,498,444
CONTINGENTES	17,641,024	727,038	831,193	839,094	812,636	901,629	987,379	970,600	1,017,823	1,135,176
RESULTADOS										
Intereses Ganados	1,992,229	104,338	217,737	114,826	238,017	119,389	179,882	242,389	63,227	128,462
Intereses Pagados	580,308	36,366	78,642	44,883	94,347	45,199	66,775	88,371	21,056	42,803
Intereses Netos	1,411,921	67,972	139,095	69,943	143,670	74,190	113,107	154,018	42,171	85,659
Otros Ingresos Financieros Netos	124,962	17,287	34,027	12,797	27,334	12,111	19,341	28,750	7,432	16,182
Margen Bruto Financiero (IO)	1,536,883	85,259	173,122	82,740	171,004	86,301	132,448	182,768	49,603	101,840
Ingresos por Servicios (IO)	389,190	17,589	36,632	15,625	32,085	18,083	27,808	37,521	9,603	19,772
Otros Ingresos Operacionales (IO)	101,922	2,941	5,711	2,931	5,327	2,757	4,041	5,304	1,287	2,733
Gastos de Operacion (Goperac)	1,136,606	62,112	129,055	62,782	128,392	66,369	100,271	137,890	35,529	71,152
Otras Perdidas Operacionales	52,685	286	733	171	410	114	151	280	61	77
Margen Operacional antes de Provisiones	838,704	43,391	85,678	38,343	79,615	40,658	63,874	87,424	24,903	53,117
Provisiones (Goperac)	552,775	9,216	18,620	14,631	36,266	14,639	24,639	35,035	8,000	16,000
Margen Operacional Neto	285,929	34,176	67,058	23,712	43,348	26,018	39,235	52,388	16,903	37,117
Otros Ingresos	212,826	1,537	3,765	1,153	1,939	1,265	1,942	4,682	986	2,235
Otros Gastos y Perdidas	43,061	303	381	278	339	278	299	307	218	240
Impuestos y Participacion de Empleados	153,317	12,856	25,804	10,574	15,228	9,794	13,289	15,921	7,064	15,042
RESULTADOS DEL EJERCICIO	302,378	22,553	44,638	14,014	29,719	17,212	27,589	40,842	10,607	24,070

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-19	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
CALIDAD DE ACTIVOS										
Act. Productivos + F. Disponibles	52,125,061	3,305,929	3,536,591	3,543,243	3,965,663	3,947,225	4,052,963	4,410,905	4,422,111	4,441,044
Cartera Bruta total	36,146,674	2,016,075	2,169,464	2,190,098	2,339,410	2,407,852	2,486,815	2,688,968	2,784,577	2,815,583
Cartera Vencida	277,784	11,229	14,167	12,025	14,738	15,568	13,422	12,428	12,294	9,182
Cartera en Riesgo	803,334	23,440	27,947	21,612	28,047	31	28,442	26,830	23,113	21,383
Cartera C+D+E	-	24,849	32,627	28,348	27,762	30,525	29,523	27,940	28,184	23,908
Provisiones para Cartera	(2,520,042)	(72,879)	(78,426)	(89,050)	(100,371)	(93,907)	(94,489)	(95,597)	(94,796)	(92,665)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.5%	85.3%	85.9%	84.8%	81.6%	84.6%	85.0%	86.1%	83.9%	88.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.8%	133.0%	129.8%	127.4%	122.2%	127.0%	128.9%	130.6%	127.1%	131.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.77%	0.56%	0.65%	0.55%	0.63%	0.65%	0.54%	0.46%	0.44%	0.33%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.22%	1.16%	1.29%	0.99%	1.20%	1.27%	1.14%	1.00%	0.83%	0.76%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.45%	1.42%	1.60%	1.39%	1.46%	1.51%	1.40%	1.22%	1.15%	1.06%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.11%	1.36%	1.17%	1.08%	1.13%	1.06%	0.92%	0.89%	0.73%
Prov. de Cartera+Contingentes/ Cart en Riesgo	324.84%	340.45%	304.66%	440.78%	372.83%	323.11%	344.59%	367.55%	428.05%	454.36%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	162.33%	278.51%	245.27%	313.97%	306.46%	271.89%	282.19%	299.75%	308.55%	324.50%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	321.15%	260.96%	336.05%	376.66%	324.27%	331.99%	352.96%	351.02%	406.38%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.97%	3.61%	3.61%	4.07%	4.29%	3.90%	3.80%	3.56%	3.40%	3.29%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	309.70%	257.81%	327.15%	367.07%	316.89%	324.43%	348.46%	347.69%	408.84%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	22.58%	22.33%	22.16%	21.63%	22.62%	21.52%	21.03%	22.53%	22.08%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	158.87%	157.14%	156.40%	155.39%	166.18%	158.42%	156.61%	176.40%	171.77%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	1.42%	1.92%	1.50%	1.96%	2.13%	2.49%	2.71%	1.31%	1.49%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	23.13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.33%	0.33%	0.40%	0.73%	1.68%	1.69%	1.63%	1.10%	1.25%
CAPITALIZACION										
PTC / APPR	13.67%	11.76%	11.26%	12.26%	13.28%	12.90%	12.83%	13.22%	12.57%	12.53%
TIER I / APPR	10.85%	10.40%	9.48%	10.46%	10.15%	10.43%	9.97%	9.29%	9.60%	9.33%
PTC / Activos y Contingentes	8.82%	8.02%	7.77%	8.53%	8.74%	8.72%	8.73%	9.04%	8.91%	8.94%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.03%	13.83%	13.28%	12.07%	11.11%	10.57%	10.20%	11.99%	11.78%	11.33%
Capital libre (USD M)**	5,050,061	267,345	285,629	305,964	325,264	327,112	335,558	359,758	347,574	364,679
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.71%	8.09%	8.08%	8.64%	8.20%	8.28%	8.16%	7.86%	7.86%	8.21%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.99%	66.69%	66.54%	69.51%	69.88%	69.67%	69.93%	70.91%	68.59%	70.51%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.38%	88.40%	84.19%	85.32%	76.49%	80.84%	77.71%	70.26%	76.43%	74.41%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.74%	9.50%	9.83%	9.54%	9.43%	9.21%	9.36%	9.61%	9.07%	9.35%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.37%	8.64%	8.35%	8.97%	8.47%	8.63%	8.52%	8.15%	8.38%	8.37%
RENTABILIDAD										
Comisiones de Cartera	29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,975,310	105,503	214,733	101,126	208,007	107,027	164,145	225,313	60,432	124,268
Result. antes de impuest. y particip. trab.	455,694	35,410	70,442	24,588	44,948	27,006	40,878	56,764	17,671	39,112
Margen de Interés Neto	70.87%	65.15%	63.88%	60.91%	60.36%	62.14%	62.88%	63.54%	66.70%	66.68%
ROE	10.85%	14.39%	13.74%	8.20%	8.49%	9.48%	9.97%	10.68%	10.45%	11.66%
ROE Operativo	10.26%	21.81%	20.65%	13.87%	12.39%	14.33%	14.18%	13.70%	16.65%	17.99%
ROA	1.15%	1.34%	1.29%	0.78%	0.78%	0.86%	0.91%	0.97%	0.95%	1.07%
ROA Operativo	1.09%	2.04%	1.93%	1.32%	1.14%	1.30%	1.29%	1.24%	1.51%	1.66%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.26%	64.42%	64.34%	69.04%	68.94%	68.68%	68.36%	67.87%	69.25%	68.44%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.11%	4.67%	4.57%	4.45%	4.41%	4.32%	4.33%	4.21%	4.31%	4.27%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.67%	5.86%	5.73%	5.27%	5.25%	5.07%	5.11%	5.03%	5.11%	5.11%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.91%	21.24%	21.73%	38.16%	45.55%	36.01%	38.57%	40.08%	32.12%	30.12%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.52%	67.61%	68.77%	76.55%	79.16%	75.69%	76.10%	76.75%	72.03%	70.13%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	57.54%	58.87%	60.10%	62.08%	61.72%	62.01%	61.09%	61.20%	58.79%	57.26%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.43%	4.25%	4.25%	4.31%	4.33%	4.05%	4.11%	4.09%	3.89%	3.89%
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles	7,303,070	701,812	757,072	812,596	1,088,304	891,779	958,857	1,116,385	862,954	831,344
Activos Líquidos (BWR)	10,315,981	910,908	975,963	1,065,524	1,267,879	1,163,650	1,255,828	1,357,772	1,154,323	1,182,015
25 Mayores Depositantes	-	606,797	707,258	676,952	752,880	731,883	744,239	774,191	810,752	803,101
100 Mayores Depositantes	-	919,448	1,041,996	1,030,629	1,196,856	1,158,955	1,177,810	1,281,675	1,335,602	1,307,920
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.33%	39.32%	40.26%	42.55%	45.25%	43.05%	46.20%	45.40%	37.58%	40.63%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.72%	40.33%	40.59%	40.34%	43.83%	41.77%	41.92%	42.27%	37.42%	36.86%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	15.18%	14.07%	15.50%	14.42%	14.39%	13.82%	13.51%	13.99%	13.29%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.66	2.88	2.60	3.04	2.90	3.03	3.13	2.68	2.77
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	27.27%	17.30%	22.21%	39.82%	26.10%	28.39%	24.85%	21.67%	27.50%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.33%	39.18%	40.05%	42.41%	45.05%	42.90%	46.04%	45.22%	37.45%	40.47%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.89%	30.19%	31.07%	32.34%	38.67%	32.88%	35.15%	37.18%	28.00%	28.47%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	22.76%	24.80%	23.55%	23.12%	22.64%	22.57%	21.50%	22.61%	22.51%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	66.61%	72.47%	63.53%	59.38%	62.90%	59.26%	57.02%	70.24%	67.94%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D	-	-	-	-	-	47.39%	45.85%	43.45%	53.18%
RIESGO DE MERCADO										
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.40%	2.39%	1.96%	1.33%	1.40%	1.78%	1.51%	0.86%	1.16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.60%	0.70%	0.21%	0.08%	0.31%	0.15%	0.38%	1.02%	1.25%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

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 millones², que se espera generen 130 empleos directos vinculadas a varios sectores productivos³ 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 salud⁴. 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.⁵

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-19⁶. 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%⁷ 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 Banco Mundial en junio-2022, que proyecta un crecimiento de 3.7% en 2022⁸. A la fecha de

² UN ECUADOR MÁS COMPETITIVO SE CONSOLIDÓ EN 12 MESES DE GESTIÓN - [HTTPS://WWW.PRODUCCION.GOB.EC/UN-ECUADOR-MAS-COMPETITIVO-SE-CONSOLIDO-EN-12-MESSES-DE-GESTION/](https://www.produccion.gob.ec/UN-ECUADOR-MAS-COMPETITIVO-SE-CONSOLIDO-EN-12-MESSES-DE-GESTION/)

³ El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

⁴ Seis proyectos se suman al portafolio de inversiones del Gobierno - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevos-proyectos-portafolio-inversiones-gobierno/>

⁵ 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/>

⁶ BCE - CTASTRIM 119

⁷ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a septiembre de 2022.

⁸ 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/>

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.I	2022.I
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 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 plebiscito⁹.

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 internacionales¹⁰.

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)¹¹. De igual manera, el Gobierno apuesta a un incremento de las exportaciones mineras para 2022 del 40% a través de proyectos de empresas ecuatoriano-chinas y canadienses, así como nuevas inversiones en proyectos mineros en Bolívar y Azuay¹².

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, 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 saneamiento¹³. Por su parte, durante los últimos días de mes de mayo, el Banco Mundial aprobó un

⁹ 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/>

¹⁰ AS: <https://us.as.com/actualidad/precios-del-barril-de-petroleo-brent-y-texas-hoy-11-de-abril-cuanto-cuesta-y-a-cuanto-se-cotiza-n/>

¹¹ Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022

<https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

¹² Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

¹³ 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/>

crédito por USD 200 millones para el país¹⁴. 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.¹⁵

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 2021¹⁶. 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 costosos 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 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.

¹⁴ Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

¹⁵ Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

¹⁶ Las tasas de interés para todos los créditos empiezan a subir

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

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 junio-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.¹⁷
- 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.¹⁸

- 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% en el 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: Sistema Monetario y Financiero”, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedida por la extinta Junta de Política

¹⁷ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/rea-parecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

¹⁸ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

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	
	Saldo al 31/12/2021		2,217,156,970.56

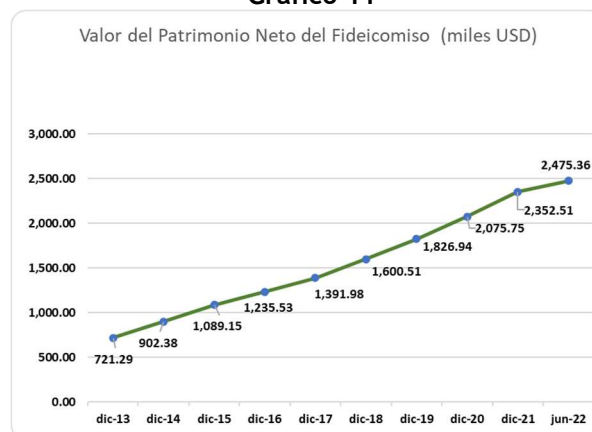
(1):El saldo del aporte inicial fue transferido desde el Fideicomiso de los Fondos del Seguro de Depósitos conforme lo establece el segundo párrafo de la Disposición Transitoria Décima Tercera del COMF.

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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

Gráfico 11



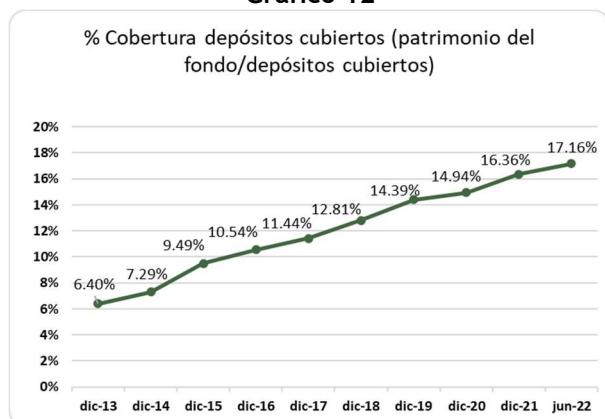
Fuente: COSEDE

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 establecido¹⁹ 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 depósitos cubiertos, en ese momento se reactivará el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).

Gráfico 12



Fuente: COSEDE

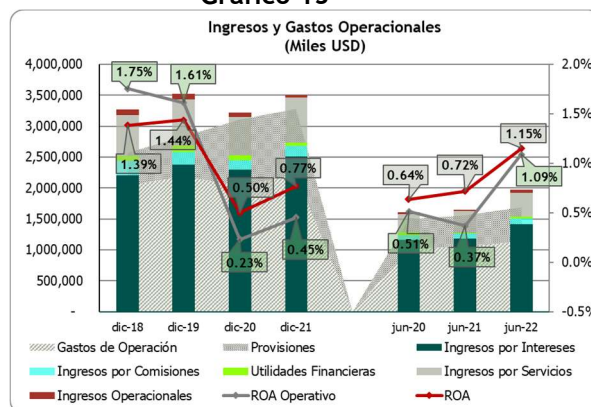
Elaboración: BWR

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.

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La demanda de créditos se ha recuperado en gran medida ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés se ve apoyado por la disminución del costo del fondeo, y se recupera en comparación con los trimestres anteriores. A jun-2022 los intereses netos crecen en 19.4% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

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.

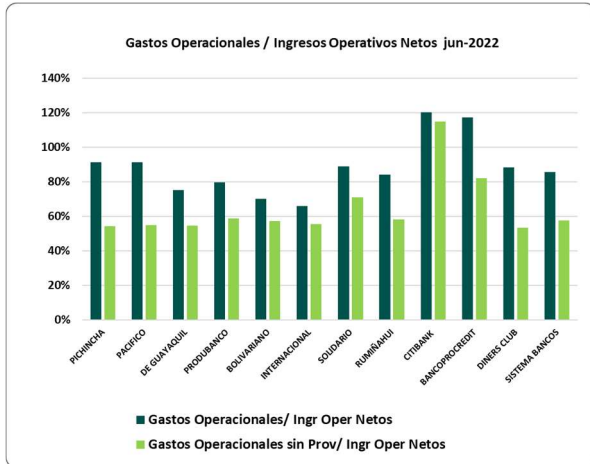
En el año 2021 el deterioro de la cartera parece frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuye un 0.4% interanualmente. A junio-2022 se existe un crecimiento del 9% en las provisiones constituías principalmente para la cartera de créditos.

El incremento de la rentabilidad de los bancos proviene principalmente del incremento del

¹⁹ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

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.

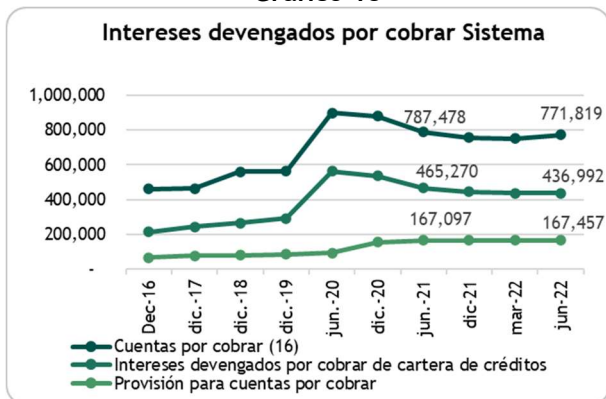
Gráfico 14



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.

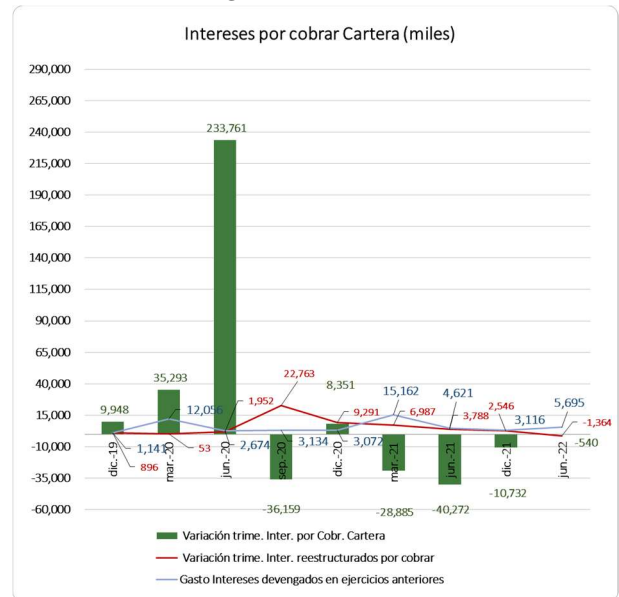
Gráfico 15



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 16



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

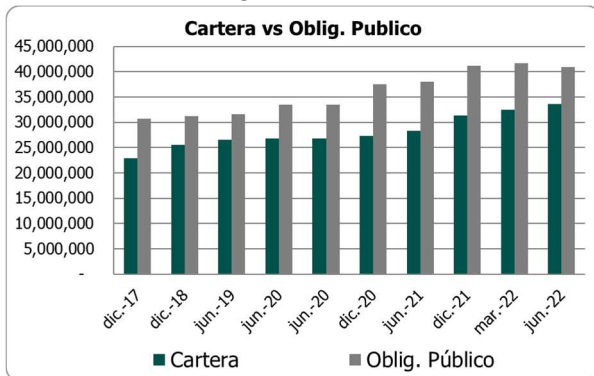
Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

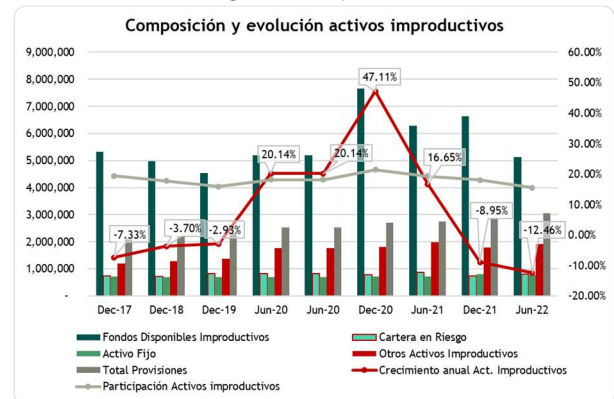
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece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

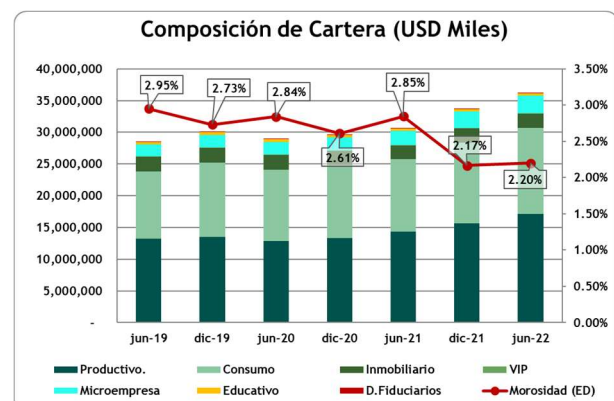
Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020, sin embargo, durante el 2021 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 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 20



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

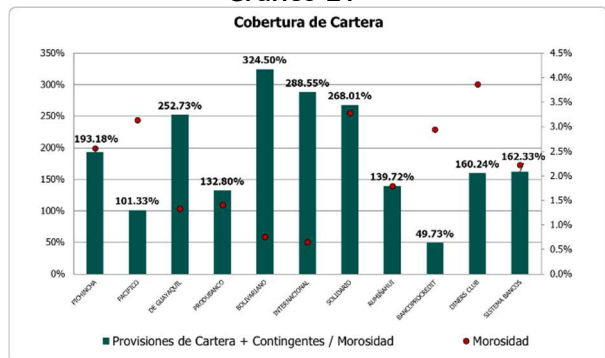
morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se evidencia una reducción en los indicadores de morosidad a causa de los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos principalmente y quizás a la mejora en las condiciones económicas del 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 21

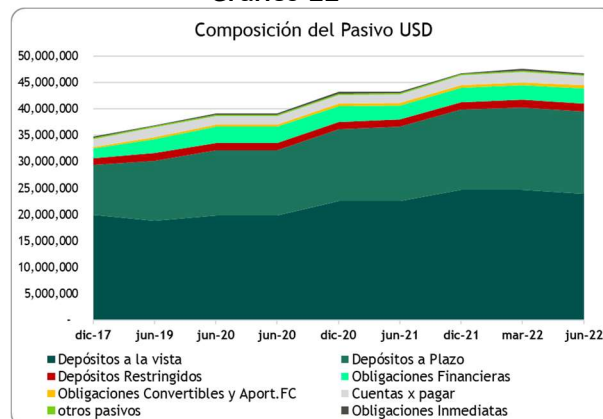


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

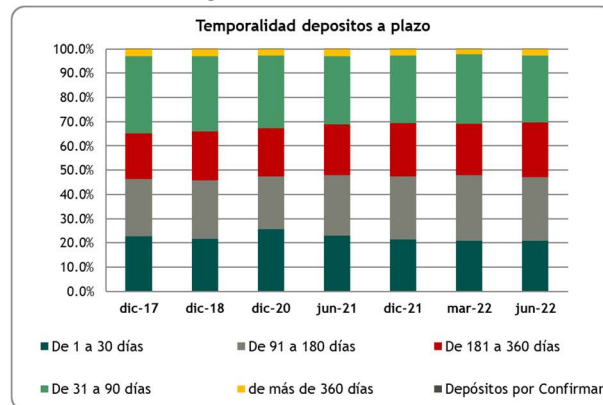
Fondeo

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23



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.

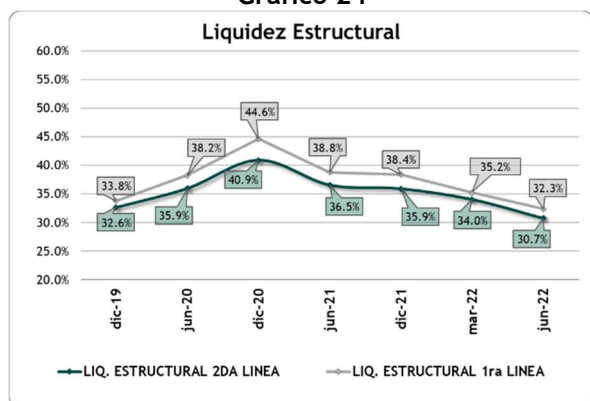
Liquidez

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

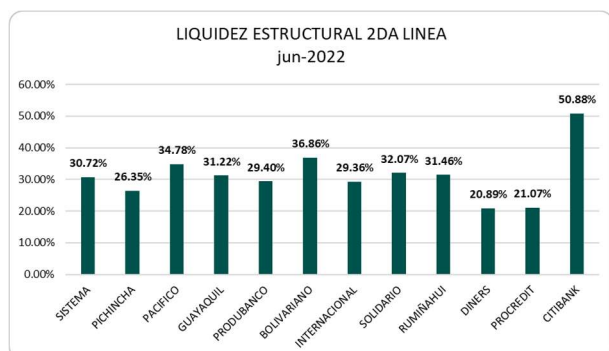
la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 y primer semestre del año 2022 el crecimiento de la cartera, disminución de los depósitos y el incremento las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al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

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 25



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

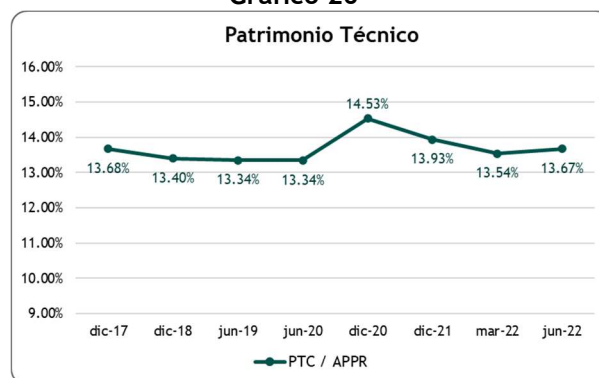
mayores colocaciones y a la disminución de las obligaciones con el público.

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 26



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.

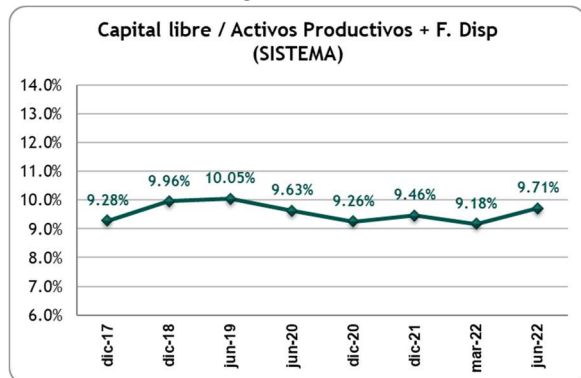
El patrimonio del sistema es de USD 5,643 millones a junio 2022. Los aumentos en el trimestre (2.3%) y en el año (8%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema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

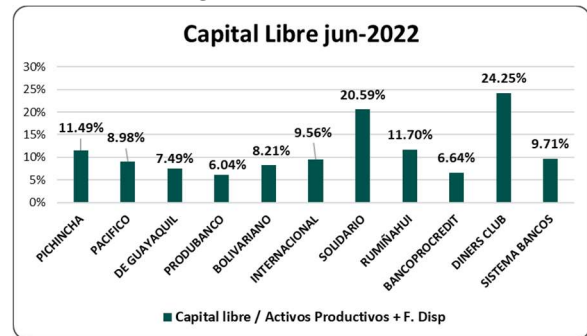
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a junio 2022:

Gráfico 27



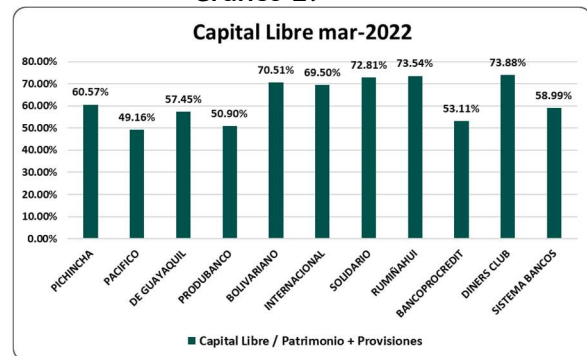
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 29



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.