

Ecuador
Calificación Global

BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

Calificación

mar-22	jun-22	sep-22
AAA-	AAA-	AAA-

Definición de Calificación:

Perspectiva: Estable

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

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

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS			
	sep-21	jun-22	sep-22	
Activos	54,592	2,239	2,224	2,353
Patrimonio	5,812	469	493	508
Resultados	483.5	28.1	27.6	43.0
ROE (%)	11.39%	8.18%	11.39%	11.66%
ROA (%)	1.21%	1.67%	2.45%	2.48%

Contactos:

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

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

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Diners Club del Ecuador S.A. en AAA- con perspectiva estable**. La calificación otorgada a cada institución refleja su desempeño y capacidad de absorber eventos negativos.

Sólido posicionamiento e imagen. El posicionamiento e imagen de DCE le permiten competir eficientemente como Banco con otras instituciones del sistema, particularmente en crédito de consumo y en el negocio de tarjetas de crédito por volumen de facturación y adquirencia. El enfoque del negocio y sus estrategias alcanzan las metas de crecimiento y eficiencia operacional planificadas. Su esquema operativo se respalda en la red comercial operada a través de alianzas estratégicas y en un esquema de negocios multicanal orientado a la banca digital. La institución avanza a una nueva etapa operativa y de negocios con potencial de crecimiento.

Buen desempeño financiero. DCE se mantiene entre las instituciones financieras rentables del sistema, medido por su ROA y ROE, gracias a la eficiencia en la gestión y al manejo prudente de sus activos y pasivos. Mantiene la tendencia positiva de la generación de ingresos, particularmente por los intereses de la cartera y las comisiones derivadas del crecimiento de la facturación. Además, el margen de interés neto crece significativamente en términos porcentuales frente a septiembre-2021. La estabilidad del margen financiero dependerá de la liquidez del sistema, y de las políticas y alternativas de fondeo que se concreten en la institución.

Reducción de la morosidad y mayor cobertura de provisiones. Tanto los indicadores contables como aquellos sensibilizados a una altura de vencido de 30 días con la información adicional proporcionada por la institución, muestran una tendencia de reducción de la morosidad y de aumento de la cobertura con provisiones frente al 2021. Estos indicadores están influenciados por la venta de cartera productiva con recurso. Los índices de morosidad son más altos que el total del sistema y podrían presionarse si la cartera vendida con recurso se deteriora.

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

Indicadores de liquidez mejoran con respecto al 2021. La recuperación de la liquidez del banco proviene principalmente de la venta de cartera en riesgo con recurso. Este mecanismo se vuelve cada vez más importante; a la fecha de corte representa el 6.71% de la cartera bruta. Los riesgos de liquidez y concentración de DCE se mitigan en situaciones normales por la naturaleza de su modelo de negocio cuya cartera tiene alta rotación y se recupera en el corto plazo. Por otro lado, los pasivos están constituidos por depósitos a plazo en su mayor parte, lo cual les permite planificar los vencimientos. DCE muestra adecuado manejo del calce de plazos entre activos y pasivos. Adicionalmente cuenta con alternativas de fondeo a través de préstamos de instituciones financieras locales y otras alternativas que existen en el mercado.

AMBIENTE OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

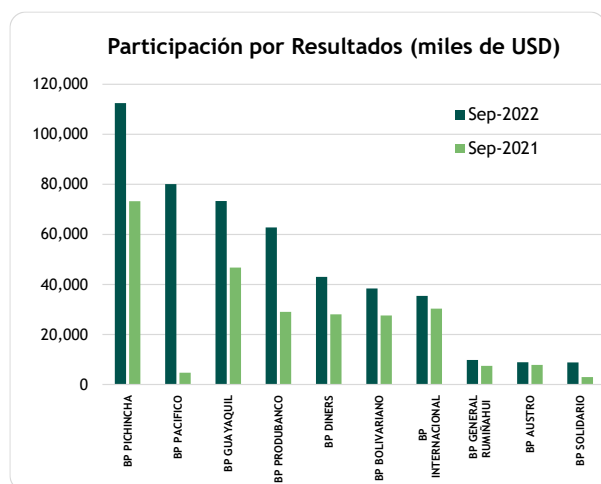
Posicionamiento e imagen

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

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

A la fecha de corte, el Banco se ubica en la quinta posición de su industria por utilidad del ejercicio en dólares con una participación del 8.89% en los resultados del sistema.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

DCE mantiene un fuerte posicionamiento, lo que le otorga una ventaja competitiva en el sistema. Cabe resaltar que a la fecha de corte se posiciona como el séptimo banco en captaciones de cartera bruta con el 6.28% de participación.

El Banco mantiene la exclusividad de las marcas Diners Club y tiene franquicias de VISA, Discover y Mastercard que igualmente registran un fuerte posicionamiento a nivel nacional. Adicionalmente, tiene una importante participación en el negocio de adquirencia y su tendencia es positiva. El posicionamiento en esta rama está ligado a la

presencia de las marcas y del emisor, a la cobertura de la red en función de la cantidad de puntos comerciales con dispositivos electrónicos habilitados para el cobro con tarjetas y, en general, a las alianzas estratégicas y los convenios que se establecen con locales comerciales.

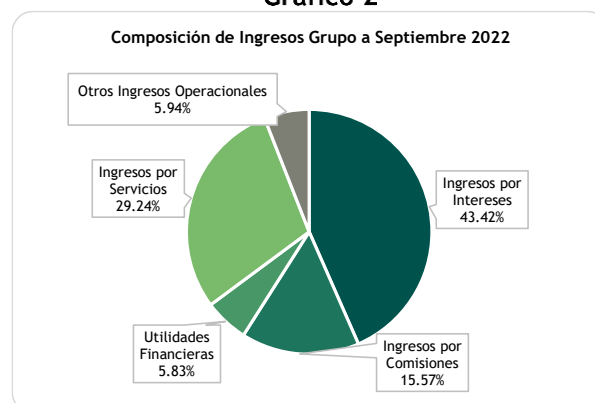
Con el negocio de Visa, DCE accedió al nicho de mercado de sus competidores, mientras que la tarjeta Discover, facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido por DCE y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo. La institución ha avanzado en la diversificación de marcas emisoras con la inclusión de la tarjeta MasterCard, cuya facturación inició en el año 2020 y que a la fecha de corte llega a USD 79.7 MM.

Realizando una comparación interanual entre septiembre 2021 y 2022, las ventas locales sin considerar los avances en efectivo de GF DCE tuvo un incremento del 8.97%.

Modelo de negocios

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

Gráfico 2



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

El negocio principal del Banco Diners es la cartera de consumo y particularmente la tarjeta de crédito, sin embargo, la estructura de ingresos de Diners es más diversificada que la de otros bancos, debido al mayor aporte de otras fuentes como las comisiones y servicios que están directamente relacionados a la facturación. A la fecha de corte el 43.42% de los ingresos del grupo se atribuye a los intereses cobrados de su giro principal; sin embargo, se recalca la importante de generación de ingresos

por servicios (29.24%); relacionados a servicios con tarjetas, de recuperación de cartera, de planes de recompensa y de prestaciones al exterior.

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

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

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

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

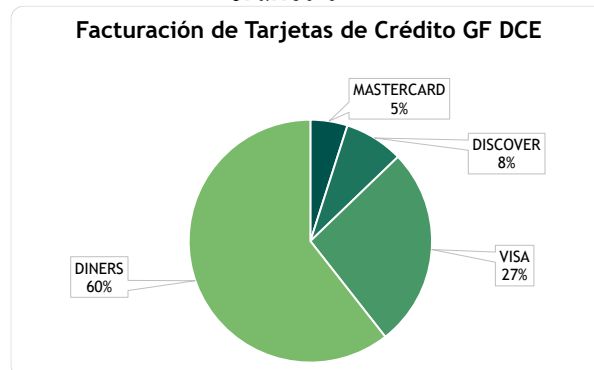
La dinámica de la facturación de las tarjetas por lo general tiene el mismo movimiento que el comportamiento de la economía nacional y en particular del consumo de los hogares. El crecimiento de la facturación de Diners en los últimos años fue posible gracias a las estrategias del Banco para captar la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

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

Para sep-2022 el Grupo Financiero (GF) obtuvo un crecimiento interanual del 11.66% en la facturación total. La mejora en el consumo nacional es del 9.77%, mientras que el consumo internacional incrementa en 19.70%. Los avances de efectivo crecen en 30.26%.

Gráfico 3

Facturación de Tarjetas de Crédito GF DCE



Fuente: Diners Club del Ecuador y BCE.

*La facturación de Mastercard se encuentra incluida en Visa

Elaboración: BWR.

En lo que respecta a las diferentes marcas que maneja el GF, la mayor parte de la facturación corresponde a Diners Club, seguido de Visa y Discover, como se observa en el gráfico 3. La participación de cada una de las tarjetas se mantiene similar a la de marzo 2022.

Se observa que durante este trimestre, gracias a la mayor dinamización de la economía el GF DCE presenta crecimientos de la facturación, esto alineado con su planificación estratégica.

Al igual que la composición del consumo, la mayor parte de la cartera del GF se genera a través de la marca Diners, con una concentración del 92.12% en consumos de personas.

En el gráfico que sigue poner que los valores son en dólares en algún lado

Tarjetas de crédito	Corporativo (Cartera Comercial)	Personal (Cartera Consumo)	Cartera Bruta Total	% Particip.
Diners Club	91,828.16	1,073,017.08	1,164,845.23	53.88%
Visa	34,274.21	631,408.91	665,683.11	30.79%
Discover	-	229,363.51	229,363.51	10.61%
Mastercard	1,465.50	92,006.09	93,471.58	4.32%
Subtotal tarjetas de crédito	127,567.86	2,025,795.58	2,153,363.44	99.61%
Crédito Directo Personal	-	-	-	0.00%
Crédito Directo Corporativo	-	-	-	0.00%
Crédito Directo Productivo	24.81	-	24.81	0.00%
Subtotal crédito directo	24.81	-	24.81	0.00%
Crédito Directo Externo	6,224.90	2,122.27	8,347.17	0.39%
Total	133,817.57	2,027,917.85	2,161,735.42	100.00%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Cabe mencionar que, en comparación con la cartera bruta de sep-2021, a sep-2022 el GF tuvo un incremento del 6.32% relacionado con mayor consumo y endeudamiento de personas y de empresas.

Estructura Accionaria

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

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

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

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

Estructura del Grupo

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

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

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

El equipo gerencial tanto de Diners como de Interdin se ha mostrado estable en el tiempo, lo cual se refleja en el desempeño de las instituciones tanto a nivel individual como consolidado.

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

A septiembre-2022, el Grupo cuenta con 1,430 empleados (1,182 pertenecen a Diners) y no muestra cambios significativos a lo largo del 2022.

Gobierno Corporativo

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

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

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

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

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

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

Objetivos estratégicos

En el 2022 la posición del Banco se ha visto fortalecida por su estrategia digital asumida con antelación a sus competidores.

Como parte de su estrategia de negocios, busca aumentar su base de clientes al fomentar su preferencia con servicios exclusivos, personalizados y en base a alianzas estratégicas.

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

negocio tanto para la captación de nuevos clientes como para su fidelización.

El Banco analiza el cumplimiento de sus presupuestos periódicamente. Para el año 2022, se evidencia una recuperación en los niveles de ROA y ROE respecto al cierre del 2021. De acuerdo con las proyecciones enviadas a sep-22, la cartera de créditos se encuentra un 3.4% por debajo de las proyecciones, así como también las obligaciones con el público se encuentran menos 7.5% según lo planeado. Por su parte, la utilidad neta se ubica un 4% por encima del presupuesto.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

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

De igual manera, se considera la documentación e información adicional remitida por la institución con fecha de corte 30 de septiembre 2022. Los estados financieros y la documentación analizada son de propiedad de Banco Diners Club del Ecuador S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

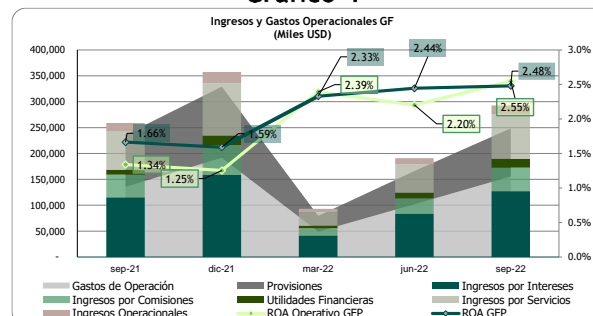
La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se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

Rentabilidad y Gestión Operativa

El desempeño positivo de la gestión operativa de Diners se produce por dos factores principales: mejor margen financiero, por mayores intereses cobrados en relación con el crecimiento de la cartera y por un costo de fondeo menor. Además, los otros ingresos financieros netos, por la venta de activos productivos cobran importancia y crecen más que los intereses y las comisiones cobrados. Influyen también mayores ingresos por servicios relacionados a la cartera y uso de las tarjetas. Estos ingresos permitieron generar una

utilidad neta superior absorbiendo el mayor gasto operativo generado y un gasto de provisiones inferior al del año anterior.

Gráfico 4



Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

La utilidad neta a septiembre-2022 asciende a USD 43MM con un incremento interanual de 53.27%. Los ingresos por venta de activos productivos, con recurso representan el 61.53% del incremento en los resultados netos.

El comportamiento operativo se refleja en los indicadores de rentabilidad que han tenido una evolución favorable, pues el ROA Operativo del GF DCE se ubica en 2.55% (1.34% a septiembre-2021) y el ROE Operativo alcanza el 11.99%, que representa un 5.4p.p. por encima de septiembre-2021. Estos indicadores para el sistema son de 1.19% y 11.24% respectivamente, con los cuales la Institución compara favorablemente.

Los intereses ganados aumentan en 10.34% (USD 11.9MM) a la fecha de corte en relación con el mismo periodo del 2021. Esto debido a un incremento de la cartera de créditos, la misma que aumenta en 6.32% entre ambos periodos y en 5.8% en el último trimestre.

Debe recordarse que los intereses ganados incorporan intereses devengados no cobrados hasta los 61 días de vencida la cartera; estos intereses por cobrar a sep-2022 suman USD 6.7MM y representan el 3.90% de los intereses ganados en el año. Frente a sep-2021, los intereses devengados por cobrar caen en 6.7% (USD 488M) principalmente debido a las pérdidas reconocidas por este concepto.

A septiembre-2022, GF DCE muestra que el margen de interés neto mantiene una tendencia creciente, superando a sus históricos, por las razones antes expuestas.

Este indicador pasa de 68.07% en sep-2021 a 73.36% en sep-2022 mientras que, a la fecha de corte, el sistema presenta un margen de interés que se ubica en 70.19%. Históricamente el margen de interés de DCE ha sido menor que el del sistema financiero debido a que su fondeo proviene en su mayor parte de fuentes con costo ya que no

maneja cuentas corrientes. Sin embargo, a partir del 2021 se evidencia una tendencia creciente del indicador y en 2022 el margen financiero ha pasado a superar el que presenta el sistema en consistencia con las políticas de mejor uso de activos (recursos líquidos colocados en activos productivos y venta de los mismos en caso de necesidad) y menores tasas pasivas.

Esto demuestra las distintas estrategias de Diners frente al sistema en cuanto a sus tasas pasivas y se refleja también en el comportamiento de las obligaciones con en público que en el caso de Diners decrecen de manera interanual en 0.1%, mientras que en el sistema crece en el año (+15.3%).

Contribuyen al margen financiero, los otros ingresos financieros compuestos por comisiones ganadas netas (USD 45.6MM) y la utilidad en venta de activos productivos (USD 15MM).

Las comisiones ganadas provienen de los establecimientos afiliados. A sep-2022 representan un 15.57% de los ingresos totales. Manteniendo una proporción similar frente a los ingresos, comparado con el trimestre anterior (16%). Muestran un aumento de 3.6% frente al año anterior.

Las otras utilidades financieras provienen principalmente de la utilidad en venta de activos productivos. La utilidad en venta de activos productivos se genera en la venta de cartera de créditos diferidos, con recurso, el ingreso por este rubro representa un 5.83% del total de ingresos; se debe considerar que este ingreso puede no ser recurrente en su totalidad y que dependerá de las necesidades de liquidez del Banco. Con respecto a septiembre-2021, este rubro crece en 83.6%.

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y otros, constituyen el 29.24% del total de ingresos del grupo. Estos ingresos presentaron un incremento del 16.3% interanualmente como consecuencia de una mejor dinámica del entorno económico.

Los otros ingresos operacionales corresponden principalmente al servicio de procesamiento de transacciones (USD 14.4MM) y uso de medios (USD 3.5MM) y representan el 5.94% del total de ingresos operativos. Estos ingresos crecen en 3.6% en el año recuperando su nivel histórico.

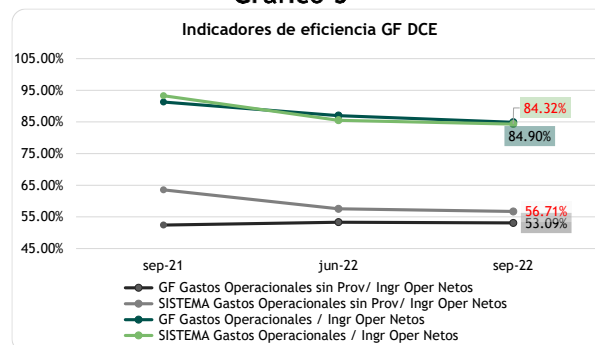
En lo que respecta a los gastos operativos sin provisiones, se observa un incremento interanual del 14.55% a la fecha de corte.

El indicador de los gastos operacionales sin provisiones sobre el total de ingresos operativos netos del GF DCE se ubica en 53.09%,

significativamente por debajo del sistema (56.71%) a sep-2022 y mantiene la tendencia histórica.

Los gastos operacionales que incluyen provisiones frente a los ingresos operativos representan a la fecha de corte el 85%, este indicador es inferior respecto al mismo periodo del 2021 (91.28%) y superior que el del sistema que se ubica en 85.52% a la fecha de análisis.

Gráfico 5



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El margen operativo antes de provisiones a sep-2022 es de USD 137.3MM y el neto alcanza a USD 44.2MM; contribuyen a la utilidad neta los otros ingresos no operativos, principalmente por la recuperación de activos financieros en USD 25.5MM. La recuperación de activos financieros obedece principalmente a recuperaciones de operaciones de crédito que se encontraban castigadas y en menor medida a reversión de provisiones.

Los otros gastos y pérdidas que se registran luego de la utilidad operativa se reducen en 18.3% de forma anual, dentro de los cuales se registran las pérdidas generadas por intereses devengados en ejercicios anteriores que es el rubro principal de la cuenta (USD 1.9MM). Estas pérdidas disminuyen gracias a la mejoría de la capacidad de pago de los deudores.

Administración de Riesgo

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

El área de riesgos está conformada por un equipo de profesionales con experiencia; este equipo desarrolla modelos y metodologías que definen

políticas y estrategias que luego son socializadas e implementadas en las diferentes áreas involucradas. Los modelos toman en cuenta el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas y el riesgo potencial proveniente del entorno, riesgo sistémico, e incluye mecanismos de monitoreo por contagio.

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

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

Los reportes de Auditoría interna y externa realizados no muestran riesgos no controlados importantes. Además, estos emiten planes de acción para mejorar el manejo de los diferentes riesgos y procesos. Cabe destacar que los planes de acción y recomendaciones han sido implementados conforme los plazos acordados con la Administración, mientras que otras se encuentran en proceso de implementación dentro de los plazos establecidos con la Administración.

En el informe anual de auditoría interna al 30 de septiembre de 2022 se verifica una seguridad razonable sobre el manejo adecuado de control interno. Los controles implementados en los procesos de la Organización han permitido gestionar adecuadamente el riesgo operativo, mediante la aplicación de normativas y metodologías, tales como: Matriz de riesgo, límites de exposición, gestión de seguridad de la información, administración de procesos y reglamento de normativas internas, gestión del talento humano, seguridad y protección física de instalaciones, administración de subprocesos y estándares de diagramación, captura de eventos de riesgos, indicadores claves de riesgo y plan de continuidad del negocio; éste último se encuentra operativo y es probado anualmente con resultados satisfactorios.

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

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

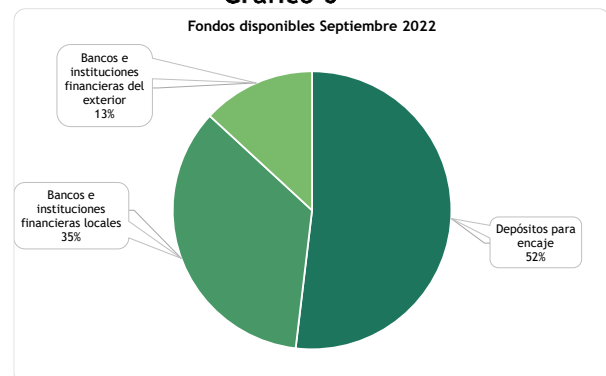
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 12.10% de los activos netos del GF DCE, su tendencia trimestral y composición se adecúa a los requerimientos de liquidez regulatorios y a la política de liquidez y resultados del Banco.

A septiembre-2022 el GF registra fondos disponibles por USD 117MM, 1% por debajo del trimestre anterior.

La administración de la Tesorería del Banco para la colocación de sus fondos prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. A la fecha de corte, el 91.39% de las inversiones del GF tiene un plazo inferior a un año. La totalidad del portafolio cuentan con calificación superior a AA o se encuentran en papeles soberanos nacionales o internacionales (incluyendo el aporte al Fideicomiso de Liquidez).

Gráfico 6



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

La composición de los fondos disponibles es de un 35% en bancos e instituciones financieras locales y un 13.12% en bancos e instituciones financieras exterior. Del total de fondos disponibles el 51.88% representa los recursos para encaje (improductivos).

Los fondos disponibles en instituciones financieras locales incluyen depósitos de libre disponibilidad por USD 40.9MM. Están depositados en 5 instituciones con calificaciones entre AA y AAA-.

Los depósitos en el exterior (USD 15.4MM) son recursos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A".

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

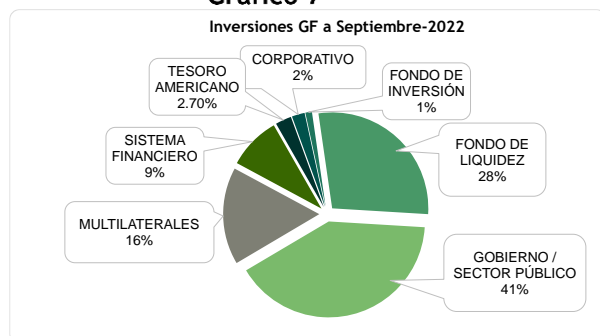
Con respecto a las inversiones brutas del GF, el portafolio alcanza los USD 169MM, un 19.6% por debajo de lo registrado el año anterior. La recuperación de las inversiones se utilizó en financiar los activos, en su mayor parte productivos. El banco mantiene USD 49.8MM en el fondo de liquidez.

El 8.87% de las inversiones, están en el sistema financiero, (7.73% a junio-2022). Adicionalmente, se observa un incremento de la participación de inversiones con el gobierno y sector público que pasa de 38.33% en junio-2022 a 40.52% en septiembre-2022.

En cuanto a los vencimientos el 33.41% del portafolio se encuentra colocado a un plazo menor o igual a 90 días.

Gráfico 7

Inversiones GF a Septiembre-2022



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

Las inversiones de disponibilidad restringida tienen dos componentes: depósitos sujetos a restricción que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa (USD 9.2MM) y títulos valores para encaje (USD 4MM).

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

En este trimestre las inversiones muestran una provisión por valuación de USD 596MM para cubrir los riesgos esperados de acuerdo con las expectativas del banco.

Calidad de Cartera

A septiembre 2022, el total de la cartera productiva bruta del GF alcanzó los USD 2.08MM, lo que representa el 89.04% del total de sus activos productivos y se ubica 6.70% por encima de septiembre-2021.

El Banco ha cumplido con las distintas resoluciones relacionadas a los diferimientos de los créditos y a la contabilización de lo vencido.

La cartera directa del grupo financiero, de acuerdo con la normativa legal vigente, se clasifica en cartera de consumo 93.73% y cartera comercial 6.26% que corresponde a créditos

directos a empresas.

De acuerdo con el tipo de negocio y el segmento de crédito al que DCE atiende, la cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Por otro lado, la concentración en los 25 mayores deudores es de 1.03% de la cartera bruta y contingentes, y 4.68% del patrimonio. La diversificación de los créditos representa una ventaja importante en comparación con su competencia.

En base a la información contable GE DCE, a sep-2022 muestra un índice de morosidad total de 3.71% y el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer es de 7.11%; los índices contables de morosidad del sistema se ubican en 2.21% y 4.19% respectivamente pero incluyen la morosidad de otros segmentos menos sensibles a los ciclos económicos.

Una simulación de los indicadores de morosidad en base a una altura de mora a los 30 días según la norma que regirá desde el próximo año, arroja que la morosidad total a sep-2022 ascendería a 4%; mientras que el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer, pasaría al 7.40%.

Los indicadores de morosidad a sep-2022, se diluyen por el crecimiento de la cartera, lo cual en esta institución (6.32% anual) es menor que en el sistema (17.3% anual). El crecimiento de la cartera en DCE se limita por los altos niveles de castigo (4.96%/cartera bruta) frente a otras instituciones del sistema y por las ventas de cartera que representa otro 5% / cartera bruta. Lo dicho implica que antes de castigos y ventas la cartera habría mostrado un aumento de alrededor de 16%. Los castigos a sep-22, disminuyen frente a los de sep-2021 en 19.1%.

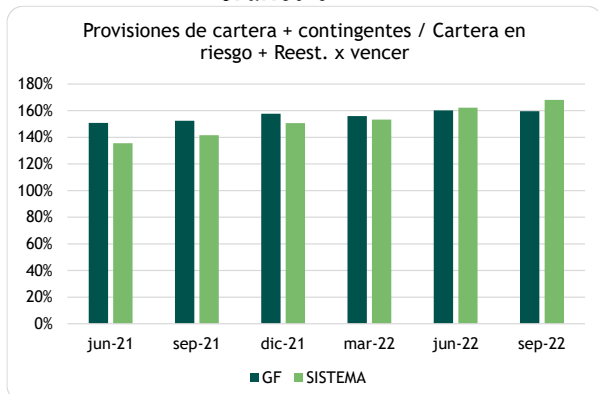
La cartera CDE representa el 5.29% del total de cartera del GF (5.37% junio-2022). Debido a su nicho de negocios y a su concentración en consumo, la morosidad presentada y los castigos han sido históricamente más altos que la del sistema financiero. y los castigos anuales también superiores.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra concentración en Pichincha con el 45.40% de la cartera, seguido de Guayas con el 24.64% y el 29.97% restante se divide en 22 provincias.

En lo que respecta a la distribución por actividad económica, el 39.14% de la cartera se concentra en personas con actividades profesionales, técnicas y administrativas, seguido de comercio al por mayor y menor 13.33%, la administración pública y defensa tiene un 12.39% y el 35.13% restante mantienen las otras 19 actividades. La

cartera vencida por sector es consistente con la representación de cada rama. La cartera se encuentra diversificada de forma adecuada en base al número de tarjetahabientes.

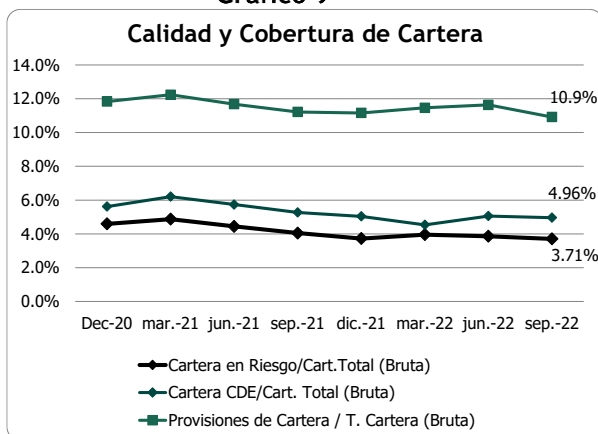
Gráfico 8



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

Las coberturas de la cartera en riesgo muestran una mayor holgura con respecto al año anterior y asciende a 3.06 veces (2.83 veces sep-2021); al sumar a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, las coberturas se presionan llegando a 1.60 veces (1.52 veces sep-2021). En cuanto al sistema estas coberturas llegan a 3.19 veces y 1.68 veces respectivamente. Tanto los datos anteriores como los del gráfico son contables según la norma vigente. A sep-2022 es la primera vez que DCE muestra una cobertura menor que la del sistema.

Gráfico 9



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

Al sensibilizar las coberturas con la información adicional presentada según la norma anterior, observamos que las provisiones sobre cartera en riesgo se reducen a 2.84 veces y sobre cartera en riesgo más reestructurada por vencer se reducen a 1.53 veces.

Otros Activos y Cuentas Por Cobrar

El grupo cuenta con USD 104.6MM en la cuenta “otros activos”, que corresponden, a inversiones

en acciones (USD 9.5MM) y a derechos fiduciarios en Propiedad y Equipo (USD 21MM) y principalmente en derechos fiduciarios por el aporte al Fondo de Liquidez (USD 21.4MM).

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

Los otros activos del Grupo (cuenta 19) incorporan también gastos pagados por anticipado por USD 16.2MM y gastos diferidos por USD 25MM. Adicionalmente dentro de la cuenta 1990 “otros” hay USD 10.4MM y que corresponden principalmente al anticipo de impuesto a la renta y crédito tributario de IVA.

Dentro de los activos del Grupo están también las cuentas por cobrar (cuenta 16) que suman USD 35.2MM. Estas cuentas corresponden a cuentas por cobrar de socios, consumos de diferidos por cobrar y tarifas por estos conceptos.

Los activos que BWR considera de riesgo y/o sin probabilidad de ser efectivizados, son restados del patrimonio para el cálculo del capital libre.

Contingentes y Riesgos Legales

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 3.6MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover. Esta cuenta se incrementa en 2.02% en el último trimestre y 22.30% frente a septiembre-2021.

A partir de diciembre-2019 se registran dentro de contingentes, compromisos futuros. Esta cuenta aumenta en 17.53% en el último trimestre, así como también aumenta en 90.78% frente a septiembre-2021, cuyo monto asciende a USD 145M y se relaciona a la cartera vendida con recurso.

Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales.

De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura con una duración de pasivos (132 días promedio) menos prolongada que la de los activos (154 días promedio). La sensibilidad del margen financiero es de 1.07% ante un cambio de 1% en las tasas de interés,

indicador que se mantiene cercano al obtenido en junio-2022 (1%).

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

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte: $\pm 1\%$ del patrimonio técnico constituido.

DCE a la fecha de corte no presenta exposición en moneda extranjera.

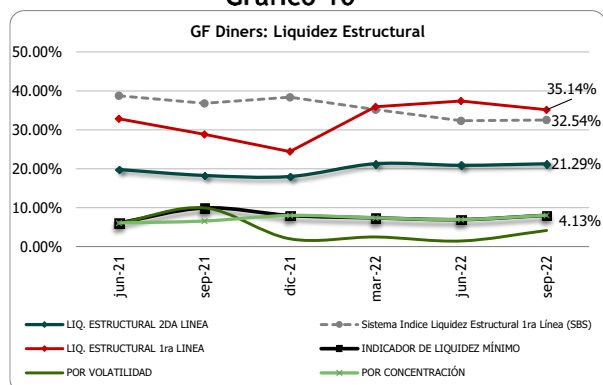
Además, por su política de liquidez mantiene depósitos en el exterior que cubren parte del riesgo de convertibilidad y transferencia relacionados especialmente a los préstamos del exterior. Por lo que no tiene mayor exposición a riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Para septiembre-2022 la liquidez del banco mantiene la tendencia controlada; los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo alcanzan un 19.28% (16.66% a septiembre-2021). Los fondos disponibles se reducen en 1% en el trimestre.

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

Gráfico 10



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

El gráfico anterior muestra que el indicador de liquidez estructural de primera línea de DCE aumenta y se coloca ligeramente por encima del indicador del sistema. El indicador de liquidez de segunda línea también tiende a incrementar con relación al trimestre pasado, pero compara negativamente con el sistema y sus bancos pares.

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

Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a sep-2022 representan el 168.01% de los activos líquidos (196.59% a sep-2021). Así también, los 25 mayores depositantes hasta 90 días ascienden a 76.57%.

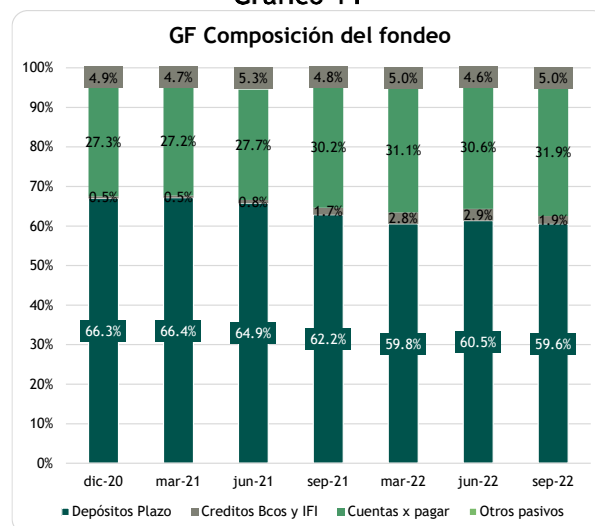
Consideramos que los riesgos de concentración de DCE se mitigan por las alternativas de financiamiento a las que su posición le permiten acceder tanto en el mercado local como en el exterior.

El fondeo de DCE mantiene alta concentración, por la misma estructura de sus captaciones, aglutinadas en depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes frente al total de depósitos a sep-2022 llega a 25.69% y en su mayoría pertenecen a instituciones del sistema financiero.

La estructura de fondeo del GF está integrada principalmente por depósitos a plazo que constituyen el 59.64% del pasivo. Esta cuenta incrementa en 4.8% de manera interanual. De ellos, el 41.07% son a menos 90 días y el 56.24% entre 91 y 360 días, el pequeño porcentaje restante corresponde a depósitos de más de 360 días.

Por otro lado, los depósitos a la vista mantienen interanualmente una participación similar (USD 19.1MM) y representan apenas el 1.69% del pasivo. Es importante mencionar que la mayor parte del fondeo del Banco es de corto plazo.

Gráfico 11



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

El fondeo del Banco históricamente ha incorporado obligaciones financieras que a sep-2022 suman USD 36.03MM y constituyen el 1.95% del fondeo. Las obligaciones financieras que mantiene el banco son en el país (USD 30MM) y del exterior (USD 6.03MM). Las obligaciones

financieras incrementan interanualmente en USD 5MM.

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados que a la fecha de corte representan el 21.90% de los pasivos. Este es un fondeo de corto plazo, natural del Banco que depende del volumen de facturación. Estas cuentas tienen un incremento frente a sep-2021 del 11.3% gracias al aumento interanual en la facturación de tarjetas de crédito.

Hay otros pasivos por USD 80.8MM, cuenta 2990, que corresponde principalmente al siguiente detalle: Operación por liquidar Jurídico (USD 42MM), provisión por riesgo operativo (USD 18.2MM) y valuación por liquidar de cartera comprada (USD 10MM).

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

Riesgo Operativo

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

El manejo de metodologías y herramientas de medición y control ha permitido identificar los riesgos y definir los controles más efectivos y eficientes para dar un tratamiento, que coadyuve a mantener el apetito y tolerancia que la alta dirección ha definido.

GF DCE mantiene provisiones por riesgo operativo, contabilizadas en la cuenta 2511 (USD 9.3MM) que de acuerdo con la Administración cubren holgadamente el riesgo al que está o podría estar expuesto el Grupo.

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

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

conservadoras que aquellas recomendadas por los modelos internos.

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

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

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

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

La organización cuenta con un Plan de continuidad del negocio, que es validado todos los años, constatando su factibilidad tanto en el aspecto técnico como operativo.

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

A fin de prevenir el riesgo de lavado de activos, la institución cuenta con un aplicativo tecnológico basado en modelos estadísticos que permiten generar alertas tempranas y focalizar el monitoreo de clientes según el nivel de riesgo asignado. La institución cuenta con el manual de administración del riesgo de lavado de activos, financiación de delitos como el terrorismo, en el cual se plasman las políticas, procedimientos y

controles a aplicar, una vez implementados los requerimientos señalados en la reforma a la normativa aplicable, emitida por el organismo de control mediante resolución SB-2020-0550 y se encuentra implementando los ajustes resultantes de la última resolución emitida SB-2022-386. Así también cuenta con el Manual Técnico que contiene las metodologías utilizadas para la determinación de este riesgo, cuyo resultado de la medición del riesgo residual para este trimestre es Bajo

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

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

Suficiencia de Capital

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

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

El capital social pagado constituye el 59.10% del patrimonio, tras el incremento efectuado en el último trimestre del 2021 por USD 80MM.

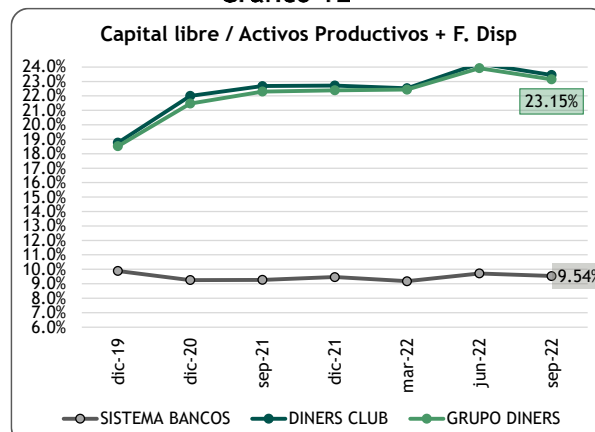
La reserva legal constituye el 13.20% del patrimonio; se mantiene el 14.58% como reservas a disposición de la Junta General de Accionistas y el 4.05% de superávit por valuaciones.

El capital libre en términos absolutos aumenta en 9pp comparado con sep-2021, esta variación se produce por el incremento en la utilidad del ejercicio.

El capital libre sobre patrimonio y provisiones es del 72.87%, mostrando un incremento de 1.8pp frente al mismo periodo del año anterior.

El indicador de capital libre/activos productivos, es de 23.15% y sensibilizado con la cartera en riesgo obtenida de la simulación extracontable se reduciría a 22.89%.

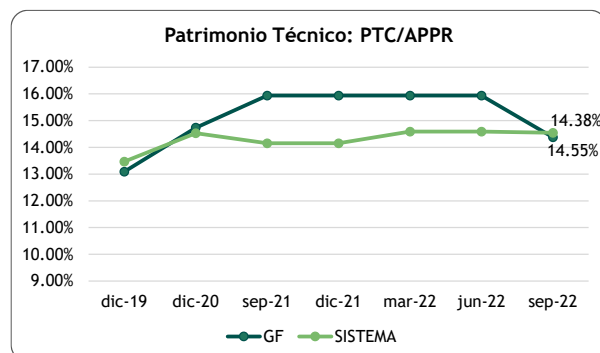
Gráfico 12



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

El capital libre del banco sigue siendo una fortaleza frente al sistema. Este podría ajustarse si los gastos y pagos anticipados siguen subiendo y si la calidad de la cartera sigue deteriorándose.

Gráfico 13



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

La cobertura del patrimonio técnico para activos ponderados por riesgo se mantiene superior a los requerimientos legales. De manera interanual el indicador mejora por la contracción de los activos ponderados por riesgo y se fortalece anualmente gracias al crecimiento patrimonial.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

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

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

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,452,884	77,541	67,154	61,378	49,026	67,370	61,159	56,311
Inversiones Brutas	8,198,614	229,449	229,852	210,331	217,629	214,226	166,330	169,039
Cartera Productiva Bruta	36,830,001	2,032,797	1,897,057	1,950,931	1,989,852	1,956,180	1,964,085	2,081,580
Otros Activos Productivos Brutos	1,386,444	59,161	46,814	32,648	32,419	32,459	30,944	30,840
Total Activos Productivos	48,867,943	2,398,948	2,240,878	2,255,289	2,288,926	2,270,234	2,222,519	2,337,770
Fondos Disponibles Improductivos	5,076,767	65,894	41,718	27,688	24,666	33,487	57,005	60,716
Cartera en Riesgo	831,743	88,023	91,359	82,362	77,002	80,624	78,891	80,154
Activo Fijo	785,308	15,428	10,761	10,363	9,629	8,870	9,102	8,745
Otros Activos Improductivos	2,022,225	85,118	111,326	114,077	123,509	124,157	114,320	117,729
Total Provisiones	(2,992,441)	(201,632)	(248,500)	(242,272)	(245,225)	(244,327)	(248,037)	(245,433)
Total Activos Improductivos	8,716,042	254,463	255,165	234,490	234,806	247,139	259,318	267,344
TOTAL ACTIVOS	54,591,544	2,451,779	2,247,542	2,247,507	2,278,507	2,273,046	2,233,800	2,359,682
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	41,812,516	1,360,948	1,212,889	1,125,326	1,137,057	1,095,312	1,078,164	1,132,785
Depósitos a la Vista	23,708,479	7,623	9,497	10,921	9,779	13,657	14,664	19,181
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	16,622,852	1,339,566	1,193,923	1,105,821	1,117,651	1,072,200	1,053,827	1,104,678
Depósitos en Garantía	1,193	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,479,991	13,759	9,469	8,585	9,627	9,456	9,673	8,926
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	298,677	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	8,224	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,505,998	55,500	9,500	31,025	51,025	51,025	51,025	36,025
Valores en Circulación	259,310	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	536,688	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,257,876	587,602	570,063	617,472	607,595	640,470	604,489	673,951
Provisiones para Contingentes	99,853	7,017	8,823	5,110	7,096	7,194	7,457	9,334
TOTAL PASIVO	48,779,141	2,011,066	1,801,275	1,778,933	1,802,773	1,794,001	1,741,135	1,852,095
TOTAL PATRIMONIO	5,812,403	440,713	446,267	468,574	475,734	479,045	492,665	507,587
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	54,591,544	2,451,779	2,247,542	2,247,507	2,278,507	2,273,046	2,233,800	2,359,682
CONTINGENTES								
	18,748,574	3,071,512	2,925,894	3,050,769	3,114,867	3,226,996	3,681,017	3,774,447
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,062,960	232,308	217,988	169,271	229,156	56,872	114,245	173,324
Intereses Pagados	913,146	81,004	87,075	54,041	70,460	15,475	30,517	46,177
Intereses Netos	2,149,815	151,304	130,913	115,230	158,696	41,397	83,728	127,147
Otros Ingresos Financieros Netos	217,424	82,245	78,073	53,296	75,640	18,975	40,537	62,673
Margen Bruto Financiero (IO)	2,367,239	233,549	208,986	168,526	234,336	60,372	124,264	189,820
Ingresos por Servicios (IO)	606,511	115,622	85,821	73,602	100,829	26,030	54,610	85,602
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164,748	29,242	27,405	18,655	24,635	6,739	13,456	19,642
Gastos de Operación (Goperac)	1,724,587	198,713	176,896	135,722	191,747	48,937	101,844	155,463
Otras Perdidas Operacionales	97,248	2,875	2,407	1,874	2,385	155	1,328	2,261
Margen Operacional antes de Provisiones	1,316,663	176,826	142,909	123,187	165,667	44,049	89,159	137,341
Provisiones (Goperac)	839,746	89,918	131,841	100,610	137,302	30,436	64,323	93,142
Margen Operacional Neto	476,917	86,907	11,067	22,577	28,366	13,613	24,835	44,199
Otros Ingresos	305,369	21,802	27,956	26,249	33,848	9,092	22,288	29,119
Otros Gastos y Perdidas	54,191	1,503	4,087	3,256	4,776	1,106	1,897	2,661
Impuestos y Participación de Empleados	244,591	40,236	14,105	17,514	21,424	8,340	17,650	27,656
RESULTADOS DEL EJERCICIO	483,504	66,970	20,831	28,056	36,014	13,259	27,576	43,001

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	53,944,710	2,464,842	2,282,595	2,282,977	2,313,592	2,303,721	2,279,524	2,398,486
Cartera Bruta total	37,661,744	2,120,820	1,988,416	2,033,294	2,066,853	2,036,804	2,042,977	2,161,734
Cartera Vencida	259,439	37,710	43,406	15,847	17,044	18,374	20,798	21,665
Cartera en Riesgo	831,743	88,023	91,359	82,362	77,002	80,624	78,891	80,154
Cartera C+D+E	-	91,337	116,149	111,560	109,291	97,671	109,609	114,407
Provisiones para Cartera	(2,554,171)	(187,877)	(235,282)	(228,022)	(230,627)	(233,514)	(237,709)	(236,038)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.9%	90.4%	89.8%	90.6%	90.7%	90.2%	89.6%	89.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.4%	169.4%	183.3%	195.0%	192.7%	198.0%	196.8%	200.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	-	1.78%	2.18%	0.78%	0.82%	0.90%	1.02%	1.00%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.69%	4.15%	4.59%	4.05%	3.73%	3.96%	3.86%	3.71%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.21%	5.51%	6.83%	7.53%	7.30%	7.58%	7.49%	7.11%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.19%	4.23%	5.62%	5.27%	5.04%	4.54%	5.06%	4.96%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	221.41%	267.19%	283.06%	308.72%	298.56%	310.76%	306.13%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	319.09%	166.90%	179.65%	152.37%	157.64%	155.98%	160.24%	159.68%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	168.10%	213.38%	210.17%	208.97%	217.51%	246.45%	223.67%	214.47%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	-	8.86%	11.83%	11.21%	11.16%	11.46%	11.64%	10.92%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.78%	204.24%	198.64%	197.10%	204.79%	232.26%	117.78%	207.37%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	2.15%	1.61%	1.35%	1.50%	1.08%	1.36%	1.03%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	10.52%	7.47%	6.10%	6.86%	4.87%	5.97%	4.68%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	6.95%	9.27%	10.81%	12.19%	6.12%	8.11%	9.46%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.00%	33.34%	32.60%	25.60%	34.38%	20.65%	60.36%	77.62%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	33.40%	28.78%	52.53%	27.66%	19.30%	70.76%	42.35%	21.49%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	2.40%	3.62%	7.02%	6.80%	5.45%	5.55%	5.40%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.55%	13.09%	14.74%	15.94%	15.94%	15.94%	15.94%	14.38%
TIER I / APPR	10.46%	8.79%	10.35%	11.03%	11.03%	11.03%	11.03%	9.23%
PTC / Activos y Contingentes	9.33%	8.17%	9.36%	9.71%	9.54%	9.36%	8.70%	9.32%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	12.76%	8.25%	6.64%	6.10%	5.94%	5.77%	5.80%	5.14%
Capital libre (USD M)**	5,130,819	455,634	490,143	509,153	517,915	516,915	545,173	555,130
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.54%	18.52%	21.47%	22.30%	22.39%	22.44%	23.92%	23.15%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.50%	70.73%	69.66%	71.12%	71.14%	70.76%	72.93%	72.87%
TIER I / Patrimonio Técnico	71.94%	67.18%	70.26%	69.22%	69.22%	69.22%	69.22%	64.22%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.87%	19.04%	18.99%	20.85%	21.02%	21.05%	21.84%	21.95%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.20%	13.10%	14.47%	15.85%	15.74%	15.65%	15.79%	15.88%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	36	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,041,250	375,539	319,805	258,909	357,415	92,985	191,003	292,804
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728,095	107,206	34,937	45,570	57,437	21,599	45,226	70,657
Margen de Interés Neto	70.19%	65.13%	60.06%	68.07%	69.25%	72.79%	73.29%	73.36%
ROE	11.39%	15.92%	4.70%	8.18%	7.81%	11.11%	11.39%	11.66%
ROE Operativo	11.24%	20.66%	2.50%	6.58%	6.15%	11.41%	10.26%	11.99%
ROA	1.21%	2.89%	0.89%	1.66%	1.59%	2.33%	2.44%	2.48%
ROA Operativo	1.19%	3.76%	0.47%	1.34%	1.25%	2.39%	2.20%	2.55%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70.48%	40.29%	40.94%	44.51%	44.40%	44.52%	43.84%	43.42%
Intereses y Comis. de Cart. Netos/Activos Productivos Promedio (N	6.08%	6.68%	5.64%	6.83%	7.01%	7.26%	7.42%	7.33%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.71%	10.31%	9.01%	10.00%	10.35%	10.59%	11.02%	10.94%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63.78%	50.85%	92.26%	81.67%	82.88%	69.10%	72.14%	67.82%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.32%	76.86%	96.54%	91.28%	92.06%	85.36%	87.00%	84.90%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56.71%	52.91%	55.31%	52.42%	53.65%	52.63%	53.32%	53.09%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.39%	12.47%	13.14%	14.02%	14.54%	13.95%	14.73%	14.34%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7,529,651	143,435	108,872	89,066	73,692	100,857	118,165	117,027
Activos Líquidos (BWR)	10,517,957	206,952	166,116	143,676	114,687	174,745	173,011	173,202
25 Mayores Depositantes	-	362,569	283,387	282,456	296,113	277,413	256,102	290,998
100 Mayores Depositantes	-	580,267	406,793	397,090	419,760	392,860	373,435	418,713
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.54%	34.10%	32.43%	28.84%	24.43%	35.90%	37.41%	35.14%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.66%	23.17%	22.44%	19.21%	18.84%	22.45%	21.97%	22.21%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.93%	7.60%	9.94%	8.00%	7.38%	6.94%	8.05%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.60	2.95	1.93	2.36	3.04	3.17	2.76
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.54%	24.94%	19.86%	16.66%	13.36%	20.48%	21.22%	19.28%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.29%	17.29%	13.02%	10.33%	8.58%	11.82%	14.49%	13.03%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	26.64%	23.36%	25.10%	26.04%	25.33%	23.75%	25.69%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	175.19%	170.60%	196.59%	258.19%	158.75%	148.03%	168.01%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D	-	-	-	124.60%	67.70%	78.83%	76.57%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.49%	0.74%	1.16%	1.20%	1.22%	1.13%	1.20%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.41%	-0.53%	-1.31%	-1.28%	-1.25%	-1.17%	1.11%

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

ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Entorno macroeconómico

El año 2021 registró reactivación económica frente al primer año de pandemia, que fue extremadamente complejo para Ecuador. En el 2020, el Ecuador tuvo que enfrentar a más de sus debilidades económicas estructurales: falta de flexibilidad monetaria, alto endeudamiento y reservas de liquidez inexistentes, presionadas en los últimos años, otros factores que agravaron la situación: caída de ingresos petroleros en exportaciones por precios y nivel de producción (rotura del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano y del Oleoducto de Crudos Pesados), vencimientos importantes de la deuda externa, gobierno con baja popularidad, un sistema de salud con deficiencias para enfrentar la pandemia y la ruptura de la cadena comercial local y del exterior. Lo anterior se concretó en una contracción de la economía, mayor desempleo, reducción del consumo de los hogares y deterioro en la capacidad de pago de la población.

En 2021, a raíz de las elecciones presidenciales y sus resultados, la confianza en Ecuador se rescató y el país fue apreciado como favorable a la inversión privada. La recuperación de la confianza sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país, pues el índice de confianza bajó de 5033 puntos base en abril-2020 a 760, luego de conocerse los resultados electorales y la aprobación de la ley para la protección de la dolarización. Por otro lado, la calificación del país otorgada por FITCH Ratings pasó de "Restricted Default" a B-/estable en septiembre de 2020, luego de la reestructuración de los bonos soberanos, esta calificación se mantiene hasta el momento.

Luego de su primer año en la administración, el Gobierno anunció que el portafolio de inversiones del país se había ampliado, esperando atraer USD 9,500 millones adicionales por medio de seis nuevos proyectos pertenecientes a los sectores de hidrocarburos, infraestructura y salud ¹. Adicionalmente, destacó sus esfuerzos por mantener una agenda comercial diversa y activa que ambiciona el cierre de 10 nuevos acuerdos comerciales, de los que sobresalen Corea del Sur, China, Canadá e Israel.

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social, evidenciada en las paralizaciones fomentadas por algunos sectores de la población y la falta de consensos entre los diferentes poderes del estado, representa una dificultad para el Gobierno y limita 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 debatieron propuestas respecto a las demandas impuestas para concluir con el paro. En otras cosas, se han acordado los siguientes temas: focalización de subsidios de combustibles; condonación deudas en el sector financiero público de hasta USD 3,000; control de precios; moratoria sobre bloques petroleros; entre otros. Las decisiones tomadas y los puntos acordados representan alto costo y por tanto presiones adicionales a la débil economía del país. A pesar de las amenazas de nuevas paralizaciones el Gobierno no aceptó la condonación de deuda mayor a USD 3,000 en el sector público y definirá programas de refinanciamiento para contrarrestar la limitada capacidad de pago de los deudores.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político 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 octubre del presente año alcanzó un máximo de 1,945 puntos, y se ha mostrado variable sobre los 1,000 puntos (21 de noviembre en 1,413). Este comportamiento refleja la menor confianza del entorno internacional en el país y la volatilidad del precio del petróleo.

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%). Las cifras al primer trimestre de 2022 señalaban un crecimiento del 3.75% en el PIB comparado al mismo periodo 2021, pero en el segundo semestre se registra un crecimiento interanual de 1.7%, lo que muestra una ralentización de la economía.

¹ Seis proyectos se suman al portafolio de inversiones del Gobierno - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevos-proyectos-portafolio-inversiones-gobierno/>

Según las últimas previsiones del BCE, se estima que el PIB del país crecerá en 2.7%² en 2022, lo cual incorpora 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.

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.II	2022.II
Producto Interno Bruto (PIB)	-7.79%	4.24%	11.57%	1.68%
Exportaciones	-5.40%	-0.13%	12.10%	-0.06%
Importaciones	-13.84%	13.25%	29.58%	7.18%
Consumo final Hogares	-8.20%	10.22%	17.13%	4.87%
Consumo final Gobierno	-5.07%	-1.69%	-1.23%	2.38%
Formación Bruta de Capital Fijo	-19.03%	4.33%	10.91%	3.14%

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.

Las principales industrias por su aporte al valor agregado durante el segundo trimestre son: manufactura, comercio, enseñanza y servicios sociales y de salud, petróleo y minas y transporte. En conjunto, el crecimiento de estos sectores respecto al primer trimestre de 2021 es de USD 93MM, es decir un crecimiento del 1.1%, por otro lado, posterior al paro nacional en junio-2022 se aprecia que agricultura, pesca, servicios domésticos y actividades relacionadas a explotación y refinamiento de petróleo y minas se contraen en promedio 5.3%.

Durante el segundo trimestre de 2022, se apreciaron comportamientos favorables en algunos sectores de la economía, sin embargo, los de mayor peso sobre el valor agregado no han presentado variaciones significativas o se han reducido.

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 cayó a un rango entre USD 80 y USD 88 durante septiembre, mientras que a inicios del mes de octubre registró variaciones positivas, pero posteriormente se ha estabilizado; al 21 de noviembre el barril de petróleo WTI marcó el precio de 80 dólares.

El 19 de noviembre de 2022, la Comisión de Régimen Económico de la Asamblea Nacional aprobó la Proforma Presupuestaria de 2023, la cual aún deberá pasar por el Pleno de Legislativo³. Dentro de los supuestos macroeconómicos que se plantean para el año entrante está un crecimiento del PIB del 3.1%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 65, una producción diaria de 514,759 barriles (aproximadamente 5mil barriles más que el incremento planteado por Petroecuador hasta finales de 2022⁴), una inflación del 2.55% y un déficit fiscal del 2% del PIB (se prevé que los gastos superen a los ingresos en USD 2,630 millones).

Según la reforma presupuestaria, 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 Azuay⁵.

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 saneamiento⁶. Por su parte, durante los últimos días de mes de mayo, el Banco Mundial aprobó un crédito por USD 200 millones para el

² Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a septiembre de 2022.

³ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/informe-proforma-aprobacion-comision/>

⁴ Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

⁵ Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

⁶ 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/>

país⁷. 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.⁸

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 2021⁹. 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.

En octubre de este año el Ecuador ha accedido a líneas de crédito con dos sólidas entidades internacionales (FED y BIS) que suman USD 1,840 millones y que sirven como líneas de emergencia para requerimientos de liquidez, por lo cual son un importante apoyo para fortalecer la confianza de los mercados del exterior, estos respaldos son particularmente importantes en un país dolarizado.

Es importante destacar que, el acuerdo con el FMI por un total de USD 6,500 millones fue completado de manera exitosa y con la culminación de este el Gobierno prevé aplicar al programa de Resiliencia y Sostenibilidad que permitiría al país acceder a líneas de crédito entre USD 690 y USD 1,300 millones a un plazo de 20 años y una tasa de interés hasta 4% anual. Si bien se ha expresado el interés

en este programa de crédito, el Presupuesto del Estado de 2023 no contempla estos posibles desembolsos como financiamiento, sino que se compone principalmente de deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos (7.9%). En caso de que se haga efectivo el acceso al programa, los Bonos podrían ser reemplazados por el programa del FMI en USD 600MM ya que en el mercado internacional Ecuador debería pagar una tasa de 15% al menos considerando que el riesgo país según datos del BCE ha presentado una reducción desde su pico en octubre-2022 (1,945 vs. 1,256 a finales de dic-2022), con el programa del FMI la tasa sería hasta del 4%¹⁰.

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

⁷ Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

⁸ Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

⁹ Las tasas de interés para todos los créditos empiezan a subir

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

¹⁰ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fondo-monetario-prestar-millones-ecuador/>

calificación de la cartera en las distintas categorías y los porcentajes mínimos y máximos de provisiones requeridas. Las calificaciones y el requerimiento de provisiones son menos estrictos. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 “provisiones no reversadas por requerimiento normativo”; estos valores podrán ser reclasificados a “provisiones específicas” luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

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

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

- Con la aprobación de la Ley Orgánica para el Desarrollo y Sostenibilidad Fiscal el 29 de noviembre del 2021 entraron en vigor disposiciones que redefinen lo que actualmente se entiende por actividades financieras y Grupo Financiero. Las actividades financieras ya no serán exclusivas del sistema financiero como tal, sino que se extienden al sistema de mercado de valores y al de Seguros. Por otro lado, los Grupos Financieros ahora pueden estar formados por al menos un banco, entidades financieras del exterior, subsidiarias y afiliadas a un banco y por empresas de seguros o de valores extranjeras establecidas en el país.¹¹
- En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés. Esta

metodología está en vigor desde el 1 de enero del 2022 y 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 aplica 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 aplica 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 cambio.¹²

- En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se cambia la norma sobre el encaje bancario 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 de requerir un encaje del 2% al 3.5% en el año 2022, y dicho porcentaje se irá incrementando hasta llegar nuevamente al 5% el en año 2025. El encaje para los bancos con activos mayores a USD 1000MM se mantiene en 5%. Las cooperativas del segmento 1 que no estaban obligadas a mantener encaje, a partir de 2022, requieren un 2% con una meta de 4.5% hasta 2025.
- Otro cambio es sobre las obligaciones obligatorias de las instituciones financieras: Los bancos deben invertir el 1.5% de las captaciones en títulos de entidades financieras públicas, y las mutualistas el 0.5%; en el Ministerio de Finanzas los bancos deben invertir el 2% de sus captaciones mientras que ni las mutualistas ni las cooperativas tienen este requerimiento.
- No se han registrado cambios en cuanto a la norma sobre la liquidez doméstica por

¹¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reap-arecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

¹² <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

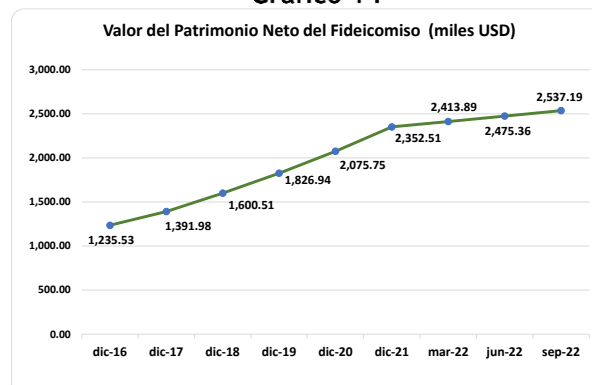
lo que esta debe representar el 60% de la liquidez reportada.

- 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 y hasta diciembre 2022. Según la Resolución Nro.SB-2022-1606, a partir de enero-2023, el paso a vencido se realizará a los 31 días de ser exigibles excepto para el crédito hipotecario y de vivienda que se mantienen los 61 días históricos.
- 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

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 14

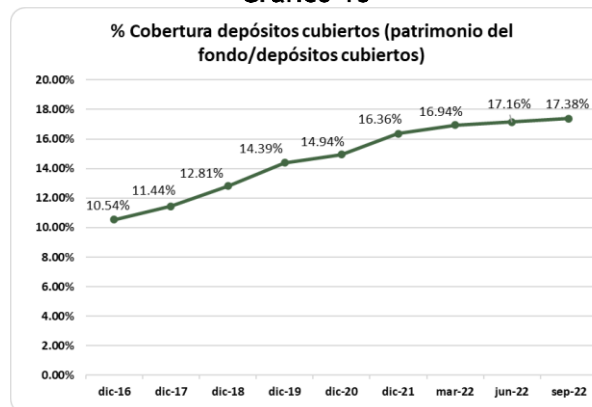


Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

El crecimiento del patrimonio del fideicomiso actualmente ha llegado a un porcentaje de cobertura de depósitos del 17.38% acercándose cada vez más al nivel objetivo establecido¹³ del 21.79% (patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), es importante mencionar que una vez se logre este porcentaje de cobertura se suspenderá el cobro de la prima fija de las contribuciones al Seguro de Depósitos hasta que el fondo llegue al 3.61% de los depósitos cubiertos, en ese momento se reactivará el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).

Gráfico 15



Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

El incremento del patrimonio del Fideicomiso del Seguro de depósitos proviene de las contribuciones obligatorias (6.5 x1000) de los depósitos y de la rentabilidad de sus inversiones.

Dentro del informe anual del fideicomiso se menciona que al 31 de diciembre del 2021 este seguro ha beneficiado entre septiembre-2019 y noviembre -2021 a más de 45M clientes de dos entidades financieras en liquidación. El valor

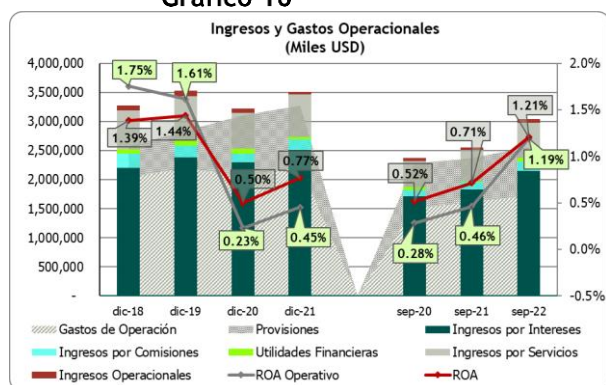
¹³ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

pagado asciende a USD 465.12M, valor muy pequeño frente a los aportes recibidos.

Resultados del Sistema Financiero Privado

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. Sin embargo, los resultados a diciembre-2021 representan el 62.90% de los resultados de diciembre 2019. A septiembre 2022 el sistema experimentó un crecimiento de 83.7% con respecto al mismo periodo del año 2021 llegando a una utilidad de USD 483.50MM.

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

A sep-22, 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 sep-2022 los intereses netos crecen en 13.9% 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 19.9% en comparación con sep-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

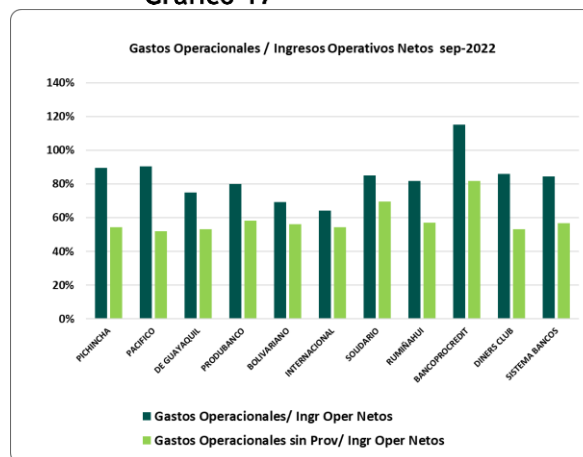
(41.1%) en el MON antes de provisiones el cual llega a USD 1,316MM, siendo mayores a los registrados en sep-2019 (USD 1,244MM).

Los ingresos operacionales se incrementan 0.85 veces con respecto a septiembre 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 1.8 veces al de sep-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

Durante el año 2021 el deterioro de la cartera pareció frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuyó un 0.4% interanualmente. A septiembre-2022 existe un crecimiento interanual del 11% en la constitución de provisiones principalmente para la cartera de créditos y se relaciona directamente con el crecimiento del total de la cartera del sistema que fue de 17.6% interanual.

El incremento de la rentabilidad de los bancos proviene principalmente del incremento del margen bruto financiero sobre activos productivos, disminución de activos improductivos (por las normas contables vigentes) y de una menor constitución de provisiones frente al crecimiento de la cartera.

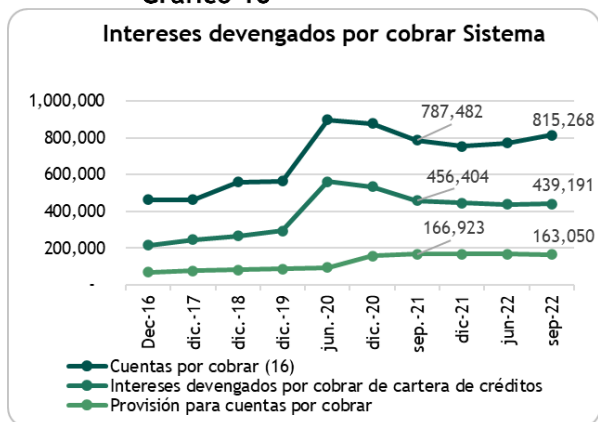
Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos, al constituir provisiones, pocos de ellos han generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

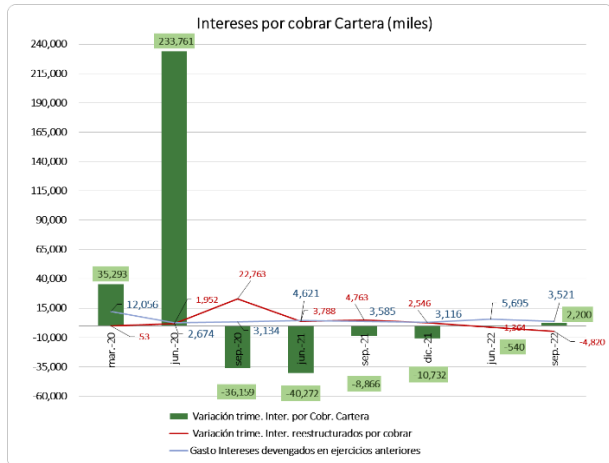
Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados que evidencian una tendencia decreciente después del año 2020. 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 10.8% al anualizar los intereses ganados a septiembre 2022.

Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

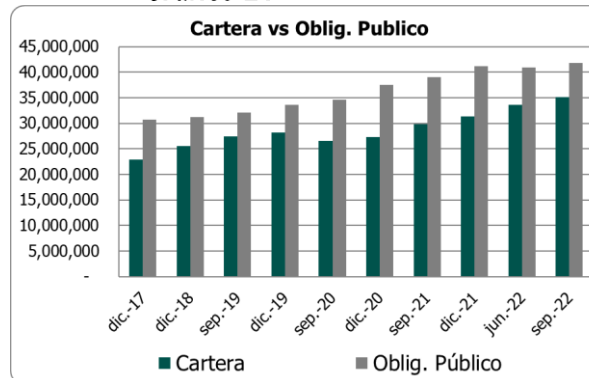
Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

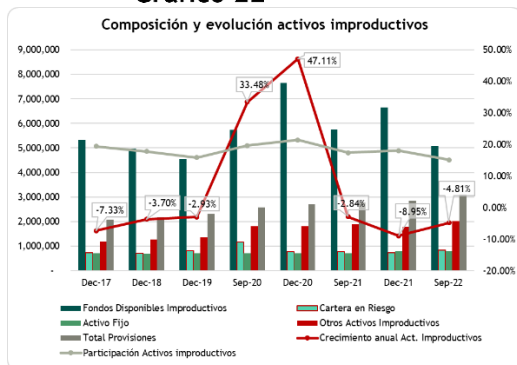
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a septiembre 2022 las colocaciones de cartera muestran nuevamente un crecimiento de 4.4% trimestral y 17.6% anualmente, en tanto que las obligaciones disminuyen en 2.2% trimestralmente y crece 7% interanualmente.

El crédito bancario durante el año 2022 ha crecido rápidamente tanto por el lado de la demanda a pesar del manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó desde julio de 2021, 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 septiembre 2022 la posición de liquidez del sistema disminuye en consistencia con el entorno económico local y mundial.

Evolución de los Activos

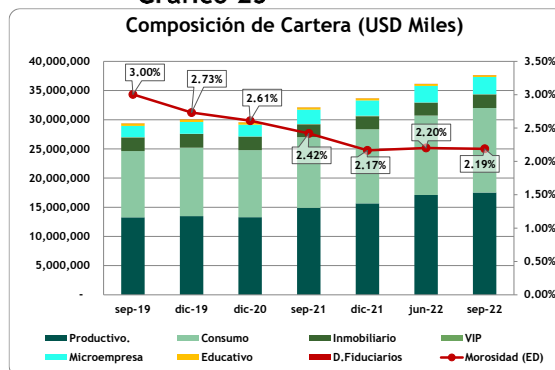
Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020, sin embargo, durante el 2021 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 15.14% en sep-2022 frente a una relación del 17.39% en sep-2021. Además, se reducen los fondos disponibles no productivos, la cartera en riesgo y otros activos improductivos, dando como resultado una disminución del 11.85% del total de activos improductivo en la comparación interanual.

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

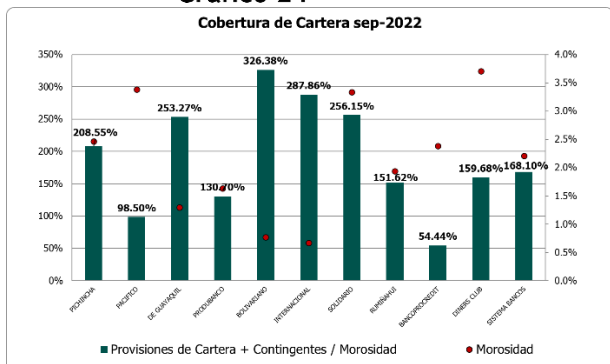
Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos ajustados a los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 3 y 4 puntos dependiendo de la institución y de la participación de la cartera por segmento. En julio del 2022 entraron en vigor nuevas medidas de alivio financiero para el pago de deudas fruto de los acuerdos alcanzados entre el Gobierno y el movimiento indígena. ASOBANCA indicó que estas medidas suman USD 158.4MM y representan 6430 operaciones de crédito entre los meses de junio y septiembre¹⁴.

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 aplican las normas uniformemente.

¹⁴ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/bancos-deudas-refinanciamiento-dialogo-gobierno-indigenas.html>

Cobertura con Provisiones

Gráfico 24



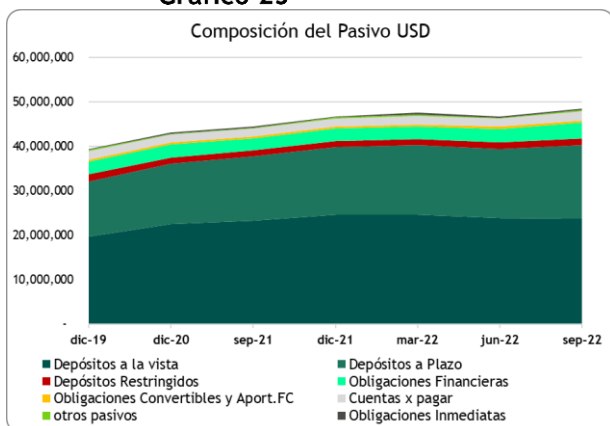
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Fondeo

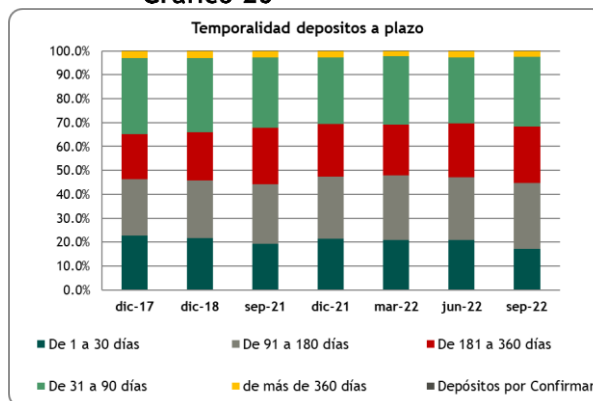
Los gráficos a continuación muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente 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 durante lo transcurrido del año 2022. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 26



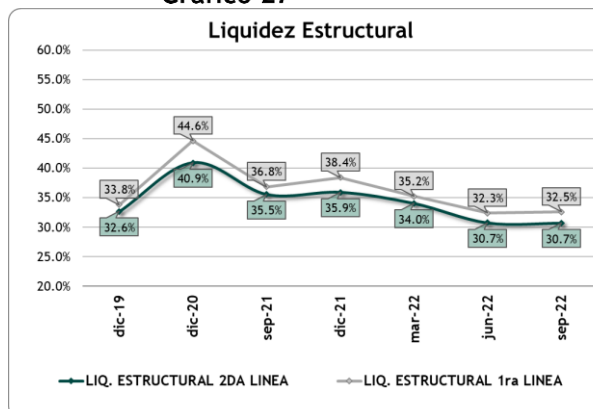
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

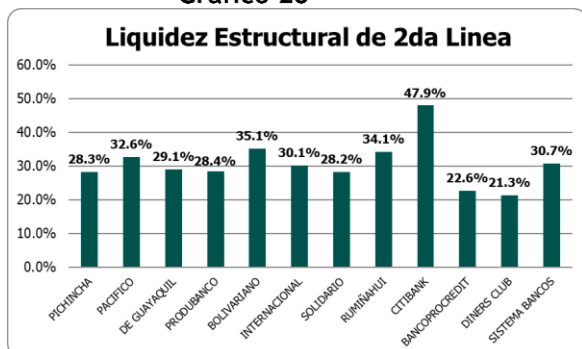
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 y en los transcurrido del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

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la liquidez del sistema aumenta en el año 2020 y es el resultado de una política conservadora de los bancos en momentos de incertidumbre. 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 septiembre 2022 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado de la reducción de activos líquidos a causa del incremento de las colocaciones en cartera y al menor crecimiento de las obligaciones con el público.

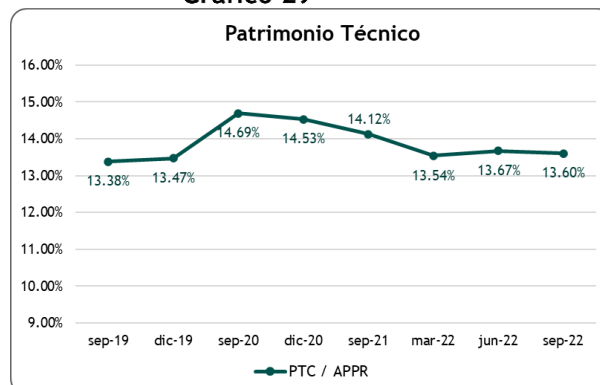
El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público.

El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado, pero no forma parte de la liquidez de las instituciones ya que este representa más bien un gasto en beneficio de los depositantes.

Capitalización

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

Gráfico 29



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 en lo transcurrido del 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo. El patrimonio técnico de algunas IFIS incluye obligaciones convertibles y/o deuda subordinada.

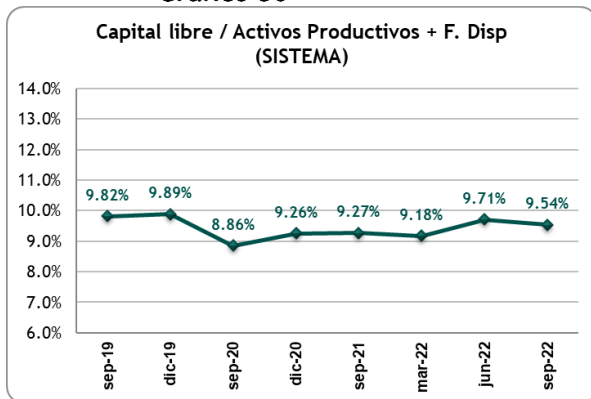
El patrimonio del sistema es de USD 5,812 millones a septiembre 2022. Los aumentos en el trimestre (3%) y en el año (9.4%) obedecen a las utilidades del período. Durante el segundo semestre de 2021, el patrimonio del sistema no se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia 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, y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos están subvaluados contablemente por las normas vigentes, 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

especialmente desde enero-2023 cuando se registrará como improductiva la cartera con cuotas vencidas desde los 31 días.

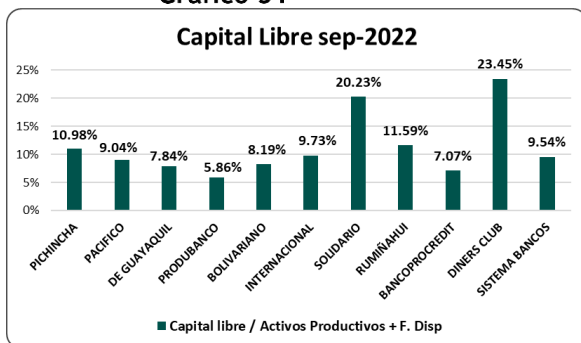
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a septiembre 2022:

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.