

Ecuador
Calificación Global

BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

Calificación

2019	2020	2021	2022
AAA-	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	dic-21	sep-22	dic-22
Activos	56,886	2,272	2,353	2,435
Patrimonio	6,049	476	508	520
Resultados	663.7	36.0	43.0	53.0
ROE (%)	11.49%	7.81%	11.66%	10.65%
ROA (%)	1.21%	1.60%	2.48%	2.25%

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 permiten alcanzar 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 crece significativamente en términos porcentuales frente a diciembre-2021.

Morosidad controlada y capacidad para provisionar riesgo de crédito. 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 controlada de la morosidad. Además, la generación operativa de DCE es suficiente para mantener coberturas adecuadas de su riesgo de crédito con provisiones. Se debe considerar que estos indicadores están influenciados por la venta de cartera productiva con recurso.

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 es una alternativa de liquidez importante que a la fecha de corte representa el 7.32% 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. Además, 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

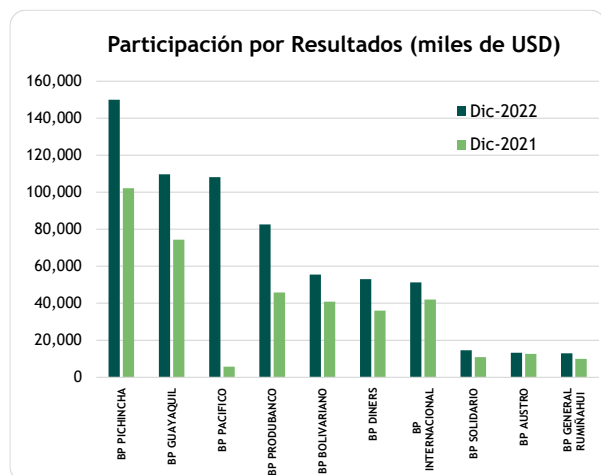
Posicionamiento e imagen

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.

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 sexta posición de su industria por utilidad del ejercicio en dólares con una participación del 7.99% en los resultados del sistema.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

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. 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.

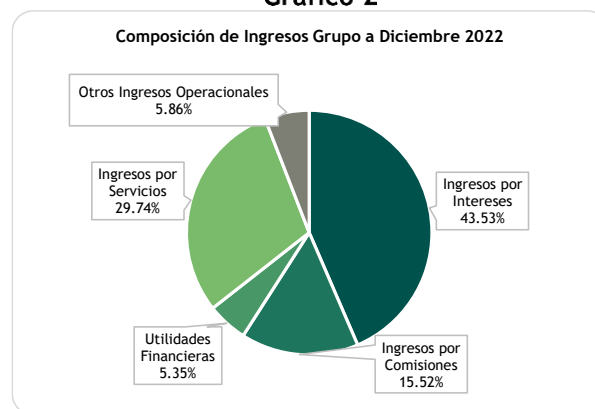
Con el negocio de Visa, DCE accedió al nicho de mercado de sus competidores, mientras que la tarjeta Discover, facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido por DCE y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo. La institución ha avanzado en la

diversificación de marcas emisoras con la inclusión de la tarjeta MasterCard, cuya facturación inició en el 2020 y que a la fecha de corte llega a USD 61 MM.

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 43.53% de los ingresos del grupo se atribuye a los intereses cobrados de su giro principal, pero también se recalca la importante generación de ingresos por servicios (29.74%) que son relacionados a servicios con tarjetas, recuperación de cartera, planes de recompensa y prestaciones al exterior.

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.

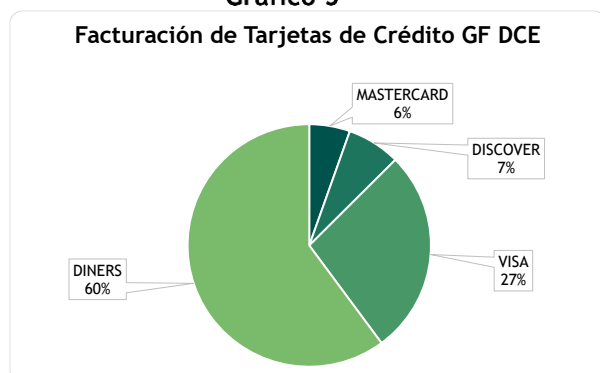
A partir de la compra del negocio de Visa a su subsidiaria Interdin S.A. en julio de 2016, la facturación del Banco corresponde al total de las operaciones de cartera de Diners, Visa, y Discover. Interdin S.A. mantiene únicamente el negocio de procesamiento de tarjetas de crédito y en menor medida, ingresos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

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 dic-2022 el Grupo Financiero (GF) obtuvo un crecimiento interanual del 7.84% en la facturación total. La mejora en el consumo nacional es del 6.82%, mientras que el consumo internacional incrementa en 13.17%. Los avances de efectivo crecen en 11.01%.

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 septiembre 2022.

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 total del 55.33%.

Tarjetas de crédito	Corporativo (Cartera Comercial)	Personal (Cartera Consumo)	Cartera Bruta Total	%
Diners Club	78,722.50	1,129,289.67	1,208.01	55.33%
Visa	35,381.41	668,854.84	704.24	32.26%
Discover	-	228,091.43	228.09	10.45%
Mastercard	2,102.51	2,102.51	4.21	0.19%
Subtotal tarjetas de crédito	116,206.42	2,028,338.45	2,144.54	98.23%
Crédito Productivo	-	-	-	0.00%
Crédito Inmobiliario	-	438.94	0.44	0.02%
Crédito Directo	36,239.11	2,040.49	38.28	1.75%
Subtotal crédito directo	36,239.11	2,479.43	38.72	1.77%
Total	152,445.53	2,030,817.88	2,183.26	100.00%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Cabe mencionar que, en comparación con la cartera bruta de dic-2021, a dic-2022 el GF tuvo un incremento del 7.53% 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., Compañía de Servicios Auxiliares. El Banco, es cabeza del Grupo Financiero.

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 2022 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.

A diciembre-2022, el Grupo cuenta con 1,459 empleados (1,204 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 algunos de los cuales son directores externos, es decir que no tienen participación directa importante en acciones.

Objetivos estratégicos

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

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.

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. La cartera de créditos alcanza un 1.2% por debajo de las proyecciones, así como también las obligaciones con el público se muestran menos 3.4% según lo planeado. Por su parte, la utilidad neta se ubica un 5% por encima del presupuesto.

Para el 2023, el grupo DCE ha proyectado crecimiento anual tanto en la cartera de crédito en un 13.09%, así como también en las obligaciones con el público 8%. Además, busca incrementar la utilidad neta del 2023 en un 26.46%.

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, 2020 auditados por la firma Price Waterhouse Coopers, 2021 KPMG y 2022 por la firma Price Waterhouse. 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 31 de diciembre 2022.

Rentabilidad y Gestión Operativa

La utilidad de Diners en 2022, aumenta en 47.2% (USD 16.9MM) frente al año anterior. Alcanza USD53MM. Esta cifra es menor a la de los resultados de 2018 y 2019.

El desempeño positivo de la gestión operativa de Diners en 2022, se produce por dos factores principales: mayores intereses cobrados en relación con el crecimiento de la cartera y especialmente por un costo de fondeo menor, el cual favorece al margen de interés.

Además, los otros ingresos financieros netos también aumentan, principalmente por la venta de activos productivos, que genera una utilidad más importante que la del año anterior y crece más que las comisiones ganadas. La utilidad en venta de activos productivos, si bien tienen una participación menor frente a los ingresos financieros del giro del negocio (intereses y comisiones), cobran importancia en los resultados (25.52% del incremento de los resultados). Influyen también mayores ingresos por servicios relacionados a la cartera y uso de las tarjetas.

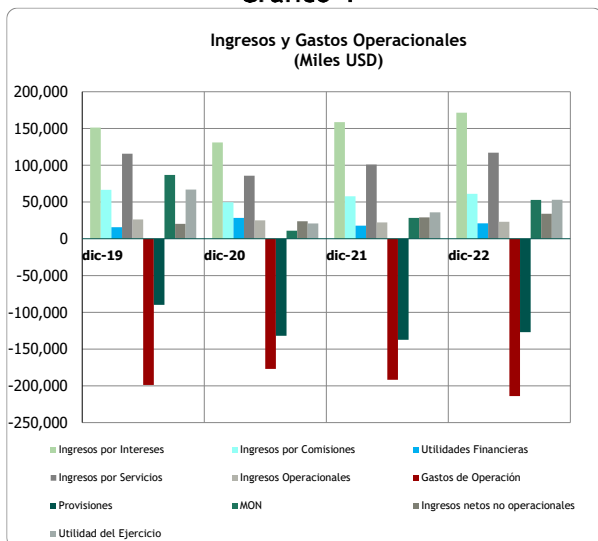
El comportamiento de los ingresos y un menor gasto de provisiones permitió generar una utilidad neta superior a la del año anterior a pesar del importante incremento en el gasto de operación (11.59%).

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco

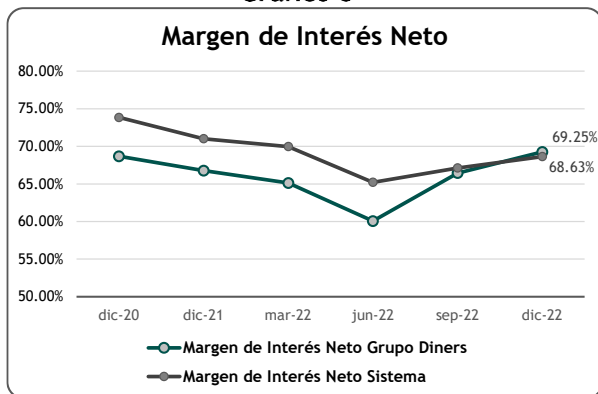
Gráfico 4



Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

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 2.25% (1.25% a diciembre-2021) y el ROE Operativo alcanza el 10.63%, que representa un 4.5p.p. por encima de diciembre-2021. Estos indicadores para el sistema son de 1.19% y 11.22% respectivamente, con los cuales la Institución compara favorablemente.

Gráfico 5



Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior observamos el desempeño del margen de interés de GDCE frente al sistema. Históricamente el margen de interés de Diners ha sido más bajo que el del sistema por la estructura de su fondeo en la cual las obligaciones con el público son importantes, menores en proporción que las del sistema, pero todas con costo. Desde el primer trimestre de 2021 hasta primer trimestre de 2022 el margen de GDCE se iguala con el del sistema y luego se abre la brecha a favor de Diners. Esta tendencia muestra la capacidad de reacción de la IFI frente a las condiciones del mercado y las políticas del sistema en general de aumentar los

depósitos con costo más que los depósitos monetarios.

Los intereses ganados aumentan en 8.01% a la fecha de corte en relación con el mismo periodo del 2021. Esto debido a un incremento del 7.53% de la cartera de créditos.

Debe recordarse que los intereses ganados incorporan intereses devengados no cobrados hasta los 61 días de vencida la cartera; estos intereses por cobrar a dic-2022 suman USD 6.6MM y representan el 2.80% de los intereses ganados en el año.

A diciembre-2022, GF DCE muestra que el margen de interés neto mantiene una tendencia creciente, superando a sus históricos. Este indicador pasa de 69.25% en dic-2021 a 72.78% en dic-2022 mientras que, a la fecha de corte, el sistema presenta un margen de interés que se ubica en 69.03%. Esta tendencia favorable de la institución se produce gracias a las políticas que mantiene sobre el uso de activos (recursos líquidos colocados en activos productivos y venta de estos en caso de necesidad) y menores tasas pasivas.

Por el lado del margen financiero, contribuyen los otros ingresos financieros compuestos por comisiones ganadas netas (USD 61MM) y la utilidad en venta de activos productivos (USD 18.5MM).

Las comisiones ganadas provienen de los establecimientos afiliados. A dic-2022 representan un 15.52% de los ingresos totales. Manteniendo una proporción similar frente a los ingresos, comparado con el trimestre anterior. Muestran un aumento de 5.8% en el año.

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 5.35% 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 diciembre-2021, este rubro crece en 30.5%.

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y otros, constituyen el 29.74% del total de ingresos del grupo. Estos ingresos presentaron un incremento del 16.1% interanualmente como consecuencia de una economía más dinámica.

Los otros ingresos operacionales corresponden principalmente al servicio de procesamiento de transacciones (USD 19.3MM) y uso de medios (USD 4.8MM) y representan el 5.86% del total de ingresos operativos. Estos ingresos crecen en 3.8%

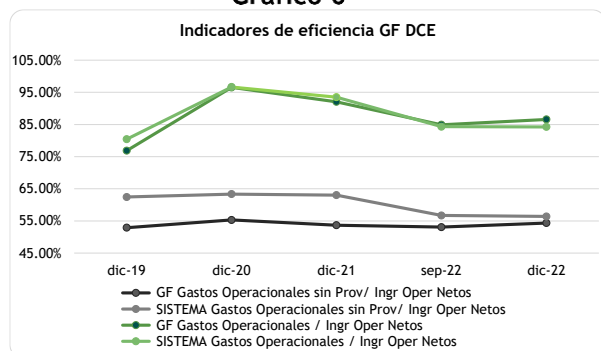
mostrando recuperación hacia sus niveles históricos prepandemia.

En lo que respecta a los gastos operativos sin provisiones, se observa un incremento interanual del 11.59% 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 54.34%, significativamente por debajo del sistema (56.40%) a dic-2022 y mantiene la tendencia histórica.

Los gastos operacionales que incluyen provisiones frente a los ingresos operativos representan a la fecha de corte el 86.57%, este indicador es inferior respecto al mismo periodo del 2021 (92.06%) y superior que el del sistema que se ubica en 84.24% a la fecha de análisis.

Gráfico 6



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El margen operativo antes de provisiones a dic-2022 es de USD 179.8MM y el neto alcanza a USD 52.9MM; contribuyen a la utilidad neta los otros ingresos no operativos, principalmente por la recuperación de activos financieros en USD 34MM. 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.

Las otros gastos y pérdidas que se registran luego de la utilidad operativa se reducen en 21.6% 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 2.8MM). Estas pérdidas disminuyen gracias a la recuperación 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.

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.

El informe anual de auditoría interna al 31 de diciembre de 2021 considera que existe seguridad razonable de que los sistemas de control interno, de la gestión de riesgos y del cumplimiento de la normativa interna aplicada por el Banco Diners Club del Ecuador S. A. y del Grupo Financiero.

La auditoría externa anual a los EEFF al 31-12-2021 concluyen sobre la presentación razonable de los mismos y no establece salvedades.

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 política.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

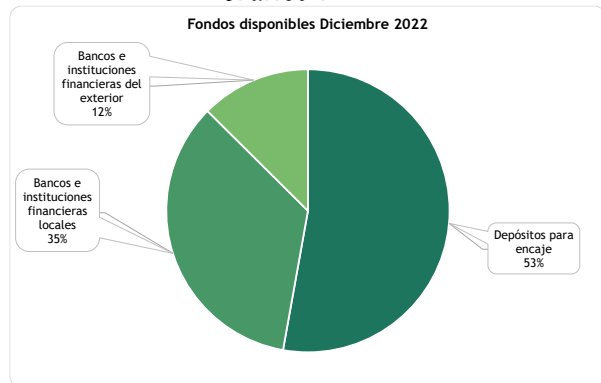
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 11.82% de los activos netos del GF DCE.

A diciembre-2022 el GF registra fondos disponibles por USD 121MM, crecen en 71.6% en el año, parte

de este incremento se debe a la resolución JPRM-2022-002-M en la que se establece que el encaje debe constituirse de recursos líquidos en sus cuentas corrientes del Banco Central del Ecuador.

Gráfico 7



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

Por su parte, los fondos disponibles en instituciones financieras locales incluyen depósitos de libre disponibilidad por USD 43.8MM. Están depositados en 4 instituciones con calificaciones entre AA+ y AAA-.

Los depósitos en el exterior (USD 15.9MM) son recursos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A".

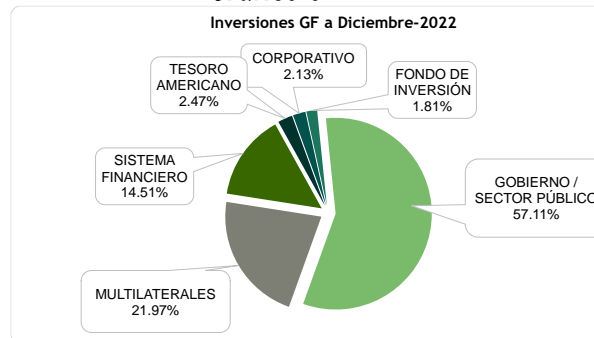
La participación mayoritaria de los recursos invertidos en el país le permite también cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica, establecidas por los organismos de control.

Con respecto a las inversiones brutas del GF, el portafolio alcanza los USD 172MM, un 20.9% 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 50.8MM en el fondo de liquidez.

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 86.82% de las inversiones del GF tiene un plazo inferior a un año. El 99.21% del portafolio cuentan con calificación superior a AA o se encuentran en papeles soberanos nacionales o internacionales y existe un 0.79% invertido en sector corporativo con una calificación de B-.

El 14.51% de las inversiones, están en el sistema financiero, (8.87% a septiembre-2022). Adicionalmente, se observa un incremento de la participación de inversiones con el gobierno y sector público que pasa de 40.52% en septiembre-2022 a 57.11% en diciembre-2022.

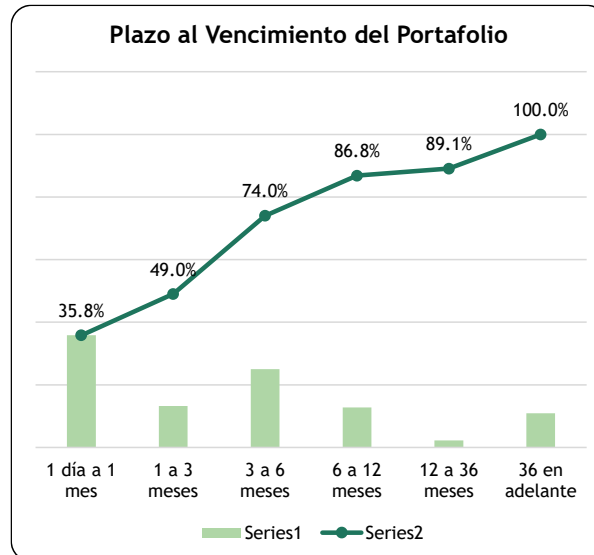
Gráfico 8



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

En cuanto a los vencimientos el 49.05% del portafolio se encuentra colocado a un plazo menor o igual a 90 días.

Gráfico 9



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

Las inversiones de disponibilidad restringida son los depósitos que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa (USD 9.5MM).

En este trimestre las inversiones muestran una provisión por valuación de USD 517M para cubrir los riesgos esperados de acuerdo con las expectativas del banco.

Calidad de Cartera

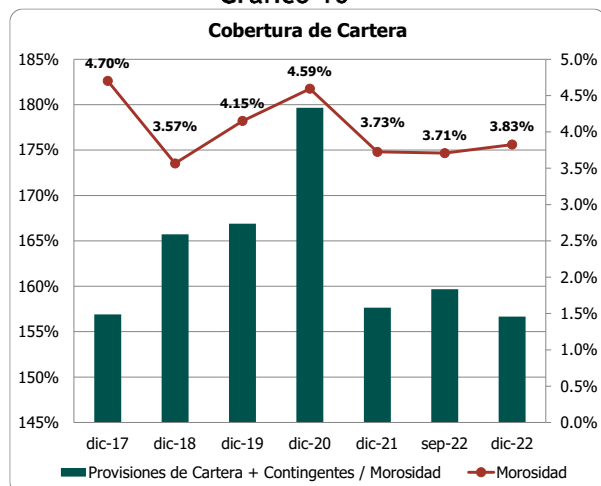
A diciembre 2022, el total de la cartera productiva bruta del GF alcanzó los USD 2.222MM, lo que representa el 89.09% del total de sus activos productivos y se ubica 7.4% por encima de diciembre-2021.

La cartera del grupo financiero se clasifica en cartera de consumo 92.97% y cartera comercial 7.01% 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 1.42% de la cartera bruta y contingentes, y 6.53% del patrimonio. La diversificación de los créditos representa una fortaleza importante en comparación con su competencia.

Gráfico 10



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

Con base en la información contable GE DCE, a dic-2022 muestra un índice de morosidad total de 3.83% y el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer es de 7.26%; los índices contables de morosidad del sistema se ubican en 2.24% y 4.13% 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 rige desde el 2023, arroja que la morosidad total a dic-2022 ascendería a 5.57%; mientras que el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer, pasaría al 9.01%.

Los indicadores de morosidad a dic-2022, se diluyen por el crecimiento de la cartera, lo cual en esta institución (7.53% anual) es menor que en el sistema (14.7% anual). El crecimiento de la cartera en DCE se limita por los altos niveles de castigo (5.11%/cartera bruta) frente a otras instituciones del sistema y por las ventas de cartera que representa otro 7.32% / cartera bruta. Esto implica que antes de castigos y ventas la cartera habría mostrado un aumento de alrededor de 20%. Los castigos disminuyen frente a dic-2021 en 18.91%.

La cartera CDE representa el 5.48% del total de cartera del GF (5.29% sep-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.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra su mayor concentración en Pichincha con el 45.26% de la cartera, seguido de Guayas con el 24.79%.

Las coberturas de la cartera en riesgo muestran una mayor holgura con respecto al año anterior y asciende a 2.97 veces (3.09 veces dic-2021); al sumar a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, las coberturas se presionan llegando a 1.57 veces (1.58 veces dic-2021). En cuanto al sistema estas coberturas llegan a 3.18 veces y 1.72 veces respectivamente.

Al sensibilizar las coberturas con la información adicional presentada según una base de mora a los 30 días según la norma que rige desde el 2023, observamos que las provisiones sobre cartera en riesgo se reducen a 2.04 veces y sobre cartera en riesgo más reestructurada por vencer se reducen a 1.26 veces.

Otros Activos y Cuentas Por Cobrar

El grupo cuenta con USD 108.6MM en la cuenta (cuenta 19) "otros activos", que corresponden, a inversiones en acciones (USD 8.2MM) y a derechos fiduciarios en Propiedad y Equipo (USD 23MM) y principalmente en derechos fiduciarios por el aporte al Fondo de Liquidez (USD 21.8MM).

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 0.33% 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 que corresponde a proveedores y a la contribución semestral de la Superintendencia de Bancos y gastos diferidos por USD 24.6MM que corresponden a softwares adquiridos. Adicionalmente dentro de la cuenta 190 "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 45MM. Estas cuentas corresponden a intereses por cobrar de períodos anteriores por cartera, consumos de diferidos por cobrar y tarifas por estos conceptos. También incluyen cuentas por cobrar SRI por las retenciones que efectúa el regulador respecto a los pagos del exterior

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 reduce en 2.09% en el último trimestre.

A partir de diciembre-2019 se registran dentro de contingentes, compromisos futuros. Esta cuenta aumenta en 12.15% en el último trimestre, así como también en 59.12% frente a diciembre-2021, cuyo monto asciende a USD 162.7MM y corresponde 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 (140 días promedio) menos prolongada que la de los activos (156 días promedio). La sensibilidad del margen financiero es de 1.13% ante un cambio de 1% en las tasas de interés, indicador que se mantiene cercano al obtenido en septiembre-2022 (1.07%).

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: $\pm 1.03\%$ 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.

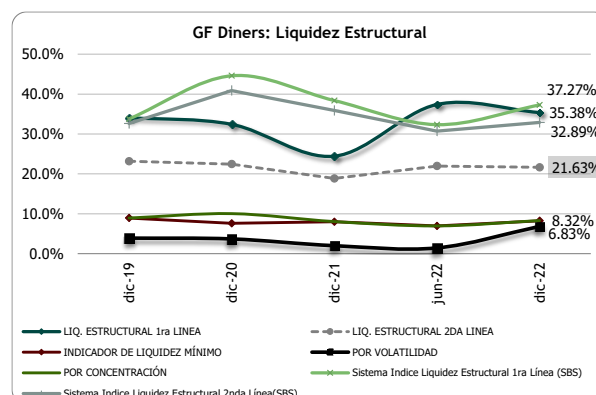
Riesgo de Liquidez y Fondeo

Para diciembre-2022 la liquidez del banco mantiene la tendencia controlada; los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo alcanzan un 23.18% (13.36% a diciembre-2021).

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 11



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 mantiene una tendencia estable y se coloca por debajo del indicador del sistema. El indicador de liquidez de segunda línea también mantiene una tendencia estable y compara negativamente con el sistema.

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 dic-2022 representan el 177.65% de los activos líquidos (258.19% a dic-2021). Así también, los 25 mayores depositantes hasta 90 días ascienden a 96.77%.

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.

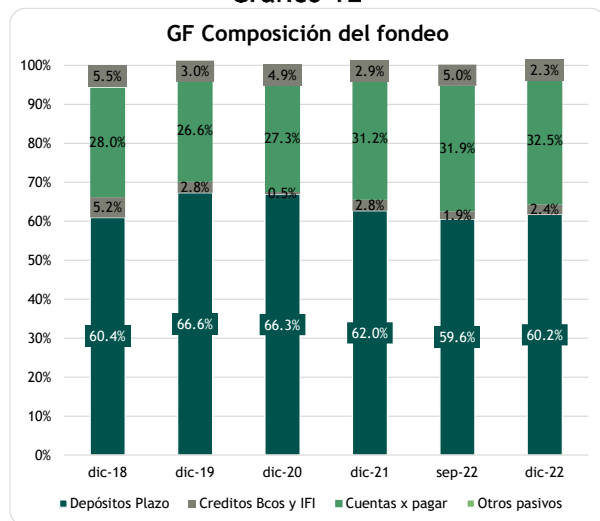
El fondeo de DCE mantiene alta concentración, por la misma estructura de sus captaciones, agrupadas en los depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes frente al total de depósitos a dic-2022 llega a 27.53% y en su mayoría pertenecen a instituciones del sistema financiero.

La estructura de fondeo del GF está integrada principalmente por depósitos a plazo que constituyen el 60.19% del pasivo. Esta cuenta incrementa en 4.8% de manera interanual. De ellos, el 42.15% son a menos 90 días y el 54.92% 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 de

apenas el 3.38% del pasivo. La mayor parte del fondeo de Diners es de corto plazo.

Gráfico 12



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

El fondeo del Banco históricamente ha incorporado obligaciones financieras que a dic-2022 suman USD 47MM y constituyen el 2.45% del fondeo. Las obligaciones financieras que mantiene el banco son en el país (USD 37.5MM) y del exterior (USD 9.5MM). Las obligaciones financieras se reducen de forma interanual en USD 4MM.

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados que a la fecha de corte representan el 32.48% 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 dic-2021 de 10.8% gracias al aumento interanual en la facturación de tarjetas de crédito.

Hay otros pasivos por USD 33.1MM, cuenta 2990, que corresponde principalmente al siguiente detalle: provisión por riesgo operativo (USD 17.9MM), valuación por liquidar de cartera comprada (USD 7.9MM) y Operaciones por Liquidar del producto Plan Ahorro Diners.

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

cuantitativos y cualitativos 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.

De acuerdo con la institución es prioritario alinearse continuamente a buenas prácticas internacionales, en este sentido, se ha definido una metodología de cuantificación del riesgo operativo basada en principios del Comité de Basilea III y la ocurrencia de eventos materializados. Esta cuantificación permite la determinación de un monto de requerimiento de capital por Riesgo Operativo que cubra a la organización en caso de materialización de eventos relacionados con dicho riesgo. Para la determinación del requerimiento de capital de Riesgo Operativo, se considera el límite recomendado por Basilea III en base al Indicador del Negocio, además de las pérdidas operativas esperadas e inesperadas según los propios modelos del Banco. Este modelo de cuantificación de requerimiento de capital fue revisado y aprobado conforme lo requerido por el Comité Integral de Riesgos y el Directorio de la organización. Al cierre del año, se realizó la actualización del cálculo, mismo que fue considerado en los estados financieros organizacionales.

Considerando la necesidad de documentar la gestión eficiente de los riesgos, Diners cuenta con una aplicación que centraliza y documenta los procesos de la institución. Esta aplicación tiene la función de administrar la matriz de riesgos en base a la metodología aprobada por la organización, la cual faculta la identificación del perfil de riesgo y sus controles mitigantes.

Además, DCE cuenta con una Gestión de Continuidad del Negocio que permite a la Organización disponer de esquemas contingentes en caso de un evento que cause interrupción en las actividades de la organización, lo cual asegura la continuidad de las operaciones. DCE realiza cada 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.

El Plan de Continuidad del Negocio (BCP) se prueba y actualiza anualmente, de tal manera que cualquier cambio en los procesos del negocio se

consideren en este esquema de supervivencia organizacional. En ese sentido, se ejecutaron las pruebas del plan de emergencia sin ningún incidente mayor y las oportunidades de mejora identificadas fueron implementadas satisfactoriamente. Adicionalmente, se llevó a cabo la actualización de los planes de continuidad incluidos en el BCP, mediante un nuevo formato que incluye la descripción de los subprocesos críticos, los criterios de activación, así como los procedimientos de respuesta necesarios para asegurar la continuidad de las operaciones en eventos contingentes.

DCE cuenta con un sistema de evaluación de proveedores críticos por parte de empresas evaluadoras certificadas por la Gerencia de Riesgo Operativo que se fundamenta en supervisar el cumplimiento de los requerimientos regulatorios y de buenas prácticas a aquellos proveedores que otorgan productos o servicios críticos en Continuidad del Negocio a la Organización, esto con el objetivo de asegurar la continuidad de las operaciones de los productos y servicios críticos que son provistos por terceros.

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.

Seguridad de la información

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).

Según información del Banco Diners Club del Ecuador cumplen con todos los requisitos establecidos por los estándares PCI DSS, PCI CP y PCI PTS, lo cual le permite mantener vigentes dichas certificaciones. Según información del Banco Diners Club del Ecuador cumplen con 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 con tratamiento restringido como confidencial de los socios, en la

infraestructura tecnológica de la Organización, así como también en la perteneciente a proveedores de servicios.

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-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 57.73% del patrimonio, el último incremento efectuado fue por USD 80MM en el 2021.

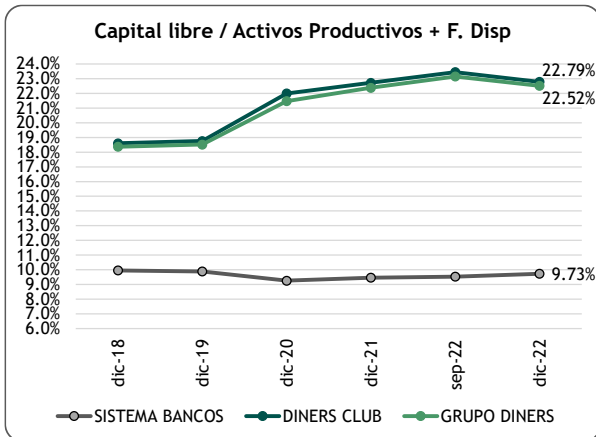
La reserva legal constituye el 12.89% del patrimonio; se mantiene el 14.24% como reservas a disposición de la Junta General de Accionistas y el 4.35% de superávit por valuaciones.

El capital libre en términos absolutos aumenta en 7.2pp comparado con dic-2021, esta variación se produce principalmente por el incremento en la utilidad del ejercicio.

El capital libre sobre patrimonio y provisiones es del 71.12%, mostrando una tendencia estable frente al mismo periodo del año anterior.

El indicador de capital libre/activos productivos, es de 22.52% y sensibilizado con la cartera en riesgo obtenida de la simulación extracontable con base 30 días se presionaría a 20.94%.

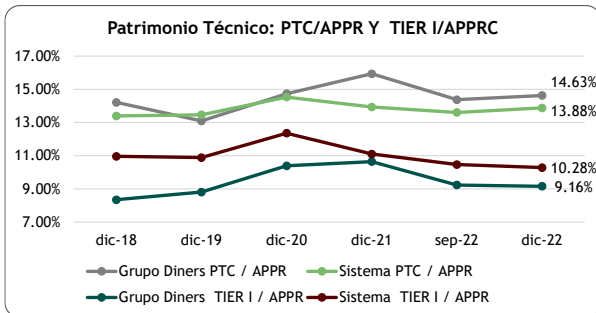
Gráfico 13



Fuente: SB, Estados financieros de Grupo Dineros 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 14



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

De manera interanual el indicador de PT/APPR se reduce por el incremento de los activos ponderados por riesgo y porque la utilidad generada no compensa el crecimiento, sin embargo, este indicador se mantiene muy por encima de los requerimientos legales.

En cuanto al indicador TIER I / APPR consecuentemente se presiona y se ubica por debajo del indicador del sistema lo cual muestra que una parte importante del patrimonio técnico está constituido por rubros no necesariamente permanentes, como la reserva a disposición de los accionistas que representa el 8.46% del patrimonio del banco y 7.51% del patrimonio técnico constituido.

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 Dineros 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	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	3,198,875	77,541	67,154	49,026	61,159	56,311	59,671
Inversiones Brutas	7,707,478	229,449	229,852	217,629	166,330	169,039	172,168
Cartera Productiva Bruta	37,753,860	2,032,797	1,897,057	1,989,852	1,964,085	2,081,580	2,137,416
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,389,515	59,161	46,814	32,419	30,944	30,840	29,991
Total Activos Productivos	50,049,728	2,398,948	2,240,878	2,288,926	2,222,519	2,337,770	2,399,247
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,301,363	65,894	41,718	24,666	57,005	60,716	66,804
Cartera en Riesgo	863,584	88,023	91,359	77,002	78,891	80,154	85,014
Activo Fijo	827,443	15,428	10,761	9,629	9,102	8,745	8,767
Otros Activos Improductivos	1,935,597	85,118	111,326	123,509	114,320	117,729	131,717
Total Provisiones	(3,091,457)	(201,632)	(248,500)	(245,225)	(248,037)	(245,433)	(251,904)
Total Activos Improductivos	9,927,987	254,463	255,165	234,806	259,318	267,344	292,303
TOTAL ACTIVOS	56,886,258	2,451,779	2,247,542	2,278,507	2,233,800	2,359,682	2,439,645
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	43,643,124	1,360,948	1,212,889	1,137,057	1,078,164	1,132,785	1,205,002
Depósitos a la Vista	24,479,115	7,623	9,497	9,779	14,664	19,181	40,709
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	17,599,743	1,339,566	1,193,923	1,117,651	1,053,827	1,104,678	1,155,703
Depósitos en Garantía	1,216	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,563,049	13,759	9,469	9,627	9,673	8,926	8,591
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	220,911	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	17,706	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,628,361	55,500	9,500	51,025	51,025	36,025	47,000
Valores en Circulación	323,338	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	609,891	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,294,737	587,602	570,063	607,595	604,489	673,951	658,284
Provisiones para Contingentes	99,201	7,017	8,823	7,096	7,457	9,334	9,678
TOTAL PASIVO	50,837,269	2,011,066	1,801,275	1,802,773	1,741,135	1,852,095	1,919,964
TOTAL PATRIMONIO	6,048,989	440,713	446,267	475,734	492,665	507,587	519,681
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	56,886,258	2,451,779	2,247,542	2,278,507	2,233,800	2,359,682	2,439,645
CONTINGENTES	19,041,649	3,071,512	2,925,894	3,114,867	3,681,017	3,774,447	3,716,179
RESULTADOS							
Intereses Ganados	4,202,770	232,308	217,988	229,156	114,245	173,324	235,510
Intereses Pagados	1,301,722	81,004	87,075	70,460	30,517	46,177	64,098
Intereses Netos	2,901,048	151,304	130,913	158,696	83,728	127,147	171,412
Otros Ingresos Financieros Netos	306,138	82,245	78,073	75,640	40,537	62,673	82,139
Margen Bruto Financiero (IO)	3,207,185	233,549	208,986	234,336	124,264	189,820	253,551
Ingresos por Servicios (IO)	833,137	115,622	85,821	100,829	54,610	85,602	117,107
Otros Ingresos Operacionales (IO)	195,567	29,242	27,405	24,635	13,456	19,642	26,896
Gastos de Operacion (Goperac)	2,319,855	198,713	176,896	191,747	101,844	155,463	213,972
Otras Perdidas Operacionales	122,865	2,875	2,407	2,385	1,328	2,261	3,810
Margen Operacional antes de Provisiones	1,793,169	176,826	142,909	165,667	89,159	137,341	179,771
Provisiones (Goperac)	1,145,009	89,918	131,841	137,302	64,323	93,142	126,880
Margen Operacional Neto	648,160	86,907	11,067	28,366	24,835	44,199	52,891
Otros Ingresos	420,863	21,802	27,956	33,848	22,288	29,119	37,818
Otros Gastos y Perdidas	63,602	1,503	4,087	4,776	1,897	2,661	3,744
Impuestos y Participacion de Empleados	341,710	40,236	14,105	21,424	17,650	27,656	33,953
RESULTADOS DEL EJERCICIO	663,712	66,970	20,831	36,014	27,576	43,001	53,012

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	56,351,091	2,464,842	2,282,595	2,313,592	2,279,524	2,398,486	2,466,050
Cartera Bruta total	38,617,445	2,120,820	1,988,416	2,066,853	2,042,977	2,161,734	2,222,431
Cartera Vencida	292,988	37,710	43,406	17,044	20,798	21,665	23,909
Cartera en Riesgo	863,584	88,023	91,359	77,002	78,891	80,154	85,014
Cartera C+D+E	-	91,337	116,149	109,291	109,609	114,407	121,893
Provisiones para Cartera	(2,650,058)	(187,877)	(235,282)	(230,627)	(237,709)	(236,038)	(243,183)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.4%	90.4%	89.8%	90.7%	89.6%	89.7%	89.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.7%	169.4%	183.3%	192.7%	196.8%	200.0%	191.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.78%	2.18%	0.82%	1.02%	1.00%	1.08%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)		0.76%	4.15%	4.59%	3.73%	3.86%	3.83%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)		2.24%	5.51%	6.83%	7.30%	7.49%	7.26%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)		4.13%	4.23%	5.62%	5.04%	5.06%	5.11%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo		0.00%	221.41%	267.19%	308.72%	310.76%	306.13%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr		318.35%	166.90%	179.65%	157.64%	160.24%	159.68%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		172.30%	213.38%	210.17%	217.51%	223.67%	214.47%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)			8.86%	11.83%	11.16%	11.64%	10.92%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		6.86%	204.24%	198.64%	204.79%	214.71%	207.37%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.			2.15%	1.61%	1.50%	1.36%	1.03%
25 Mayores Deudores / Patrimonio		0.00%	10.52%	7.47%	6.86%	5.97%	4.68%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom		0.00%	6.95%	9.27%	12.19%	8.11%	9.46%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior		0.00%	33.34%	32.60%	34.38%	60.36%	77.62%
Ctgo total período / MON antes de provisiones		45.70%	28.78%	52.53%	19.30%	42.35%	21.49%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.		0.00%	2.40%	3.62%	6.80%	5.55%	5.21%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.88%	13.09%	14.74%	15.94%	15.94%	14.38%	14.63%
TIER I / APPR	10.28%	8.79%	10.35%	11.03%	11.03%	9.23%	9.16%
PTC / Activos y Contingentes	8.76%	8.17%	9.36%	9.54%	8.70%	9.32%	9.53%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.88%	8.25%	6.64%	5.94%	5.80%	5.14%	5.41%
Capital libre (USD M)**	5,468,126	455,634	490,143	517,915	545,173	555,130	555,247
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.73%	18.52%	21.47%	22.39%	23.92%	23.15%	22.52%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	60.12%	70.73%	69.66%	71.14%	72.93%	72.87%	71.12%
TIER I / Patrimonio Tecnico	74.08%	67.18%	70.26%	69.22%	69.22%	64.22%	62.60%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.07%	19.04%	18.99%	21.02%	21.84%	21.95%	22.08%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.02%	13.10%	14.47%	15.74%	15.79%	15.88%	15.60%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	40	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	4,113,024	375,539	319,805	357,415	191,003	292,804	393,744
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,005,421	107,206	34,937	57,437	45,226	70,657	86,965
Margen de Interés Neto	69.03%	65.13%	60.06%	69.25%	73.29%	73.36%	72.78%
ROE	11.49%	15.92%	4.70%	7.81%	11.39%	11.66%	10.65%
ROE Operativo	11.22%	20.66%	2.50%	6.15%	10.26%	11.99%	10.63%
ROA	1.21%	2.89%	0.89%	1.59%	2.44%	2.48%	2.25%
ROA Operativo	1.19%	3.76%	0.47%	1.25%	2.20%	2.55%	2.25%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70.26%	40.29%	40.94%	44.40%	43.84%	43.42%	43.53%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.07%	6.68%	5.64%	7.01%	7.42%	7.33%	7.31%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.73%	10.31%	9.01%	10.35%	11.02%	10.94%	10.81%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63.85%	50.85%	92.26%	82.88%	72.14%	67.82%	70.58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.24%	76.86%	96.54%	92.06%	87.00%	84.90%	86.57%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56.40%	52.91%	55.31%	53.65%	53.32%	53.09%	54.34%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.34%	12.47%	13.14%	14.54%	14.73%	14.34%	14.48%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	9,500,238	143,435	108,872	73,692	118,165	117,027	126,475
Activos Liquidos (BWR)	12,504,375	206,952	166,116	114,687	173,011	173,202	186,734
25 Mayores Depositantes	-	362,569	283,387	296,113	256,102	290,998	331,740
100 Mayores Depositantes	-	580,267	406,793	419,760	373,435	418,713	480,242
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.27%	34.10%	32.43%	24.43%	37.41%	35.14%	35.38%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.89%	23.17%	22.44%	18.84%	21.97%	22.21%	21.63%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.93%	7.60%	8.00%	6.94%	8.05%	8.24%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.60	2.95	2.36	3.17	2.76	2.63
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.27%	24.94%	19.86%	13.36%	21.22%	19.28%	23.18%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.31%	17.29%	13.02%	8.58%	14.49%	13.03%	15.70%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	26.64%	23.36%	26.04%	23.75%	25.69%	27.53%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	175.19%	170.60%	258.19%	148.03%	168.01%	177.65%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND				78.83%	76.57%	96.77%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.49%	0.74%	1.20%	1.13%	1.20%	1.26%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.41%	-0.53%	-1.28%	-1.17%	1.11%	1.15%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Entorno macroeconómico

El año 2021 registró reactivación económica frente al primer año de pandemia. El año 2020 fue extremadamente complejo para el país. Tuvo que enfrentar a más de sus debilidades económicas estructurales la falta de flexibilidad monetaria, alto endeudamiento y reservas de liquidez inexistentes, además de otros factores que agravaron la situación como la caída de ingresos petroleros, 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.

Durante 2022 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades internacionales para el financiamiento de proyectos sociales (con CAF¹ y BM²), en condiciones adecuadas. Durante los últimos meses del año, concretó además líneas de crédito con dos sólidas entidades internacionales (FED y BIS) por USD 1,840 millones, que sirven como líneas de emergencia para requerimientos de liquidez. Esto fue un importante apoyo para fortalecer la confianza de los mercados del exterior, estos respaldos son particularmente importantes en un país dolarizado.

El acuerdo con el FMI por un total de USD 6,500 millones fue completado de manera exitosa. Adicionalmente, el Gobierno prevé aplicar al programa de Resiliencia y Sostenibilidad con el mismo FMI lo cual 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 el 4% anual.

Si bien el gobierno ha expresado su interés en este programa de crédito, el Presupuesto del Estado de 2023 no contempla estos posibles desembolsos. El financiamiento del presupuesto incluye principalmente deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos a emitirse en mercados internacionales (7.9%). En caso de que se haga efectivo el acceso al programa del FMI, USD600MM podrían reemplazar a los Bonos internacionales ya que por el riesgo país (1.859 puntos al 19 de abril), estos resultarían muy costosos si es que hubiera interesados.

En septiembre de 2022 se anunció un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China de USD 3,227 millones, lo cual representa un ahorro para el país de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. Esta deuda está compuesta 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. El acuerdo alcanzado contempla una extensión de tres años para el vencimiento; suspensión de las amortizaciones durante seis meses, y reducción de la tasa de interés de la deuda.³

Con respecto al mercado de valores ecuatoriano, el Gobierno espera concretar la emisión de Bonos Azules para financiar la ampliación de la reserva marina de las Galápagos. Con esta emisión se recompraría parte de la deuda externa y el ahorro generado sería destinado a un fideicomiso para el financiamiento mencionado.⁴ Biess por su parte también espera invertir en el mercado de valores, con el monto anunciado más alto desde 2020, USD 1,500 millones. Esta cifra compara favorablemente con los USD 514 millones invertidos en 2022, se espera que el mercado se dinamice con esta inversión que, según informó la institución, obedecerá a parámetros de riesgo, seguridad y rentabilidad⁵. Adicionalmente, el Gobierno ha anunciado una reducción de tributos (ICE y aranceles) que se espera que impulse la actividad económica, consumo e inversión y ayude a revertir los efectos negativos de la inflación⁶. La reducción de impuestos representaría un sacrificio fiscal de

¹ 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/>

² Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

³ Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/emision-bonos-azules-ecuador-galapagos/>

⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/biess-inversion-mercado-valores/>

⁶ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/emision-bonos-azules-ecuador-galapagos/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/reduccion-impuestos-costo-presupuesto/>

USD 590 millones en 2023 y 2024 según comunicados oficiales.

Por otro lado, luego de los picos en el precio del petróleo superiores a USD 100, impulsados por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, este cayó durante septiembre, posteriormente se ha estabilizado en valores menores a USD 80; al 20 de abril de 2023 el barril de petróleo WTI marcó el precio de 77.2 dólares. El FMI prevé que el precio del crudo ecuatoriano llegaría a USD 63.8 por barril hasta 2027 y no sea mayor a los USD 75.3 desde 2023, lo que implicaría una reducción de ingresos para el país por este concepto⁷. El FMI destaca que posterior al acuerdo ejecutado, el país es menos dependiente de estos ingresos como un factor que alivia de cierta manera el impacto de la reducción de precios. Por otro lado, cabe indicar que en 2023 la producción petrolera registra los niveles más bajos desde hace 20 años, debido a motivos de fuerza mayor, que provocaron la suspensión de exportaciones de petróleo a finales de febrero y por conflictos en zonas de producción petrolera.⁸

En noviembre de 2022, la Comisión de Régimen Económico de la Asamblea Nacional aprobó la Proforma Presupuestaria de 2023, que entró en vigor sin cambios a pesar de las observaciones realizadas por la Asamblea⁹. Dentro de los supuestos macroeconómicos que se plantean para 2023 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 en 2022¹⁰), 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).

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. En febrero de 2023 la Conaie declara su inconformidad con las mesas de dialogo, una movilización permanente y retirada del proceso de diálogo, además de la salida del presidente¹¹. Nuevas movilizaciones tendrían un impacto

negativo en la economía nacional, dispararía nuevamente la desconfianza de los mercados internacionales del país, además de incrementar la inestabilidad social y política.

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. La división e inconformidad de la sociedad fue palpable en los resultados de las elecciones seccionales de 2023. La incertidumbre social y política ha mantenido al alza el riesgo país desde el 7 de febrero, situándose sobre los 1,900 puntos a finales de marzo. Este comportamiento refleja la menor confianza del entorno internacional en el país y la volatilidad del precio del petróleo. Por otro lado, la calificación del país otorgada por FITCH Ratings fue ratificada en B-con perspectiva estable en agosto de 2022.

Los recientes casos de corrupción y niveles bajos de aprobación del Gobierno han provocado la propuesta de un juicio político en contra del presidente. El Gobierno no descarta optar por la opción de *muerte cruzada*, pero representantes del sector indígena han anunciado su oposición a esta medida bajo la amenaza de nuevas movilizaciones a nivel nacional¹².

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social, evidenciada en las paralizaciones fomentadas por algunos sectores de la población, la falta de consensos entre los diferentes poderes del estado, y las denuncias de corrupción limitan el cumplimiento de las metas planteadas. Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al entorno operativo adverso persiste. Es importante destacar además la crisis de seguridad y social que enfrenta Ecuador a la fecha.

⁷ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-caida-precio-petroleo-ecuador/>

⁸ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-fuerza-mayor-operacion/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/por-conflictos-produccion-petrolera-cae-a-su-minimo-en-20-anos/>

⁹ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-2023-observaciones-asamblea/>

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

¹¹ El Universo - <https://www.eluniverso.com/noticias/ecuador/lo-que-se-sabe-sobre-el-paro-anunciado-en-ecuador-para-este-8-de-marzo-del-2023-nota/>

¹² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/politica/leonidasiza-juicio-politico-guillermo-lasso/>

Cifras económicas y perspectivas

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%). El tercer trimestre las cifras fueron alentadoras, con un crecimiento del 3.19% respecto a 2021. Según las últimas cifras publicadas por el BCE, se estima que el PIB del 2022 creció en 2.9%¹³ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional sobre la economía nacional.

Las previsiones revisadas del BCE para 2023 son más conservadoras que las planteadas el año pasado¹⁴, esperando un crecimiento del 2.6% frente al 3.1% planteado originalmente. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas de 2021, 2022 y las esperadas para 2023, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2021	2022	2023 (p)
Producto Interno Bruto (PIB)	4.24%	2.95%	2.64%
Exportaciones	-0.13%	2.54%	2.50%
Importaciones	13.25%	4.49%	3.11%
Consumo final Gobierno	-1.69%	4.46%	0.53%
Consumo final Hogares	10.22%	4.59%	3.23%
Formación Bruta de Capital Fijo	4.33%	2.52%	3.42%

Las principales industrias por su aporte al valor agregado durante 2022 fueron: manufactura, comercio, enseñanza y servicios sociales y de salud, petróleo y minas y agricultura. En conjunto, el crecimiento de estos sectores respecto al tercer trimestre de 2021 fue del 1.79%.

Fitch Ratings bajó la perspectiva de crecimiento para el país en 2023 de 2.5% a 1.6%, menor que en 2022. Los factores que impulsan este cambio son: crisis económica mundial por la caída de varios bancos internacionales; posibilidad de no culminación del periodo de gobierno del presidente y nuevas protestas sociales¹⁵. Un consumo de hogares menor e inversiones más bajas a nivel general de la economía disminuirían el dinamismo económico. Adicionalmente la entidad considera que el déficit fiscal previsto por el gobierno llegaría a los 2.9pp, a diferencia de lo previsto en el Presupuesto General del Estado.

Sistema Bancos Privados

Resumen 2022

El 2022 fue un buen año para el Sistema Financiero Privado desde el punto de vista de resultados y crecimiento.

Los indicadores de morosidad están subestimados por las normas contables aplicadas y también se diluyen en el aumento del crédito. A pesar de ello parecería que el deterioro de la cartera disminuyó en el año. Como dato subsecuente con corte enero 2023 la morosidad del sistema de bancos subió entre un 1 y 2% con la nueva normativa de paso a vencido a 30 días.

La liquidez del sistema regresó a los niveles prepandemia ya que la coyuntura económica así lo permitió. En el último trimestre del año ya se evidenció una contracción.

Los niveles de capitalización se sostienen frente al 2021 gracias a las utilidades generadas, pero se presionan ligeramente por el aumento de los activos ponderados por riesgo y por el aumento de los activos en riesgo.

Perspectivas para el 2023

Durante el 2023, el financiamiento será escaso y caro lo cual presionará márgenes y resultados.

El crédito del Sector Financiero se restringirá para el segmento corporativo y empresarial por el tope normativo de tasas activas a pesar de su ligero incremento. Se fomentará el crédito de consumo y microcrédito, segmentos que permiten cobrar mejores tasas, pero son más riesgosos.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones mostrarán presiones al igual que la capitalización.

La restringida liquidez a la que él se enfrenta el país y el sistema tendrá que ser manejada con discreción y eficiencia.

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario debe cambiar nuevamente la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda pasa a vencido a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. Para el 2023, este cambio contable influenciará negativamente en los indicadores de morosidad frente a 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia hasta 2019 (la cartera de consumo y microcrédito se pasaba a vencido desde el día 16 de retraso). Esta norma contable afectará la cobertura con

¹³ BCE - Cuentas trimestrales 122

¹⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/economia-ecuador-crecimiento-fitch-ratings/>

¹⁴ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a abril de 2023.

provisiones de la cartera en riesgo en consistencia con la contabilización de la cartera vencida y también los indicadores de capital libre que se presionarían en el 2023.

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.¹⁶
- En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se emitió la regulación del porcentaje de Encaje y reserva de liquidez de las entidades de los sectores financieros público, privado y popular y solidario. La tabla que sigue resume lo dispuesto en dicha norma:

PORCENTAJE DE REQUERIMIENTO DE ENCAJE

Tipo EFI / Año	2022	2023	2024	2025
Sector Financiero Público y Privado				
Activos > USD. 1,000 millones	5%	5%	5%	5%
Activos ≤ USD. 1,000 millones	3.5%	4%	4.5%	5%
Sector Financiero Popular y Solidario				
Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 1 y Caja Central	2%	3.5%	4.5%	4.5%
Mutualistas de Ahorro y Crédito para la vivienda	2%	3.5%	4.5%	4.5%
Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 2	-	2%	3%	4%
Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 3	-	-	1.5%	3%

- El 29 de junio mediante resolución JPRF-2022-035 se 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.
- Mediante resolución JPRF-F-2022-038 del 29 de septiembre del 2022 bajó el nivel objetivo del seguro de depósitos del 21.79% al 17.23% (calculado como patrimonio del fondo/depositos cubiertos), así como se elevó el nivel de cobertura mínimo de 3.61% a 13% para reactivar el cobro de la prima fija. El patrimonio del fideicomiso del seguro de depósito a dic-2022 es del 17.06%, cercano al objetivo. La prima ajustada por riesgo (PAR) para cada IFI se mantendrá en todo momento.
- En marzo 2022, el directorio del COSEDE (Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez) suspendió las inversiones en títulos privados en el mercado bursátil. Desde entonces, los aproximados USD 5.9MM que maneja el COSEDE están en papeles del Estado y en instrumentos del exterior. (Análisis Semanal #14 de abril 3-2023)
- Mediante resolución JPRF-S-202-058, de dic-30-2022, se flexibiliza el límite para las inversiones de las aseguradoras en el Sistema Financiero. Esto aumentaría la

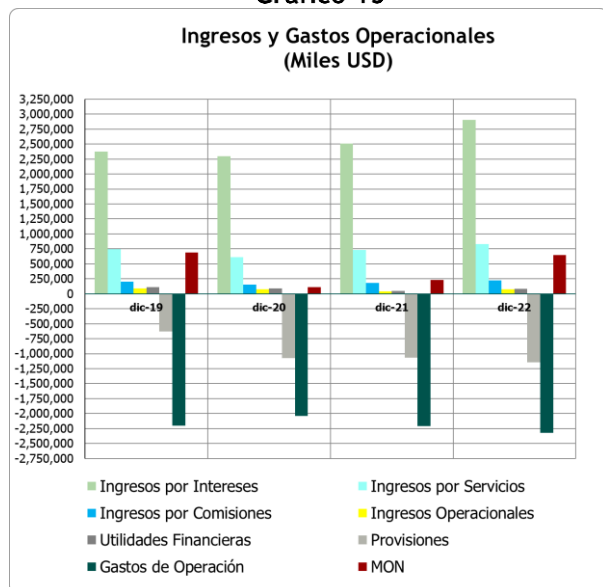
¹⁶ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reap-arecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

liquidez en dicho sistema para sostener el crecimiento del crédito.

Resultados

Después de tres años de crecimiento de los resultados del sistema financiero, sustentados por el crecimiento especialmente de la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito, el 2020 presentó resultados menores en 62.1% frente a 2019. A diciembre-2022, los resultados muestran crecimiento de 71.3% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por la recuperación económica tras la pandemia. Estos resultados a dic-2022 alcanzan USD 663.71MM y crecen en 7.79% con respecto diciembre 2019.

Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos se ha recuperado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés se mantiene estable interanualmente, y disminuye en comparación con los trimestres anteriores debido al mayor costo de fonde en los últimos meses del año. A dic-2022 los intereses netos crecen en 15.1% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos mantienen una tendencia positiva a dic-2022 y contribuyen a la mejora del 17.2% anual en el MBF.

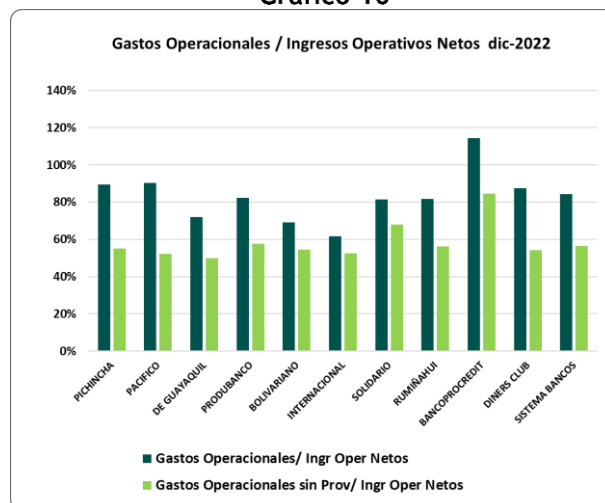
El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

El comportamiento de los ingresos operativos permitió cubrir el crecimiento controlado del gasto operacional y produjo un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 38.4%, el cual llega a USD 1,793MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en dic-2021 (USD 1,295MM).

El comportamiento descrito permitió absorber el importante gasto de provisiones requerido por el deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 1.83 veces al de dic-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

Durante el año 2021 el deterioro de la cartera pareció frenarse, adicionalmente el requerimiento legal para provisiones se flexibilizó y por consiguiente el gasto de provisiones disminuyó un 0.4% interanualmente (entre dic-2019 y dic-2020 este gasto aumenta en 69.32%). A diciembre-2022 existe un crecimiento anual del 7.3% en las provisiones constituías principalmente para la cartera de créditos. Este aumento en el gasto de provisiones se relaciona en parte con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema en un 14.7% interanual y en parte con el aumento interanual de la cartera en riesgo en un 17.3%. Por otro lado, debió influenciar en la constitución de provisiones por parte de las IFIS, la expectativa de un aumento de la cartera en riesgo por el cambio de la normativa sobre el traspaso a vencidos desde enero 2023

Gráfico 16

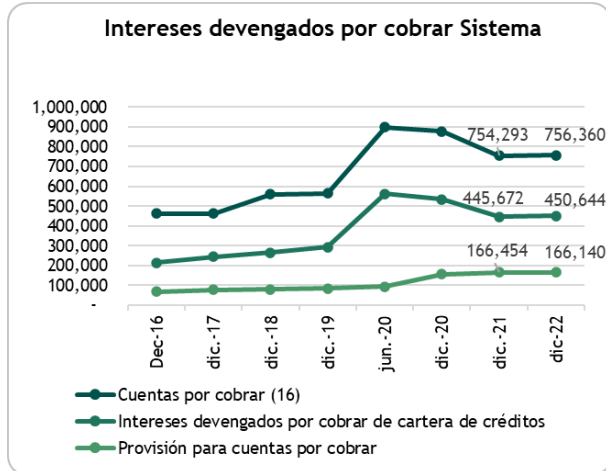


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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, uno de ellos

ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 17

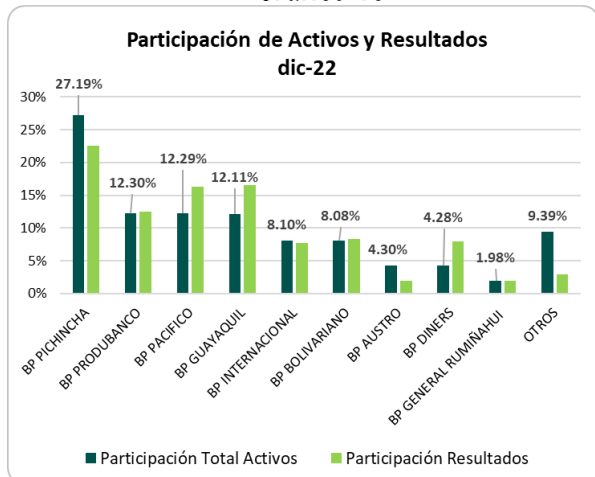


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a decrecer 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 10.7% del ingreso por intereses a diciembre 2022. La pérdida por este concepto en 2022 fue de USD26.758M y representa menos del 1% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

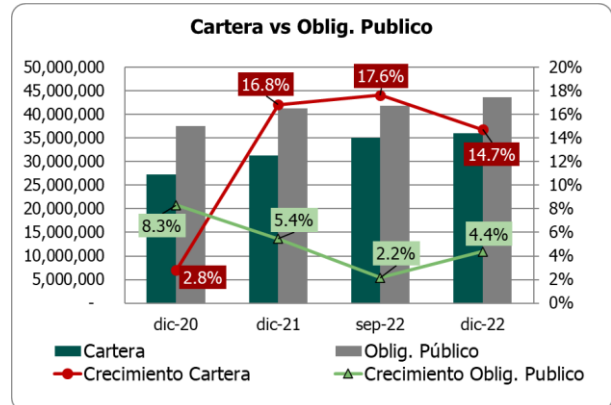
Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 19

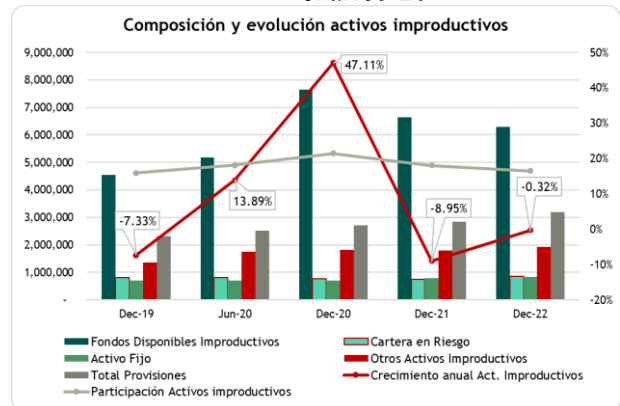


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los dos últimos años las obligaciones con el público aumentan, mientras que en el 2020 estas captaciones aumentaron en mayor medida. El comportamiento de las captaciones evidencia que este depende de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar. Por lo dicho anteriormente, y si bien las obligaciones con el público cubren el total de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones es distinto al de las captaciones del público. Es así que en el año 2020 el de mayor crecimiento en captaciones en los últimos tres años, las colocaciones se redujeron en 1.63% para privilegiar la liquidez; mientras tanto durante el 2021 y 2022, la cartera bruta del sistema crece sobre el 14% (14.7% en 2022). Durante estos dos últimos años hasta el segundo semestre del 2022, los bancos aprovecharon las mejores perspectivas luego de la pandemia para incrementar sus colocaciones.

Evolución de los Activos

Gráfico 20

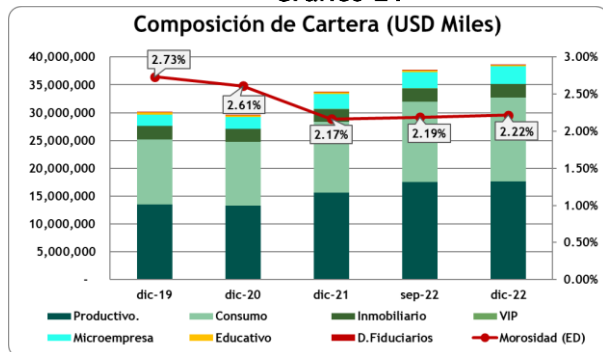


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen

los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020, sin embargo, durante el 2021 y 2022 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 16.55% en dic-2022 frente a una relación del 18.05% en dic-2021.

Gráfico 21



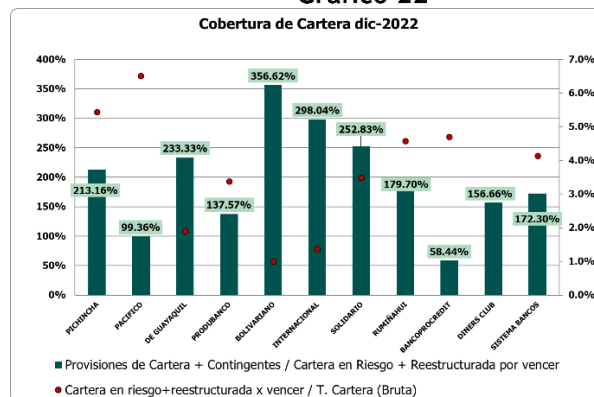
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 año 2021 se evidencia una reducción real en los indicadores de morosidad a causa de los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos principalmente y quizás a la mejora en las condiciones económicas del país.

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

Cobertura con Provisiones

Gráfico 22

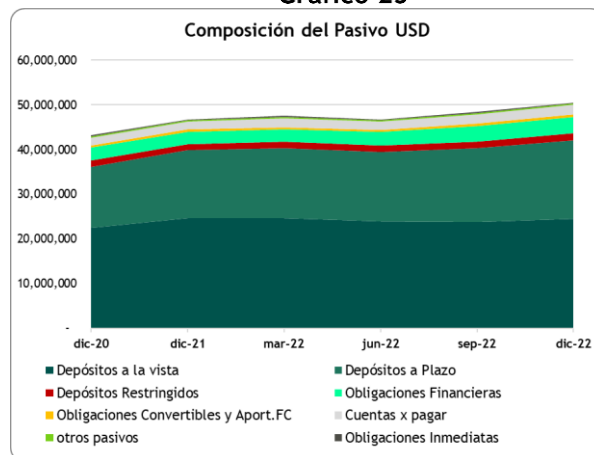


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

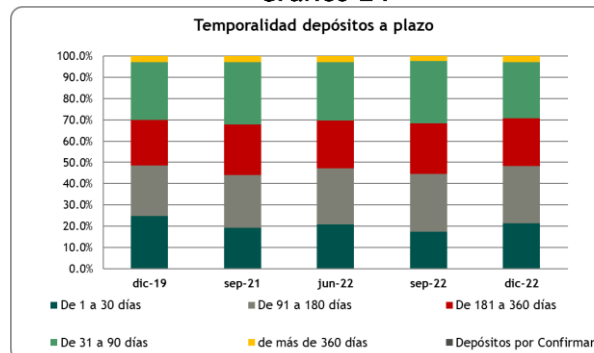
Fondeo

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones

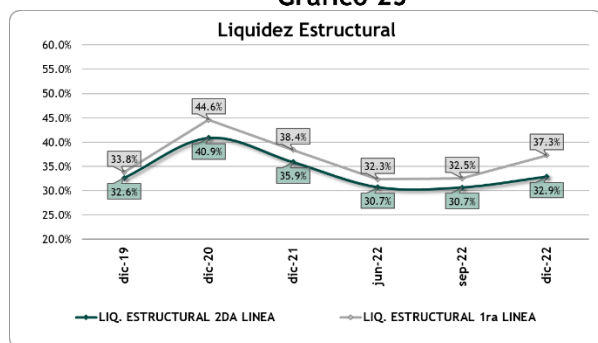
del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se observa un incremento durante el año 2022. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

Liquidez

Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias podría complicar la situación en caso de requerir liquidez inmediata. Las nuevas normas para las empresas de seguros que flexibilizan sus inversiones en el sistema financiero podrían compensar en parte la estrecha liquidez por la que competirán todos los sectores.

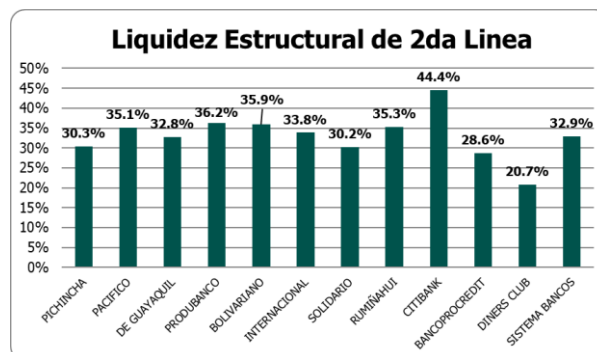
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años 2021 y 2022 el crecimiento de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

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 26



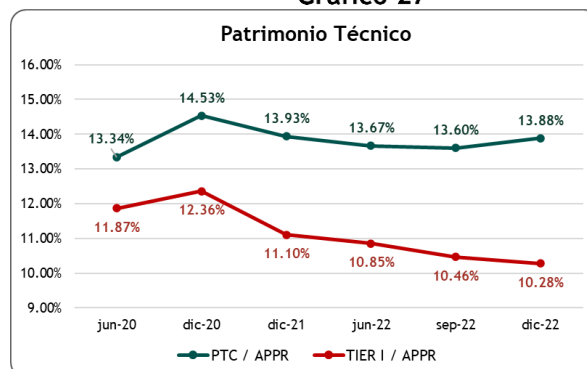
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de 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 año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 esta brecha se vuelve a incrementar por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A dic-2022 se observa un aumento de los indicadores de liquidez como resultado del incremento de activos líquidos como resultado de colocaciones más controladas. Adicionalmente contribuye a este incremento la menor duración de las inversiones y el crecimiento de las obligaciones con el público.

Capitalización

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

Gráfico 27



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 el año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo

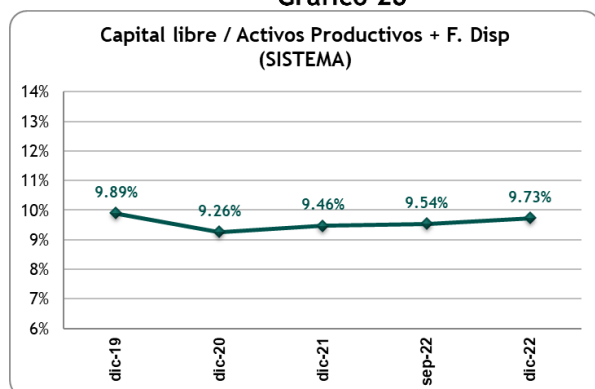
tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

El patrimonio del sistema es de USD 6,048 millones a diciembre 2022. El aumento en el trimestre (4.1%) y en el año (9.9%) obedecen a las utilidades del período. 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 se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto al traspaso de los créditos impagos a vencidos. Este desempeño es el resultado del crecimiento de activos improductivos y de menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observa un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos están subvaluados contablemente por las nuevas regulaciones vigentes en el 2021 y 2022. Las normas que rigen desde enero 2023 propiciarán un aumento de activos improductivos frente al 2022 y presionarán los indicadores de capitalización.

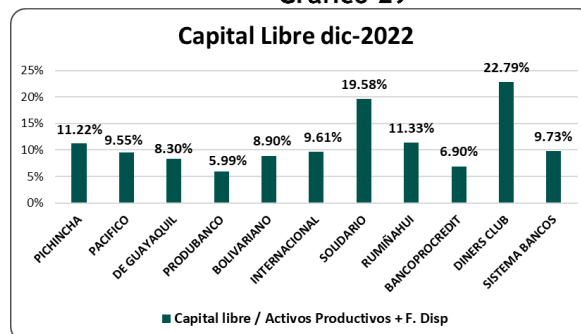
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a diciembre 2022:

Gráfico 28



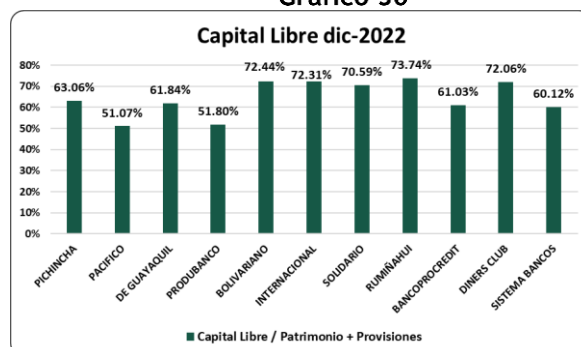
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2023.