

Ecuador
Calificación Global

BANCO SOLIDARIO S.A.

Calificación

2019	2020	2021	2022
AA+	AA+	AA+	AAA-

Perspectiva Positiva

Desde: Sep-2021

Hasta: Dic-2021

Perspectiva Actual: Estable

Definición de Calificación:

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

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	jun-22	sep-22	dic-22
Activos	56,886	840	871	943
Patrimonio	6,049	165	169	183
Resultados	663.7	4.9	8.9	14.6
ROE (%)	11.49%	6.06%	7.19%	8.50%
ROA (%)	1.21%	1.19%	1.40%	1.66%

Contactos:

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

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

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

Fundamento de la calificación

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

Dentro de sus principales fortalezas se muestra el capital libre para absorber un deterioro potencial en los activos productivos u otros riesgos no identificados.

Calidad de cartera consistente con sus segmentos de crédito, la cartera bruta del Banco conserva una tendencia creciente. La morosidad de la cartera se mantiene controlada. La morosidad de la institución se muestra levemente superior a la de sus pares debido a los segmentos específicos que atiende (microcrédito y consumo). Los niveles de cobertura para la cartera problemática están de acuerdo con el riesgo del negocio y son superiores al observado en el sistema, acorde a sus segmentos de negocio.

Rentabilidad históricamente positiva. A la fecha de análisis, el desempeño del Banco conserva una tendencia positiva y creciente. Los resultados de la institución se sustentan en el mantenimiento de los negocios recurrentes, en especial cartera y un buen control de los gastos operativos. La rentabilidad neta es positiva, gracias al incremento de sus ingresos operacionales netos.

Niveles de liquidez adecuados. Los principales indicadores de liquidez son adecuados conforme al apetito de riesgo que maneja la institución. Se aprecia una elevada concentración en sus mayores depositantes respecto a sus activos líquidos y obligaciones con el público, estos incrementan su participación a la fecha de corte. Sin embargo, su riesgo es limitado por la estructura de fondeo y el acceso a financiamiento externo con organismos internacionales que fomentan el microcrédito. En general, la institución conserva un nivel de liquidez adecuado a sus necesidades y cubre con holgura sus requerimientos mínimos de ley, durante el periodo de análisis.

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

Perspectiva de la calificación. 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.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el [Anexo 1](#)

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**Posicionamiento e imagen**

Banco Solidario S. A. es una institución bancaria privada mediana especializada en microfinanzas con más de 26 años de presencia en el mercado. A diciembre-2022 es el octavo participante del Sistema de Bancos con el 2.20% del mercado según resultados.

Mantiene presencia en 14 provincias de las regiones costa y sierra. Pichincha (35.52%), Guayas (23.53%) y Manabí (11.65%) son las plazas de mayor concentración. Su red comercial cuenta con: 44 agencias, 5 sucursales, 52 cajeros y 4 ventanillas de extensión que cubren 28 ciudades del país. Su nómina es de 1470 empleados. Adicionalmente, mantiene una alianza estratégica con Servipagos, Pago Ágil, Wester Union y Facilito que le permite ampliar su cobertura a nivel nacional.

Sus productos y servicios de microfinanzas tienen la visión de banca de inclusión, con tecnologías crediticias especializadas para estos segmentos y la experiencia que han adquirido en el mercado. El enfoque y misión social en sus negocios de microempresa le han permitido acceder a un importante financiamiento de organismos multilaterales.

Su producto enfocado al consumo, tarjeta Alia, mantiene alrededor de 37 mil establecimientos afiliados. A la fecha de corte alcanza alrededor de 290 mil tarjetahabientes principales y adicionales y su competencia son demás emisores de tarjetas (13 bancos privados).

Modelo de negocios

Sus principales actividades de negocio se enfocan en crédito de consumo y a la microempresa. El banco mitiga este riesgo con el manejo y control desarrollado a través de años de experiencia.

Su financiamiento externo se ha dado en adecuadas condiciones de costos y plazos, por lo que una parte importante de su fondeo proviene de obligaciones financieras.

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

Estructura Accionaria

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

Accionistas	Nacionalidad	% Participación
ORCA CREDIT HOLDING LLC	Estadounidense	99.40%
Otros accionistas con participaciones menores		0.60%
TOTAL		100.00%

Fuente: Banco Solidario. Elaboración: BWR

La propiedad accionaria de Banco Solidario pertenece a 171 accionistas, personas naturales y jurídicas, de las cuales el 99.40% se concentra en ORCA CREDIT HOLDINGS LLC que es una empresa estadounidense, tenedora de acciones con participación en varios bancos de la Región, cuyos accionistas son personas ecuatorianas y del exterior.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA**Calidad de la Administración y Gobierno Corporativo**

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

El gobierno corporativo actual tiene como objetivo fortalecer las relaciones entre la Administración, el Directorio, los accionistas y otros grupos de interés.

La estructura organizacional cuenta con diferentes niveles de dirección. De esta manera se posibilita la gestión y control de las áreas de negocios y de operación y apoyo del Banco, dentro del marco normativo y de la planificación institucional. El Directorio está integrado por miembros con experiencia y formación profesional, que consideramos es la adecuada para el desempeño de sus funciones.

Objetivos estratégicos

Banco Solidario presenta una estrategia de crecimiento institucional apoyada en una planificación estratégica de mediano plazo y adaptado la situación real de la coyuntura económica del período. En este sentido, han priorizada la calidad de la cartera sin incurrir en riesgos elevados y con un enfoque en nichos de mercado con menor sensibilidad al ciclo económico. Para lo cual durante este año ha mejorado sus plataformas de servicios y la seguridad de la información. Con ello, buscan ofrecer servicios digitales sin perder cercanía con el cliente y beneficiarse de la incorporación de

procesos modernos que mejoren la experiencia de sus usuarios, así como la eficiencia administrativa.

Una de las estrategias ha sido realizar un seguimiento cercano de sus clientes, que observamos son asalariados y microempresarios con ingresos medianos a bajos. De esta manera pueden ofrecer productos acordes a su nivel de riesgo. El banco cuenta con estrategias de precio justo, comunicación directa y prestación de servicios adicionales como educación financiera a sus clientes, lo cual se encuentra dentro de los objetivos de gestión de la administración.

Dichas estrategias de facturación y colocación de crédito, como de la red de cobertura, se enfocan en desarrollar alianzas estratégicas como las realizadas con socios comerciales de nuestra red de establecimientos afiliados, para ofrecer una oferta de beneficios tangibles para nuestros clientes vigentes y nuevos.

Los principales objetivos se centran en un manejo prudente del riesgo, un crecimiento sostenido de la cartera, mantener niveles de liquidez superiores a la mínima requerida y mantener una solvencia superior al promedio del sistema.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

La calidad crediticia se establece en función del análisis de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 por Pricewaterhouse Coopers del Ecuador Cía. Ltda., y del 2020 auditados por Deloitte & Touche. Adicionalmente, se considera la documentación e información remitida por la institución con 31 de diciembre del 2022 como fechas de corte.

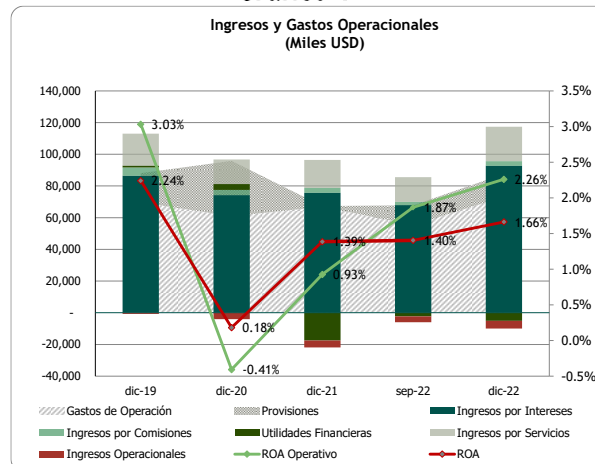
Los estados financieros y la documentación analizada son de propiedad de Banco Solidario S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

A diciembre-2022 la rentabilidad del banco presenta una mejora significativa de manera anual, sin llegar a la utilidad obtenida, prepandemia (2019). El crecimiento de ingresos operativos y costos financieros controlados, la venta de activos productivos (cartera sin recurso) y el incremento por servicios han favorecido a los indicadores de rentabilidad y a una mayor utilidad (USD 14.6MM a la fecha de corte).

Gráfico 1



Fuente: Banco Solidario. Elaboración: BWR

Los ingresos operativos netos aumentan en 44.1%, resultado del incremento de ingresos por intereses y por servicios. La principal fuente de ingresos operativos son intereses netos, que a la fecha de corte ascienden a USD 92.7MM. En su mayoría proviene de la cartera, la cual al presenta un incremento del 22.75% interanual.

El margen de interés neto del banco a la fecha de corte es de 73.24%, con una mejora de 3.33pp interanual. Adicionalmente es 4.2pp más alto al promedio del sistema (69.03%).

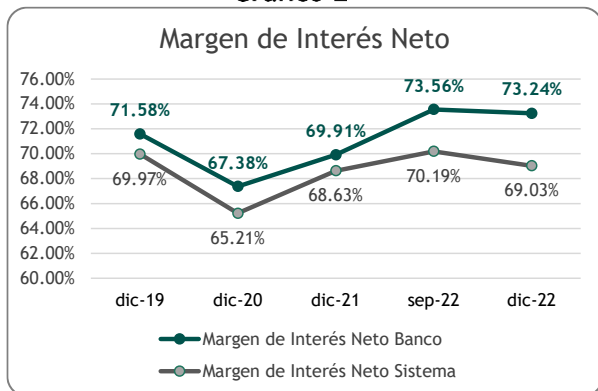
Las comisiones netas son el resultado de la diferencia entre comisiones ganadas y comisiones causadas. Las comisiones ganadas que se originan principalmente en establecimientos afiliados por los consumos con la tarjeta de crédito Alia tuvieron un incremento de 3.8% (USD 159 M) mientras que las comisiones causadas aumentaron un 36.5% (USD 379 M) producto de mayor captación de recursos de largo plazo del exterior y la emisión del primer Bono Social y de Género. El efecto neto es una disminución de -7.1% comparado con dic-2021 (USD -220M).

El margen bruto financiero del Banco constituye el 84.25% de los ingresos netos, aumenta en 47.7% interanual. Este crecimiento es producto de los intereses ganados del periodo en la cartera (16.96%) y de mantener controlados los intereses causados en sus obligaciones con el público.

El gasto operativo de la institución crece en 9.4% (USD 6MM) interanual, principalmente en el rubro de gastos de personal por el incremento de sueldos al 75% de colaboradores, especialmente de las áreas comerciales y de servicios, así como mayores comisiones dada la subida en colocación de crédito y el aumento de personal por apertura de nuevas agencias. Además, el gasto de provisiones también presenta un crecimiento anual de 35.10 veces, esto se da ya que en el 2021 se generó la liberación de provisiones por la venta

de cartera. La política del banco es mantener sus provisiones de cartera en los techos máximos permitidos por la norma. Además, posee un importante excedente generado en años anteriores lo que permite mantener adecuados niveles de cobertura.

Gráfico 2



Fuente: Banco Solidario. Elaboración: BWR

Con relación al MON, asciende a USD 19.8MM, resultado ampliamente favorable frente al del cierre del 2021 (USD 7.3MM), explicado principalmente por el incremento de los ingresos financieros. Los resultados finales influyen al alza de sus indicadores de rentabilidad respecto a sep-2021: el ROE en 8.50% (1.48pp superior) y ROA 1.66% (0.28pp más). Respecto al promedio del sistema, que también presenta una mejora, el ROA del banco compara favorablemente.

Al ser banca especializada, el indicador de eficiencia sin considerar provisiones llega a 68.07%, ya que Solidario tiene un costo operativo mayor al promedio del sistema dado los montos promedio y la metodología especializada que utilizan para atender a su segmento objetivo.

Administración de Riesgo

La División de Riesgo es la responsable directa de la administración y monitoreo integral de riesgos del Banco, con el apoyo del Directorio, del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la Gerencia General.

La estructura orgánica del Banco permite una separación entre las áreas de negocio y las de control de riesgos, facilitando una gestión oportuna del riesgo integral y la información a las instancias de control interno del Banco y el Directorio, procesos que se encuentran en proceso de mejoramiento y evaluación constante.

El análisis del riesgo crediticio mantiene mecanismos estrictos de evaluación de la cartera a fin de enfocar la gestión de cobro hacia los segmentos de mayor morosidad. También, cumple con la normativa de riesgo operativo minimizando de esta manera los eventos que se puedan

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

CALIDAD DE ACTIVOS - RIESGO DE CRÉDITO

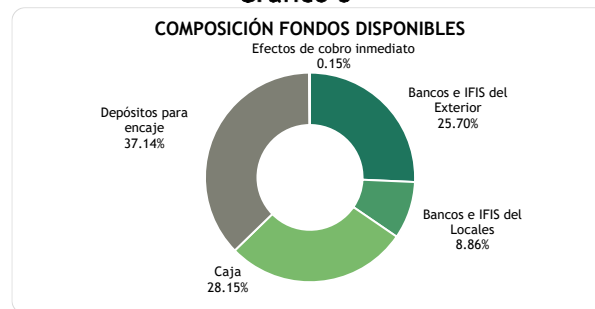
Fondos Disponibles e Inversiones

A la fecha de corte, los fondos disponibles e inversiones mantienen una composición acorde a sus necesidades de coberturas de liquidez y al cumplimiento holgado de la normativa legal vigente.

Los fondos disponibles suman USD 82.3MM, son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte. Registran un incremento de 6.9% interanual, esto se debe al ingreso en el mes de diciembre de los fondos por la emisión del primero bono social y de inclusión así como a la resolución JPRM-2022-002-M en la que se establece el aumento del encaje bancario al 3.5%.

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

Gráfico 3



Fuente: Banco Solidario. Elaboración: BWR

La mayor parte de los fondos disponibles (74.15%) se encuentra en el país. Estos depósitos tienen un bajo riesgo de contraparte ya que se encuentran en instituciones con calificaciones locales de AA+ o superiores.

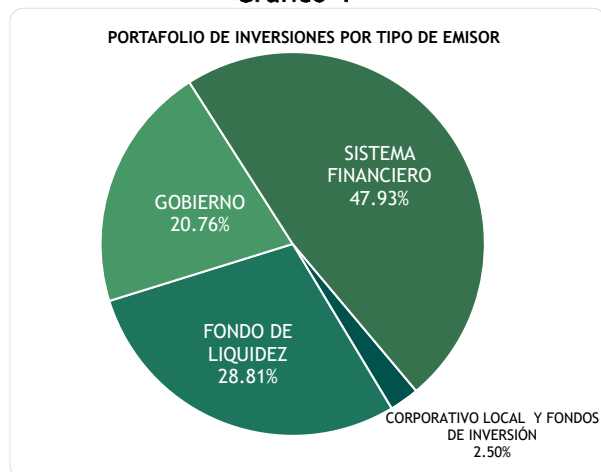
Por su parte, los fondos en el exterior ofrecen seguridad, pero a un mayor costo por los cargos de su mantenimiento. Estos recursos permiten mantener una cobertura adecuada al no estar expuestos a los riesgos de la economía local.

A diciembre-2022 los fondos disponibles en el exterior ascienden a USD 21MM. Estos depósitos se encuentran en cuentas de liquidez inmediata en entidades con calificaciones de riesgo internacionales de A-.

El portafolio de inversiones más la participación del fondo de liquidez, asciende a USD 85.4MM, es decir el 8.35% del activo bruto. A la fecha de corte las inversiones muestran un decrecimiento interanual de 27.3% motivado por la reducción de las inversiones en los sectores privado y financiero

popular y solidario, que cayeron en USD 32.5MM. A continuación, se aprecia la composición del portafolio por tipo de emisor:

Gráfico 4



Fuente: Banco Solidario. Elaboración: BWR

El portafolio total a dic-2022 está calificado en categorías de bajo riesgo: el 36.81% está calificado como AAA y AAA-; el 13.16% AA+; 9.01% como A, y el 41.01% corresponden a deuda del Estado y a la posición en el fondo de liquidez, que son inversiones que cumplen los requerimientos legales, normativos y que no requieren calificaciones de riesgo.

En general las inversiones en bancos locales son certificados de depósitos, inversión y pólizas de acumulación de corto plazo. El 46.93% del portafolio pertenece a emisores con una calificación de AAA, AAA- y AA+ que refleja un bajo riesgo de contraparte.

Podemos observar que la principal variación en el portafolio se da en las inversiones del sistema financiero que se redujeron en 46.1% de manera anual, estas fueron colocadas en activos más rentables como la cartera de créditos.

Un porcentaje minoritario es colocado en tres fondos de inversión de renta fija, que no tienen la obligatoriedad de contar con una calificación de riesgo. Sin embargo, el Fondo Real y el Fondo Renta mantienen una calificación promedio de su activo financiero de AAA y de volatilidad de V3 otorgada por BankWatch Ratings en enero-2023 y febrero-2023 respectivamente.

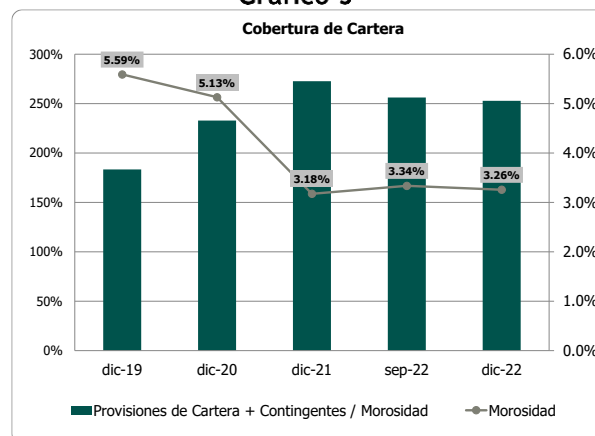
Calidad de Cartera

La cartera de créditos presenta una tendencia creciente y supera los niveles anteriores a la pandemia. Este crecimiento es resultado de mayores colocaciones en el segmento de microempresa acorde a la reactivación económica posterior a la pandemia. Esta situación es similar a la del sistema Bancos que reportó una mejoría interanual en cartera bruta de 14.66% y en

comparación con el último trimestre existe un crecimiento de 2.54%.

A dic-2022, el segmento de consumo es constituido principalmente por los consumos con la tarjeta Alia. Este segmento mostró un incremento de 26.39% anual. Por su parte, el crédito de microempresa crece en 19.92% anual. De acuerdo con lo mencionado este segmento supera la participación planificada que es del 50%, fortaleciendo de esta manera su posición como banco especializado en microfinanzas.

Gráfico 5



Fuente: Banco Solidario. Elaboración: BWR

De acuerdo la normativa vigente, la cartera se muestra como vencida desde los 61 días de mora. Según la información contable enviada por Banco Solidario la morosidad es de 3.26%, el sistema presentó el (2.24%). Al tomar en cuenta la cartera en riesgo y reestructurada a dic-2022 asciende a 3.49%, mientras que para el sistema es de 4.13%.

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

Las coberturas de la cartera en riesgo se reducen respecto al año anterior, pasando de 3.08 veces en dic-21 a 2.71 en dic-22; al sumar a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, las coberturas se presionan a 2.53 veces (sistema 1.72 veces). Los niveles de cobertura para la cartera en riesgo y reestructurada por vencer consideramos que se mantiene en niveles adecuados a los riesgos relacionados.

Los castigos aplicados por el Banco Solidario (0.94%) son históricamente mayores al promedio del Sistema (0.86%), dado que los segmentos de consumo y de microcrédito implican un mayor riesgo. Sin embargo, la generación de ingresos operativos le permite al Banco mantener la capacidad de depurar la cartera con problemas.

Respecto a las características de negocio y los segmentos de crédito a los que atiende Banco Solidario, su cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Por lo tanto, consideramos que los niveles de concentración a la fecha de corte no suponen un riesgo en caso de un potencial deterioro de la calidad de los créditos.

Contingentes y Riesgos Legales

Los contingentes de la institución están conformados por créditos aprobados no desembolsados (USD 429.6MM) provenientes de los cupos referenciales de la tarjeta de crédito Alia.

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

Riesgo de Mercado

De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, a diciembre-2022 el banco tiene una estructura de sensibilidad total de USD 43MM. La sensibilidad del margen financiero ante un cambio de 1% en las tasas de interés es baja respecto al patrimonio técnico constituido ($\pm 0.15\%$ a dic-2022).

La cartera, el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 168 días. La exposición al riesgo de duración es mayor que el pasivo, que tiene una duración promedio de 104 días. La duración de los pasivos se explica particularmente por la mayor fuente de fondeo que son los depósitos a plazo y la deuda con otras IFIs, estos mantienen un período de reprecio de 117 y 166 días respectivamente. A los depósitos a la vista se los considera como período de reprecio inmediato. Los depósitos a la vista pertenecen a la primera banda, que es la que genera un mayor descalce. Se observa también descalce en la cuarta banda por las obligaciones de instituciones financieras en el exterior. El resto de las bandas generan brechas de sensibilidad positivas.

Con respecto al valor patrimonial, la relación frente al patrimonio técnico ($\pm 0.11\%$) presenta una variación en una comparativa trimestral ($\pm 0.44\%$ sep-2022).

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

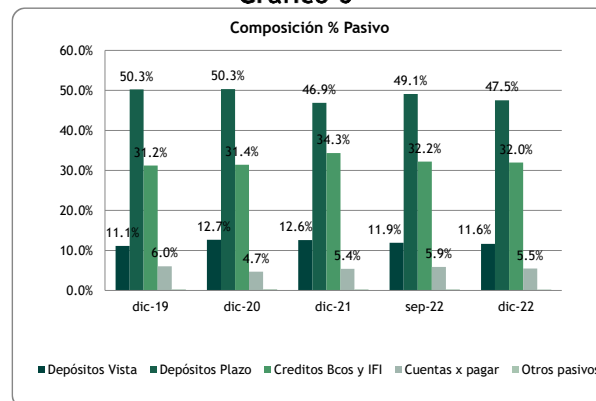
Riesgo de Liquidez y Fondeo

La estructura del fondeo ha sido estable en el tiempo y no presenta una variación significativa. A la fecha de análisis, los principales indicadores de liquidez del Banco registran una reducción

interanual debido a la estrategia del banco de utilizar los excedentes de liquidez generados. La estructura de fondeo cuenta con una participación importante de largo plazo, que permite cubrir los vencimientos de cartera a más de 181 días que tienen el 53.75% del portafolio.

En el siguiente gráfico se presenta la tendencia de las principales fuentes de fondeo.

Gráfico 6



Fuente: SB, Banco Solidario. Elaboración: BWR

El total de depósitos del público constituyen el 59.17% del pasivo. La principal fuente de fondeo está constituida por depósitos a plazo que incrementó en 18.10%, tendencia que también muestra el promedio de bancos nacionales (15.87%). Esto se considera beneficioso desde el punto de vista de riesgo de salida de depósitos, pero a su vez le representa un mayor costo del fondeo. El 93% de los depósitos a plazo fijo se encuentra hasta 360 días.

La mayoría de sus depósitos a plazo, al igual que el sistema, tienen vencimientos hasta 360 días. Banco Solidario presenta el crecimiento del 17.80% en depósitos de muy corto plazo (hasta 90 días), mientras que el sistema este crecimiento es del 12.76%.

También existe fondeo a través de los depósitos a la vista, esta constituye el 11.63% del pasivo. Este rubro muestra un incremento interanual de 7.41%.

Banco Solidario además cuenta con fuentes de fondeo alternativas, por medio de obligaciones financieras, gracias a la relación con organismos e instituciones financieras internacionales que financian el desarrollo de las operaciones de microcrédito. Estas incrementan en 8.4% interanual, y su participación como fuente de fondeo no presenta una variación significativa (31.97%). Las obligaciones financieras representan un margen financiero positivo ya que financian cartera con tasas activas mayores. El plazo promedio remanente de las obligaciones financieras es de 717 días. Esto apoya al calce entre activos y pasivos del banco.

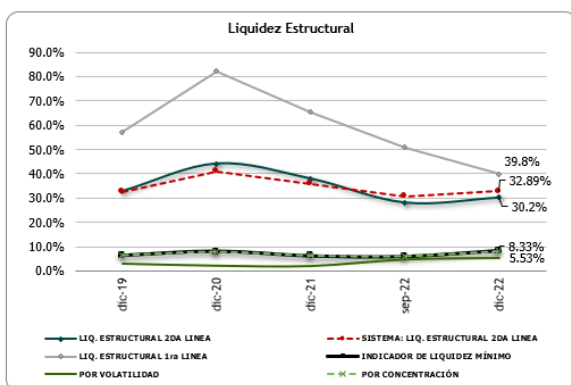
Parte del fondeo es sin costo, se origina principalmente en intereses por pagar, obligaciones patronales, proveedores y cuentas por pagar a establecimientos que utilizan la facturación de la tarjeta Alia. Estas representan el 5.50% del pasivo y crecieron 18.76% de forma interanual. La mayor variación proviene de obligaciones patronales (USD 2.6MM) por el incremento de un 39% en las utilidades antes de impuestos lo que genera una mayor participación a trabajadores, así como un aumento en la provisión por jubilación patronal y desahucio dado el resultado del estudio actuarial y contribuciones, impuestos y multas (USD 2MM) por el aumento en el impuesto a la renta a pagar dado el crecimiento en utilidades.

La liquidez de primera línea llega a 39.83%, y a pesar de comparar favorablemente con el promedio del sistema (37.27%) los indicadores de liquidez estructural presentan una tendencia decreciente por la reducción de los activos líquidos como consecuencia de una mayor colocación de cartera reduciendo las inversiones de corto plazo en el sector privado y de mercado popular y solidario.

La liquidez estructural de primera y segunda línea mantiene una cobertura amplia en relación con sus requerimientos mínimos de liquidez.

A la fecha de corte la institución tiene una cobertura de liquidez estructural de segunda línea de 3.6 veces su requerimiento. Desde 2016 el Banco se mantiene en niveles superiores al promedio del sistema.

Gráfico 7



Fuente: SB, Banco Solidario. Elaboración: BWR

La relación de los 25 mayores depositantes con las obligaciones con el público es de 19.27% que se considera una concentración moderada-baja. Adicionalmente, la relación con los activos líquidos de la entidad registra un crecimiento interanual y representan el 61.62%. Dada la concentración de los depósitos en el corto plazo es importante observar que los 25 mayores

depositantes hasta 90 días representan el 43.23% de los activos líquidos lo que constituye una concentración moderada-alta.

Riesgo Operativo

Banco Solidario cuenta con un sistema de manejo, prevención, control y mitigación de riesgo operativo que cumple con todas las normativas vigentes. Como parte de la gestión de riesgo operativo se realizan actualizaciones periódicas de la matriz de riesgos y la evaluación constante de sus modelos de control y medición. También cuenta con una estrategia de Continuidad del Negocio sólida, que históricamente ha contribuido a la baja ocurrencia de fallas operativas.

Banco Solidario realiza recurrentemente actividades generales para fortalecer el manejo de riesgo operativo lo cual consideramos beneficioso para mitigar el riesgo de continuidad del negocio.

La matriz de riesgo mide probabilidades e impactos de los principales riesgos a los que está expuesto el banco y fija diferentes formas de gestión, control y mitigación. Los eventos reales se recopilan y validan por parte del área de riesgo operativo. El banco actualiza la Matriz de Riesgo Operativo institucional oportunamente y realiza seguimientos de los planes de acción establecidos con el fin de atenuar la ocurrencia de eventos que generen impactos materiales.

Administración del riesgo de lavado de activos y financiamiento de delitos, como el terrorismo (ARLAFDT) es realizada mediante la ejecución del plan de trabajo en materia de prevención, el cual considera temas relativos al cumplimiento oportuno de envío de informes y estructuras a los órganos de control externo, informes y reportes al Comité de Cumplimiento y Directorio, , monitoreo, control y seguimiento para justificación de transacciones inusuales, implementación de exigencias de la normativa legal vigente, capacitación al personal, atención de requerimientos, seguimiento y regularización de recomendaciones emitidas por los órganos de control internos y externos.

La División de Seguridad de la Información mantiene como parte de su estrategia el “FRAMEWORK NIST” que simplifica la visión de la gestión de la Ciberseguridad. De igual manera verifica permanentemente el cumplimiento de los controles establecidos de los estándares de Seguridad de la Información 27001 y PCI DSS.

La institución mantiene el servicio de monitoreo a través de un servicio del MOC (NOC&SOC) Centro de Operaciones Administrado de Seguridad de la Información, implementando las salvaguardas respectivas en caso de eventos de riesgo alto y

descartando aquellos que se consideran falsos positivos.

Se ha llevado a cabo una serie de acciones que incluyen adopción de buenas prácticas y adquisición de herramientas para fortalecer la postura de Ciberseguridad de la institución.

Suficiencia de Capital

Banco Solidario mantiene un soporte patrimonial sólido, que acompaña el crecimiento del negocio y proporciona un importante soporte. Su estructura patrimonial es fuerte, con márgenes que le permiten afrontar potenciales deterioros aún no previstos del activo, deficiencias de provisiones. Esta también posibilita el crecimiento de cartera con recursos propios sin deteriorar en gran magnitud sus niveles de cobertura.

La estructura es estable y conserva un desempeño superior al sistema, lo que constituye una fortaleza frente a los demás bancos nacionales. Los riesgos de los segmentos de crédito a los que atiende el banco son cubiertos adecuadamente. A dic-2022, el patrimonio contabiliza USD 183MM, con un crecimiento de 14.4% interanual, superior al promedio del sistema 9.9%.

Desde 2014 cuenta con la permanencia de los resultados como reservas y utilidades acumuladas, no reparten dividendos para fortalecer su capacidad patrimonial.

9.85pp con el promedio del sistema, lo que se considera positivo.

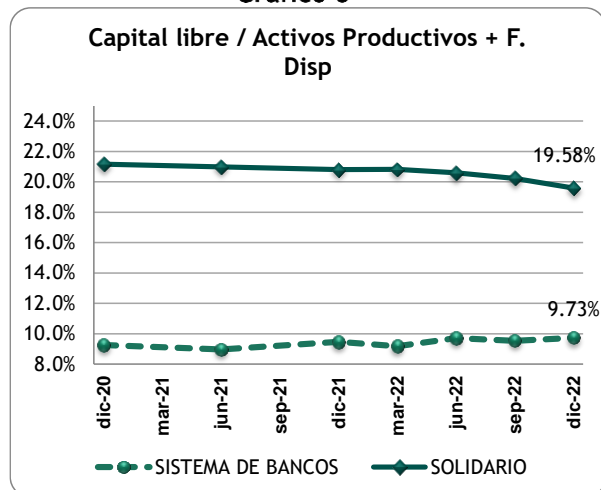
Por otro lado, el patrimonio técnico frente a sus activos ponderados por riesgo (18.72%) se reducen debido al aumento de los activos ponderados por riesgo. Este a la fecha de corte, se mantiene por encima del promedio del sistema (13.9%) en el mismo período.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

A diciembre-2022 Banco Solidario posee las siguientes obligaciones en el mercado de valores.

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Calificación	Calificadora	Fecha Calif.	Monto
Bonos Largo Plazo	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00008334	AAA-	BWR	3 de octubre de 2023	30,000,000
	28-nov-22				

Gráfico 8



Fuente: SB, Banco solidario. Elaboración: BWR

El indicador de capital libre refleja la capacidad para cubrir un deterioro no evidenciado del activo productivo. A la fecha de corte este asciende a USD 184.9MM, con un incremento del 8% interanual que se da principalmente por el aumento de la utilidad generada en el año.

La relación entre capital libre y activos productivos + fondos disponibles pasa de 20.80% en dic-2021 a 19.58% en dic-2022. Pese a la reducción conserva una amplia diferencia de

SOLIDARIO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	3,198,875	27,282	42,210	29,156	36,211	30,880	28,441
Inversiones Brutas	7,707,478	82,159	101,962	104,559	78,834	72,151	76,019
Cartera Productiva Bruta	37,753,860	641,554	570,039	633,280	681,116	726,324	776,687
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,389,515	12,322	8,526	8,451	8,637	8,888	9,466
Total Activos Productivos	50,049,728	763,317	722,737	775,446	804,798	838,244	890,612
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,301,363	51,007	53,149	47,776	45,132	42,283	53,838
Cartera en Riesgo	863,584	37,988	30,817	20,767	23,091	25,066	26,147
Activo Fijo	827,443	9,776	8,468	9,229	8,860	8,887	17,198
Otros Activos Improductivos	1,935,597	29,416	42,419	32,449	33,416	34,512	33,700
Total Provisiones	(3,091,457)	(76,434)	(94,755)	(73,666)	(75,413)	(77,672)	(78,953)
Total Activos Improductivos	9,927,987	128,186	134,854	110,220	110,498	110,749	130,883
TOTAL ACTIVOS	56,886,258	815,069	762,835	812,001	839,883	871,321	942,542
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	43,643,124	413,073	388,842	390,813	399,352	432,101	453,106
Depósitos a la Vista	24,479,115	74,040	77,494	82,227	81,198	83,807	88,324
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	17,599,743	334,321	307,846	305,767	314,997	344,817	361,106
Depósitos en Garantía	1,216	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,563,049	4,712	3,502	2,819	3,158	3,477	3,677
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	220,911	2,360	0	242	96	882	65
Aceptaciones en Circulación	17,706	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,628,361	207,755	192,142	223,932	237,015	226,263	242,804
Valores en Circulación	323,338	-	-	-	-	-	20,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	609,891	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,294,737	42,113	30,734	36,981	38,464	43,178	43,528
Provisiones para Contingentes	99,201	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	50,837,269	665,301	611,717	651,969	674,928	702,424	759,503
TOTAL PATRIMONIO	6,048,989	149,768	151,118	160,032	164,955	168,897	183,039
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	56,886,258	815,069	762,835	812,001	839,883	871,321	942,542
CONTINGENTES	19,041,649	370,589	356,380	374,043	385,806	397,943	429,691
RESULTADOS							
Intereses Ganados	4,202,770	120,736	110,092	108,265	60,171	92,359	126,631
Intereses Pagados	1,301,722	34,309	35,917	32,573	15,994	24,421	33,882
Intereses Netos	2,901,048	86,427	74,175	75,692	44,176	67,938	92,749
Otros Ingresos Financieros Netos	306,138	6,442	6,989	(14,404)	245	(212)	(2,201)
Margen Bruto Financiero (IO)	3,207,185	92,869	81,165	61,288	44,422	67,726	90,548
Ingresos por Servicios (IO)	833,137	20,110	15,550	17,645	9,889	15,566	21,768
Otros Ingresos Operacionales (IO)	195,567	5,608	4,153	5,134	2,955	4,438	5,920
Gastos de Operacion (Goperac)	2,319,855	69,625	60,979	66,889	36,745	55,407	73,153
Otras Perdidas Operacionales	122,865	6,309	8,226	9,483	5,451	8,125	10,763
Margen Operacional antes de Provisiones	1,793,169	42,654	31,663	7,696	15,070	24,198	34,321
Provisiones (Goperac)	1,145,009	18,444	34,875	401	9,342	12,418	14,490
Margen Operacional Neto	648,160	24,210	(3,212)	7,294	5,727	11,781	19,830
Otros Ingresos	420,863	4,455	5,348	10,094	2,453	3,040	3,948
Otros Gastos y Perdidas	63,602	403	499	692	505	505	593
Impuestos y Participacion de Empleados	341,710	10,365	208	5,784	2,750	5,450	8,609
RESULTADOS DEL EJERCICIO	663,712	17,897	1,429	10,912	4,926	8,866	14,576

SOLIDARIO

(\$ 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	814,323	775,885	823,222	849,930	880,527	944,450
Cartera Bruta total	38,617,445	679,542	600,856	654,046	704,207	751,391	802,834
Cartera Vencida	292,988	7,445	5,119	2,924	3,405	3,570	3,694
Cartera en Riesgo	863,584	37,988	30,817	21	23,091	25,066	26,147
Cartera C+D+E	-	24,712	34,045	21,745	20,888	22,046	23,203
Provisiones para Cartera	(2,650,058)	(70,940)	(83,351)	(63,936)	(67,031)	(69,503)	(70,938)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.4%	85.6%	84.3%	87.6%	87.9%	88.3%	87.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.7%	123.0%	124.4%	126.2%	126.5%	127.4%	124.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.76%	1.10%	0.85%	0.45%	0.48%	0.48%	0.46%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.24%	5.59%	5.13%	3.18%	3.28%	3.34%	3.26%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.13%	5.69%	5.96%	3.58%	3.55%	3.61%	3.49%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	3.64%	5.66%	3.32%	2.97%	2.93%	2.89%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	318.35%	186.74%	270.47%	307.88%	290.29%	277.28%	271.30%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	172.30%	183.43%	232.88%	272.68%	268.01%	256.15%	252.83%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	287.06%	244.82%	294.03%	320.91%	315.26%	305.73%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.86%	10.44%	13.87%	9.78%	9.52%	9.25%	8.84%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	297.22%	262.13%	357.94%	352.98%	345.32%	333.88%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.14%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.15%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.63%	0.64%	0.64%	0.67%	0.70%	0.65%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.86%	6.16%	7.71%	5.56%	3.92%	4.03%	4.12%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	45.70%	17.60%	7.04%	3.80%	2.23%	3.18%	3.89%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	14.40%	38.06%	49.02%	180.69%	43.71%	29.51%	22.55%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.86%	2.42%	2.40%	2.09%	1.68%	1.19%	0.94%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.88%	16.94%	18.32%	19.18%	19.39%	19.12%	18.72%
TIER I / APPR	10.28%	13.82%	16.98%	16.70%	16.47%	15.82%	14.66%
PTC / Activos y Contingentes	8.76%	13.31%	14.14%	14.15%	14.15%	14.02%	13.71%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.88%	6.20%	5.35%	5.50%	5.11%	4.99%	9.14%
Capital libre (USD M)**	5,468,126	148,754	164,168	171,254	175,002	178,103	184,947
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.73%	18.27%	21.16%	20.80%	20.59%	20.23%	19.58%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	60.12%	65.84%	66.77%	73.28%	72.81%	72.23%	70.59%
TIER I / Patrimonio Técnico	74.08%	81.58%	92.71%	87.07%	84.92%	82.76%	78.30%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.07%	18.76%	19.15%	20.32%	19.97%	20.07%	20.86%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.02%	16.12%	18.60%	18.56%	17.83%	17.50%	16.79%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	40	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	4,113,024	112,279	92,642	74,585	51,814	79,605	107,473
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,005,421	28,262	1,637	16,696	7,676	14,316	23,185
Margen de Interés Neto	69.03%	71.58%	67.38%	69.91%	73.42%	73.56%	73.24%
ROE	11.49%	12.67%	0.95%	7.01%	6.06%	7.19%	8.50%
ROE Operativo	11.22%	17.14%	-2.14%	4.69%	7.05%	9.55%	11.56%
ROA	1.21%	2.24%	0.18%	1.39%	1.19%	1.40%	1.66%
ROA Operativo	1.19%	3.03%	-0.41%	0.93%	1.39%	1.87%	2.26%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70.26%	76.17%	79.66%	100.39%	84.35%	84.47%	85.22%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.07%	11.37%	9.93%	10.00%	11.06%	11.11%	11.00%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.73%	12.35%	10.92%	8.18%	11.24%	11.19%	10.87%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63.85%	43.24%	110.15%	5.22%	61.99%	51.32%	42.22%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.24%	78.44%	103.47%	90.22%	88.95%	85.20%	81.55%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56.40%	62.01%	65.82%	89.68%	70.92%	69.60%	68.07%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.34%	11.03%	12.15%	8.55%	11.16%	10.74%	9.99%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	9,500,238	78,289	95,359	76,932	81,343	73,163	82,279
Activos Líquidos (BWR)	12,504,375	128,902	173,028	155,645	138,183	122,524	109,262
25 Mayores Depositantes	-	78,854	67,524	58,855	59,999	80,354	87,302
100 Mayores Depositantes	-	129,680	111,668	100,318	106,406	133,375	148,228
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.27%	57.17%	82.18%	65.37%	58.44%	50.72%	39.83%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32.89%	32.92%	44.12%	37.92%	32.07%	28.19%	30.22%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	6.50%	8.08%	6.30%	5.44%	6.09%	8.29%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	5.06	5.46	6.02	5.90	4.63	3.65
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	48.86%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.27%	57.17%	82.18%	65.37%	58.44%	50.72%	39.83%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.31%	34.72%	45.29%	32.31%	34.40%	30.29%	29.99%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	19.09%	17.37%	15.06%	15.02%	18.60%	19.27%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	61.17%	39.02%	37.81%	43.42%	65.58%	79.90%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	23.41%	34.53%	51.59%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.07%	-0.06%	0.05%	-0.17%	-0.20%	-0.15%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.06%	-0.31%	0.57%	0.41%	0.46%	0.12%

** 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 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

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/>

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.

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

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/>

¹³ BCE - Cuentas trimestrales 122

¹⁴ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a abril de 2023.

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 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,

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

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%

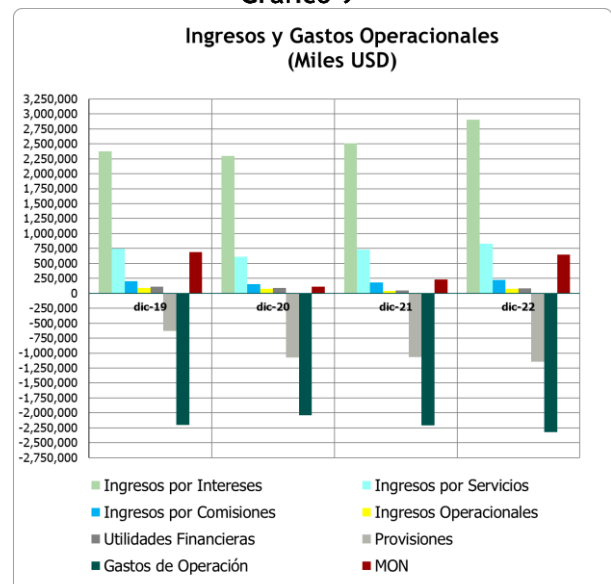
- El 29 de junio mediante resolución JPRF-2022-035 se establece que, para las operaciones con tasas de interés reajustables, las partes pactaran libremente un componente variable (puede ser algunas de las tasas referenciales mencionadas en los artículos 3 al 6 de capítulo XI de título I “Sistema Monetario” 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 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 periodo 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 9



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

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

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.

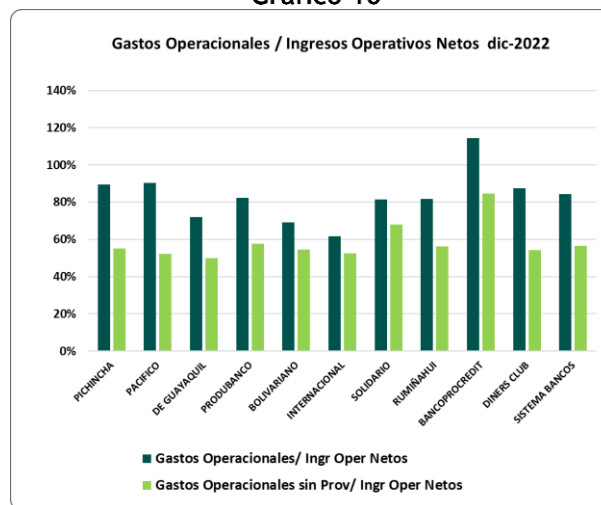
El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

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

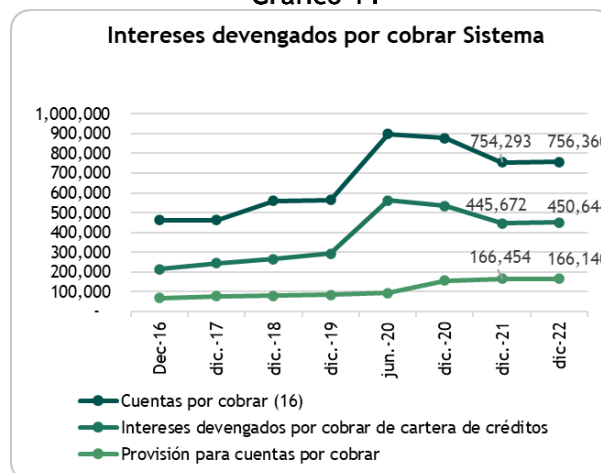
Gráfico 10



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 11

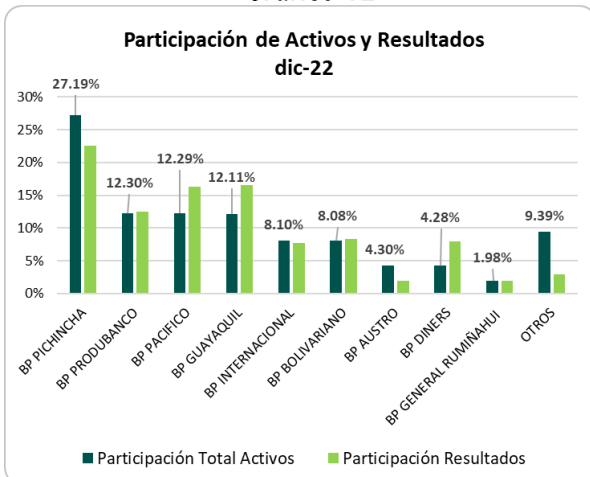


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

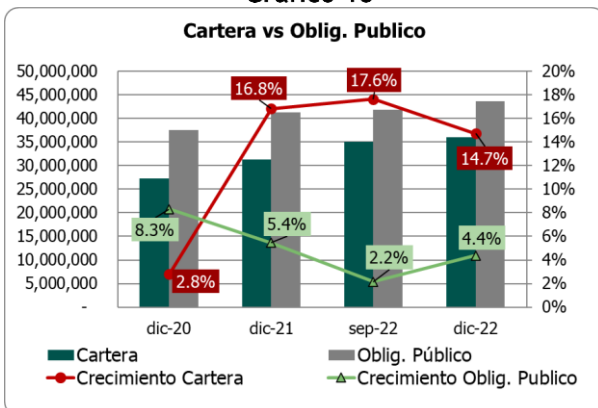
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 13



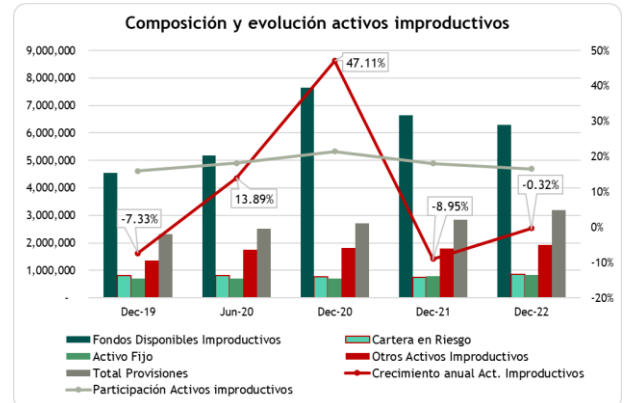
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

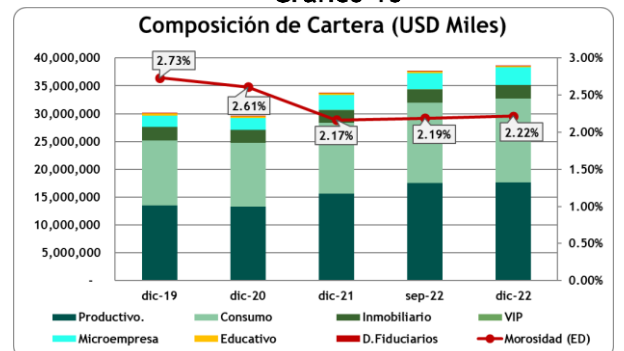
Gráfico 14



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 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

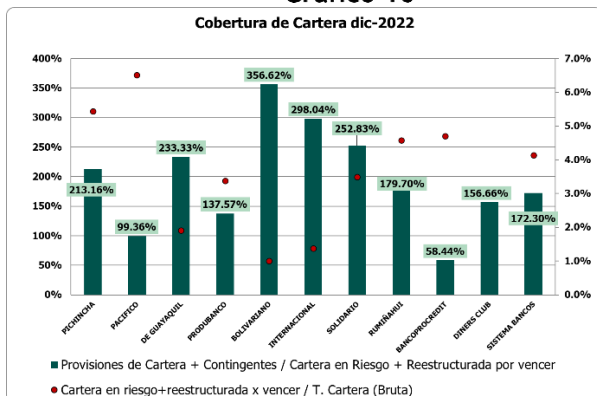
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del año 2021 se

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 16

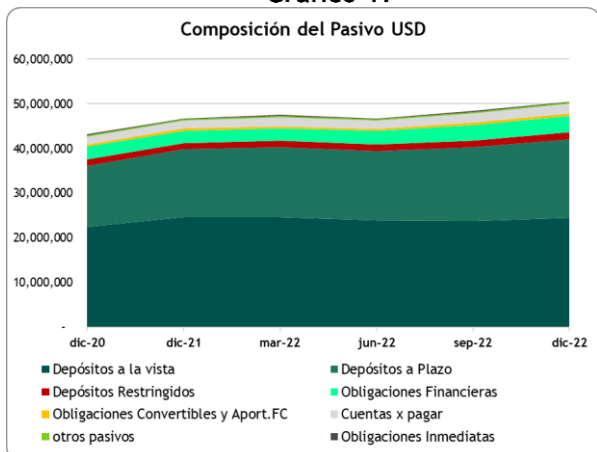


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

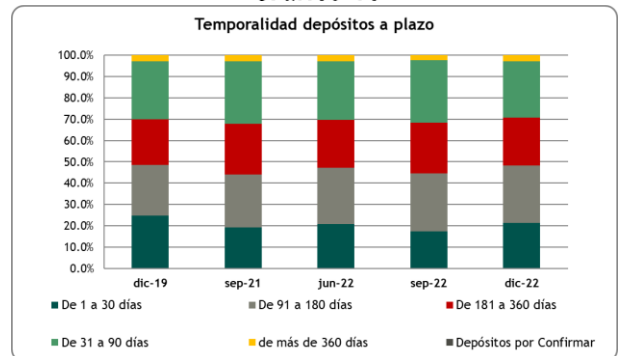
Fondeo

Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

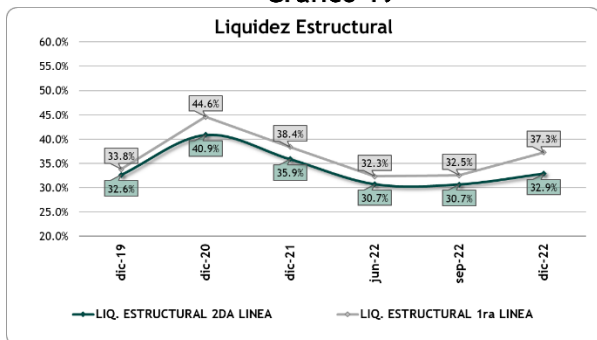
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente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

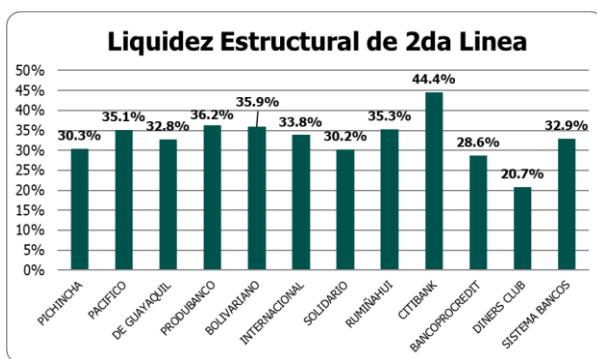
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años 2021 y 2022 el crecimiento de 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 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 20



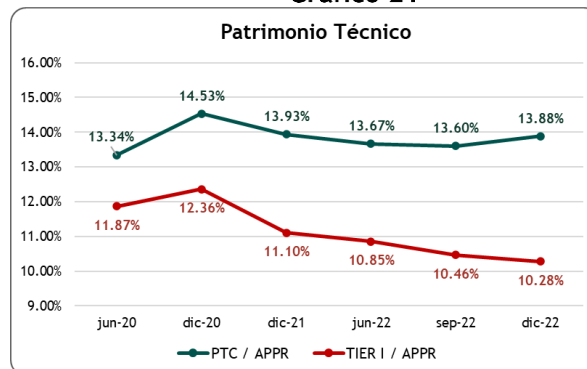
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

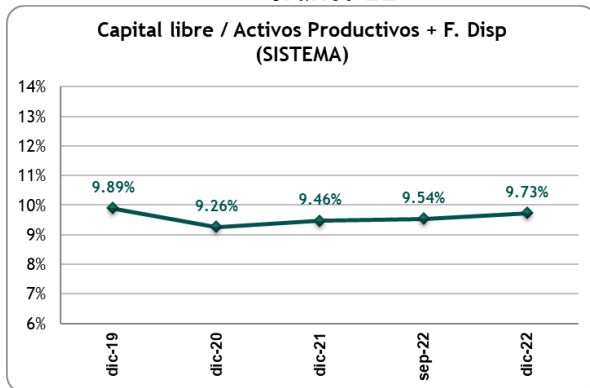
El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo. En el segundo semestre del 2021 y en el año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento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

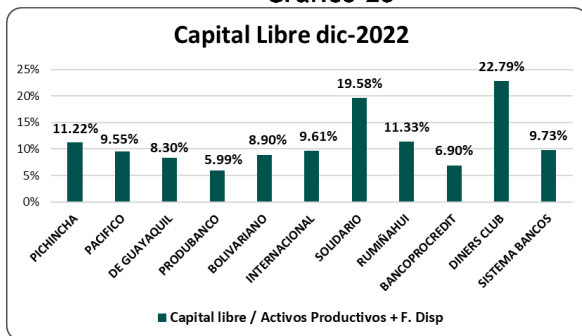
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a diciembre 2022:

Gráfico 22



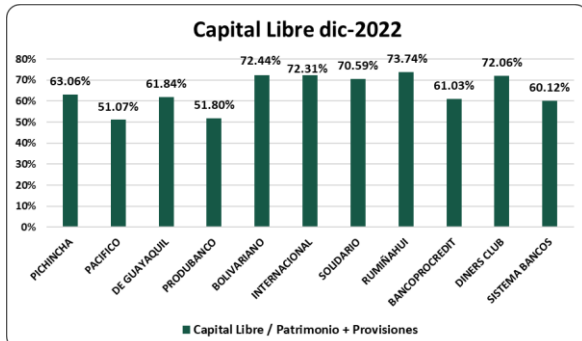
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 24



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.