

Ecuador
Calificación Global

Corporación Financiera Nacional

Calificación

2021	jun-22	sep-22	2022
A	A	A	A

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

A: "La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación." El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	jun-22	sep-22	dic-22
Activos	7,254	3,080	3,193	3,213
Patrimonio	2,491	1,178	1,227	1,247
Resultados	105.2	66.3	105.4	156.4
ROE (%)	4.40%	11.67%	12.12%	13.37%
ROA (%)	1.43%	4.34%	4.52%	5.01%

*Indicadores anualizados

Contactos:

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

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

Esteban López
(5932) 226 9767 ext. 113
elopez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió **mantener la calificación de la Corporación Financiera Nacional B.P. de "A"** con perspectiva estable y **quitar la observación en desarrollo**. Este cambio en la observación obedece a que a pesar de que actualmente existe el requerimiento legal para realizar el proceso de fusión entre la Corporación Financiera Nacional y BanEcuador, este se ha postergado hasta el final del año 2024 y todavía no existen elementos que definan el efecto en los estados financieros de esta fusión para la Corporación Financiera Nacional.

La calificación se sustenta en los siguientes factores:

La calificación considera como una fortaleza el soporte del Estado, debido a su naturaleza de Banca Pública, a través del nivel de solvencia patrimonial adecuado y la posición estratégica que podría mantener la Institución en la política de reactivación económica, que es uno de los objetivos del gobierno.

La calificación está limitada por cuanto aún no es posible cuantificar los potenciales contingentes relacionados a la liquidación de las subsidiarias Seguros Sucre S.A. y la Casa de Valores del Pacífico VALPACIFICO. Adicionalmente, los auditores externos no pudieron concluir con la totalidad de los procedimientos de auditoría en la subsidiaria Fiduciaria del Pacífico FIDUPACIFICO. Finalmente, se limita en función de las expectativas de los planes de negocio que transformarán CFN en una banca de segundo piso.

La CFN mantiene un nivel fuerte de soporte patrimonial, mayores a los requerimientos legales y que ha dado apoyo al crecimiento de la Institución. Mantiene una cobertura con capital libre que protege posibles deterioros futuros, aún no evidenciados y que ha podido absorber el crecimiento significativo de los activos improductivos, en particular de la cartera, aun aplicando una sensibilidad de la morosidad con la normativa que entrará en vigor desde enero 2023.

La mayor rentabilidad de la CFN se origina gracias a las utilidades por dividendos de sus participaciones en acciones, a un menor gasto en provisiones por la recalificación cartera con problemas de años pasados y por un mejor control de gastos operativos. La menor provisión afectó los índices de provisiones que respaldan a la cartera en riesgo y cartera C, D y E.

Al transformarse la CFN en un Banco de segundo piso, sus ingresos se ven limitados a las nuevas aprobaciones que genere, al momento esto generó disminución de intereses, mientras que el costo del fondeo se incrementa a diciembre 2022. Adicionalmente, Se contabilizan pérdidas financieras netas de sus fideicomisos que contribuyen a un menor margen bruto financiero respecto a diciembre 2021.

Debido a la naturaleza de las operaciones de CFN, hacia segmentos de mayor riesgo, la calidad de la cartera aún refleja un nivel de riesgo alto, mayor al de sus pares del sistema de banca pública y al que muestran los principales bancos del sistema bancario privado.



La estructura actual de los Activos, luego de los castigos y provisiones realizadas, se esperaría tengan un giro positivo ayudando a las recuperaciones futuras, sin embargo, debemos mencionar que la cartera mantiene una calificación baja, donde los rangos de la cartera C, D y E suman el 47.42% del total del portafolio. Consideramos que la decisión de disminuir la concesión de créditos hasta transparentar sus activos ayuda a conocer el rumbo que debe tomar la Institución, pero no puede mantenerse por un período mayor en vista que deben atender sus requerimientos, tanto internos como externos.

Niveles de liquidez apretados frente a sus requerimientos de concentración y plazos del balance. La estructura de fondeo mantiene niveles de concentración importantes de sus depósitos a plazos, frente a lo cual el CFN mantiene coberturas limitadas con activos líquidos. CFN mitiga, en parte, este riesgo con una planificación de los plazos de vencimiento a la fecha de corte los 25 mayores depositantes hasta los 90 días superan el 160% de los activos líquidos.

El balance tiene descalces de plazos importantes, que, si bien se explican por la dinámica de su negocio, demandan un nivel importante de activos líquidos y generan una posición de liquidez en riesgo, en una de las bandas de tiempo, en el escenario contractual, en los escenarios dinámico y esperado no se presentan posiciones de liquidez en riesgo.

La auditora externa emitió una opinión calificada en los estados financieros del año 2022 en varios temas, uno de ellos denota incumplimiento de la normativa vigente en los procesos de calificación de cartera productiva, generando incertidumbre ya que, en el caso de materializarse ajustes a los resultados estos afectarían a la rentabilidad presentada al cierre del año. Estos temas y otros adicionales de sus subsidiarias podrían requerir también de ajustes a los resultados acumulados lo que agrega un nivel de inseguridad sobre sus efectos en las cifras de la Institución. CFN continúa en proceso de subsanar las observaciones mencionadas.

ENTORNO OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

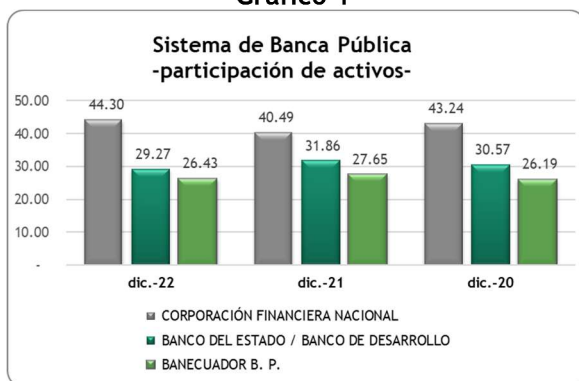
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Corporación Financiera Nacional Cuenta con más de 58 años de historia, durante su trayectoria institucional, ha dado servicio al sector productivo principalmente a la micro y pequeña empresa apoyándoles también con programas de capacitación, asistencia técnica y firma de convenios interinstitucionales para el fomento productivo, buscando mejorar la gestión empresarial como fuente de competitividad a mediano y largo plazo. Este servicio ha sido otorgado con base en sus facultades legales, como banco de primer piso y segundo piso. Desde el año 2020, la Corporación Nacional Financiera ha colocado recursos como banco de segundo para su canalización a las mipymes beneficiarias a través de las instituciones del sistema financiero privado.

Corporación Financiera Nacional B.P. es la institución más grande de la banca pública que representa el 44.30% de los activos a dic-2022.

Gráfico 1

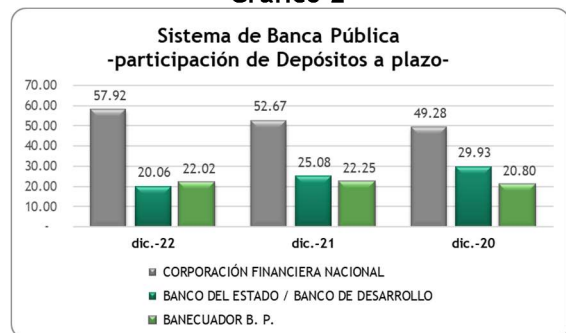


Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Su participación crece en 3.81 pp en relación con dic-21 debido a la disminución de la participación del Banco de Desarrollo.

En lo que respecta a depósitos, la institución ocupa la primera posición en la participación de depósitos a plazo, con una concentración del 57.92%, CFN no participa en depósitos a la vista.

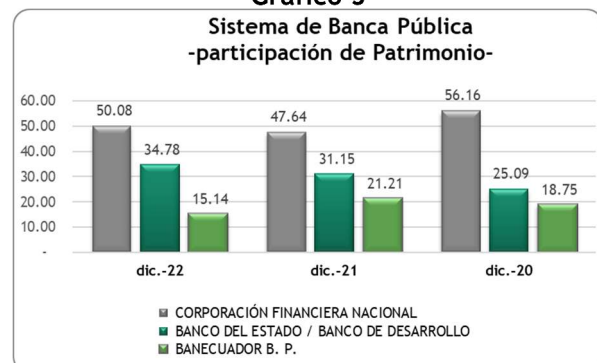
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

El Patrimonio de la Banca Pública se redujo durante el año anterior y en el último trimestre se experimenta un ligero crecimiento de su participación debido a los resultados positivos del año. CFN representa el 50.08% del patrimonio total del sistema.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Como he subsecuente a la fecha de corte la administración expone que, debido a la importancia de la optimización de ambas instituciones, así como por motivos técnicos y operacionales según el objeto social del nuevo banco, es necesario ampliar el plazo hasta el 2024-12-30 establecido en el Decreto Ejecutivo No 637 del 2023-01-06.

El objetivo del proyecto Fusión (BE-CFN) es Diseñar e implementar una banca pública de desarrollo y microcrédito denominada Banco de Fomento Económico del Ecuador, fundamentado en las mejores prácticas e internacionales operativas y de gestión

A la fecha de corte (Considerando el Decreto Ejecutivo No 637 del 2023-01-06), el proceso de fusión ha avanzado en lo siguiente:

- Creación del Comité de Fusión BE-CFN.
- Aprobación Reglamento de operación del Comité de Fusión BE-CFN.

- Aprobación de la designación de delegados temporales de fusión BE-CFN.
- Se acordó el cronograma de homologación y depuración de cuentas contables entre BE-CFN.
- Se acordó la hoja de ruta y cronograma de fusión BE-CFN acordado con el Ministerio de Finanzas.

Finalmente, unos de los objetivos de CFN para el año 2023 es llevar a cabo el proceso de fusión con BanEcuador en los tiempos establecidos y al final del 2024 inicie las operaciones el nuevo Banco de Fomento. Dentro de este proceso durante el año 2022 se han realizado varias actividades, dirigidas al desarrollo de metodologías que ayuden a la realización de la fusión.

Los objetivos del proceso de fusión para el año 2023 son los siguientes:

- Planificación del proyecto fusión BE-CFN.
- Ejecución de consultorías, por parte del Banco Interamericano de Desarrollo que viabilizarían la fusión BE-CFN.
- Ejecución del proyecto fusión, establecido en la Norma de control para la fusión ordinaria de entidades del sector financiero público (Agregado por Resolución Nro. SB-2022-1304 de 20 de julio de 2022), cuyo objeto es normar el proceso de fusión ordinario de las entidades que forman parte del sector financiero público.
- Definir plan estratégico institucional (incluye modelo de negocio), el cual contará con la asesoría del Banco Interamericano de Desarrollo.

Modelo de negocios

La Corporación Financiera Nacional B.P. es una entidad financiera pública, dedicada al financiamiento del sector productivo de bienes y servicios, así como proyectos de desarrollo en el ámbito nacional. Busca estimular la inversión productiva e impulsar el crecimiento económico sostenible, a través del apoyo financiero o no financiero a los sectores productivos, de bienes y servicios; así como de proyectos que contribuyan a la mejora de la competitividad nacional. Su accionar está dentro de los lineamientos de los programas del Gobierno Nacional los cuales están orientados a conseguir dinamización económica y estabilidad.

La Corporación Financiera Nacional B.P. actualmente tiene las siguientes funciones:

- Actuar como banca de segundo piso, mediante el financiamiento a entidades del sector financiero privado para las actividades productivas de bienes y servicios, de personas naturales y jurídicas públicas, privadas, mixtas, o populares y solidarias;

Como parte de su objetivo de recuperar la actividad productiva en todo el país CFN ha firmado convenios de participación con diversas instituciones financieras como mecanismo de segundo piso para el acceso a financiamiento de mipymes. Durante el último trimestre de 2022 firmó convenios con Banco Bolivariano y Banco Internacional, realizando una colocación de USD 30MM a cada banco para créditos a mipymes.

Hasta dic-2022 CFN ha recibido 116.82MM de multilaterales y se espera recibir 417MM más en el año 2023. Como hecho subsecuente en diciembre del 2022 El Banco Interamericano de Desarrollo aprobó un financiamiento de 300MM para financiar mipymes orientadas a proyectos liderados por mujeres y a aquellos ambientalmente sostenibles.

La modalidad de banca de segundo piso entre las Instituciones Financieras y la Corporación Financiera Nacional B.P., es un proceso en el cual se suscriben pagares por cada desembolso realizado con la IFIS con las que se ha firmado convenios. Las IFIS serán las encargadas de canalizar los recursos a PYMES. Los créditos tendrán plazos entre mínimo 3 años y máximo de 8 años con un período de gracia parcial de hasta 2 años.

La administración considera que, con estos desembolsos, la Corporación Financiera Nacional retoma su esencia de banca de desarrollo en el Ecuador y - con el proyecto de financiamiento para MIPYMES - atenderá con mejores oportunidades de acceso a crédito especialmente a los sectores vulnerables que abarcan un amplio porcentaje en cuanto al segmento MIPYMES y que son consideradas la mayor fuente de generación de empleo.

Estructura del Grupo

NOMBRE EMPRESA	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION
CFN	Entidad financiera pública. Actividades permitidas para las instituciones financieras	Cabeza de Grupo
Banco del Pacífico S.A.	Actividades de intermediación monetaria, banca comercial	100%
Seguros Sucre S.A. en liquidación	Actividades de planes de seguros y reaseguros generales	99.95%
Casa de Valores del Pacífico VALPACIFICO S.A. en liquidación	Actividades de casas de valores	100%
Fiduciaria del pacífico FIDUPACIFICO S.A.	Administración de fideicomisos	98.54%
Compañía de Servicio Auxiliares de cobranzas RECYCOB S.A.	Actividades de cobranza	93.10%

Fuente: CFN Elaboración: BWR

En los informes auditados se informa que, de conformidad con el artículo 384 del Código Orgánico Monetario y Financiero, las entidades financieras públicas que posean inversiones en el capital de entidades financieras de derecho privado, de seguros y valores por un porcentaje superior al 50% del capital, podrán mantener dichas inversiones de conformidad con las regulaciones que dicte la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en cuyo caso deberá consolidar sus estados financieros.

La Superintendencia de Bancos estableció la imposibilidad de la Corporación para actuar como cabeza de un Grupo Financiero por ser una entidad de la Banca Pública y que, pese a esta condición, debido a que la Corporación mantiene inversiones en acciones y participaciones en entidades por más del 50% del paquete accionario, debe presentar estados financieros consolidados con sus subsidiarias, así como información financiera suplementaria consolidada.

A dic-2022 las principales cifras de las instituciones del balance consolidado son las siguientes:

GRUPO FINANCIERO DIC-2022	ACTIVO	%	PASIVO	%	PATRIM.	%
CFN	3,213	30.6%	1,966	23.6%	1,247	57.3%
GRUPO BANCO PACIFICO	6,993	66.5%	6,079	72.9%	915	42.0%
SEGUROS SUCRE*	275	2.6%	272	3.3%	3	0.1%
RECYCOB	28	0.3%	18	0.2%	9	0.4%
FIDUPACIFICO	1	0.0%	0	0.0%	1	0.0%
VALPACIFICO**	1	0.0%	0	0.0%	1	0.0%
TOT. ANTES DE ELIM.	10,512	100.0%	8,336	100.0%	2,176	100%
SALDO FINAL	9,239	88%	7,969	96%	1,270	58%

*En liquidación según resolución SCVS-INS-2021-00010489

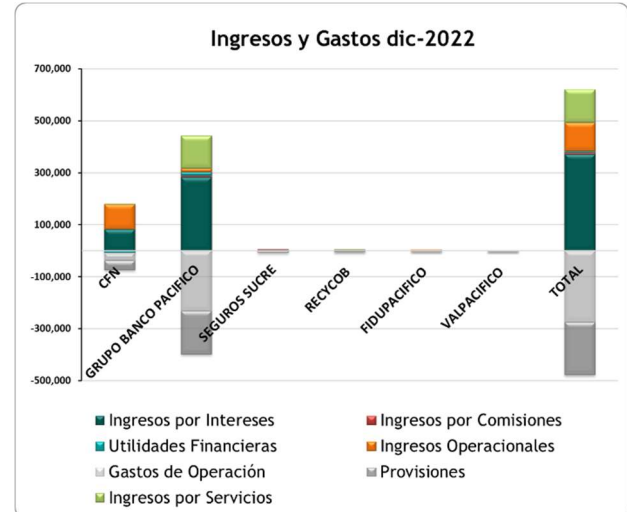
**En liquidación según resolución SCVS-INMV-2022-00000685

Fuente: CFN Elaboración: BWR

El 30.6% de los activos corresponde a la Corporación Financiera Nacional, sin embargo, la institución con mayor participación en el total de activos corresponde a Grupo Financiero Pacífico, que cuenta también con una calificación de riesgo individual, emitido por esta misma

calificadora a sep-2022. Igualmente, Seguros Sucre contó con una calificación de riesgo actualizada emitida por esta calificadora (jun-2021) antes de ser declarada en liquidación forzosa.

Gráfico 4



Fuente: CFN Elaboración: BWR

	CFN	GRUPO BCO PACIFICO	SEGUROS SUCRE	RECYCOB	FIDUPACIFICO	VALPACIFICO	SALDO FINAL
MBF	72,310	301,571	4,651	2,631	482	162	381,807
MON	104,672	42,422	-4,484	-436	2	-125	142,052
Utilidad del Ejercicio	156,403	108,076	-1,410	146	2	-115	263,103

Fuente: CFN Elaboración: BWR

Los resultados del Grupo consolidado están influenciados principalmente por los resultados en CFN, Banco Pacífico y Seguros Sucre, que dada la coyuntura económica y sanitaria han sido afectados en los últimos años, por la reducción de ingresos y el requerimiento de elevar el gasto operacional particularmente en provisiones y reservas.

El 24 de noviembre del 2021 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución SCVS-INS-2021-00010489 estableció la liquidación forzosa de su subsidiaria Seguros Sucre, por lo que los resultados de la compañía están deteriorándose y se seguirán observando los efectos dentro del grupo financiero, así como en las inversiones en acciones de la Corporación Financiera Nacional. Adicionalmente, debido a la postura conservadora adoptada por la CFN, a dic-2022 se han realizado provisiones por USD 3.34MM que cubrirían el 100% de la posible pérdida ocasionada dentro de las inversiones en acciones por la liquidación forzosa de Seguros Sucre.

Estructura Accionaria

Mediante resolución 359 de 2017-M, expedida el 5 de mayo de 2017 por la Junta de Política y

Regulación Monetaria y Financiera con el carácter de "reservada", se establece que el Ministerio de Economía y Finanzas endose y realice la transferencia de las acciones de la Corporación Financiera Nacional B.P. a favor del Banco Central del Ecuador. En cumplimiento de esta resolución el Banco Central del Ecuador es el único accionista de la CFN, siendo el Estado Ecuatoriano en última instancia.

Adicionalmente, el 30 de junio del 2021 el Ministerio de Economía y Finanzas y el Banco Central de Ecuador suscribieron un contrato de compraventa de acciones mediante el cual se transfiere las acciones de tres entidades públicas, entre ellas la CFN¹, esto para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Defensa de la Dolarización aprobada el 22 de abril del 2021. El estado como accionista cumple el respaldo patrimonial luego de las regulaciones obligatorias, el incremento de capital pagado llegó al 19.9% (USD 127.67MM) en los últimos tres años.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

Los vocales del Directorio son los representantes o sus delegados de las siguientes instituciones:

- Corporación Financiera Nacional B.P.
- Ministerio de Agricultura y Ganadería
- Ministerio de Economía y Finanzas
- Ministerio de Producción, Comercio exterior, inversiones y Pesca.

Dada la naturaleza pública de CFN la administración tiene influencia de las decisiones por cambios políticos y administrativos de las instituciones que integran su directorio.

Adicionalmente, la Gerente General de CFN ocupa su cargo desde febrero 2022, hasta ese momento era la gerente de la Unidad de Negocios de la CFN, por lo que consideramos que

cuenta con la experiencia necesaria para cumplir sus funciones.

Gobierno Corporativo

La planificación estratégica se estructura considerando los objetivos del plan de Gobierno, considerado como uno de los pilares fundamentales para promover la transformación de la matriz productiva del país a través de la diversificación de la producción, generación de valor agregado, sustitución de importaciones, innovación y tecnología, redistribución de los factores de la producción y otras directrices para el desarrollo. Por su posición estratégica en el desarrollo de las metas económicas la CFN históricamente ha contado con el apoyo de los gobiernos nacionales.

La continuidad de los directivos en la CFN es un factor determinante para que la administración desarrolle sus objetivos de crecimiento, siendo un factor concluyente que permite cumplir con los objetivos estratégicos. En el mes de noviembre del 2022 el presidente del Directorio renunció después de un año y cuatro meses en el cargo, pero es importante mencionar que el nuevo presidente seguirá con los principales objetivos estratégicos establecidos en los años pasados.

La estabilidad contribuye en la secuencia de las actividades y directrices emanadas por las máximas instancias administrativas y Comités técnicos, a cargo de la administración integral de riesgos, auditoría, cumplimiento, entre otros.

La administración tiene autonomía operativa, no depende del Presupuesto General del Estado, pero si se beneficia en forma significativa de la dotación de recursos a través de la captación de inversiones de entidades estatales y del sistema financiero privado, garantía de depósitos.

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

En lo que respecta al proceso de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo

¹ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/banco-central-devuelve-acciones-banca-publica-finanzas-liquidez.html>

este es llevado a cabo por la Gerencia de Cumplimiento la cual se reúne mensualmente con el comité de cumplimiento para la revisión de los informes de actividades. Adicionalmente CFN utiliza varias herramientas para el monitoreo la prevención de lavado de activos como son el módulo Cobis explore (Administración de clientes), el RCSA (Permite buscar coincidencias de clientes en las listas administradas) y el PCIE (Parametrización y ejecución de los Perfiles de Riesgo de Lavado de Activos). En la revisión realizada no se han evidenciado incumplimientos en los procesos de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Existen oportunidades de mejora que han sido asumidos por la institución revisando su organigrama estructural y manual de funciones de distintas áreas. En el informe de evaluación del Buen Gobierno Corporativo del cuarto trimestre del año se menciona que no se han realizado el total de sesiones por parte de los comités de ética y de administración integral de riesgos, conforme a lo establecido en las normas internas y Codificación de Normas de la Superintendencia de Bancos. De acuerdo con la información proporcionada por la administración estos comités no pudieron sesionar debido a que en el mes de Julio la ex Gerente de Riesgo quién participaba como secretaria del comité presento su renuncia. Por otro lado, en el mes de noviembre no se pudo sesionar debido a la renuncia del ex presidente del Directorio el 15 de noviembre y no fue hasta el 28 de noviembre cuando se designó al nuevo presidente del Directorio, por lo que el CAIR sesionó el 7 de diciembre del 2022. Es de indicar que dichas sesiones fueron trasladadas a los siguientes meses, con lo cual se cumplió con el número de sesiones del año.

Objetivos estratégicos

La CFN B.P. se encuentra en un proceso de fortalecimiento para actuar como banca de segundo piso, por lo que impulsará la colocación en los productos de este segmento y se centrará en los siguientes objetivos estratégicos:

- Incrementar el financiamiento a los sectores productivos.
- Implementar la gestión de los negocios complementarios.
- Reducir el impacto de los diferentes tipos de riesgos de la institución.
- Incrementar el fortalecimiento de las capacidades institucionales.

Durante el 2022 CFN realizó una reducción en la colocación de créditos de primer piso y un enfoque en la recuperación de la Cartera, adicionalmente la planificación para los próximos años se centrará en las siguientes acciones para el cumplimiento de los objetivos estratégicos:

- Reestructuración de cartera vencida.
- Recuperación de fondos de bienes en dación de pago.
- Control de gastos operativos.
- Coactiva de operaciones incobrables.
- Créditos de segundo piso a IFIS Nacionales.
- Fusión entre CFN y BanEcuador.
- Reestructuración Orgánica Funcional.
- Venta de Activos improductivos.
- Calificación Anticorrupción ISO-37001

A cierre del año 2022 CFN se planificó llegar a un ingreso de 140.57MM, principalmente impulsado por los intereses de créditos otorgados e intereses de inversiones, de lo cual se consiguió un cumplimiento del 99%. Por otro lado, para el año 2023 se espera una contracción del 11% en la utilidad ocasionada principalmente por menores ingresos por intereses de la cartera y por un mayor costo de las fuentes de fondeo.

En lo que respecta a colocación de crédito CFN proyectó colocaciones de 330MM para el año 2022 y 385MM para el 2023. A dic-2022 se ha alcanzado un cumplimiento en la colocación del 61.61%, esta situación es resultado de los nuevos objetivos de la actual administración centrados en la recuperación de cartera improductiva en la cual se llegó a un cumplimiento presupuestario del 98.35% (USD 216MM) a la fecha de corte.

Paralelamente a esto, se han diseñado varias estrategias para mejorar la eficiencia en la gestión de cobranzas como son acciones preventivas orientadas a los clientes y gestión de cobro de las operaciones que están próximas a vencerse.

Otro objetivo importante era el de depurar su cartera en riesgo mediante la aplicación de medidas coactivas a los clientes de créditos que CFN considera irrecuperables. Una vez realizado todo este proceso en el año 2022 se produjo una disminución de la cartera de crédito bruta la cual se cerró el año en USD 1,457.94MM que significa una disminución del 5.1% con respecto a diciembre 2021, no obstante, es importante mencionar que la cartera improductiva disminuyó en un 10.67%.

La gestión de pasivos planifica sostener niveles adecuados de liquidez y lograr el financiamiento del plan institucional. Sin embargo, el acceso al fondeo internacional será restringirá en el siguiente año debido a la inestabilidad política y a la compleja coyuntura económica a nivel global.

Al final de año 2022 CFN mantiene fondeo de varios multilaterales por USD 404.47MM: Banco Alemán KFW, BIRF, CAF y la Agencia Francesa de Desarrollo. Adicionalmente, en diciembre 2022 se llevaron a cabo negociaciones exitosas para un financiamiento de USD 300MM del Banco Interamericano de Desarrollo que permitirán a la CFN entregar garantías para que las mipymes puedan acceder a préstamos a través de bancos.

En cuanto a los depósitos a plazo, en función a la información histórica CFN presupuesta que sigan disminuyendo ligeramente en el año 2023 y que mejoren su composición. Se mantiene un análisis cercano sobre la planificación de desinversiones del BCE y de otras instituciones para prever los recursos líquidos necesarios y paralelamente sostener las colocaciones.

En los próximos años la constitución de provisiones se reducirá debido que en los últimos tres años CFN efectuó provisiones por USD 517.24MM que la administración considera suficientes. A dic-2022 el gasto de provisiones llega a un total de 36.98MM lo que representa una ejecución del 53% de lo presupuestado, esto como resultado de las provisiones realizadas en periodos pasados, las cuales son consideradas adecuadas y suficientes por la administración.

Para el año 2023 se prevé que la Institución logrará cubrir el crecimiento del gasto operacional y la constitución de provisiones, generándose un Margen operacional neto (M.O.N.) de USD 123.5MM al que de igual manera se sumaran los ingresos no operacionales y daría un resultado final de USD 138.6MM. Estos resultados estimados dependen en gran medida de que se detenga el deterioro de la cartera de CFN así como de la recuperación económica del país.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de la Corporación Financiera Nacional, y responsabilidad de los administradores. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros interinos individuales de la Corporación Financiera Nacional B.P., así como

los consolidados del Grupo Financiero Empresarial a dic-2022. Adicionalmente, el presente análisis considera los estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., para el año 2020, 2021 y 2022 de CFN B.P. como los consolidados de Grupo Empresarial. Los auditores externos emitieron una opinión calificada de los Estados Financieros para los años 2020, 2021 y 2022.

En los informes de auditoría externa del año 2022 se presentaron salvedades: entre ellas esta que CFN utiliza su propia metodología CAMEL (basada en indicadores financieros y otros aspectos cualitativos) para la calificación de cartera productiva de créditos de segundo piso en lugar del "Modelo experto" exigido en la normativa vigente ocasionando esto distorsiones en el monto de provisiones requeridas y, por tanto, en los resultados de los estados financieros. CFN ha incorporado históricamente un análisis interno que considera los días de vencimiento de la operación y factores de liquidez de los clientes. Adicionalmente, Desde el mes de noviembre de 2022, CFN mantiene reuniones con Bancos de Desarrollo de Argentina, Colombia, Brasil y México, con la finalidad de mejorar los procesos y metodologías internas, normativa local y aplicación de mejores prácticas para las operaciones de segundo piso.

Los auditores externos también hacen referencia al registro de un bien adjudicado por USD 93.85MM y a la transferencia de la provisión y cuentas por cobrar por USD 81.50MM que estaban relacionadas con este a la cuenta 1799 "Provisiones para bienes realizables". Adicionalmente, se constituyeron provisiones adicionales por USD 7.02MM. Los auditores mencionan que para poder realizar la reversión o reclasificación de estas provisiones CFN debía solicitar la autorización a la Superintendencia de Bancos y hasta la emisión del informe no se les ha provisto de información necesaria para determinar si la provisión reclasificada debería ser utilizada para cubrir las deficiencias de provisión de la cartera de crédito o debía ser reversada.

Otra observación se refiere a que la Corporación mantiene inversiones en las entidades subsidiarias: i) Seguros Sucre S.A., En Liquidación ii) Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A., iii) Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S.A. En Liquidación y iv) Fiduciaria del Pacífico S.A. (FIDUPACIFICO) por un

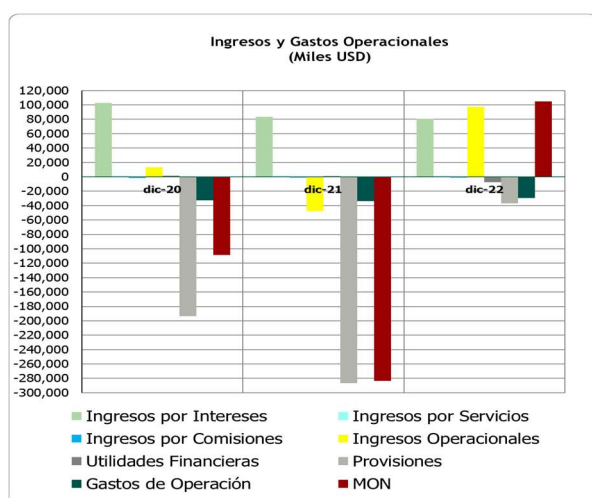
valor de US\$ 13.97MM que están registradas a su valor patrimonial proporcional. Los informes del auditor independiente sobre los estados financieros de Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A. al 31 de diciembre del 2022 incluyen limitaciones en su dictamen relacionados con la cartera de créditos de la banca cerrada cuyo saldo al 31 de diciembre es de USD23.73M. En tales circunstancias, no es posible determinar el monto de los eventuales ajustes, si los hubiere, que podrían establecerse como consecuencia de las limitaciones establecidas sobre los estados financieros de las entidades subsidiarias de la Corporación y en consecuencia en los estados financieros individuales de la Corporación al 31 de diciembre del 2022.

En lo que respecta a las subsidiarias Seguros Sucre S.A (en liquidación), Casa de Valores del Pacífico VALPACIFICO (en liquidación) y Fiduciaria del Pacífico los auditores externos mencionan que a la fecha de corte no han podido concluir con la totalidad de procedimientos de auditoría para determinar la existencia de ajustes o revelaciones (si es que existieran).

Con excepción de las observaciones mencionadas la información está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Gráfico 5



Fuente: CFN. Elaboración: BWR

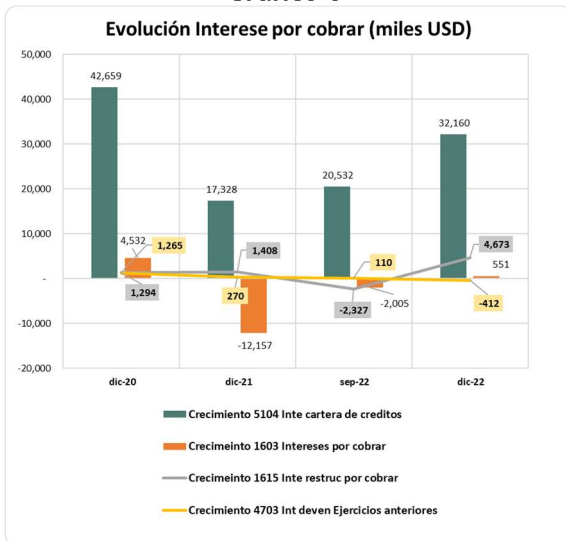
La rentabilidad de la CFN, que igual que el sistema, fue afectada por la pandemia durante los años 2020 y 2021. A dic-2022 observamos una recuperación significativa, este efecto se da por cuanto el requerimiento de provisiones es menor y no afectan los resultados como los períodos anteriores, de igual manera se controlan los gastos operativos y se obtienen más ingresos por participaciones en acciones. Es importante resaltar que la reactivación de la cartera de crédito de su subsidiaria Banco Pacífico y los ingresos conjuntos de todas las subsidiarias han sido su principal fuente de ingreso.

La generación de ingresos netos de CFN B.P. (222.87MM) se originan en los intereses netos que constituye el 44.9% (USD139.13MM) de los ingresos netos, Ingresos operacionales 35.4% (USD109.56MM) y los otros ingresos 19.1% (USD59.29MM) que corresponden principalmente a recuperación de activos financieros.

La tendencia de la generación de intereses se ha visto afectada por el alto riesgo de la cartera, que a dic-2022 se mantiene disminuyendo 2.77% debido a la menor colocación de la cartera de crédito de primer piso y de un incremento de los intereses pagados en 8.52% interanual, mientras que los intereses cobrados crecieron en 1.64%, generando una disminución de 2.6 P.P. del margen de interés.

Adicionalmente, a partir de marzo-2020 el sistema financiero dejó de recibir intereses de los clientes que perdieron la capacidad de pago a causa de la pandemia, esto provocó que la cuenta 5104 "Ingresos por intereses de la cartera" y 1603 "Intereses por cobrar de la cartera de créditos" estén sobrevalorados. Se debe aclarar que los resultados totales ya están afectados ya sea a través de la pérdida generada (cuenta 4703) o a través del gasto de provisiones. A continuación, se muestra las variaciones trimestrales de estas cuentas.

Gráfico 6



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Los otros ingresos financieros netos (comisiones y utilidades financieras) muestran una disminución interanual de USD -8.72MM debido principalmente a que durante el semestre existe una pérdida en los Fideicomisos Mercantiles (USD 7.4MM).

Estos dos resultados originan la contracción que se produce en el MBF que llega a USD 72.3173.53MM en dic-2022 lo que representa una disminución del 13.18% interanual.

Los ingresos operacionales conformados principalmente por utilidades netas en acciones y participaciones representan el 43.8% del total de ingresos netos. A dic-2022 se advierte una disminución de 86.24% interanual (USD -74.86MM) en otras pérdidas operacionales llegando USD 11.95MM, debido principalmente a que disminuyeron las pérdidas de Seguros Sucre registradas por VPP durante este año.

La generación operativa compone el 80.9% del total de ingresos netos y la estructura de ingresos se completa con el aporte de Otros ingresos no operacionales, que a dic-2022 aportan el 19.1% del total de ingresos netos.

A dic-2022 la generación operativa de CFN cubre sus gastos operacionales con un margen operacional antes de provisiones de USD 141.65MM, se constituyeron provisiones por USD 36.98MM, por lo que el MON crece a USD 104.67MM esto es USD388.1MM superior al obtenido en dic-2021.

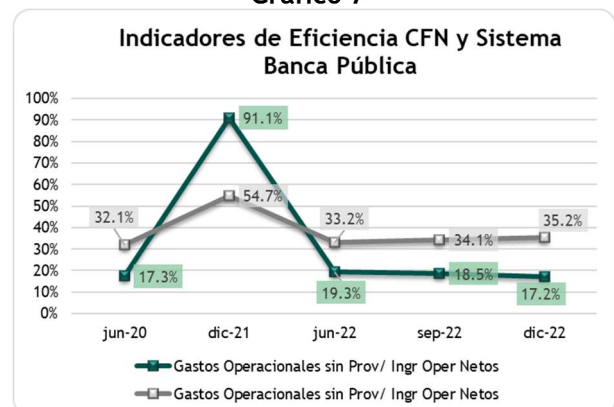
Por lo expuesto en puntos anteriores a dic-2022 se presenta una utilidad por USD 156.4MM lo que

significa un incremento de USD 396.48MM con respecto a la pérdida de -240.07 MM obtenida en dic-2021.

Debido a su estructura de fondeo la CFN maneja un Margen de intereses neto, en términos porcentuales, menor al que presenta el promedio del Sistema de Banca Pública, el mayor costo de su fondeo obedece al peso de depósitos a plazo y de obligaciones financieras. El Margen de interés de CFN llega a 58.24% en dic-2022 y el promedio del Sistema a 69.75%.

Los indicadores de eficiencia se mejoran en la comparación interanual, debido a la contracción constitución de provisiones del año 2022 y al control del gasto operacional que disminuyó un 12.11% interanual. El indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin Provisiones/ Ingresos Operativos Netos) evidencia un mayor nivel de eficiencia frente al promedio del sistema. La tendencia se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico 7

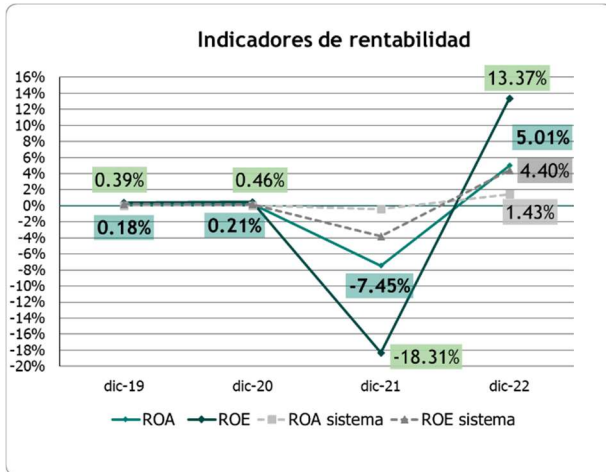


Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

El mayor gasto de provisiones de los años 2020 y 2021 permitió mejorar la cobertura para la cartera bruta, la cartera en riesgo y la reestructurada por vencer, teniendo en cuenta que existe una subestimación de la cartera en riesgo derivada de la normativa aplicada por la pandemia y al mal manejo en el análisis del riesgo de crédito de administraciones anteriores. A septiembre-2022 el indicador de eficiencia que incluye los gastos de provisiones mejoró de 869% a 38.84% en la comparación interanual, debido a la menor constitución de provisiones ya que CFN regularizo estas en el año 2020 y 2021.

Los indicadores de rentabilidad en el año 2022 una vez se han depurado las calificaciones de la cartera de créditos y se han registrados las pérdidas de las subsidiarias observamos una mejora en estos indicadores.

Gráfico 8



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Administración de Riesgo

El Directorio tiene la responsabilidad para establecer y supervisar el manejo de administración de riesgo. El Directorio estableció varios Comités que son responsables de desarrollar y monitorear las políticas de administración de riesgo en las diferentes áreas. El Comité de Administración Integral de Riesgo, no incluye funcionarios independientes. Lo conforman: Miembro del Directorio, Gerente General, Gerente de Riesgos con voz y voto. Varios de estos comités reportan sus actividades al Directorio mensualmente.

CFN cuenta con herramientas tecnológicas especializadas como es el sistema PCIE Riesgos para el manejo de riesgos en los diferentes ámbitos del análisis. Desde el año 2018 cuenta con un Estatuto orgánico que fortaleció el área de la gerencia de riesgos tanto en los recursos tecnológicos, humanos, materiales y capacitación para apoyar los objetivos Institucionales.

Por lo que la estructura organizacional de la Gerencia Riesgos está compuesta de 3 Subgerencias de Riesgo de Crédito, Operativo y Mercado y Liquidez. Por lo tanto, a través de las Subgerencias se analizan y diagnostican toda documentación que permita identificar, medir, controlar/mitigar y monitorear las exposiciones de riesgo de crédito, riesgo de operativo, mercado y liquidez.

CFN cuenta con procesos para delimitar su exposición a Bancos privados, la metodología de asignación de cupos cuenta con varios análisis entre ellos:

- Análisis financiero macro.
- Análisis cuantitativo.
- Análisis de la calificación de riesgo otorgada por una empresa calificadora.
- Análisis de la Empresa Calificadora de Riesgos avalada por el ente de control.

De igual forma CFN establece límites de inversión dentro del portafolio, sus parámetros son evaluados y actualizados al menos una vez al año. Estos recogen las variaciones de riesgo en el entorno y de sus clientes. Estos límites son aprobados en última instancia por el Directorio.

Debido a la pandemia el comportamiento real de la cartera ha cambiado, la morosidad es mayor a lo previsto, por lo que la institución ha diseñado varias estrategias para mejorar la eficiencia en el proceso de recuperación, especialmente en los clientes de mayor exposición.

Durante el año 2021, el CAIR aprobó un nuevo Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), así como los distintos niveles de control interno de la Institución: manuales de planificación, identificación, medición control y/o mitigación del riesgo operativo. Lo mencionado aspira lograr que la institución lleve un control eficiente de los distintos riesgos operacionales presentes en la operación del negocio, así como dar cumplimiento a los estándares establecidos por el ente de control.

En los informes de auditoría externa e interna, y en las observaciones emitidas por la Superintendencia de Bancos se mantienen múltiples hallazgos, que podrían tener diferente grado de afectación, y que en su mayor parte están aún en proceso de remediación. La Gerencia de riesgos confirmó que ya se han solucionado las observaciones realizadas por los auditores externos y que se han tomado medidas para gestionar las observaciones que aún se encuentran en proceso de remediación.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

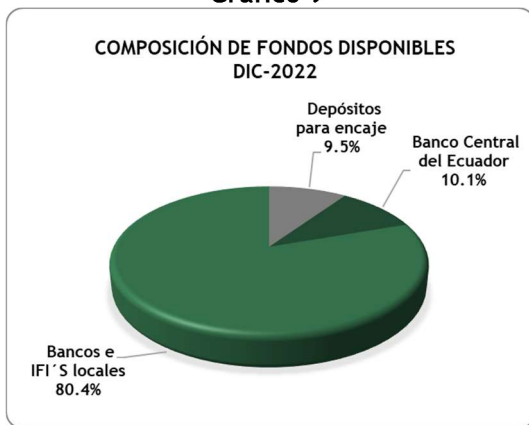
Los fondos disponibles representan la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; su administración refleja una posición equilibrada frente a los requerimientos de liquidez inmediata. En los últimos trimestres se advierte un incremento, ya que se CFN ha frenado la colocación de créditos de primer piso y se ha centrado en la recuperación de cartera.

Sin embargo, en este último trimestre se observa una disminución del 16.9% (USD 41.5MM) con respecto dic-2021, considerando que la mayor parte de estos recursos fueron rentabilizados a través de nuevas inversiones ejecutadas en títulos en instituciones financieras privadas.

Los fondos disponibles a dic-2022 llegan a USD 204.61MM y representan el 5.20% de los activos brutos (8.12% en dic-2021); muestran una contracción trimestral del 10.79% e interanual de 16.9%. En el promedio de Sistema se presenta un crecimiento trimestral de 1.1% y una disminución del 17.8% en comparación con dic-2021.

La composición de fondos disponibles a dic-2022 se muestra en el siguiente gráfico.

Gráfico 9



Fuente: CFN. Elaboración: BWR

A dic-2022 el 19.6% (USD 40.16MM) corresponden a depósitos en el Banco Central del Ecuador (incluyendo depósitos para encaje) y el 78.5% (USD 164.46MM) en IFI's locales. Una parte de los fondos disponibles contabilizados como depósitos en el Banco Central son fondos que provienen del programa de financiamiento con BIRF-IBRD (USD 1.27MM) para fortalecimiento institucional con CFN.

El requerimiento de encaje legal se cumple con depósitos en el BCE (USD 19.50 MM) y con un título del portafolio de inversiones (Certificado de Tesorería) que está restringido para este objetivo (USD 60MM).

Los depósitos en IFI locales corresponden a instituciones financieras con una calificación local de bajo riesgo, y se concentran especialmente en tres bancos con participaciones de 55%, 20.5% y 17.1% respectivamente, juntos constituyen el 92.7% de los depósitos en IFI's locales.

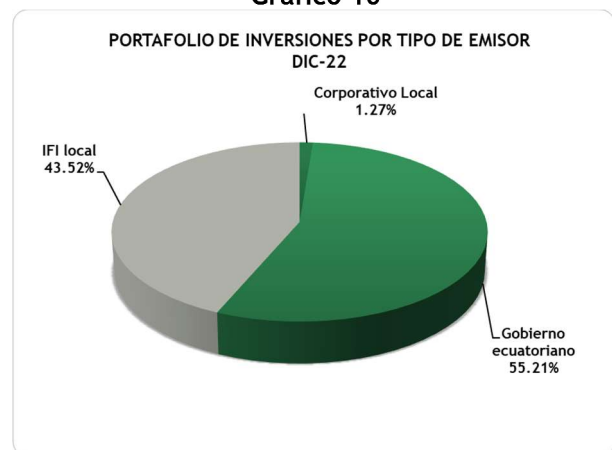
Dada la estructura descrita el riesgo de contraparte de los fondos disponibles de la CFN es bajo.

El portafolio de inversiones (USD 916.63MM)

La composición del portafolio responde a la política y estrategia de negocios de la Corporación por su participación tanto en títulos del Gobierno Central y del sector financiero. La Junta de Inversiones financieras está conformada por el Gerente General, Subgerente General de Gestión Institucional y el Gerente de Negocios Financieros y Captaciones cuya función es conocer evaluar, y resolver (aprobar o denegar) sobre las inversiones y desinversiones en títulos del sector financiero privado y recomendar para aprobación del directorio las inversiones y desinversiones en títulos del sector financiero y no financiero público, catalogado "otras inversiones".

Debido a la Política de saneamiento interno y restricción de cartera, CFN a sep-2022, incrementa sus inversiones en 19.1% (USD 147.14MM) interanual, con lo cual el portafolio de inversiones representa el 28.52% de los activos netos.

Gráfico 10



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

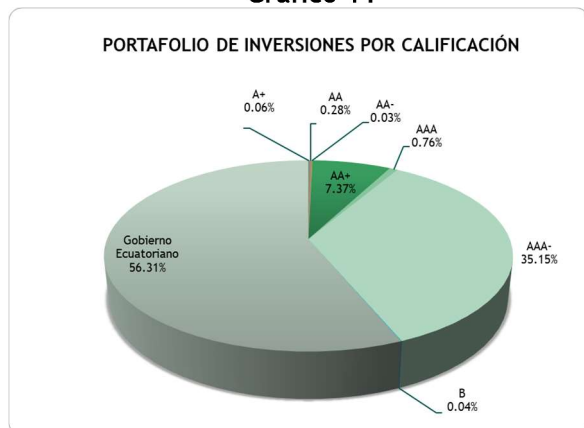
El portafolio de inversiones está compuesto, en su mayor parte, por títulos provenientes del Gobierno del Ecuador; y estos son bonos y CETES del Ministerio de Economía y Finanzas, de los cuales el 88.21% tienen plazos de vencimiento mayores a 180 días por lo que no forman parte de los activos líquidos, el 11.79% (USD 60MM) se contabiliza como inversiones restringidas, estos títulos son utilizados para cumplimiento de requerimientos normativos como el encaje legal

del 5% de los depósitos. En segundo lugar, se encuentran en certificados de depósitos de corto plazo en Ifi's locales, el 57.64% (USD 230MM) de estos certificados vencen hasta 90 días.

Dentro del portafolio de títulos del sector corporativo el 59.64% de este portafolio tiene un plazo de vencimiento mayor a 360 días que llegan hasta 4.88 años, solamente el 7.91% son parte de los activos líquidos hasta 90 días.

En cuanto a la calificación de riesgos el 92.34% corresponden a inversiones en el estado, instituciones financieras y emisores que nos suponen un riesgo de contraparte alto y que cuentan con calificaciones de riesgos superiores a AAA-. De acuerdo con el Informe de Riesgo integral con corte a dic-2022, del portafolio correspondiente al sector real (US 11.64MM) el 35% (USD 4.03MM) de los emisores se acogieron a diferimientos considerando las disposiciones transitorias establecidas para el mercado de valores por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en abril de 2020, por lo que la Corporación analiza potenciales deterioros de calificación relacionados con su situación individual como del sector al que pertenecen y la economía en general, y como resultado de esta situación se podría esperar deterioros futuros de estas calificaciones y su impacto en los precios de estas inversiones.

Gráfico 11



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Adicionalmente, CFN mantiene un total de USD 1.84MM, en la cuenta 16 como inversiones vencidas, que se encuentran en proceso de gestión de recuperación por vías legales prejudiciales y de coactiva, algunos de ellos ya tienen planes de pago que cumplen hasta el momento.

La actualización de las calificaciones y precios del portafolio de inversiones es realizada mensualmente con información recibida de la Bolsa de Valores de Quito.

Cabe señalar que la totalidad del portafolio de CFN B.P. se encuentra invertida en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de CFN B.P. es su principal activo, en el mes de diciembre 2022 llega a USD 1,458M y representa el 37.08% del activo bruto. Debido a la decisión de la administración de suspender las colocaciones de primer piso, registra un ligero crecimiento del 0.4%. Dadas las nuevas colocaciones de la cartera de segundo piso existe un incremento del 4.64% en el trimestre. Las colocaciones son similares a las recuperaciones, esto se evidencia en la estabilidad del volumen de créditos.

De acuerdo con su estrategia de negocios la cartera de la Corporación se concentra en el segmento de crédito productivo:

Gráfico 12



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

La gestión de la cartera se concentra en dos sucursales; la cartera colocada en Guayas (59.71%) y Pichincha (40.29%). Por sector económico existe una concentración principalmente en industrias manufactureras 32.03%, en agricultura, ganadería, silvicultura y pesca el 27.33% y en actividades financieras el 18.23%.

La calificación de la cartera conserva también, diferencias con el análisis histórico por el diferimiento extraordinario de la cartera y el incremento de los días de mora para pasar a vencido. La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo alto, mayor

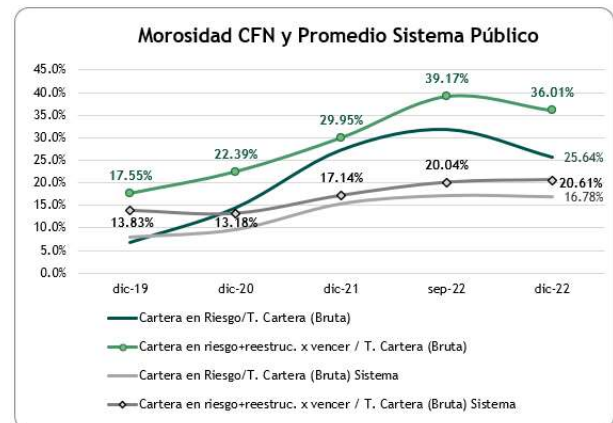
al que muestran sus pares del sistema público y al que muestran los principales bancos del sistema privado todo esto debido al papel de la CFN como impulsador de las Pymes y a la falta de control de administraciones pasadas. La cartera calificada en las categorías C D y E representan el 46.39% del total, y solamente el 31.61% tienen un nivel de riesgo normal calificadas dentro de las categorías A.

Como resultado de la aplicación de los diferimientos extraordinarios con o sin ampliación de plazo, de acuerdo a lo establecido en las resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF) y las resoluciones adoptadas por el Directorio Institucional como alivio financiero por el impacto ocasionado por la pandemia del COVID-19, al mes de dic-2022, CFN registra 1437 operaciones diferidas, cuyo saldo de cartera llega a USD 583.18MM, que representa un 40% del saldo total de la cartera.

Debido a la naturaleza de sus operaciones la cartera de CFN muestra niveles de concentración importantes. La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 18.23% a dic-2022 niveles que se mantienen históricamente, aunque con ligeras variaciones. Sin embargo, debido a su fortaleza patrimonial esta concentración mantiene una cobertura adecuada en comparación con su patrimonio, los 25 mayores deudores equivalen al 21.31% del patrimonio, a la fecha de corte se observa una mejora de este indicador con respecto al mismo periodo del año 2021 debido a las acciones de recuperación de cartera establecidas por la actual administración. La concentración de los 25 mayores riesgos vencidos representa el 44% del total de la cartera en riesgo y el 13.2% del Patrimonio.

Históricamente, la cartera presenta niveles de morosidad que están sobre los riesgos que muestran sus principales segmentos de negocios en el sistema público y en los principales bancos del privado. Lo cual se explica por la orientación de banca de desarrollo que fundamenta la misión de la CFN.

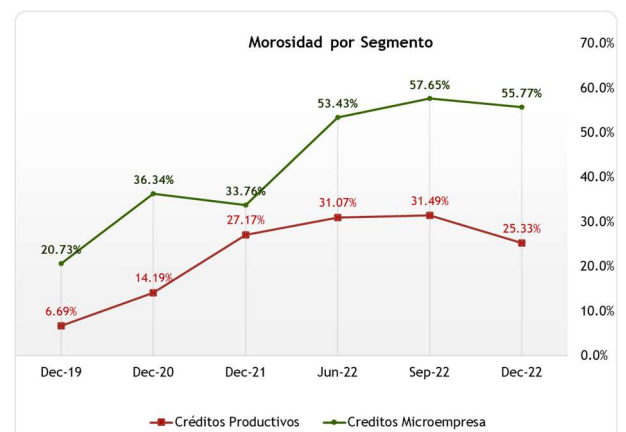
Gráfico 13



Fuente: CFN. Elaboración: BWR

Debido al incremento del plazo de días de mora para la contabilización de la cartera vencida, decretada en las resoluciones de la JPRMF, la cartera en riesgo y morosidad no son comparables con los indicadores históricos, consideramos que está subestimada en el sistema en general. Debido al mayor riesgo potencial que retiene la cartera reestructurada sensibilizamos la morosidad con la cartera reestructurada por vencer, este indicador en CFN es elevado y superior al promedio del sistema como se advierte en el gráfico anterior.

Gráfico 14



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

A dic-2022 se advierte un incremento interanual de la morosidad en todos los segmentos, como se observa en el gráfico anterior. Si bien la morosidad del crédito de microempresa es elevada no es el principal factor del incremento de la morosidad total por su baja participación en el total de la cartera. El segmento mayoritario de créditos productivos muestra un notable incremento histórico de la morosidad hasta

diciembre 2022 llegando a 25.33%, siendo este cercano al porcentaje de morosidad del total de la cartera debido a la concentración en este segmento.

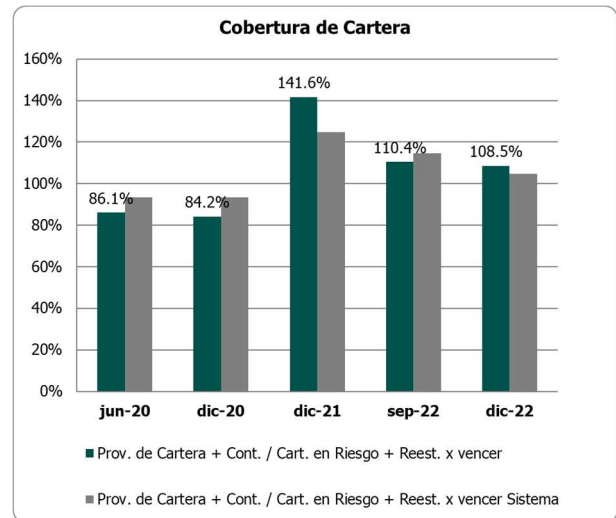
En los indicadores propios del Plan de Contingencia de Liquidez, CFN establece que la morosidad no podrá exceder el 16% debido a que esta influye directamente a los límites de liquidez. A pesar de haber superado el límite establecido desde julio 2021, el CAIR del 11 de agosto del 2022 resolvió recomendar al Directorio que no era necesario activar el plan de contingencia de liquidez debido a que se mantienen cobertura suficiente de los indicadores de liquidez estructural y en los indicadores de liquidez establecidos en dicho plan.

Para gestionar el riesgo de cada tipo de producto, la institución ha ejecutado varias estrategias entre las cuales están los procesos de refinanciamiento y reestructuración con los clientes que tienen problemas con el cumplimiento de la recuperación. El proceso de análisis es constante para controlar la evolución de la cartera de créditos y contingentes, como parte del proceso han actualizado las políticas internas de crédito y el cumplimiento de esas políticas, procesos y procedimientos, y avanza los ajustes requeridos para actualizar la información de cada cliente.

Adicionalmente, la CFN mantiene la capacidad de depurar la cartera problemática, el porcentaje de castigos de cartera / cartera bruta promedio llegó a 0.21% en dic-2022.

En cumplimiento de las medidas de alivio financiero la CFN aplicó medidas de reprogramación, refinanciamiento y reestructuraciones a los clientes que las solicitaron, el monto a dic-2022 llega a USD 555.10MM que representa el 38.1% del total de cartera, de estos créditos: el 53.97% reestructurada, 29.84% es cartera novada y 16.18% refinanciada.

Gráfico 15



Fuente: SB, CFN. Elaboración: BWR

El indicador de cobertura con provisiones no es comparable con los niveles anteriores a abril 2020. Sin embargo, el incremento de las provisiones ha permitido que el aumento de la cobertura para cartera en riesgo se sitúa en 152.4% y la del sistema en 128.4%. Debido a las distintas resoluciones que han ayudado a una mejor presentación contable de la cartera, consideramos que este indicador está sobre estimado por el cálculo de la cartera en riesgo que estaría subestimado, sin embargo, esto no significa que sea deficitario.

Otros Activos:

Son un componente importante de los activos de la CFN B.P. que representan el 25.2% de los activos brutos y 32.10% de los activos netos, su principal componente son las Inversiones en acciones y derechos fiduciarios, que a dic-2022 llegan a USD 1,006MM y USD 39.6MM respectivamente.

Corporación Financiera Nacional tiene participación accionaria en otras empresas que no fueron incluidas en el análisis del grupo ya que mantiene una participación menor al 50%, y en el fondo colectivo Fondo País Ecuador con una mayor participación.

NOMBRE EMPRESA	ACTIVIDAD	% PART.
Depósito centralizado de compensación y liquidación de valores DECEVALE S.A.	Servicios de custodia, compensación, liquidación, registro de la titularidad, transferencia, administración de valores que se negocien en el mercado bursátil	0.68%
Hotel Colón Internacional C.A.	Industria hotelera y turística	11.05%
La Sabana Forestal	Desarrollo, explotación, extracción, comercialización de Teca	9.07%
PLANINFOREST S.A.		
Retratorec S.A.	Actividad agropecuaria, agricultura	5%
CAF Banco de Desarrollo de América Latina	Promover el desarrollo sostenible y la integración regional mediante la prestación de servicios financieros	0.57%

Fuente: CFN Elaboración: BWR

Las inversiones que presentan balances consolidados representan el 91.32% del total de inversiones en acciones y participaciones. Las principales cifras del Grupo Empresarial Financiero se presentan en el acápite de Estructura del Grupo de este informe.

Adicionalmente, CFN B.P. tiene una participación a través de derechos fiduciarios en otros fideicomisos como el Fondo Nacional de Garantías que fue constituido en 2013, con objeto exclusivo desempeñarse como una entidad del sistema de garantía crediticia, destinado a afianzar operaciones activas y contingentes de las MIPYMES en operaciones de crédito productivo exclusivamente. A dic-2022 esta participación fue de 80.39% y constituye un total de USD 39.59 MM que disminuye con relación a dic-2022 (USD 46.99MM) debido al registro por VPP de la pérdida registrada por el fondo durante lo transcurrido del año 2022 como consecuencia de constitución de provisiones para las garantías ejecutada y otorgadas.

El patrimonio autónomo está integrado por los recursos en efectivo aportados por el Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca, así como por los aportes comprometidos a dicho Fondo y por todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del Fondo Nacional de Garantías.

Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes no tienen una representación importante frente a los activos de la Corporación. A dic-2022 estas cuentas suman USD 24.67MM y equivalen al 0.77% de los activos netos. Las cuentas contingentes acreedoras corresponden principalmente a créditos aprobados y no desembolsados.

Al 31 de diciembre del 2022 la Corporación mantiene procesos legales a su favor y en su contra que se encuentran manejados por estudios jurídicos externos e internos. La Corporación ha evaluado todos los casos y considera que los juicios en discusión a la fecha se encuentran

provisionados en su totalidad.

Riesgo de Mercado

La institución realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios para determinar riesgos potenciales. Acorde a los resultados obtenidos a dic-2022, estos riesgos representan un nivel de riesgo bajo/aceptable. Bajo el régimen de control de tasas que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales. La sensibilidad para variaciones de la tasa de interés ha tenido un nivel de impacto bajo en la posición de riesgo de CFN, la cual se ubica dentro de su apetito de riesgo.

Los reportes de riesgo de mercado a dic-2022 indican que la sensibilidad del margen financiero ante cambios de $\pm 1\%$ en las tasas de interés es de $\pm 0.28\%$ del patrimonio técnico constituido. Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial, frente a una variación de $\pm 1\%$ en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles es de $\pm 0.04\%$ del patrimonio técnico constituido, es decir los recursos patrimoniales variarían USD ± 206.95 M. Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido USD 572.96MM.

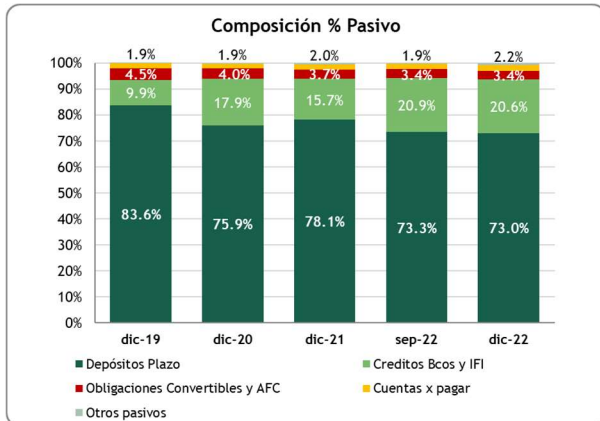
Riesgo de Liquidez y Fondeo

Debido a la estructura concentrada de fondeo la CFN mantiene altos niveles de riesgo de liquidez que hasta el momento han sido controlados mediante fondeo con depósitos a plazo que históricamente han tenido baja volatilidad.

A la fecha de análisis en el escenario contractual no se presentan posiciones de liquidez en riesgo, la mayor brecha negativa es de USD 523.11MM y se da en la banda de 91 a 180 días misma que es cubierta con los activos líquidos netos. Adicionalmente, en los escenarios esperado y dinámico que contempla supuestos de renovación tampoco se registra posición de liquidez en riesgo.

Los principales indicadores de liquidez se mantienen estables en comparación con dic-2021 y la concentración de los 25 mayores depositantes disminuye la comparación interanual.

Gráfico 16



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de CFN son las captaciones del público. Los depósitos a plazo tienen un saldo contable de USD 1.435MM a dic-2022 y registran una disminución interanual (-5.14%) y representan el 73.01% del pasivo.

Los depósitos a plazo tienen una estructura de vencimientos concentrada en el corto plazo, el 65.08% vencen hasta 360 días, un 42.5% vence hasta 90 días y un 34.22% tiene plazos mayores a 360 días.

Además, dado el objetivo de su operación los depósitos a plazo mantienen un importante riesgo de concentración y uno de los factores principales se debe a las captaciones por la Reservas de Liquidez que mantienen las entidades financieras del sector privado en la CFN. La concentración de sus 25 mayores depositantes constituye el 99.90% del total de obligaciones con el público.

Frente a los activos líquidos BWR (calculados bajo la metodología de BankWatch) los 25 mayores depositantes representan el 3.8 veces los activos líquidos BWR. Adicionalmente, a 90 días esta concentración representa 161.6% de los activos líquidos BWR.

La composición de los pasivos se completa con obligaciones financieras que tienen una participación del 20.57% a dic-2022 con un crecimiento del 33.4% con respecto a dic-2021 por nuevos créditos de multilaterales con vencimientos en el 2044.

El 0.001% de las obligaciones financieras corresponde a IFIs del exterior y el 99.99% a créditos de multilaterales. Estas son obligaciones de largo plazo que tienen un plazo promedio ponderado de 16.92 años.

Las obligaciones financieras, excepto las que provienen de bancos comerciales, no son de “libre disponibilidad”, ya que tienen un destino específico, el cual está ligado a un producto crediticio de la CFN B.P. Por lo tanto, para los desembolsos es necesario que exista una planificación para las colocaciones, por lo que en los últimos años se concretó los desembolsos con las multilaterales CAF, AFD, KfW y financiamiento con el Banco Mundial (BIRF). Durante el año 2022 se continuaron procesos para potenciales nuevos financiamientos principalmente con el BID y un monto adicional de BIRF que tienen orientación a colocaciones de segundo piso para MIPYMES.

Al 31 de diciembre del 2022, los pasivos incluyen USD 66.92MM contabilizados como aportes para futuras capitalizaciones originados con el Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador (anterior accionista de la Corporación Financiera Nacional B.P.) Estos pasivos constituyen el 3.4% del pasivo y provienen de la transferencia de cuentas por cobrar al Ministerio de Finanzas, que debe cumplirse hasta el año 2026. Durante el año 2022 estos fondos han sido capitalizados conforme su cobro efectivo exactamente USD 18.34MM. Los fondos que permanecen en el pasivo no son considerados como parte del Patrimonio técnico.

Por otro lado, la estructura del balance conserva descalces de plazos importantes que se explican por la dinámica de negocio, los plazos de recuperación de los créditos corporativos y de los proyectos a financiar versus los vencimientos de los depósitos concentrados en el corto plazo. En sus reportes de liquidez contractual se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo mismas que son cubiertas con los activos líquidos netos.

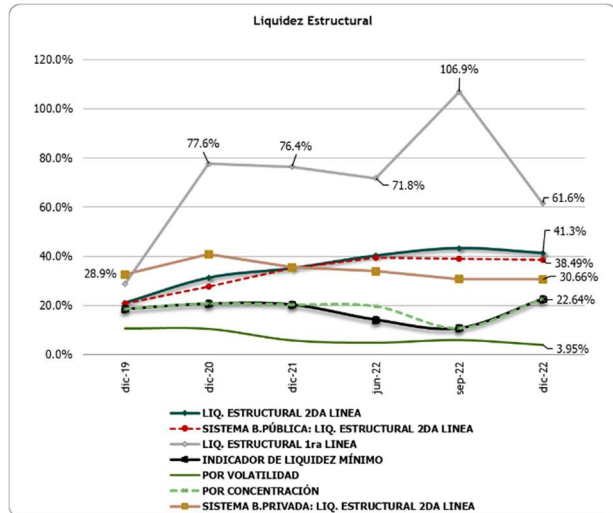
La institución hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y de sus períodos de maduración y administra su requerimiento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

A dic-2022 el requerimiento mínimo crece debido a la mayor concentración en los 100 mayores depositantes, generando un menor riesgo de liquidez que ha sido gestionado con varias estrategias, planificando las salidas de depósitos,

los porcentajes de renovación y los niveles de recuperación y colocación de la cartera.

El indicador de liquidez estructural de primera línea disminuye por el incremento de las inversiones en Certificado de Tesorería del Ministerio de finanzas en 60MM las cuales son restadas del numerador de este indicador.

Gráfico 17



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros CFN B.BP. **Elaboración:** BWR.

Las coberturas de liquidez estructural de segunda línea, a dic-2022 disminuye ligeramente y es similar al promedio del sistema público, se observa también un incremento de los requerimientos mínimos, por lo antes mencionado, la cobertura se ubica en 1.8 veces. Adicionalmente, los indicadores de liquidez de CFN comparan favorablemente con los del sistema de bancos privado con un indicador de liquidez de segunda línea 8.42 P.P. superior al promedio del sistema que a dic-2022 fue de 32.89%, esta tendencia se observa durante todo el año 2022.

Riesgo Operativo

Para gestionar los riesgos operativos, CFN B.P. cuenta con procesos definidos, que incluyen: identificación de las situaciones de riesgo, medición y evaluación de frecuencia e impacto en caso de materialización, elaboración y ejecución de planes de control y mitigación, dentro de los cuales se incluyen responsables directos, plazos de tiempo y entregables; monitoreo que las acciones realizadas; y análisis de efectividad de los controles realizados.

En el cuarto trimestre del año 2022, se observa

una ligera disminución con 15 eventos de riesgo, de entre ellos los más representativos fueron un incendio menor controlado en la sucursal de Guayaquil y la intermitencia del Sistema de Gestión Documental Quipux. La potencial pérdida asciende a USD 6.73M que corresponde a varios de los riesgos mencionados.

La exposición de Riesgo Operativo en lo que respecta al factor procesos, es quien agrupa más del 60% de los riesgos, por lo que esta está ligada a temas de deficiencia en la ejecución de procesos por desactualización de manuales o por omisión de estos. En cuanto al factor personas, se han contemplado los procesos de capacitación al personal. Por su naturaleza de institución pública, CFN B.P. mantiene mayores niveles de rotación de personal en funciones de libre remoción; por lo que el riesgo es mayor que en otro tipo de IFI's, especialmente los puestos del Nivel Jerárquico Superior (rotación del 8.51%), en lo respectivo a el índice total de CFN este se sitúa en el 3% a dic-2022.

En cuanto a los factores externos, la institución mantiene un Plan de continuidad del negocio actualizado e implementado, y se han realizado pruebas que han aportado oportunidades de mejora y avances en diferentes temas.

Con fecha 2 de diciembre 2021 la Superintendencia de Bancos emitió la resolución SB-2021-2126 la cual Reforma la Norma de Riesgo Operativo; adicionalmente, en las disposiciones transitorias se establece que hasta el 31 de marzo de 2022 las IFIS deben presentar un plan de implementación de la Ley Orgánica de Protección de Datos personales y deben implementar las reformas de los artículos mencionados en la resolución. El área encargada de su implementación es la Gerencia de Seguridad de la Información y ienen como fecha limite de implementación mayo 2023. A dic-2022 según el informe integral de riesgos se identificó que existen actividades pendientes de implementación, pero el plan fue remitido dentro del plazo establecido por el ente de control.

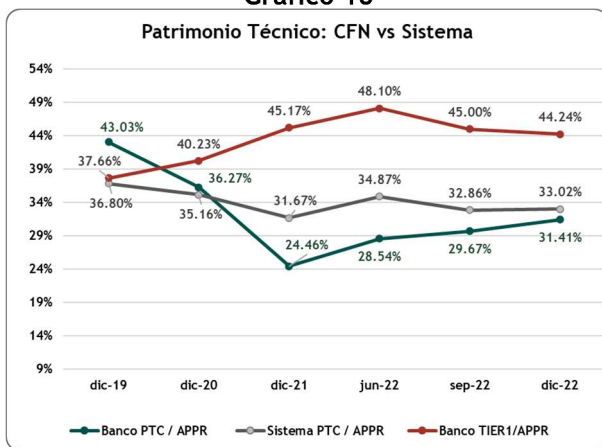
Suficiencia de Capital

CFN ha mantenido un nivel robusto de soporte patrimonial, que, si bien sobrepasa sus requerimientos legales y ha dado soporte al negocio de la Institución, se ha visto disminuido por los bajos resultados generados en los años 2020, 2021 y a las exigencias de provisionar para respaldo de su cartera en riesgo.

A dic-2022 el patrimonio de CFN B.P. asciende a USD 1,247MM, lo que representa un incremento del 14.1% (USD 154.43MM) interanual, originada principalmente las utilidades registradas en el año. Adicionalmente se capitalizaron USD 18.34MM (variación interanual), sin embargo, esto no supuso un aumento del patrimonio ya que este valor se tomó de la cuenta otros aportes patrimoniales ya incluida en este.

El patrimonio total se compone de un 61.7% por capital social, 13.12% en reservas, 30.82% otros aportes patrimoniales, 0.97% por superávit de valuaciones, -6.6% resultados.

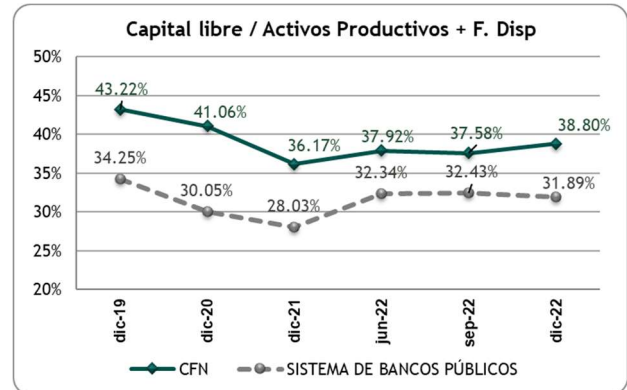
Gráfico 18



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

CFN cubre el indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) a sep-2022. Adicionalmente, se ha mantenido una tendencia histórica estable y soporta el crecimiento de la institución y durante el año 2020 cubrió un importante deterioro de algunos activos, cuyas provisiones fueron ajustadas contra el patrimonio, lo que explica la reducción que se advierte a dic-2020. La calidad del patrimonio técnico se sustenta en 99.38 % de capital primario, al cierre del 2022 el capital secundario vuelve a ser positivo (USD 8.7MM) debido a los resultados positivos logrados en el año 2022. El patrimonio técnico primario que cubre 44.24% de los APPR, adicionalmente, el índice de patrimonio técnico constituido es menor porque se deduce el capital invertido en las subsidiarias y afiliadas (capital social más reservas), estas deducciones llegan a USD 820.3MM las cuales corresponden principalmente a Banco del Pacífico, la participación en las demás subsidiarias es menor.

Gráfico 19



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos sin incluir fondos disponibles improductivos) constituye el soporte patrimonial de la Institución para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos. La cobertura con capital libre para activos productivos llega a 38.8% en dic-2022. Este indicador muestra una fortaleza importante respecto al promedio de la banca pública (31.89% a dic-2022).

Sin embargo, consideramos que este indicador, no es comparable con sus históricos ya que estimamos que los activos improductivos y particularmente la cartera en riesgo está subestimada, al igual que en el resto del sistema, debido a la normativa aplicada en la coyuntura sanitaria y que se mantendrá hasta dic-2022.

Los activos improductivos brutos crecen interanual principalmente por el incremento la cartera improductiva.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

La CFN participa en el mercado de valores con la emisión de títulos genéricos (certificados de inversión), que son negociados principalmente con instituciones financieras privadas. A dic-2022 no tiene obligaciones de títulos específicos en el mercado de valores.

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	182,375	103,718	147,481	197,979	155,194	180,075	164,460
Inversiones Brutas	1,386,328	553,604	543,020	769,723	920,457	923,687	916,859
Cartera Productiva Bruta	3,784,588	1,671,810	1,466,733	1,117,843	983,434	1,020,756	1,084,150
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,018,965	944,747	951,941	900,634	951,072	975,543	1,006,828
Total Activos Productivos	6,372,256	3,273,879	3,109,175	2,986,179	3,010,157	3,100,061	3,172,296
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	620,805	37,339	78,738	48,130	55,124	49,288	40,155
Cartera en Riesgo	763,340	123,028	248,463	418,451	448,263	475,028	373,790
Activo Fijo	87,671	44,809	42,735	40,472	39,331	38,682	20,273
Otros Activos Improductivos	567,174	319,419	339,228	252,590	245,970	239,786	325,718
Total Provisiones	(1,157,536)	(278,311)	(405,693)	(716,087)	(718,441)	(710,214)	(718,829)
Total Activos Improductivos	2,038,990	524,596	709,163	759,643	788,688	802,784	759,936
TOTAL ACTIVOS	7,253,710	3,520,163	3,412,646	3,029,735	3,080,405	3,192,631	3,213,403
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	3,366,005	1,571,875	1,430,363	1,513,257	1,483,525	1,441,684	1,435,425
Depósitos a la Vista	860,571	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,478,332	1,571,875	1,430,363	1,513,257	1,483,525	1,441,684	1,435,425
Depósitos en Garantía	25,280	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,822	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,402	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	542,515	185,866	336,543	303,263	298,216	411,105	404,472
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	66,922	84,085	75,085	70,863	70,863	66,922	66,922
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	785,233	38,055	36,383	49,370	50,234	46,024	59,168
Provisiones para Contingentes	-	968	4,986	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	4,763,077	1,880,849	1,883,360	1,936,753	1,902,838	1,965,735	1,965,987
TOTAL PATRIMONIO	2,490,633	1,639,315	1,529,286	1,092,982	1,177,567	1,226,896	1,247,416
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,253,710	3,520,163	3,412,646	3,029,735	3,080,405	3,192,631	3,213,403
CONTINGENTES	600,833	83,654	83,360	45,589	30,945	26,524	24,665
RESULTADOS							
Intereses Ganados	401,857	184,119	159,265	136,875	65,817	96,719	139,126
Intereses Pagados	121,556	58,427	56,737	53,535	27,144	41,868	58,094
Intereses Netos	280,301	125,691	102,528	83,340	38,672	54,851	81,032
Otros Ingresos Financieros Netos	(6,389)	1,318	(25)	(48)	(7,792)	(8,368)	(8,721)
Margen Bruto Financiero (IO)	273,913	127,009	102,503	83,292	30,880	46,483	72,310
Ingresos por Servicios (IO)	4,732	1,275	1,145	1,220	535	972	1,218
Otros Ingresos Operacionales (IO)	115,349	124,527	40,967	39,150	48,000	76,074	109,560
Gastos de Operacion (Goperac)	134,325	36,144	32,515	33,555	14,090	21,107	29,491
Otras Perdidas Operacionales	12,662	22,009	27,342	86,810	6,312	9,286	11,949
Margen Operacional antes de Provisiones	247,006	194,659	84,758	3,298	59,013	93,136	141,648
Provisiones (Goperac)	234,850	208,760	193,536	286,729	19,557	22,384	36,975
Margen Operacional Neto	12,156	(14,101)	(108,778)	(283,431)	39,456	70,752	104,672
Otros Ingresos	110,599	31,319	133,555	65,281	31,865	42,653	59,286
Otros Gastos y Perdidas	17,534	10,834	17,448	21,926	5,057	7,964	7,554
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	105,221	6,385	7,329	(240,076)	66,265	105,440	156,403

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA PUBLICAS	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	6,993,061	3,311,218	3,187,913	3,034,309	3,065,281	3,149,349	3,212,451
Cartera Bruta total	4,547,927	1,794,838	1,715,196	1,536,294	1,431,698	1,495,783	1,457,941
Cartera Vencida	372,683	106,558	170,057	238,475	234,603	264,539	206,481
Cartera en Riesgo	763,340	123,028	248,463	418	448,263	475,028	373,790
Cartera C+D+E	-	560,901	752,746	879,811	783,688	777,556	691,342
Provisiones para Cartera	(980,447)	(227,931)	(318,483)	(651,667)	(651,198)	(646,827)	(569,629)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	75.8%	86.2%	81.4%	79.7%	79.2%	79.4%	80.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	165.2%	186.3%	176.0%	164.4%	168.9%	167.3%	172.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	8.19%	5.94%	9.91%	15.52%	16.39%	17.69%	14.16%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	16.78%	6.85%	14.49%	27.24%	31.31%	31.76%	25.64%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	20.61%	17.55%	22.39%	29.95%	38.03%	39.17%	36.01%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	31.21%	43.76%	57.27%	54.74%	51.98%	47.42%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	128.44%	186.05%	130.19%	155.73%	145.27%	136.17%	152.39%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructur	104.59%	72.67%	84.22%	141.62%	119.61%	110.40%	108.51%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		40.81%	42.97%	74.07%	83.09%	83.19%	82.39%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	21.56%		18.57%	42.42%	45.48%	43.24%	39.07%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		47.05%	49.57%	79.09%	88.87%	88.82%	89.68%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	27.44%	25.57%	25.73%	19.59%	18.08%	18.23%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	30.08%	28.76%	36.16%	23.82%	22.05%	21.31%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.71%	35.22%	46.03%	62.43%	52.98%	51.48%	46.39%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	1.61%			14.52%	1.26%	3.57%	4.99%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	67.90%	0.00%	62.71%	4161.88%	6.45%	8.63%	6.33%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.71%	2.73%	3.14%	8.31%	0.34%	0.25%	0.21%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	33.02%	43.03%	36.27%	24.46%	28.54%	29.67%	31.41%
TIER I / APPR	44.24%	58.64%	62.97%	83.82%	82.33%	78.40%	75.91%
PTC / Activos y Contingentes	21.70%	27.40%	22.36%	13.00%	15.32%	16.28%	17.69%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	5.14%	4.54%	5.47%	10.12%	8.25%	7.38%	3.54%
Capital libre (USD M)**	2,229,657	1,430,908	1,308,680	1,097,246	1,162,074	1,183,337	1,246,237
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	31.89%	43.22%	41.06%	36.17%	37.92%	37.58%	38.80%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61.12%	74.60%	67.49%	60.66%	61.30%	61.10%	63.39%
TIER I / Patrimonio Técnico	133.95%	136.28%	173.63%	342.76%	288.45%	264.27%	241.65%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	33.80%	45.20%	44.12%	33.93%	38.54%	39.44%	39.96%
TIER I / Activo Neto Promedio	30.99%	37.10%	39.15%	42.54%	45.01%	44.50%	44.36%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	381,331	230,803	117,273	36,853	73,103	114,243	171,139
Result. antes de impuest. y particip. trab.	105,221	6,385	7,329	-240,076	66,265	105,440	156,403
Margen de Interés Neto	69.75%	68.27%	64.38%	60.89%	58.76%	56.71%	58.24%
ROE	4.40%	0.39%	0.46%	-18.31%	11.67%	12.12%	13.37%
ROE Operativo	0.51%	-0.86%	-6.87%	-21.62%	6.95%	8.13%	8.94%
ROA	1.43%	0.18%	0.21%	-7.45%	4.34%	4.52%	5.01%
ROA Operativo	0.16%	-0.39%	-3.14%	-8.80%	2.58%	3.03%	3.35%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73.21%	54.20%	86.60%	224.99%	52.58%	47.64%	47.09%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4.35%	3.77%	3.18%	2.72%	2.56%	2.38%	2.62%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.27%	3.83%	3.21%	2.73%	2.06%	2.04%	2.35%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	95.08%	107.24%	228.34%	8694.02%	33.14%	24.03%	26.10%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.81%	106.11%	192.76%	869.10%	46.03%	38.07%	38.84%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	35.23%	15.66%	27.73%	91.05%	19.27%	18.48%	17.23%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.01%	6.75%	6.52%	9.94%	2.20%	1.86%	2.13%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	803,180	141,057	226,219	246,109	210,317	229,363	204,614
Activos Líquidos (BWR)	1,188,831	183,080	389,781	379,045	373,143	479,836	377,453
25 Mayores Depositantes	-	1,437,750	1,430,163	1,513,257	1,481,665	1,439,924	1,433,960
100 Mayores Depositantes	-	1,437,750	1,430,163	1,513,257	1,483,525	1,441,684	1,435,425
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	48.92%	28.85%	77.61%	76.44%	71.77%	106.87%	61.59%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	38.49%	21.10%	31.27%	35.12%	40.26%	43.31%	41.32%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	18.57%	20.75%	20.33%	19.67%	10.87%	22.64%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	1.14	1.51	1.73	2.05	3.99	1.82
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	-35.89%	-192.26%	-131.30%	-138.59%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	48.92%	28.85%	77.61%	76.44%	71.77%	106.87%	61.59%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.05%	22.23%	45.04%	49.63%	40.45%	51.09%	33.39%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	91.47%	99.99%	100.00%	99.87%	99.88%	99.90%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	785.31%	366.91%	399.23%	397.08%	300.09%	379.90%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D				113.19%	81.32%	161.56%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.20%	0.17%	0.15%	0.13%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.04%	0.02%	0.02%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

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 CAF² y BM³), en condiciones adecuadas. Mientras que durante los últimos meses del año, concretó 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 es 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 y con la culminación de este el Gobierno prevé aplicar al programa de Resiliencia y Sostenibilidad que permitiría al país acceder a líneas de crédito entre USD 690 y USD 1,300 millones a un plazo de 20 años y una tasa de interés hasta 4% anual.

Si bien se ha expresado el interés en este programa de crédito, el Presupuesto del Estado de 2023 no contempla estos posibles desembolsos como financiamiento, sino que se compone principalmente de deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos (7.9%). En caso

de que se haga efectivo el acceso al programa, los Bonos podrían ser reemplazados por el programa del FMI en USD 600MM ya que en el mercado internacional Ecuador debería pagar una tasa de 15% al menos considerando que el riesgo país según datos del BCE ha presentado una reducción desde su pico en octubre-2022 (1,945 vs. 1,181 a finales de ene-2023), con el programa del FMI la tasa sería hasta del 4%⁴.

El 19 de septiembre de 2022 se anunció el logro un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China de USD 3,227 millones, lo cual traería un ahorro para el país de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. Esta deuda se compone por USD 1,395 millones con el Banco de Desarrollo de China y USD 1,832 millones con el Banco de Exportaciones e Importaciones de China. Lo que el acuerdo alcanzado contempla es una extensión de tres años para el vencimiento; suspensión de las amortizaciones durante seis meses; reducción de la tasa de interés de la deuda.⁵

En el mes de septiembre también se evidenció un alza en las tasas activas del sistema financiero, posterior a la tendencia decreciente que venían presentando desde 2021⁶. Este comportamiento en las tasas de interés se da por menores niveles de liquidez provocados por diversos factores como menores niveles de depósitos frente a demanda elevada de créditos, además de los bajos niveles de empleo adecuado y mayores niveles inflacionarios. A inicios de 2023 las tasas pasivas también han mostrado un crecimiento, subiendo el costo de fondeo para la banca y estrategias agresivas de captación (a enero de 2023 la tasa pasiva cerró con más de 1pp que en 2022). Por su parte, el BIESS ha anunciado que inyectará USD 4,900 millones en créditos a afiliados durante 2023, 3% más a lo presupuestado en 2022. De este monto, más del 82% sería destinado a créditos quirografarios (consumo). El Bieess se posiciona como el competir más fuerte para los sistemas

² 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/>

³ Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fondo-monetario-prestar-millones-ecuador/>

⁵ Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

⁶ Las tasas de interés para todos los créditos empiezan a subir - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/tasa-interes-credito-aumento/>

financieros Privado y Popular y Solidario, ofreciendo tasas más bajas⁷.

Respecto con el mercado de valores ecuatoriano, el Gobierno espera concretar la emisión de Bonos Azules para financiar la ampliación de la reserva marina de Galápagos. Con esta emisión se recompraría parte de la deuda externa y el ahorro generado sería destinado a un fideicomiso para el financiamiento mencionado.⁸ 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 rentabilidad⁹. Adicionalmente, el Gobierno ha anunciado una reducción de tributos (ICE y aranceles) que se espera impulse actividad económica, consumo e inversión y revertir efectos negativos de la inflación¹⁰. 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, impulsado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, este cayó durante septiembre, posteriormente se ha estabilizado en valores menores a USD 80; al 28 de febrero de 2023 el barril de petróleo WTI marcó el precio de 75.51 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 concepto¹¹. 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 fuerza mayor, se anunció las suspensión de exportaciones de petróleo durante dos semanas a finales de febrero, lo que implica mayores importaciones de combustibles para satisfacer la demanda y un impacto negativo en los ingresos por exportaciones petroleras, por cada día de suspensión se deja de exportar 300mil barriles. La decisión viene como consecuencia (por tercera vez desde 2020) del riesgo de rotura por la erosión del SOTE; en 2020 el OCP, SOTE y Poliducto Shushufindi-Quito sufrieron ya un rotura¹².

El 19 de noviembre de 2022, la Comisión de Régimen Económico de la Asamblea Nacional aprobó la Proforma Presupuestaria de 2023, la entró en vigencia sin cambios a pesar de las observaciones realizadas por la Asamblea¹³. 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 2022¹⁴), 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 presidente¹⁵. Nuevas movilizaciones tendrían un impacto negativo en la economía nacional, dispararía nuevamente la desconfianza de los mercados

⁷ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/biess-inyectara-millones-creditos-afiliados/>

⁸ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/emision-bonos-azules-ecuador-galapagos/>

⁹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/biess-inversion-mercado-valores/>

¹⁰ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/emision-bonos-azules-ecuador-galapagos/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/reduccion-impuestos-costo-presupuesto/>

¹¹ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-caida-precio-petroleo-ecuador/>

¹² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-fuerza-mayor-operacion/>

¹³ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-2023-observaciones-asamblea/>

¹⁴ Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

¹⁵ 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/>

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. El riesgo país, que se encontraba en 895 a principios de marzo de 2022, se ha incrementado de forma importante durante y luego del paro nacional. En octubre de 2022 alcanzó un máximo de 1,945 puntos, y se ha mostrado variable sobre los 1,043 puntos hasta las elecciones seccionales en febrero de 2023. La división e inconformidad de la sociedad fue palpable en los resultados de las elecciones, el riesgo país ha mostrado una tendencia creciente desde el 7 de febrero, situándose sobre los 1,700 puntos a finales del mes. 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-/estable en agosto de 2022.

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social, evidenciada en las paralizaciones fomentadas por algunos sectores de la población y la falta de consensos entre los diferentes poderes del estado, y las denuncias de corrupción representa una dificultad para el Gobierno y limita 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 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 segundo trimestre de 2022 señalaba un crecimiento interanual de 1.7%, que mostraba una ralentización de la economía. Al tercer trimestre las cifras son más alentadoras, con un crecimiento del 3.19% respecto a 2021.

Según las últimas previsiones del BCE, se estima que el PIB del país será 2.7%¹⁶ mayor en 2022, que incorpora el impacto negativo del paro sobre la economía nacional. Las expectativas para 2023

son más optimistas, esperando superar los niveles pre-pandemia de estas variables macroeconómicas.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas de 2021 y del tercer trimestre de 2021 y 2022, así como el esperado de 2022 y 2023, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2021	2022 (p)	2023 (p)	2021.I	2022.III
Producto Interno Bruto (PIB)	-4.24%	2.69%	3.07%	-4.07%	3.19%
Exportaciones	-0.13%	5.55%	5.12%	-7.04%	0.11%
Importaciones	13.25%	9.29%	3.98%	-2.19%	-0.39%
Consumo final Hogares	10.22%	4.97%	3.19%	2.00%	3.84%
Consumo final Gobierno	-1.69%	-0.42%	-0.19%	-9.81%	2.05%
Formación Bruta de Capital Fijo	4.33%	6.76%	3.68%	-5.63%	0.99%

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

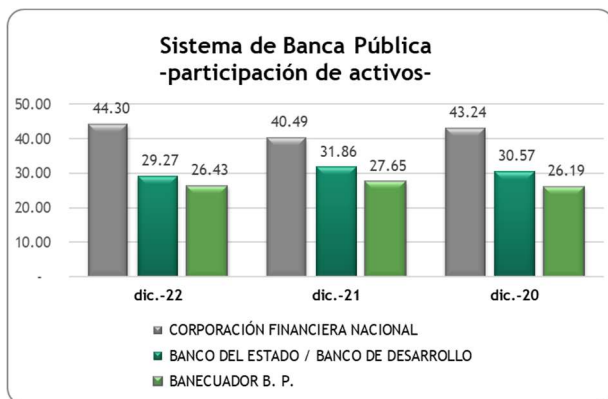
Durante el tercer trimestre de 2022, se apreciaron comportamientos favorables en algunos sectores de la economía, sin embargo, los de mayor peso sobre el valor agregado no han presentado variaciones significativas o se han reducido.

Riesgo Sectorial Banca Pública

El sistema financiero público administra activos por USD 7,253MM, estos activos están repartidos en tres Bancos públicos los cuales reportan información a la Superintendencia de Bancos. Dichos bancos realizan operaciones de primer y segundo piso orientados al desarrollo y crecimiento de la economía ecuatoriana.

Se puede evidenciar una disminución del nivel de activos en 3.14% entre diciembre 2021 y diciembre 2022, ocasionado principalmente por la disminución de la cartera de la banca pública. La principal concentración de activos ha seguido la tendencia histórica y a dic-2022 CFN es la institución que mayor concentración de activos presenta con un 44.3%.

¹⁶ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a septiembre de 2022.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR.

Las políticas sociales del Gobierno han permitido que la banca de desarrollo viabilice la bancarización de la población, dote de viviendas de interés social, desarrolle obras de infraestructura para mejorar la calidad de vida de los sectores más vulnerables, y reactive el sector productivo. La CFN impulsa el desarrollo de los sectores productivos y estratégicos del país, a través de múltiples servicios financieros y no financieros alineados a las políticas públicas. Por otro lado, el Banco de Estado está orientado a impulsar el desarrollo territorial sustentable y sostenible mediante el financiamiento de la inversión en infraestructura, servicios públicos y vivienda. Por último, BanEcuador desempeña el papel de banco de desarrollo que impulsa la producción, la inclusión, la asociatividad y la mejora de vida de los micro, pequeños y medianos empresarios principalmente en agronegocios, comercio y servicios de los sectores rural y urbano popular.

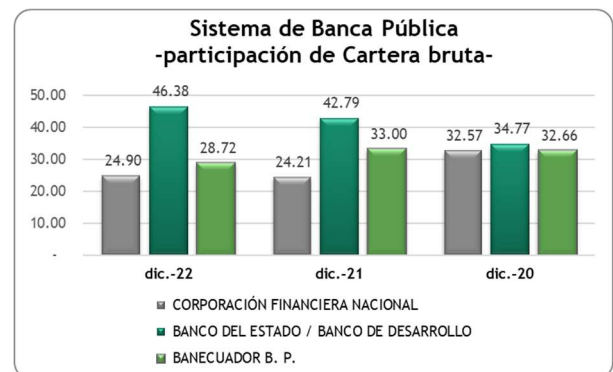
Conforme a directrices de la administración central, la planificación estratégica de la banca pública se alinea a las políticas gubernamentales.

La gestión y situación financiera se somete a revisión de auditores internos, externos, Superintendencia de Bancos, y Contraloría General del Estado, en el ámbito de sus competencias. Por ley debe cumplir las normas prudenciales aplicables al sistema financiero, aunque por sus particularidades la normativa ha realizado algunas excepciones, principalmente en riesgo de liquidez.

Por su naturaleza pública, los directivos colaboran con la administración central, lo que origina ocasionalmente inestabilidad, demora en la toma de decisiones, injerencia política al nombrar directivos y ejecutivos e interferencia en la aplicación de criterios técnicos. Esto afecta los principios del buen Gobierno Corporativo. La banca pública está en proceso de maduración

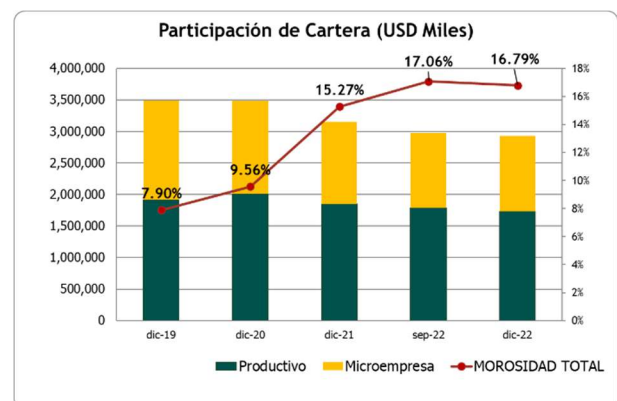
tecnológica, tiene menor capacidad instalada respecto de la banca privada, y las herramientas para administración de riesgo integral están en etapa de desarrollo.

El soporte del Estado permite la mayor evolución histórica en la banca pública y en los dos últimos años ha ayudado a mitigar los efectos de la crisis económica que empezó en marzo 2020. Sin embargo, a septiembre 2022 se observa una disminución de un 2.35% alcanzando USD 3,567MM y está concentrada de manera equitativa siendo el mayor participe el Banco de Desarrollo del Ecuador con un 46.38% a dic-2022. Sin embargo, debido a los cambios de normativa realizados por la Junta Monetaria y Financiera se estima que esta cartera va a presentar deterioro una vez finalicen estas medias.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

La cartera de la banca pública esta concentra en el segmento Productivo en 38.20%, créditos de inversión pública en 34.49% y en microcréditos 26.22%. La morosidad promedio de la banca pública a dic-2022 es de 16.79% principalmente por el desempeño del BanEcuador con 22.08% y de la CFN con 25.64. Cabe resaltar que la morosidad promedio de la banca privada es de 2.19% y de las cooperativas es de 3.93% (Segmento 1 y 2) a dic-2022. Dado esto la cobertura de la banca pública es del 128.4%.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Los eventos que generen mayor riesgo crediticio y de liquidez en la banca pública, afectan los intereses nacionales, tanto de seguridad financiera como de seguridad social. El activo se financia principalmente con pasivos, integrados básicamente de fondeo estatal, instrumentados como depósitos a plazo. Las principales captaciones vienen de reservas de libre disponibilidad del BCE, garantía de depósitos del sistema financiero privado, fondos de seguridad social, fondos de seguros complementarios, inversiones obligatorias del sistema financiero privado para reservas domésticas de liquidez y encaje bancario. En el pasado, ese tipo de recursos se depositaban en el exterior, en condiciones de alta liquidez y seguridad, seleccionando instituciones con la mejor calificación de riesgo.

La normativa actual disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2021 de acuerdo con la norma de julio-2022. El rango de constitución va de 0.02% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

La normativa afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino una vez finalicen las medidas dispuestas por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera.

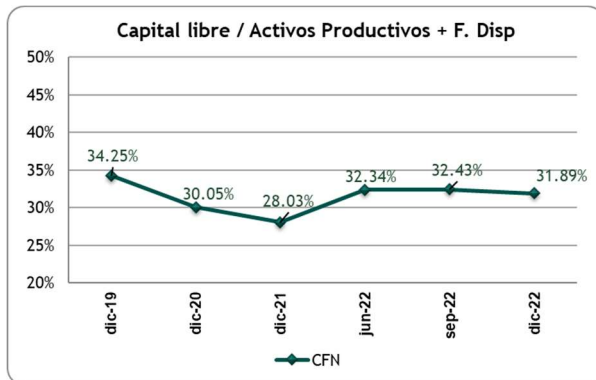
Los fondos disponibles de la banca pública se depositan en el BCE, y las inversiones temporales se concentran en entidades estatales, deuda interna e instituciones del sistema financiero priva. La inversión doméstica de organismos públicos obtiene mayor renta financiera colocada en el Ecuador que en el pasado, sin ponderar el riesgo local que resultó menor al de los mercados internacionales, pero en el año 2021 y 2022 se espera una desinversión de Banco central debido a lo dispuesto en la Ley de defensa de la dolarización. No obstante, la menor diversificación en número de depositantes ha generado alta concentración de depósitos, y por ende mayor requerimiento de liquidez estructural.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

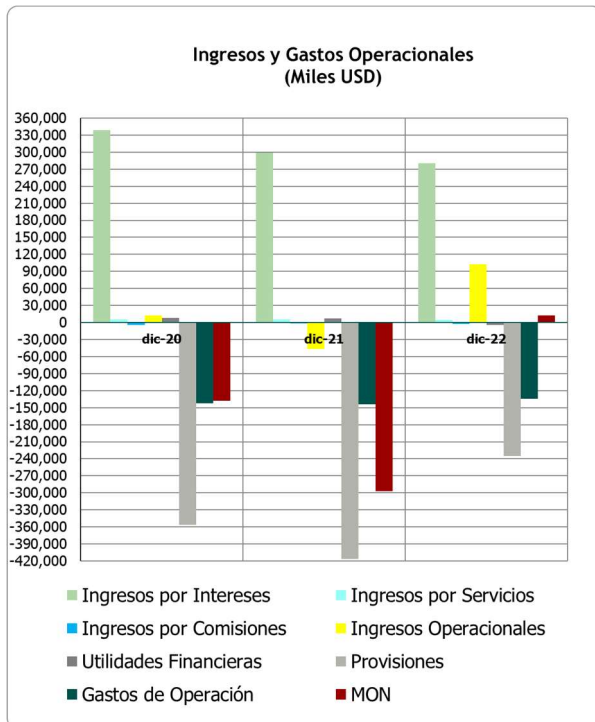
El fondeo depende de entidades del Estado y multilaterales, por ende, de la capacidad fiscal y excedentes presupuestarios, siendo trascendental la recuperación de cartera, liquidación de inversiones, capitalización de utilidades, fondos en administración y resultados de operación. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo de la banca pública es buena, y supera al promedio de la banca privada, cooperativas y mutualistas.

La solvencia medida con base en los indicadores de patrimonio técnico y capital libre de los bancos públicos, se considera una fortaleza, por la capacidad que le da para cubrir el riesgo asumido en la administración de activos, y en caso de eventuales deterioros no provisionados. A dic-2022 el patrimonio técnico de la banca pública se sitúa en 33.02% superando el requerimiento normativo mínimo del 9% y al de la banca privada de 13.88%. La tendencia en banca pública en los últimos años fue de contraer el indicador de solvencia, por una disminución del patrimonio por las pérdidas presentadas por BanEcuador y CFN, así como por un mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo respecto de las cuentas patrimoniales, sin embargo, en el año 2022 se revierte esta tendencia. La cobertura del capital libre sobre los activos productivos y fondos disponibles de banca pública a sep-2022 es de 31.89% superando a la banca privada que es de 9.73%.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

La banca de desarrollo no tiene finalidad de lucro, pero es responsable de una eficiente administración de los recursos públicos, de salvaguardar los activos estatales, y de cumplir su objetivo social. A dic-2022 la banca pública registra ROA y un ROE de 1.43 y 4.40% respectivamente, sin embargo, en lo que respecta al ROA y ROE operativo este se sitúa en 0.51% y 0.16%, ya que estos indicadores están presionados por la constitución de provisiones destinada a cubrir el probable deterioro de la cartera y no incluyen la recuperación de activos financieros. Debido a lo antes expuesto, a dic-2022 los ingresos operativos crecen, por lo que registraron un MON de USD 12.16MM.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Como efecto de la reactivación económica una vez finalizadas las restricciones de movilidad por

la pandemia COVID-19 se esperaba que la banca pública tuviese ingresos operativos suficientes para cubrir gastos de operación y constituir las provisiones necesarias, que permitieran mantener su solvencia y afrontar exposición a pérdidas por riesgo. Sin embargo, debido a los malos resultados de las empresas públicas que son propiedad de CFN, al ajuste de provisiones de la cartera de créditos que se dieron en el año 2021 los indicadores de rentabilidad sistema se deterioraron. Al final del año 2022 se observa una recuperación de la rentabilidad debido a que CFN ya constituyó las provisiones necesarias en los años 2020 y 2021.

Cambio Constante de la Normativa Contable

Adicionalmente mediante resolución JPRF-2022-052 del 23 de diciembre del 2022 se prolongaron los mecanismos temporales de alivio financiero hasta el 31 de marzo del 2023, lo cual consideramos que ayudará a las IFIS a mitigar los potenciales deterioros de los indicadores de morosidad y cobertura una vez entre en vigencia los nuevos plazos de paso a vencido. Las utilidades del sistema financiero estuvieron sobreestimadas hasta el 31 de enero del 2023, hasta cuando se mantuvieron en los resultados los intereses devengados, no cobrados.

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.

El 27 de agosto del 2021 mediante resolución 676-2021-F se elimina al costo de riesgo de crédito originado en la pérdida esperada e inesperada como componente a considerarse en el cálculo producto de la aplicación de la Metodología de Cálculo de las Tasas de Interés Activas máximas. EL BCE elaborará el documento metodológico para el cálculo de las tasas de interés, el cual debe ser aprobado por la JPRF.

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 solamente enfocadas al sistema financiero como tal, sino que se extienden al sistema de mercado de valores y al de Seguros. Por otro lado, los Grupos Financieros ahora pueden estar

formados por al menos un banco, entidades financieras del exterior, subsidiarias y afiliadas a un banco y por empresas de seguros o de valores extranjeras establecidas en el país.¹⁷

En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés que serán efectivas desde el 1 de enero del 2022. Esta nueva metodología toma en cuenta cuatro componentes para establecer las tasas máximas de interés: costo del fondeo, gastos operativos, riesgo de crédito y costo de capital. Adicionalmente la nueva fórmula de cálculo se aplicará para seis de los 13 segmentos de crédito vigentes, entre ellos: empresarial, pymes, consumo y tres categorías de microcrédito (que se diferencian por el monto del crédito). En otros dos segmentos se aplicará desviaciones estándar de la tasa activa referencial y en los cinco restantes se mantiene la tasa máxima vigente. Y finalmente las tasas serán revisadas cada seis meses tomando en cuenta factores económicos que ameriten un cambio.¹⁸

En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se emitió la regulación del porcentaje de Encaje y reserva de liquidez de las entidades de los sectores financieros público, privado y popular y solidario. En dicha regulación el principal cambio es para los bancos con activos menores o iguales a USD 1,000 MM los cuales pasan a calcular un encaje del 3.5% en el año 2022, y dicho porcentaje se irá incrementando hasta llegar al 5% el en año 2025.

El 29 de junio mediante resolución JPRF-2022-035 establece que, para las operaciones con tasas de interés reajustables, las partes pactaran libremente un componente variable (puede ser algunas de las tasas referenciales mencionadas en los artículos 3 al 6 de capítulo XI de título I “Sistema Monetario” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”) o a las tasas PRIME, SOFR CME TERM SOFR.

Mediante resolución JPRF-F-2022-038 del 29 de septiembre del 2022 cambió 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 para reactivar el cobro de la prima fija el cual pasó de 3.61% a 13%.

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

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

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 como 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.