

Ecuador
Calificación Global

BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

Calificación

2020	2021	2022	mar-23
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Definición de Calificación:

Perspectiva:

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

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

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-22	dic-22	mar-23
Activos	58,130	2,267	2,435	2,475
Patrimonio	6,101	479	520	512
Resultados	188.3	13.3	53.0	16.0
ROE (%)	12.40%	11.11%	10.65%	12.41%
ROA (%)	1.31%	2.34%	2.25%	2.61%

Contactos:

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

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

Fundamento de la calificación

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

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

Buen desempeño financiero. DCE se mantiene entre las instituciones financieras rentables del sistema, medido por su ROA y ROE. Además, conserva tendencia positiva de la generación de ingresos, particularmente por los intereses de la cartera y las comisiones derivadas del crecimiento de la facturación.

Morosidad controlada y capacidad para provisionar riesgo de crédito. La morosidad de la cartera evidencia un incremento tanto en la institución como en el sistema, producto del cambio en la normativa respecto al paso de cartera vencida PAR 30. Históricamente la morosidad de la institución ha sido superior al promedio registrado por el sistema, debido a la concentración en el segmento que atiende (consumo). Si embargo, la administración de la cartera es técnica y prudentemente manejada. Los niveles de cobertura para la cartera en riesgo son superiores a los observados en sus pares y consistentes con el riesgo propio de DCE.

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

Niveles de liquidez monitoreados y técnicamente bien administrados Los indicadores de liquidez estructural cumplen con la norma y con los requerimientos según los modelos manejados por la institución. Los riesgos de liquidez y concentración de DCE se mitigan en situaciones normales por la naturaleza de su modelo de negocio cuya cartera tiene alta rotación y se recupera en el corto plazo. Además, los pasivos están constituidos por depósitos a plazo en su mayor parte, lo cual les permite planificar los vencimientos. Por otro lado, cuenta con alternativas de fondeo a través de préstamos de instituciones financieras locales y otras alternativas que existen en el mercado.

AMBIENTE OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

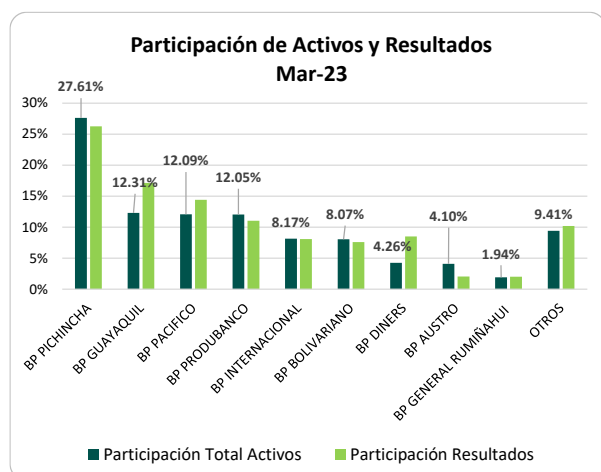
Posicionamiento e imagen

Diners Club del Ecuador S.A. (DCE) inició sus operaciones en Ecuador hace 53 años y tiene como giro principal de negocio las tarjetas de crédito, aunque también ofrece servicios de financiamiento, inversiones, seguros y asistencias.

A partir de mayo-2017, Diners se convirtió en Banco especializado en crédito de consumo, para lo cual cuenta con tecnología crediticia adecuada y amplia experiencia.

A la fecha de corte, el Banco se ubica en la quinta posición de su industria por utilidad del ejercicio en dólares con una participación del 8.5% en los resultados del sistema.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

El Banco mantiene la exclusividad de las marcas Diners Club y tiene franquicias de VISA, Discover y Mastercard que igualmente registran un fuerte posicionamiento a nivel nacional. El posicionamiento en esta rama está ligado a la presencia de las marcas y del emisor, a la cobertura de la red en función de la cantidad de puntos comerciales con dispositivos electrónicos habilitados para el cobro con tarjetas y, en general, a las alianzas estratégicas y los convenios que se establecen con locales comerciales.

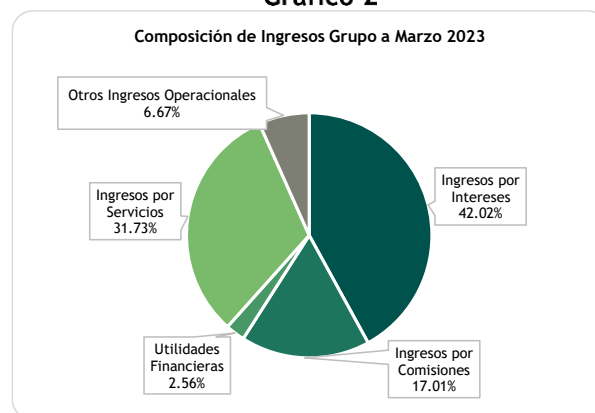
Con el negocio de Visa, DCE accedió al nicho de mercado de sus competidores, mientras que la tarjeta Discover, facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido por DCE y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo. La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

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

Modelo de negocios

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

Gráfico 2



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

El negocio principal del Banco Diners es la cartera de consumo y particularmente la tarjeta de crédito. La diversificación de la estructura de ingresos de Diners proviene del mayor aporte de otras fuentes como las comisiones y servicios que están directamente relacionados a la facturación. A la fecha de corte el 42.02% de los ingresos del grupo se atribuye a los intereses cobrados de su giro principal, pero también se recalca la importante generación de ingresos por servicios (31.73%) que son relacionados a servicios con tarjetas, recuperación de cartera, planes de recompensa y prestaciones al exterior.

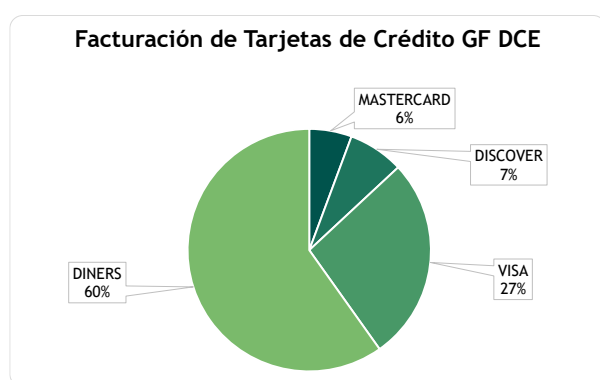
Inicialmente, Diners Club del Ecuador cubrió la demanda de crédito de consumo mediante la colocación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia “The Diners Club International Ltd.”, con quien mantiene un convenio de exclusividad y uso de marca.

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

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

Para mar-2023 el Grupo Financiero (GF) obtuvo un crecimiento interanual del 11.41% en la facturación total. La mejora en el consumo nacional es del 10.46%, mientras que el consumo internacional incrementa en 17.67%. Los avances de efectivo crecen en 7.71%.

Gráfico 3



Fuente: Diners Club del Ecuador y BCE.

*La facturación de Mastercard se encuentra incluida en Visa

Elaboración: BWR.

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

Al igual que la composición del consumo, la mayor parte de la cartera del GF se genera a través de la marca Diners, con una concentración total del 59.3%.

Tarjetas de crédito	Corporativo (Cartera Comercial)	Personal (Cartera Consumo)	Cartera Bruta Total	% Particip.
Diners Club	234,920	3,218,048	3,452,968	47.39%
Visa	112,828	2,364,779	2,477,608	34.01%
Discover	-	812,087	812,087	11.15%
Mastercard	8,027	378,706	386,733	5.31%
Subtotal tarjetas de crédito	355,775	6,773,620	7,129,395	97.85%
Crédito Productivo	74		74	0.00%
Crédito Institucional	82,296		82,296	1.13%
Crédito Directo	70,015	4,063	74,078	1.02%
Subtotal créditos	152,386	4,063	156,448	2.15%
Total USD Miles	508,161	6,777,683	7,285,844	100.00%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Cabe mencionar que, en comparación con la cartera bruta de mar-2022, a mar-2023 el GF tuvo un incremento del 9.53% relacionado con mayor consumo y endeudamiento de personas y de empresas.

Estructura Accionaria

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

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

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

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

Estructura del Grupo

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

De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia, el Banco debe presentar estados financieros individuales y consolidados, los cuales, se presentan por separado. En base a los informes de auditores externos presentados a diciembre 2022 los estados financieros tanto individuales como consolidados no presentan salvedades y presentan razonabilidad en todos los aspectos materiales.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

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

A marzo-2023, el Grupo cuenta con 1,473 empleados (1,209 pertenecen a Diners) y no muestra cambios significativos.

Gobierno Corporativo

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

A la fecha de corte, se evidencia que el Directorio del banco está conformado por profesionales con conocimiento del negocio algunos de los cuales son directores externos, es decir que no tienen participación directa importante en acciones.

Objetivos estratégicos

Para el 2023 la posición del Banco se ve fortalecida por su estrategia digital asumida con antelación a sus competidores.

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

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

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

El Banco analiza el cumplimiento de sus presupuestos periódicamente. Para marzo 2023, la cartera de créditos alcanza un 0.4% por debajo de las proyecciones. Mientras que las obligaciones con el público se muestran por encima de lo planificado en 1.3%. Por su parte, la utilidad neta se ubica un 1% por encima del presupuesto.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados con corte a diciembre 2019, 2020 auditados por la firma Price Waterhouse Coopers, 2021 KPMG y 2022 por la firma Price Waterhouse. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades y los saldos

presentados son razonables en los estados financieros para esos años.

De igual manera, se considera la documentación e información adicional remitida por la institución con fecha de corte 31 de marzo 2023.

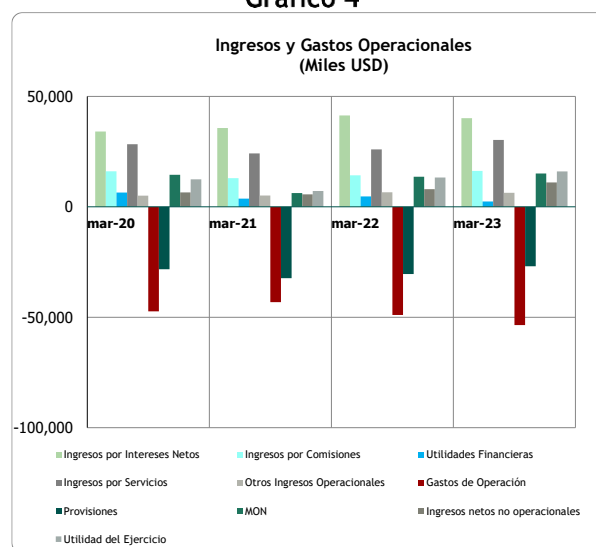
Rentabilidad y Gestión Operativa

La utilidad de GF Diners aumenta en 20.7% (USD 2.7MM) frente al año anterior. Alcanza los USD 16MM cifra que es mayor a la de los resultados obtenidos en los mismos periodos del 2020 y 2021.

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

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

Gráfico 4



Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

Dentro de los ingresos financieros, se encuentran los ingresos netos por intereses que a pesar de que la cartera de créditos incrementa en un 9.53% anual, estos se reducen en un 3.2%, esto debido a la contracción del margen de interés en casi seis puntos porcentuales. Mientras que, los ingresos por comisiones mantienen su tendencia positiva desde 2020 y crecen en un 13.9% en el año; estas se derivan del uso de las tarjetas y provienen de los establecimientos afiliados.

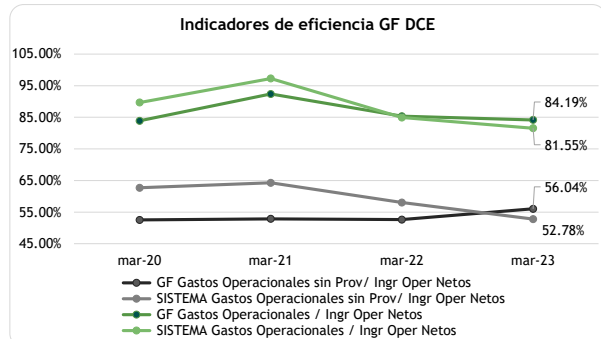
Por su parte, las otras utilidades financieras provienen principalmente de la utilidad en venta de activos productivos. La utilidad en venta de activos productivos se genera en la venta, con recurso, de cartera de créditos diferidos; el

ingreso por este rubro representa un 2.56% del total de ingresos; si bien tienen una participación menor frente a los ingresos financieros del giro del negocio (intereses y comisiones), cobran importancia en los resultados. Se debe considerar que este ingreso puede no ser recurrente en su totalidad y que dependerá de las necesidades de liquidez del Banco. Con respecto a marzo-2022, este rubro se reduce en 48% debido a que la venta de cartera a mar-2023 fue mucho menor (de USD10.5MM en primer trimestre 2023 y la del primer trimestre de 2022 de USD35.2MM)

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y otros, constituyen el 31.73% del total de ingresos del grupo. Estos ingresos presentaron un incremento del 16.4% interanualmente como consecuencia de un mayor dinamismo en la economía.

Los otros ingresos operacionales corresponden principalmente al servicio de procesamiento de transacciones (USD 4.9MM) y uso de medios (USD 1.7MM) y representan el 6.67% del total de ingresos operativos. Estos ingresos decrecen en 3.3% y aún no alcanza sus niveles históricos pre-pandemia.

Gráfico 5



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

En lo que respecta a los gastos operativos sin provisiones, se observa un incremento interanual del 9.36% a la fecha de corte.

El indicador de los gastos operacionales sin provisiones sobre el total de ingresos operativos netos del GF DCE se ubica en 56.04%, por encima del sistema (52.78%); este indicador, para Diners tiende a aumentar ligeramente durante el 2022 mientras que el del sistema mantiene la tendencia a contraerse lo cual hace que los indicadores de eficiencia de Diners frente a los del sistema cambien su posicionamiento histórico.

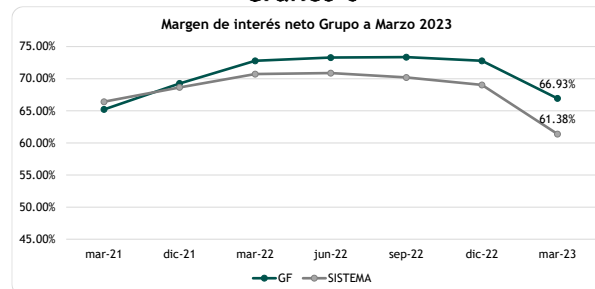
Los gastos operacionales que incluyen provisiones frente a los ingresos operativos representan a la fecha de corte el 84.19%, este indicador es inferior respecto al mismo periodo del 2022 (85.36%) y superior que el del sistema que se ubica en 81.55% a la fecha de análisis. Este indicador está

influenciado por las políticas de provisiones de cada institución.

El margen operativo antes de provisiones a mar-2023 es de USD 42MM y el neto (luego de provisiones) alcanza a USD 15.1MM; contribuyen a la utilidad neta los otros ingresos no operativos, principalmente por la recuperación de activos financieros en USD 11.9MM. Esta recuperación obedece principalmente a recuperaciones de operaciones de crédito que se encontraban castigadas y en menor medida a reversión de provisiones.

Las otros gastos y pérdidas que se registran luego de la utilidad operativa aumentan en 11.3% de forma anual, dentro de los cuales se registran las pérdidas generadas por intereses devengados en ejercicios anteriores que es el rubro principal de la cuenta (USD 900M).

Gráfico 6



Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

A marzo-2023, GF DCE muestra por primera vez desde el 2020 una reducción en su margen de interés neto. Este indicador pasa de 72.79% en mar-2022 a 66.93% en mar-2023. Sin embargo, continúa ubicándose por encima del sistema cuyo margen de interés es del 61.38%. Esta disminución se refleja también en el sistema, evidenciando mayores tasas pasivas en un contexto de tasa activa con topes legales. El aumento de la tasa pasiva es el resultado de la competencia por la liquidez en el sistema.

Los intereses ganados aumentan en 5.45% a la fecha de corte en relación con el mismo periodo del 2022. Esto debido a un incremento del 9.53% de la cartera de créditos.

Debe recordarse que los intereses ganados incorporan intereses devengados no cobrados; estos intereses por cobrar a mar-2023 suman USD 6.4MM y representan el 10.74% de los intereses ganados en el año. Desde marzo-2023 se aplica la nueva normativa que transfiere a cartera vencida y no devenga a los 31 días.

Por su parte, los intereses pagados muestran una fuerte subida, en un 28.2% anual, relacionado con el incremento de las obligaciones con el público 10.5% y a un mayor costo de fondeo.

Respecto a los indicadores de rentabilidad, mantienen una tendencia positiva, el ROA del GF DCE se ubica en 2.61% (2.33% a marzo-2022) y compara favorablemente con el sistema (1.31%). El ROE alcanza el 12.41%, que representa 1.3p.p. por encima de marzo-2022 y a su vez levemente superior al sistema (12.40%).

Administración de Riesgo

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

El área de riesgos está conformada por un equipo de profesionales con experiencia; este equipo desarrolla modelos y metodologías que definen políticas y estrategias que luego son socializadas e implementadas en las diferentes áreas involucradas. Los modelos toman en cuenta el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas y el riesgo potencial proveniente del entorno, riesgo sistémico, e incluye mecanismos de monitoreo por contagio.

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

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

El informe anual de auditoría interna al 31 de diciembre de 2022 considera que existe seguridad razonable de que los sistemas de control interno, de la gestión de riesgos y del cumplimiento de la normativa interna aplicada por el Banco Diners Club del Ecuador S. A. y del Grupo Financiero.

La auditoría externa anual a los EEFF al 31-12-2022 concluyen sobre la presentación razonable de los mismos y no establece salvedades.

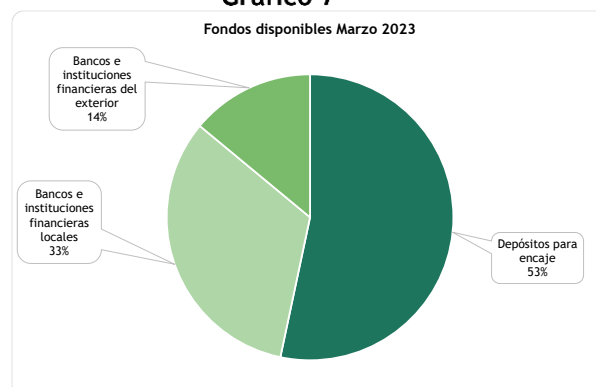
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 5.50% de los activos netos del GF DCE.

A marzo-2023 el GF registra fondos disponibles por USD 136MM, crecen en 35.3% en el año, la mayor parte de este incremento se debe a la resolución JPRM-2022-002-M en la que se establece que el encaje debe constituirse de recursos líquidos en sus cuentas corrientes del Banco Central del Ecuador.

Gráfico 7



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

Por su parte, los fondos disponibles en instituciones financieras locales incluyen depósitos de libre disponibilidad por USD 44.6MM. Están depositados en 4 instituciones con calificaciones entre AA+ y AAA-.

Los depósitos en el exterior (USD 19MM) son recursos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A".

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

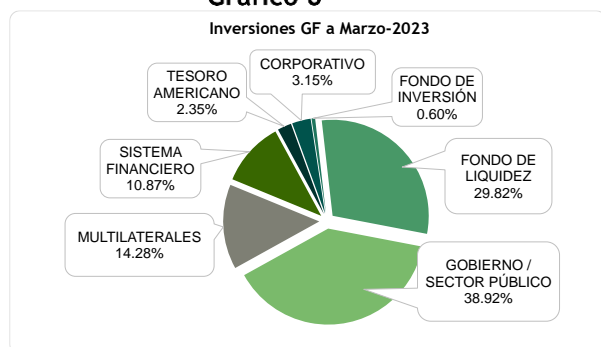
Con respecto a las inversiones brutas del GF, el portafolio alcanza los USD 184.3MM, un 13.9% por debajo de lo registrado el año anterior. La recuperación de las inversiones se utilizó en financiar los activos, en su mayor parte productivos. El banco mantiene USD 53.3MM en el fondo de liquidez.

La administración de la Tesorería del Banco para la colocación de sus fondos prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. A la fecha de corte, el 87.19% de las inversiones del GF tiene un plazo inferior a un año. El 99.56% del portafolio cuentan con calificación superior a AA o se encuentran en papeles soberanos nacionales o internacionales y

existe un 0.44% invertido en sector corporativo con una calificación de C.

Las inversiones en el sistema financiero bajan en 3.6pp en relación con dic-2022. Adicionalmente, se observa un aumento de la participación de inversiones con el gobierno y sector público que pasa de 28.58% en dic-2022 a 38.92% en marzo-2023, a su vez, se reducen las inversiones en organismos multilaterales que pasan de 21.97% a 14.28% en los periodos mencionados.

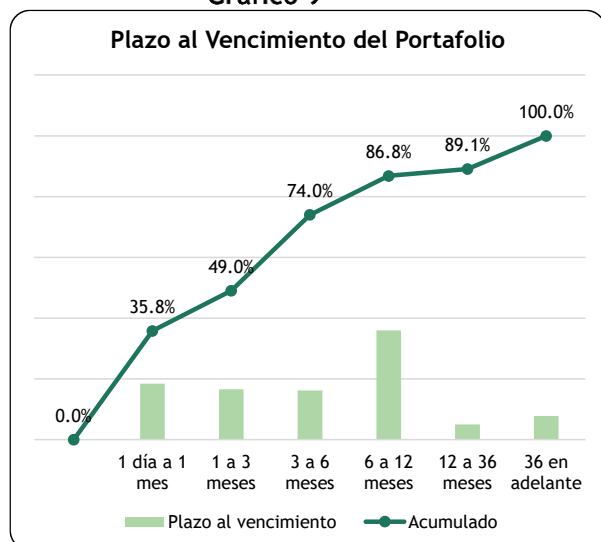
Gráfico 8



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

En cuanto a los vencimientos el 49% del portafolio se encuentra colocado a un plazo menor o igual a 90 días.

Gráfico 9



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

Las inversiones de disponibilidad restringida son los depósitos que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa (USD 9.6MM).

En este trimestre las inversiones muestran una provisión por valuación de USD 702M para cubrir los riesgos esperados de acuerdo con las expectativas del banco. Esta provisión no existía en mar-2022 y en el trimestre incrementa en USD185M.

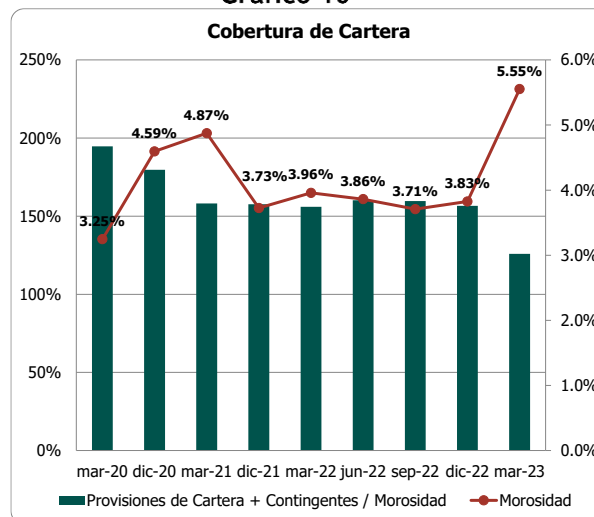
Calidad de Cartera

A marzo 2023, el total de la cartera productiva bruta del GF alcanzó los USD 2.107 MM, lo que representa el 88.33% del total de sus activos productivos y se ubica 7.71% por encima de marzo-2022.

La cartera del grupo financiero se clasifica en cartera de consumo 92.35% y cartera comercial 7.63% que corresponde a créditos directos a empresas.

De acuerdo con el tipo de negocio y el segmento de crédito al que DCE atiende, la cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Además, la concentración en los 25 mayores deudores es de 2.08% de la cartera bruta y contingentes, y 9.76% del patrimonio. La diversificación de los créditos representa una fortaleza importante en comparación con su competencia.

Gráfico 10



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

Con base en la información contable GE DCE, a mar-2023 muestra un índice de morosidad total de 5.55% y el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer es de 8.93%, este incremento en los indicadores se debe al cambio de la normativa a PAR 30. Mientras que, los índices contables de morosidad del sistema se ubican en 3.31% y 4.95% respectivamente, pero incluyen la morosidad de otros segmentos menos sensibles a los ciclos económicos.

Los indicadores de morosidad a mar-2023, se diluyen por el crecimiento de la cartera, lo cual en esta institución (9.5% anual) es menor que en el sistema (12.9% anual). El crecimiento de la cartera en DCE se limita por los altos niveles de castigo (5.08%/cartera bruta) frente a otras instituciones del sistema y por las ventas de cartera que representa otro 7.76% / cartera bruta.

Además, los castigos aumentan frente a marzo-2022 en 1.18%.

La cartera CDE representa el 6.16% del total de cartera del GF (5.46% dic-2022). Debido a su nicho de negocios y a su concentración en consumo, la morosidad presentada y los castigos han sido históricamente más altos que la del sistema financiero.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra su mayor concentración en Pichincha con el 45.56% de la cartera, seguido de Guayas con el 24.45%.

Las coberturas de la cartera en riesgo muestran una menor holgura con respecto al año anterior; las provisiones/cartera en riesgo es de 2.02 veces (2.99 veces mar-2022); al sumar a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, las coberturas se presionan llegando a 1.26 veces (1.56 veces mar-2022). En cuanto al sistema estas coberturas llegan a 2.16 veces y 1.44 veces respectivamente. Esta reducción de coberturas a nivel de DCE y del sistema se ocasiona debido al cambio en la normativa respecto al paso a vencido de la cartera de crédito a partir de los 31 días, esto aplica para todos los segmentos salvo cartera de crédito hipotecario.

Otros Activos y Cuentas Por Cobrar

El grupo cuenta con USD 118.2MM en la cuenta (cuenta 19) "otros activos", que corresponden, a inversiones en acciones (USD 7.6MM) y a derechos fiduciarios en Propiedad y Equipo (USD 22.8MM) y principalmente en derechos fiduciarios por el aporte al Fondo de Liquidez (USD 22.8MM).

Las inversiones de Banco DCE en acciones se consideran inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo Financiero estas inversiones representan únicamente el 0.30% de los activos. Este porcentaje excluye la participación en Interdin y se conforman por las inversiones en Datafast, Banco Pichincha Colombia, Discover, Banred y Acovi C.A.

Los otros activos del Grupo (cuenta 19) incorporan también gastos pagados por anticipado por USD 23.7MM que corresponde a proveedores y a la contribución semestral de la Superintendencia de Bancos y gastos diferidos por USD 23.9MM que corresponden a softwares adquiridos. Adicionalmente dentro de la cuenta 1990 "otros" hay USD 10.5MM y que corresponden principalmente al anticipo de impuesto a la renta y crédito tributario de IVA.

Dentro de los activos del Grupo están también las cuentas por cobrar (cuenta 16) que suman USD 40.3MM. Estas cuentas corresponden a intereses por cobrar de períodos anteriores por cartera,

consumos de diferidos por cobrar y tarifas por estos conceptos. También incluyen cuentas por cobrar al SRI por las retenciones que efectúa el regulador respecto a los pagos del exterior.

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

Contingentes y Riesgos Legales

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 3.6MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover. Esta cuenta incrementa en 2.63% en el último trimestre.

A partir de diciembre-2019 se registran dentro de contingentes, compromisos futuros. Esta cuenta aumenta en 6.47% en el último trimestre, así como también en 48.54% frente a marzo-2022, cuyo monto asciende a USD 173.2MM y corresponde a la cartera vendida con recurso.

Riesgo de Mercado

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

De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura con una duración de pasivos (142 días promedio) menos prolongada que la de los activos (149 días promedio). La sensibilidad del margen financiero es de 1.15% ante un cambio de 1% en las tasas de interés, indicador que se mantiene cercano al obtenido en diciembre-2022 (1.13%).

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

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte: $\pm 0.87\%$ del patrimonio técnico constituido.

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

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

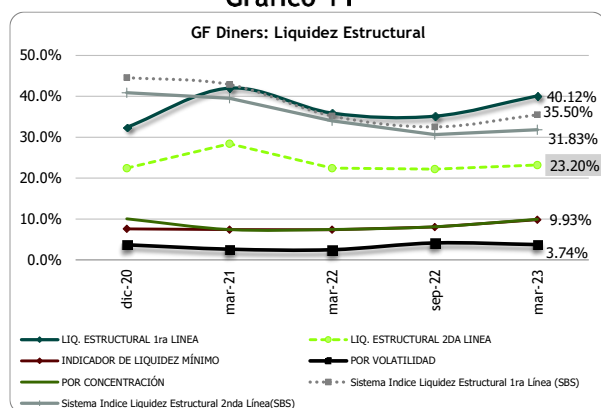
Riesgo de Liquidez y Fondeo

Para marzo-2023 la liquidez del banco se incrementa; los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo (indicador de BWR) alcanzan un 26.34% (20.48% a marzo-2022). Este índice no es

comparable con el del sistema (35.50%) ya que el indicador de BWR excepto para el sistema contiene en el denominador las cuentas por pagar de corto plazo a establecimientos afiliados.

Los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea se muestran en el gráfico que sigue:

Gráfico 11



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

El gráfico anterior muestra que el indicador de liquidez estructural de primera línea de DCE incrementa y se coloca por encima del indicador del sistema. El indicador de liquidez de segunda línea también mantiene una tendencia estable y compara negativamente con el sistema.

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

Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a mar-2023 representan el 152.36% de los activos líquidos (158.75% a mar-2022). Así también, los 25 mayores depositantes hasta 90 días ascienden a 73.12%.

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

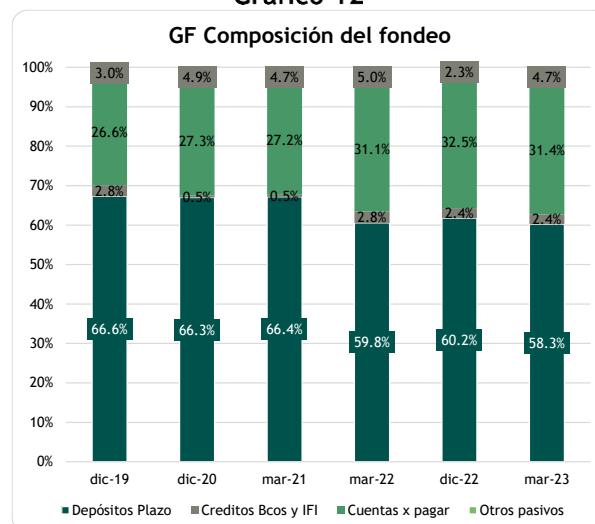
El fondeo de DCE mantiene alta concentración, por la misma estructura de sus captaciones, agrupadas en los depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes frente al total de depósitos a mar-2023 llega a 25.82% y en su mayoría pertenecen a instituciones del sistema financiero.

La estructura de fondeo del GF está integrada principalmente por depósitos a plazo que constituyen el 58.3% del pasivo. Esta cuenta incrementa en 6.8% de manera interanual. De ellos, el 38.61% son a menos 90 días y el 57.90% entre 91 y 360 días, el pequeño porcentaje

restante corresponde a depósitos de más de 360 días.

Por otro lado, los depósitos a la vista mantienen interanualmente una participación similar de apenas el 2.88% del pasivo. La mayor parte del fondeo de Diners es de corto plazo.

Gráfico 12



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

El fondeo del Banco históricamente ha incorporado obligaciones financieras que a mar-2023 suman USD 47MM y constituyen el 2.39% del fondeo. Las obligaciones financieras que mantiene el banco provienen del país (USD 37.5MM) y del exterior (USD 9.5MM). Las obligaciones financieras se reducen de forma interanual en USD 4MM.

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados que a la fecha de corte representan el 31.41% de los pasivos. Este es un fondeo de corto plazo, natural del Banco que depende del volumen de facturación. Estas cuentas tienen un incremento frente a mar-2022 de 10.7% gracias al aumento interanual en la facturación de tarjetas de crédito.

Hay otros pasivos por USD 80.5MM, cuenta 2990, que corresponde principalmente al siguiente detalle: provisión por riesgo operativo (USD 17.7MM), valuación por liquidar de cartera comprada (USD 7.3MM) y Operaciones por Liquidar del producto Plan Ahorro Diners (USD 37.9MM).

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

Riesgo Operativo

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

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

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

Considerando la necesidad de documentar la gestión eficiente de los riesgos, Diners cuenta con una aplicación que centraliza y documenta los procesos de la institución. Esta aplicación tiene la función de administrar la matriz de riesgos en base a la metodología aprobada por la organización, la cual faculta la identificación del perfil de riesgo y sus controles mitigantes. Diners en línea con la mejora continua ha incluido funcionalidades en la herramienta para la declaración y administración de eventos de riesgo, reporte y monitoreo de indicadores clave de riesgo (KRI's), así como también la inclusión de opciones que permiten evaluar con mejores resultados el riesgo inherente y residual.

De acuerdo con la información proporcionada, DCE cuenta con un Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio que permite a la Organización disponer de esquemas contingentes

en caso de un evento que cause interrupción en las actividades críticas de la organización, lo cual aseguraría la continuidad de las operaciones. DCE realiza cada año el análisis de impacto del negocio con el soporte del equipo de riesgo operativo en una herramienta automatizada para su fin, lo que permite identificar y priorizar los productos y servicios críticos, así como también identificar los recursos mínimos necesarios para recuperar la operación en caso de un evento disruptivo.

El Plan de Continuidad del Negocio (BCP) se prueba y actualiza anualmente, de tal manera que cualquier cambio en los procesos del negocio se consideren en este esquema de supervivencia organizacional. Para ello, se propone y aprueba por el Comité de Continuidad del Negocio el cronograma anual de ejercicios. En ese sentido, la mayor parte de las pruebas se ejecutarán en segundo semestre del 2023. Además en el primer semestre se probaron los servicios críticos de atención a clientes en call center, donde se realizaron sin ningún incidente mayor. Adicionalmente, con la actualización del BIA, las estrategias y el resultado de las pruebas se llevará a cabo la actualización de los planes de continuidad incluidos en el BCP para asegurar la continuidad de las operaciones en eventos contingentes.

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

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

Seguridad de la información

La Organización mantiene una Política de Seguridad de la Información y reglamentos asociados, los cuales establecen lineamientos orientados a garantizar y proteger la información organizacional con base en los principios

fundamentales de seguridad de la información (confidencialidad, integridad y disponibilidad).

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

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

A fin de prevenir el riesgo de lavado de activos, la institución cuenta con un aplicativo tecnológico basado en modelos estadísticos que permiten generar alertas tempranas y focalizar el monitoreo de clientes según el nivel de riesgo asignado. La institución cuenta con el manual de administración del riesgo de lavado de activos, financiación de delitos como el terrorismo, en el cual se plasman las políticas, procedimientos y controles a aplicar, una vez implementados los requerimientos señalados en la reforma a la normativa aplicable, emitida por el organismo de control mediante resolución SB-2022-386. Así también cuenta con el Manual Técnico que contiene las metodologías utilizadas para la determinación de este riesgo, cuyo resultado de la medición del riesgo residual para este trimestre es Bajo

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

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

Suficiencia de Capital

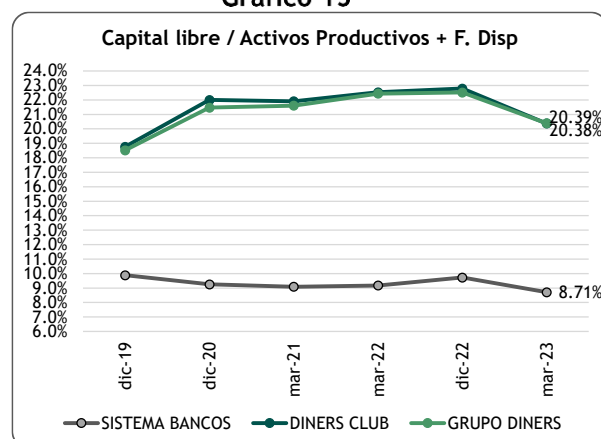
El Grupo Financiero DCE conserva una estructura patrimonial fuerte, que le permite afrontar potenciales deterioros no previstos del activo y eventuales deficiencias de provisiones.

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

El capital social pagado constituye el 58.60% del patrimonio, el último incremento efectuado fue por USD 80MM en el 2021.

La reserva legal constituye el 14.23% del patrimonio; se mantiene el 14.45% como reservas a disposición de la Junta General de Accionistas y el 4.68% de superávit por valuaciones.

Gráfico 13

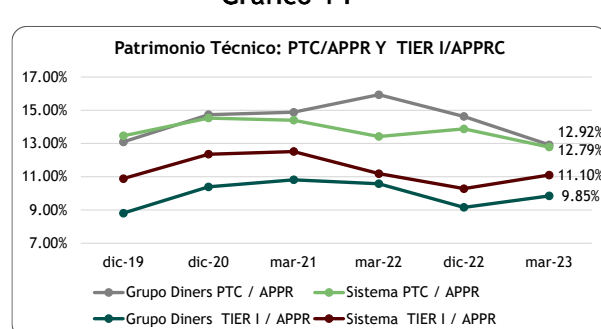


Fuente: SB, Estados financieros de Grupo Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

El capital libre en términos absolutos se reduce en 3pp comparado con marzo-2022, esta variación es principalmente por el incremento de la cartera en riesgo, considerado como activo improductivo para este cálculo.

El indicador de capital libre/activos productivos, es de 20.39% y pese a su disminución respecto a marzo-2022 (22.44%) sigue siendo una fortaleza frente al sistema. Este podría ajustarse si los gastos y pagos anticipados siguen subiendo y si la calidad de la cartera sigue deteriorándose.

Gráfico 14



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

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

En cuanto al indicador TIER I /APPR consecuentemente se presiona y se ubica por

debajo del indicador del sistema lo cual muestra que una parte importante del patrimonio técnico está constituido por rubros no necesariamente permanentes, como la reserva a disposición de los accionistas y la reserva facultativa.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

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

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

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	mar-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,678,915	67,154	106,208	49,026	67,370	61,159	56,311	59,671	63,691
Inversiones Brutas	8,256,534	229,852	275,275	217,629	214,226	166,330	169,039	172,168	184,395
Cartera Productiva Bruta	38,127,773	1,897,057	1,842,390	1,989,852	1,956,180	1,964,085	2,081,580	2,137,416	2,107,055
Otros Activos Productivos Brutos	1,469,823	46,814	36,139	32,419	32,459	30,944	30,840	29,991	30,404
Total Activos Productivos	50,533,044	2,240,878	2,260,013	2,288,926	2,270,234	2,222,519	2,337,770	2,399,247	2,385,545
Fondos Disponibles Improductivos	6,490,922	41,718	32,979	24,666	33,487	57,005	60,716	66,804	72,754
Cartera en Riesgo	1,304,290	91,359	94,407	77,002	80,624	78,891	80,154	85,014	123,867
Activo Fijo	817,826	10,761	9,911	9,629	8,870	9,102	8,745	8,767	9,662
Otros Activos Improductivos	2,138,770	111,326	113,235	123,509	124,157	114,320	117,729	131,717	135,230
Total Provisiones	(3,155,029)	(248,500)	(251,500)	(245,225)	(244,327)	(248,037)	(245,433)	(251,904)	(248,172)
Total Activos Improductivos	10,751,807	255,165	250,531	234,806	247,139	259,318	267,344	292,303	341,513
TOTAL ACTIVOS	58,129,823	2,247,542	2,259,044	2,278,507	2,273,046	2,233,800	2,359,682	2,439,645	2,478,886
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	44,474,188	1,212,889	1,219,423	1,137,057	1,095,312	1,078,164	1,132,785	1,205,002	1,209,976
Depósitos a la Vista	24,696,625	9,497	10,033	9,779	13,657	14,664	19,181	40,709	56,690
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	18,177,185	1,193,923	1,198,341	1,117,651	1,072,200	1,053,827	1,104,678	1,155,703	1,146,326
Depósitos en Garantía	1,205	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,599,174	9,469	11,049	9,627	9,456	9,673	8,926	8,591	6,960
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	301,361	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	18,045	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,715,709	9,500	9,500	51,025	51,025	51,025	36,025	47,000	47,000
Valores en Circulación	377,894	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	603,058	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,440,838	570,063	568,529	607,595	640,470	604,489	673,951	658,284	699,549
Provisiones para Contingentes	98,213	8,823	7,962	7,096	7,194	7,457	9,334	9,678	10,456
TOTAL PASIVO	52,029,307	1,801,275	1,805,414	1,802,773	1,794,001	1,741,135	1,852,095	1,919,964	1,966,981
TOTAL PATRIMONIO	6,100,516	446,267	453,630	475,734	479,045	492,665	507,587	519,681	511,906
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,129,823	2,247,542	2,259,044	2,278,507	2,273,046	2,233,800	2,359,682	2,439,645	2,478,886
CONTINGENTES	19,614,726	2,925,894	2,999,291	3,114,867	3,226,996	3,681,017	3,774,447	3,716,179	3,820,319
RESULTADOS									
Intereses Ganados	1,158,624	217,988	54,735	229,156	56,872	114,245	173,324	235,510	59,969
Intereses Pagados	447,420	87,075	19,036	70,460	15,475	30,517	46,177	64,098	19,833
Intereses Netos	711,204	130,913	35,699	158,696	41,397	83,728	127,147	171,412	40,136
Otros Ingresos Financieros Netos	92,565	78,073	16,687	75,640	18,975	40,537	62,673	82,139	18,697
Margen Bruto Financiero (IO)	803,769	208,986	52,386	234,336	60,372	124,264	189,820	253,551	58,834
Ingresos por Servicios (IO)	232,626	85,821	24,156	100,829	26,030	54,610	85,602	117,107	30,306
Otros Ingresos Operacionales (IO)	54,869	27,405	6,084	24,635	6,739	13,456	19,642	26,896	7,018
Gastos de Operacion (Goperac)	558,658	176,896	43,180	191,747	48,937	101,844	155,463	213,972	53,519
Otras Perdidas Operacionales	32,881	2,407	953	2,385	155	1,328	2,261	3,810	649
Margen Operacional antes de Provisiones	499,725	142,909	38,494	165,667	44,049	89,159	137,341	179,771	41,989
Provisiones (Goperac)	304,421	131,841	32,273	137,302	30,436	64,323	93,142	126,880	26,886
Margen Operacional Neto	195,304	11,067	6,221	28,366	13,613	24,835	44,199	52,891	15,103
Otros Ingresos	123,496	27,956	6,753	33,848	9,092	22,288	29,119	37,818	12,279
Otros Gastos y Perdidas	36,114	4,087	1,083	4,776	1,106	1,897	2,661	3,744	1,231
Impuestos y Participacion de Empleados	94,345	14,105	4,732	21,424	8,340	17,650	27,656	33,953	10,149
RESULTADOS DEL EJERCICIO	188,341	20,831	7,159	36,014	13,259	27,576	43,001	53,012	16,002

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	mar-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	57,023,966	2,282,595	2,292,991	2,313,592	2,303,721	2,279,524	2,398,486	2,466,050	2,458,299
Cartera Bruta total	39,432,062	1,988,416	1,936,796	2,066,853	2,036,804	2,042,977	2,161,734	2,222,431	2,230,923
Cartera Vencida	359,342	43,406	34,633	17,044	18,374	20,798	21,665	23,909	26,501
Cartera en Riesgo	1,304,290	91,359	94,407	77,002	80,624	78,891	80,154	85,014	123,867
Cartera C+D+E	-	116,149	125,279	109,291	97,671	109,609	114,407	121,893	145,465
Provisiones para Cartera	(2,715,013)	(235,282)	(236,995)	(230,627)	(233,514)	(237,709)	(236,038)	(243,183)	(240,292)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.5%	89.8%	90.0%	90.7%	90.2%	89.6%	89.7%	89.1%	87.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.0%	183.3%	183.9%	192.7%	198.0%	196.8%	200.0%	191.6%	189.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		2.18%	1.79%	0.82%	0.90%	1.02%	1.00%	1.08%	1.19%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.91%	4.59%	4.87%	3.73%	3.96%	3.86%	3.71%	3.83%	5.55%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.31%	6.83%	8.00%	7.30%	7.58%	7.49%	7.11%	7.26%	8.93%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.95%	5.62%	6.21%	5.04%	4.54%	5.06%	4.96%	5.11%	6.05%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	267.19%	259.47%	308.72%	298.56%	310.76%	306.13%	297.43%	202.43%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	215.69%	179.65%	158.14%	157.64%	155.98%	160.24%	159.68%	156.66%	125.89%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	144.04%	210.17%	195.53%	217.51%	246.45%	223.67%	214.47%	207.45%	172.34%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		11.83%	12.24%	11.16%	11.46%	11.64%	10.92%	10.94%	10.77%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.89%	198.64%	185.20%	204.79%	2368.20%	214.71%	207.37%	190.19%	169.82%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.		1.61%	1.39%	1.50%	1.08%	1.36%	1.03%	1.42%	2.08%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	7.47%	6.17%	6.86%	4.87%	5.97%	4.68%	6.53%	9.76%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	9.27%	7.87%	12.19%	6.12%	8.11%	9.46%	10.90%	7.80%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.09%	32.60%	5.75%	34.38%	20.65%	60.36%	77.62%	101.22%	8.55%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones		52.53%	75.77%	19.30%	70.76%	42.35%	21.49%	65.31%	69.11%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	9.41%	3.62%	5.95%	6.80%	5.45%	5.55%	5.40%	5.21%	5.08%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	12.79%	14.74%	14.88%	15.94%	15.94%	15.94%	14.38%	14.63%	12.92%
TIER I / APPR	11.10%	10.35%	10.80%	11.03%	11.03%	11.03%	9.23%	9.16%	9.85%
PTC / Activos y Contingentes	8.01%	9.36%	9.34%	9.54%	9.36%	8.70%	9.32%	9.53%	8.25%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.65%	6.64%	6.35%	5.94%	5.77%	5.80%	5.14%	5.41%	6.25%
Capital libre (USD M)**	4,955,333	490,143	495,539	517,915	516,915	545,173	555,130	555,247	501,072
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.71%	21.47%	21.61%	22.39%	22.44%	23.92%	23.15%	22.52%	20.39%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.77%	69.66%	69.49%	71.14%	70.76%	72.93%	72.87%	71.12%	65.09%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.81%	70.26%	72.56%	69.22%	69.22%	69.22%	64.22%	62.60%	76.22%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.61%	18.99%	20.13%	21.02%	21.05%	21.84%	22.00%	22.08%	20.85%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.41%	14.47%	15.81%	15.74%	15.65%	15.79%	15.88%	15.60%	16.14%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	463	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,058,383	319,805	81,674	357,415	92,985	191,003	292,804	393,744	95,508
Result. antes de impuest. y particip. trab.	282,687	34,937	11,891	57,437	21,599	45,226	70,657	86,965	26,151
Margen de Interés Neto	61.38%	60.06%	65.22%	69.25%	72.79%	73.29%	73.36%	72.78%	66.93%
ROE	12.40%	4.70%	6.36%	7.81%	11.11%	11.39%	11.66%	10.65%	12.41%
ROE Operativo	12.86%	2.50%	5.53%	6.15%	11.41%	10.26%	11.99%	10.63%	11.71%
ROA	1.31%	0.89%	1.27%	1.59%	2.33%	2.44%	2.48%	2.25%	2.61%
ROA Operativo	1.36%	0.47%	1.10%	1.25%	2.39%	2.20%	2.55%	2.25%	2.46%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.79%	40.94%	43.71%	44.40%	44.52%	43.84%	43.42%	43.53%	42.02%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.62%	5.64%	6.35%	7.01%	7.26%	7.42%	7.33%	7.31%	6.71%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.39%	9.01%	9.31%	10.35%	10.59%	11.02%	10.94%	10.81%	9.84%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.92%	92.26%	83.84%	82.88%	69.10%	72.14%	67.82%	70.58%	64.03%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.55%	96.54%	92.38%	92.06%	85.36%	87.00%	84.90%	86.57%	84.19%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	52.78%	55.31%	52.87%	53.65%	52.63%	53.32%	53.09%	54.34%	56.04%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.00%	13.14%	13.39%	14.54%	13.95%	14.73%	14.34%	14.48%	13.10%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	9,169,837	108,872	139,187	73,692	100,857	118,165	117,027	126,475	136,445
Activos Liquidos (BWR)	12,089,633	166,116	230,116	114,687	174,745	173,011	173,202	186,734	205,024
25 Mayores Depositantes	-	283,387	306,133	296,113	277,413	256,102	290,998	331,740	312,379
100 Mayores Depositantes	-	406,793	434,985	419,760	392,860	373,435	418,713	480,242	475,944
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.50%	32.43%	42.02%	24.43%	35.90%	37.41%	35.14%	35.38%	40.12%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.83%	22.44%	28.41%	18.84%	22.45%	21.97%	22.21%	21.63%	23.20%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	7.60%	7.40%	8.00%	7.38%	6.94%	8.05%	8.24%	9.82%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.95	3.84	2.36	3.04	3.17	2.76	2.63	2.36
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21.81%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.50%	19.86%	26.44%	13.36%	20.48%	21.22%	19.28%	23.18%	26.34%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.93%	13.02%	15.99%	8.58%	11.82%	14.49%	13.03%	15.70%	17.53%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	23.36%	25.10%	26.04%	25.33%	23.75%	25.69%	27.53%	25.82%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	170.60%	133.03%	258.19%	158.75%	148.03%	168.01%	177.65%	152.36%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND					78.83%	76.57%	96.77%	73.12%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.74%	1.04%	1.20%	1.22%	1.13%	1.20%	1.26%	1.17%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.53%	-1.12%	-1.28%	-1.25%	-1.17%	1.11%	1.15%	0.88%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

Entorno macroeconómico

La economía ecuatoriana se enfrenta a un entorno complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. El entorno político que atraviesa el país con el anuncio de la Muerte Cruzada y con un nuevo Gobierno que será elegido antes de finales de 2023 influyen en las perspectivas de crecimiento y estabilidad económica. Esto se da después de un año de recuperación económica de 2.9% en términos reales en 2022, que superó las proyecciones de crecimiento del Banco Central de 2.7%. Sin embargo, el tamaño de la economía todavía se mantiene en niveles inferiores a los previos a la pandemia.

El acuerdo con el FMI por un total de USD 6,500 millones fue completado de manera exitosa en 2022. Este mismo año Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades internacionales para el financiamiento de proyectos sociales (con CAF¹ y BM²), en condiciones adecuadas. Durante los últimos meses del año, concretó además líneas de crédito con dos sólidas entidades internacionales (FED y BIS) por USD 1,840 millones, que sirven como líneas de emergencia para requerimientos de liquidez. En septiembre de 2022 se anunció un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China de USD 3,227 millones, lo cual representa un ahorro de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. Esta deuda está compuesta por USD 1,395 millones con el Banco de Desarrollo de China y USD 1,832 millones con el Banco de Exportaciones e Importaciones de China. El acuerdo alcanzado contempla una extensión de tres años para el vencimiento; suspensión de las amortizaciones durante seis meses, y reducción de la tasa de interés de la deuda.³

En noviembre de 2022, la Comisión de Régimen Económico de la Asamblea Nacional aprobó la Proforma Presupuestaria de 2023⁴. El financiamiento del presupuesto incluye principalmente deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos a emitirse en mercados internacionales (7.9%). Además, se

plantea para 2023 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 2022⁵), 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). Adicionalmente, el 31 de mayo de 2023 el Banco Mundial aprobó un préstamo para el país por USD 300 millones con tasa de interés variable, periodo de gracia de 3 años y medio y reembolsable en 20 años; el programa es para ampliar un proyecto de financiación con fines productivos para MIPYMES de CFN y con apoyo del sector financiero privado⁶.

A inicios de mayo de este año se firmó un acuerdo de financiamiento con Credit Suisse por la emisión de Bonos Azules en favor de la reserva marina de las Galápagos y conservación del ecosistema marino. Esta emisión es una estrategia de recompra de parte de la deuda externa, que la reduce en 5% a USD 16,685 millones. La entidad suiza compró en USD 0.40 cada dólar de deuda, hasta llegar a un total USD 1,630 millones de valor nominal. Este financiamiento permite mejorar la gestión de deuda pública además de impulsar la inversión en sostenibilidad⁷. El Biess por su parte espera invertir en el mercado de valores USD 1,500 millones, el monto anunciado más alto desde 2020, que 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, considerará parámetros de riesgo, seguridad y rentabilidad⁸.

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI anunció una reducción en la recaudación de enero-mayo del 15.5% frente al mismo periodo de 2022, por esto se realizará un control más intensificado en el cobro de impuestos como el ISD. Desde el 1 de julio el ISD bajará a 3.5% según la propuesta del Gobierno de eliminarlo paulatinamente hasta el final de su mandato, aunque esta iniciativa podría no continuar a futuro debido a las elecciones

¹ CAF - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

³ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-2023-observaciones-asamblea/>

⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

⁶ Expreso - <https://www.ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/162131-el-banco-mundial-aprueba-credito-de-300-millones-de-dolares-para-ecuador>

⁷ El Comercio - <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador/canje-deuda-externa-bonos-azules-pondria-riesgo-soberania-galapagos.html>

⁸ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/biess-inversion-mercado-valores/>

anticipadas de 2023⁹. Adicionalmente, la nueva reforma tributaria de carácter económico urgente contempla ocho cambios para los contribuyentes y ya obtuvo dictamen favorable de la Corte Constitucional. Los cambios se relacionan al pago del impuesto a la renta (deducción de gastos y tabla de IR) en su mayoría y entrarán en vigor de manera inmediata¹⁰.

Por otro lado, el precio del petróleo se ha estabilizado en valores menores a USD 80 luego de los picos alcanzados por el conflicto bélico en Europa; la semana del 19 de junio su precio abre con una caída y es de USD 71.6. El FMI estima que el precio del crudo ecuatoriano en 2023 será de USD 75.3 por barril, y hasta 2027 disminuirá hasta los USD 63.8, 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 otro lado, cabe indicar que en 2023 la producción petrolera registra los niveles más bajos desde hace 20 años, debido a motivos de fuerza mayor, que provocaron la suspensión de exportaciones de petróleo a finales de febrero y por conflictos en zonas de producción petrolera¹².

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político ha tenido un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. La división e inconformidad de la sociedad fue palpable en los resultados de las elecciones seccionales de 2023. La incertidumbre social y política ha mantenido al alza el riesgo país desde el 7 de febrero, situándose sobre los 1,850 puntos a mediados de junio. Este comportamiento refleja la menor confianza del entorno internacional en el país y la volatilidad del precio del petróleo.

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social, evidenciada en las paralizaciones fomentadas por algunos sectores de la población, la falta de consensos entre los diferentes poderes del Estado, y las denuncias de corrupción limitan el cumplimiento de las metas planteadas. Las

situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al entorno operativo adverso persiste. Es importante destacar además la crisis de seguridad y social que enfrenta Ecuador a la fecha.

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 en 2.9%¹³ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional sobre la economía nacional. Las previsiones revisadas del BCE para 2023 consideran un crecimiento de 2.6%, porcentaje más conservador que el 3.1% planteado originalmente¹⁴. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

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

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

Los primeros días de junio el Banco Mundial ajustó la perspectiva de crecimiento para el país en 2023 de 3% a 2.6%. Los factores de riesgo para el crecimiento que señala la entidad a nivel regional son las tensiones financieras en mercados emergentes y en desarrollo por altas tasas de interés a nivel mundial. La inestabilidad política y el acceso limitado a capital internacional y financiamiento a altos costos por riesgo país son factores que afectan además a las perspectivas económicas¹⁵.

Por otro lado, la calificación del país otorgada por Fitch Ratings fue ratificada en B- en mayo de 2023 pero la perspectiva fue modificada de estable a negativa. Esta revisión viene impulsada por la disfunción política que impacta opciones de financiamiento según la calificadora, retos de

⁹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/impuesto-salida-divisas-reduccion-julio/>

¹⁰ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/reforma-tributaria-impuesto-renta- pronosticos-deportivos/>

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/>

<https://www.primicias.ec/noticias/economia/por-conflictos-produccion-petrolera-cae-a-su-minimo-en-20-anos/>

¹³ BCE - Cuentas trimestrales 122

¹⁴ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a abril de 2023.

¹⁵ Expreso - <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/banco-mundial-proyecta-menor-crecimiento-economico-ecuador-2023-162879.html>

financiamiento, un déficit fiscal con tendencia a acentuarse¹⁶ y un crecimiento desacelerado en 2023 de 1.6% (ajustado a la baja en marzo de 2023).

Es importante destacar que la ONU estima un 80% de probabilidad que el fenómeno de El Niño empiece entre julio y septiembre de 2023. El impacto que este fenómeno traería podría alcanzar los USD 3,000 millones a nivel mundial hasta 2029¹⁷. Para Ecuador, se prevé pérdidas a nivel agrícola en varios cultivos como arroz, caña, cacao, plátano entre otros. Las fuertes lluvias del invierno en la costa han afectado en USD 200 millones, y la Cámara de Agricultura estima que el Niño provocará pérdidas por más de USD 500 millones, con más impacto en el arroz. Se están evaluando planes de contingencia y asistencia a los agricultores para reducir la proporción de la afectación como por ejemplo un bono para pérdidas a pequeños agricultores¹⁸. En Esmeraldas se estima que 402 productores tuvieron pérdida total de cultivos y otros 321 parcial, con más de 1,500ha afectadas en toda la provincia; el MAG cuenta con un seguro agrícola pero únicamente están registradas 841ha (145 agricultores)¹⁹. Los daños registrados y la expectativa de pérdidas a nivel nacional en el corto y mediano plazo tienen impactos significativos en los precios de varios productos de la canasta básica. Por este motivo se esperaría que los niveles de inflación sean superiores a los pronosticados, y que no disminuyan mientras los fenómenos meteorológicos extremos no cesen.

Sistema Bancos Privados

Resumen Q1 2023

El primer trimestre del año ha estado marcado por la reducción de la liquidez en el Sistema Financiero Privado debido a la coyuntura macroeconómica, al incremento de riesgo país y a la competencia por depósitos del sector cooperativo.

Los indicadores de morosidad aumentaron desde el mes de enero 2023 por el cambio en las normas contables referentes al paso de la cartera a vencida. A pesar de ello el sistema en conjunto aumento la morosidad total en 1 p.p. con respecto marzo 2022.

La cartera del sistema del sistema creció a niveles inferiores a los registrados durante el año 2022. Este crecimiento se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito ya que en estos segmentos las tasas máximas son más altas que en el resto.

Los niveles de capitalización se sostienen frente al 2022 gracias a las utilidades generadas, pero se presionan ligeramente por el aumento de los activos ponderados por riesgo y por el aumento de los activos en riesgo.

Perspectivas para el 2023

En lo que resta del año 2023, el financiamiento seguirá escaso y caro lo cual presionará márgenes y resultados.

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

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

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

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, ahora todos pasan la cartera a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. A la fecha de corte, este cambio contable a afectado negativamente los indicadores de morosidad frente a 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia hasta 2019 (la cartera de consumo y microcrédito se pasaba a vencido desde el día 16 de retraso). Esta norma contable también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo en consistencia con la contabilización de

¹⁶ Fitch Ratings - <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-revises-ecuador-outlook-to-negative-affirms-idr-at-b-23-05-2023>

¹⁷ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-costo-billones/>

¹⁸ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-agricultores-perdidas/>

¹⁹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/hectareas-cultivos-esmeraldas-perdidas/>

la cartera vencida y también los indicadores de capital libre que se han presionado por este cambio.

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 hasta el final del año 2022, y el rango de constitución va de 0.02% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante los 2022 y 2023 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

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

PORCENTAJE DE REQUERIMIENTO DE ENCAJE

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

- El 29 de junio mediante resolución JPRF-2022-035 se establece que, para las operaciones con tasas de interés reajustables, las partes pactaran libremente un componente variable (puede ser algunas de las tasas referenciales mencionadas en los artículos 3 al 6 de capítulo XI de título I “Sistema Monetario” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”) o a las tasas PRIME, SOFR CME TERM SOFR.
- Mediante resolución JPRF-F-2022-038 del 29 de septiembre del 2022 bajó el nivel objetivo del seguro de depósitos del 21.79% al 17.23% (calculado como patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), así como se elevó el nivel de cobertura mínimo de 3.61% a 13% para reactivar el cobro de la prima fija. El patrimonio del fideicomiso del seguro de depósito a dic-2022 es del 17.06%, cercano al objetivo. La prima ajustada

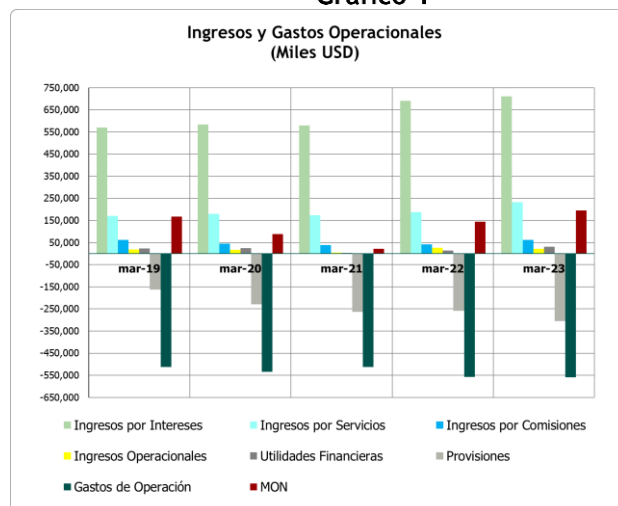
por riesgo (PAR) para cada IFI se mantendrá en todo momento.

- En marzo 2022, el directorio del COSEDE (Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez) suspendió las inversiones en títulos privados en el mercado bursátil. Desde entonces, los aproximados USD 5.9MM que maneja el COSEDE están en papeles del Estado y en instrumentos del exterior. (Análisis Semanal #14 de abril 3-2023)
- Mediante resolución JPRF-S-202-058, de dic-30-2022, se flexibiliza el límite para las inversiones de las aseguradoras en el Sistema Financiero. Esto aumentaría la liquidez en dicho sistema para sostener el crecimiento del crédito.
- Mediante resolución JPRF-F-2023-061, de ene-30-2023, se establece que, desde el 30 de enero 2022 hasta el 30 de junio 2023, los deudores de créditos del segmento productivo menores a USD 100M, se calificarán por morosidad. Los deudores mayores a USD 100M se calificarán por modelos internos.

Resultados

A diciembre-2022, los resultados mostraron un crecimiento de 71.3% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por la recuperación económica tras la pandemia. Estos resultados a mar-2023 alcanzan USD 188.34MM y crecen en 28.5% con respecto mar-22.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos se ha recuperado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fonde de los últimos meses. A mar-2023 los intereses netos crecen en 2.9% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente a mar-2022 debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 7.7% anual en el MBF.

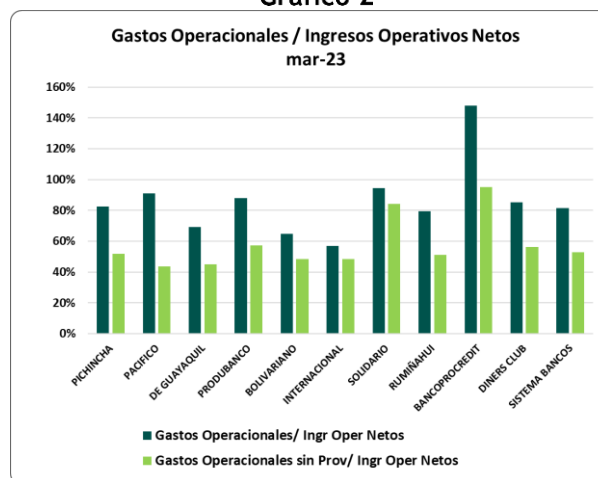
El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

El comportamiento de los ingresos operativos permitió cubrir el crecimiento controlado del gasto operacional y produjo un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 24.1%, el cual llega a USD 499.73MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en mar-2022 (USD 402.7MM).

El comportamiento descrito permite absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 35% al de mar-2022; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

Durante el año 2022 existe un crecimiento anual del 7.3% en las provisiones constituías principalmente para la cartera de créditos. Este aumento en el gasto de provisiones se relaciona en parte con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema en un 14.7% interanual y en parte con el aumento interanual de la cartera en riesgo en un 17.3%, así como por la expectativa del cambio de normativa en enero 2023. A marzo 2023 se observó un crecimiento interanual del 63.7% en la cartera en riesgo, principalmente por el efecto de la nueva normativa en los créditos de consumo, lo que ocasiona una mayor necesidad de provisiones en este trimestre.

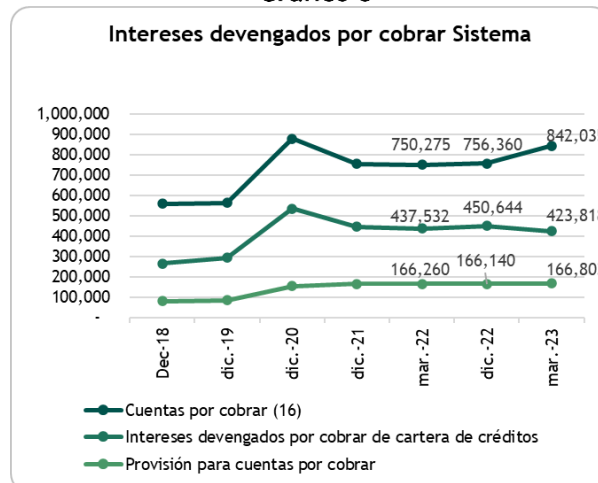
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 3

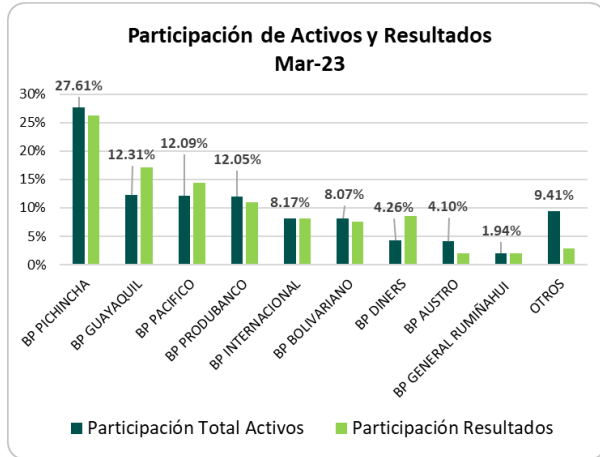


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a decrecer después del año 2020. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 9.1% del ingreso por intereses anualizado a marzo 2023. La pérdida por este concepto a mar-2023 fue de USD24.35MM y representa menos del 1% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

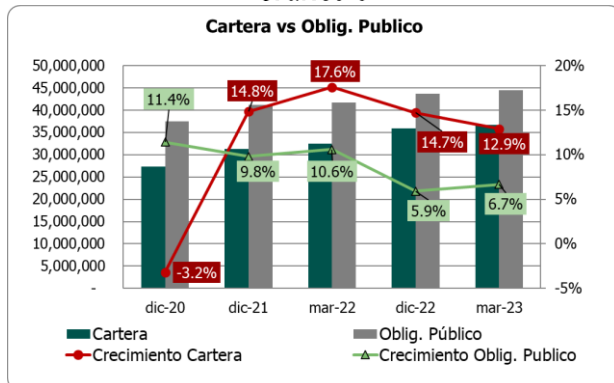
Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 5

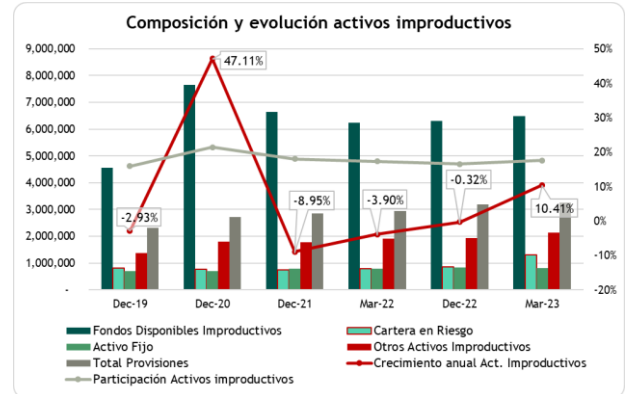


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los dos últimos años las obligaciones con el público aumentan a menor medida que la cartera de créditos. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar. Por lo dicho anteriormente, y si bien el crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones se ha ralentizado en los últimos trimestres. Durante los últimos años y hasta el segundo semestre del 2022, los bancos aprovecharon las mejores perspectivas luego de la pandemia para incrementar sus colocaciones.

Evolución de los Activos

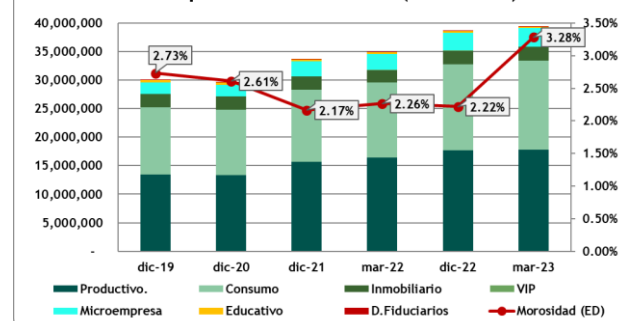
Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020, sin embargo, durante el 2021, 2022 y 2023 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 16.55% en dic-2022, con un ligero incremento a 17.54% en marzo 2023 debido al cambio de normativa contable respecto a la cartera vencida.

Composición de Cartera (USD Miles)



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

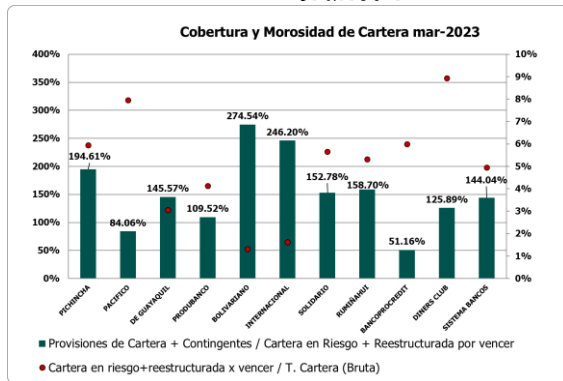
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del año 2021 se

evidencia una reducción real en los indicadores de morosidad a causa de los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos principalmente y quizás a la mejora en las condiciones económicas del país. A marzo 2023 existe un crecimiento de alrededor de 1p.p. en la morosidad total explicado por el cambio normativo antes explicado.

El siguiente gráfico muestra la morosidad de la cartera de créditos y coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de este indicador se deteriora en el último semestre por el incremento de los activos inproductivos.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 7

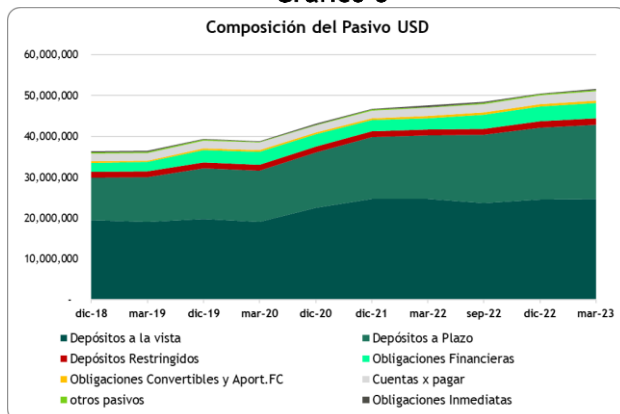


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

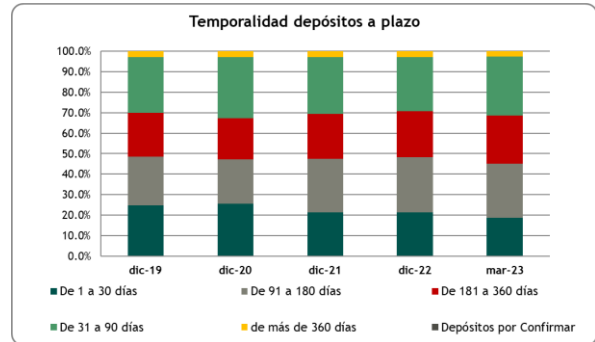
Fondeo

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

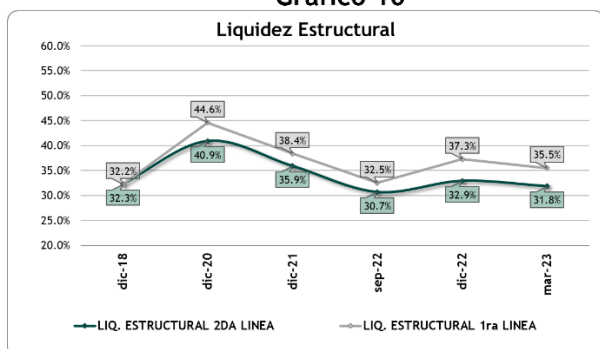
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se observa un incremento durante el año 2022 y primer trimestre del 2023. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

Liquidez

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

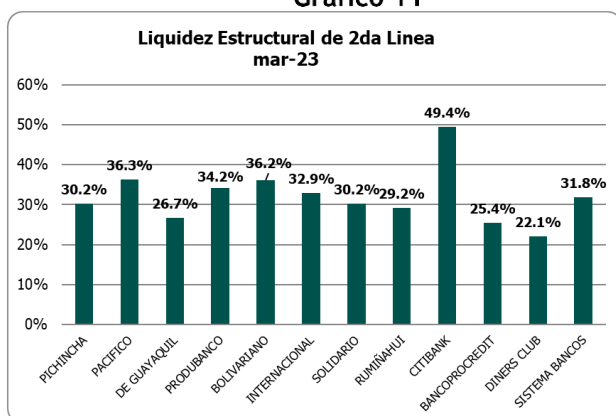
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años 2021, 2022 y 2023 el crecimiento de la cartera, disminución de los depósitos y el incremento las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021.

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 11



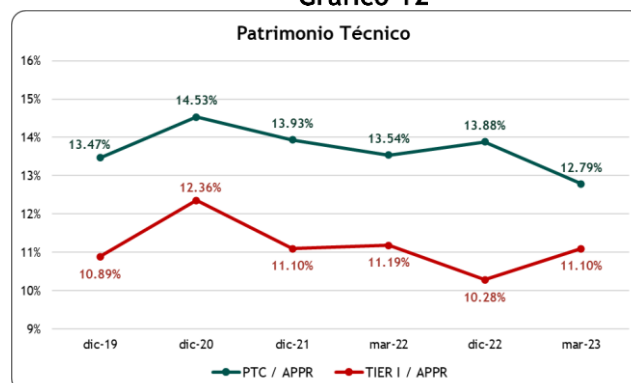
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 y 2022 esta brecha se vuelve a incrementar por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A marzo 2022 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado del menor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera.

Capitalización

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

Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

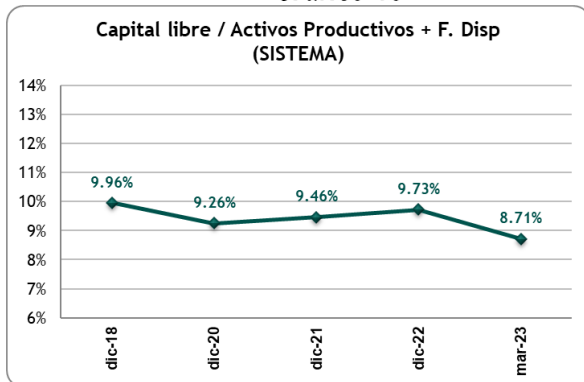
El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo. En el segundo semestre del 2021 y en el año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo. A marzo 2022 los activos ponderados por riesgo siguen incrementándose por el crecimiento de la cartera y por el cambio normativo antes mencionado. Esto presiona el indicador de patrimonio técnico.

El patrimonio del sistema es de USD 6,100 millones a marzo 2023. El aumento en el trimestre (0.9%) y en el año (10.6%) obedecen a las utilidades del período. El patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto al traspaso de los créditos impagos a vencidos. Este desempeño es el resultado del crecimiento de activos improductivos y de menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observa un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. Los activos improductivos incrementaron debido el cambio de contabilización de la cartera vencida en el primer trimestre del año 2023 presionando los indicadores de capitalización.

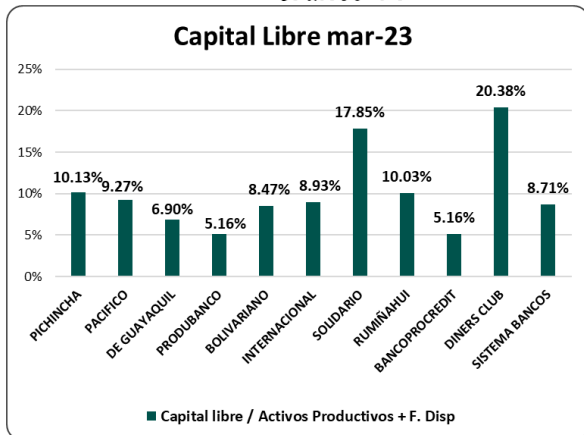
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a marzo 2023:

Gráfico 13



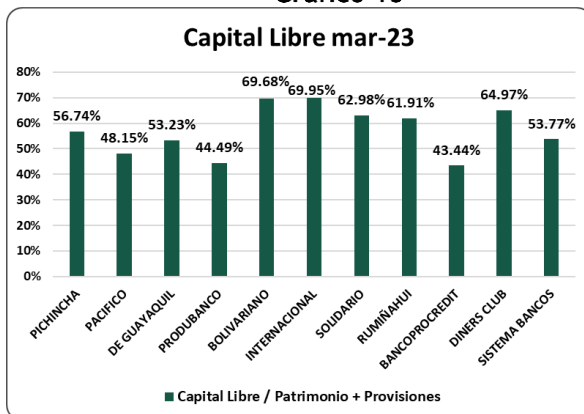
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

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