

Ecuador
 Calificación Global

BANCO INTERNACIONAL S.A.

sep-22	dic-22	mar-23
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

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. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Resumen Financiero

En millones USD	sep-22	dic-22	mar-23
Activos	4,309	4,605	4,750
Patrimonio	446	462	454
Resultados	35.4	51.3	15.3
ROE (%)	10.83%	11.56%	13.34%
ROA (%)	1.08%	1.13%	1.31%

*Indicadores anualizados

Contactos:

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

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

Silvia López
 (5932) 226 9767 ext.110
slopez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Internacional en “AAA-” con perspectiva estable.** La calificación otorgada a cada institución refleja su desempeño y capacidad de absorber eventos negativos que pueden ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados.

Sólido posicionamiento e imagen. Banco Internacional es una institución de conocida trayectoria, por tamaño de activos se ubica en el quinto puesto entre los bancos privados del sistema. Está bien posicionado en el segmento productivo, y es una entidad reconocida en el sector corporativo de grandes y medianas empresas. El gobierno corporativo ha demostrado ser eficiente, conformado por profesionales de experiencia en el ámbito financiero nacional e internacional y posee una red comercial importante.

Niveles de rentabilidad positivos y recurrentes. En el primer trimestre de 2023, el Banco reporta beneficios netos superiores en su comparativa interanual. Este desempeño se da por el incremento de los ingresos por servicios, mayor cobro de comisiones y el control de gastos de operación. Adicionalmente, se observa una menor constitución de provisiones en comparación con trimestres anteriores, dado que en los dos últimos años el Banco decidió destinar un mayor nivel de reservas como medida prudencial. En relación con el sistema, a marzo-2023, el margen financiero de Banco Internacional S.A. es inferior, debido al tipo de segmentos de crédito corporativo a los que está orientado.

Niveles de morosidad controlados y coberturas adecuadas al apetito de riesgo de la institución. La cartera bruta de Banco Internacional S.A. crece a marzo 2023, dada su importante participación en créditos para el sector corporativo. Por su parte, a nivel contable la morosidad del Banco incrementa ligeramente frente al promedio de su rango histórico, por el cambio en la normativa en la contabilización de créditos vencidos desde octubre 2020. Las coberturas que mantiene el Banco cubren con holgura la cartera en dificultades inclusive al sensibilizar el índice con la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer, niveles que comparan favorablemente frente a las coberturas reportadas por el promedio de bancos durante el mismo período.

Liquidez institucional creciente. Los principales indicadores de liquidez interanuales mejoran a marzo 2023, por un cambio en la estructura del portafolio de inversiones. Se observa el crecimiento en los depósitos del público, al igual que en las colocaciones de cartera realizadas, ya que las fuentes de fondeo de la Entidad se diversifican a través de obligaciones financieras y valores en circulación, para mitigar el escenario de disminución de la liquidez en el sistema financiero ecuatoriano.

Soporte patrimonial estable. La constante capitalización de parte de sus utilidades, junto con la generación de provisiones se traduce en un soporte patrimonial continuo y estable a la fecha de análisis. Los indicadores de solvencia patrimonial superan los requerimientos normativos y cuenta con niveles de cobertura de capital libre capaces de cubrir deterioros potenciales en sus activos productivos.

ENTORNO OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Internacional S.A. es un banco privado con una trayectoria de 50 años, tiene un importante posicionamiento en los segmentos corporativo y empresarial.

Banco Internacional S.A. a marzo 2023 cuenta con 82 oficinas distribuidas entre agencias, sucursales y ventanillas de extensión; también 371 cajeros automáticos y 1,320 colaboradores. Su red de canales de atención ubica a la Entidad entre una de las cinco más grandes del país.

Con base en la información publicada por la Superintendencia de Bancos, en el primer trimestre del 2023 Banco Internacional ocupa la quinta posición por el tamaño de sus activos y en los resultados del período mejora su ubicación al sexto lugar frente a lo obtenido hasta marzo 2022. En cuanto a la participación tanto por depósitos a plazo y a la vista se ubica en el quinto lugar frente a las demás entidades del sector financiero local.

Modelo de negocios

El banco se encuentra especializado en el segmento productivo y se complementa con el segmento de banca personal de renta media y alta. Dentro de sus competencias el Banco ofrece a sus clientes servicios financieros mediante canales electrónicos y brinda al mercado diferentes instrumentos de comercio exterior.

También es importante su estructura multicanal de atención al cliente, a través de: Banca online, Banca móvil y Banca online empresas.

Estructura del Grupo Financiero

Banco Internacional S.A. no pertenece a ningún grupo financiero local, pero participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Esta inversión es poco representativa (menor al 1%) con relación a los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación que se han mantenido históricamente, los cuales son menores al 50%, en el capital social de dichas

compañías: Medianet (33.33%), Banred (8.08%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (3.71%).

Estructura Accionaria

El capital pagado del Banco a marzo 2023 asciende a USD 333.71MM. Cabe mencionar que, a la fecha de corte de análisis, la Entidad ha dispuesto el registro de USD 24.20MM que conforma la reserva especial destinada al aumento del capital suscrito y pagado del Banco, que se realizará en el transcurso del presente año. Estos recursos provienen del 50% de la utilidad neta del año 2022, después de provisiones, impuestos, participación a trabajadores y reserva legal.

El Grupo español IF dispone de la participación mayoritaria del capital accionario de Banco Internacional S.A. representando el 80.95%. Este está representado en dos compañías constituidas en Suiza.

Detalle de la estructura accionaria:

Accionistas	% Participación
SANDBERCK FINANCE COMPANY	55.24%
LASKFOR MANAGEMENT	25.71%
ACCIONISTA <3%	19.05%
TOTAL	100%

*Información al 31 de marzo 2023

El Grupo se encuentra especializado en banca corporativa, empresarial, privada y comercial; con mayor presencia en Latinoamérica. Es importante mencionar que los bancos del Grupo IF se administran como entidades independientes y bajo la legislación de los diferentes países en los que operan.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La estructura administrativa de Banco Internacional S.A. es sólida para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil y preparación en el ámbito financiero, así como experiencia en la gestión bancaria. El conjunto de estos factores se ha visto reflejado positivamente en la definición de estrategias, consecución de objetivos y en el desempeño financiero de la Institución a lo largo de los últimos períodos.

Gobierno Corporativo

El Directorio es el responsable de la implementación de los principios de buen



gobierno corporativo, a través de políticas y procedimientos que han permitido el adecuado funcionamiento de la institución.

La experiencia del principal accionista, dueño de seis instituciones financieras en varios países, comparte soporte en cuanto a gestión, dirección y conocimiento técnico. Adicionalmente, la gerencia se apoya en los comités implementados por la regulación y en herramientas de gestión como el sistema de información gerencial (MIS).

Por su parte el área de Auditoría interna de Banco Internacional realiza trimestralmente el Informe de Evaluación sobre el adecuado funcionamiento del Gobierno Corporativo, a marzo 2023 se concluye que éste se enmarca en las disposiciones normativas vigentes y su funcionamiento ha sido adecuado.

Objetivos estratégicos

Las proyecciones para el año 2023 determinan un incremento del 20.0% en el resultado neto del ejercicio, frente a lo obtenido en el año 2022, principalmente por el crecimiento de los intereses ganados en cartera, menor crecimiento en los costos del fondeo y operativos (gastos generales).

El activo total en el año 2023 se estima crezca el 6.77% en comparación anual, por la variación positiva en el portafolio de inversiones (23.9%) y cartera de créditos (9.3%). Sin embargo, se espera un importante incremento de la cartera en dificultades y reestructurada vencida con una variación proyectada del 49.8% y 95.95% respectivamente.

El crecimiento proyectado en la cartera en riesgo durante el año 2023 sería el resultado de la actual crisis económica y política local, y también por el conflicto Rusia-Ucrania. No obstante, la cobertura proyectada de provisiones para la cartera en riesgo cubre con holgura el deterioro esperado en 4.3 veces.

El pasivo se proyecta con un aumento del 6.57%, con las principales fuentes de fondeo de la Institución distribuidas en obligaciones financieras (incremento del 24.17%) y obligaciones con el público el 5.37%.

La estructura de patrimonio tendría un crecimiento del 8.57% por la capitalización proyectada del 50% de la utilidad a disposición de los accionistas del año 2022, y también por el crecimiento de los resultados del ejercicio (19.97%).

Con los resultados reales del primer trimestre 2023, en el total de activo se registra un avance del 46.3% del presupuesto, ya que el portafolio de

inversiones tiene el principal resultado en la ejecución presupuestaria (avance del 58.9%), mientras que la cartera de créditos registra el 30.7% y fondos disponibles el 22.1%. La cartera de créditos a marzo 2023 tiene un crecimiento trimestral del 2.7%.

Este cumplimiento se apalanca en el crecimiento del pasivo, cuyo resultado a marzo 2023 representa un avance del 55.9% sobre el presupuesto, principalmente por la variación de depósitos de clientes (avance del 35.6%).

Los resultados del ejercicio del trimestre presentan un avance del 24.8% de acuerdo con el seguimiento presupuestario, ya que los ingresos por intereses tienen una ejecución similar (23.9%), al igual que el margen de intermediación (22.5%).

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

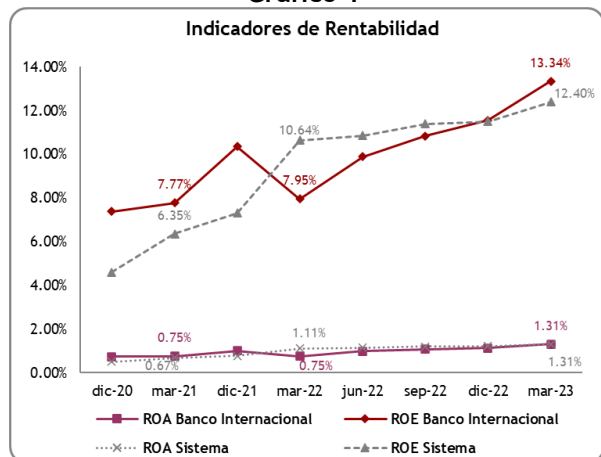
El presente informe considera los estados financieros auditados por la firma Price Waterhouse Coopers del Ecuador Cía. Ltda., con corte a diciembre 2022. Adicionalmente, los estados financieros internos del Banco con corte a marzo 2022 y marzo 2023.

Los informes de auditoría externa no presentan salvedades ni observaciones respecto a la información financiera.

Rentabilidad y Gestión Operativa

A marzo 2023 Banco Internacional S.A. tiene un resultado del ejercicio de USD 15.27MM y representa un crecimiento del 81.6% interanual, apoyado en los ingresos financieros netos, ingresos por servicios, menores gastos de operación y provisiones en el período.

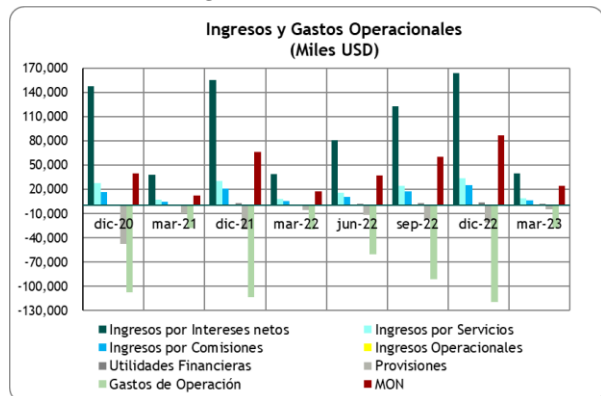
Gráfico 1



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Los indicadores de rentabilidad ROE (13.34%) y ROA (1.31%) presentan mejores resultados en comparación interanual, por el incremento de otros ingresos financieros netos, ingresos por servicios, menores provisiones y gastos operacionales que benefician al resultado del ejercicio. Se destaca también que estos resultados en el caso del indicador ROE es mayor al obtenido por el Sistema a marzo 2023 (12.40%), mientras que en el indicador del ROA el resultado es similar al sistema (1.31%).

Gráfico 2



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Los intereses ganados por cartera de créditos (90.33%), crecen el 24.7% en comparación interanual. En el primer trimestre de 2023, al estar su colocación de crédito principalmente enfocada a los sectores empresarial y corporativo, el segmento de crédito productivo es el más importante para el Banco, con un crecimiento del 13.69% anual y 2.46% trimestral; seguido por el segmento de crédito de consumo que tiene una variación positiva del 19.33% anual.

La aplicación de la normativa contable que retrasa el plazo a vencido de la cartera impaga a los 60 días, vigente hasta el año 2022, generó una acumulación de intereses devengados no cobrados en el Estado de Resultados y acumulación de

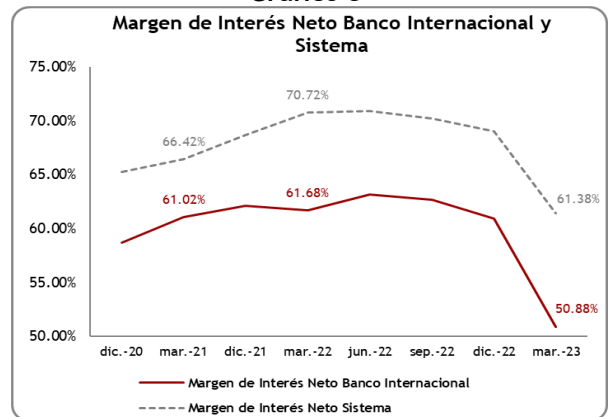
intereses por cobrar en el activo en comparación con años anteriores.

En el caso de Banco Internacional S.A., los intereses devengados no cobrados incrementan el 45.39% en el año 2020 frente al período previo, sin embargo, en el año 2021 disminuyen el 19.79%. En el período de corte de análisis la variación es mayor en 3.37% acumulado (frente a dic. 2021) y 8.3% anual, mientras que en el Sistema se registra una disminución del 3.1% anual.

El remanente de intereses reestructurados a marzo 2023 (USD 2.09MM) representa el 6.74% de los intereses por cobrar de cartera de crédito. El efecto negativo en los resultados a marzo 2023 es USD 253M mayor en 143.1% en comparación anual. Esto representa el 0.36% de los intereses ganados en cartera.

Los intereses pagados crecen 59.8% anual principalmente por la variación de las obligaciones con el público (depósitos a plazo), mientras que los intereses causados por obligaciones financieras tienen una variación incremental del 203.5% en el período de análisis. De los intereses pagados, el 86.74% proviene de obligaciones con el público y el 9.41% de obligaciones financieras, resultados consistentes con la distribución del fondeo del Banco.

Gráfico 3



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

El margen de interés neto de la Institución disminuye 10.8 puntos porcentuales en comparación anual, por el incremento en las tasas de interés pasivas para estimular mayores depósitos del público (depósitos a plazo) frente a un escenario de menor liquidez en el sistema financiero nacional, lo que se evidencia también en el resultado del sistema con una disminución del margen de interés neto a marzo 2023 (61.38%) frente al obtenido a marzo 2022 (70.72%).

Los otros ingresos financieros netos crecen el 33.9% interanual (USD 2.13MM) y en este rubro se incluyen comisiones ganadas y utilidades financieras, a marzo 2023 ascienden a USD 8.40MM.

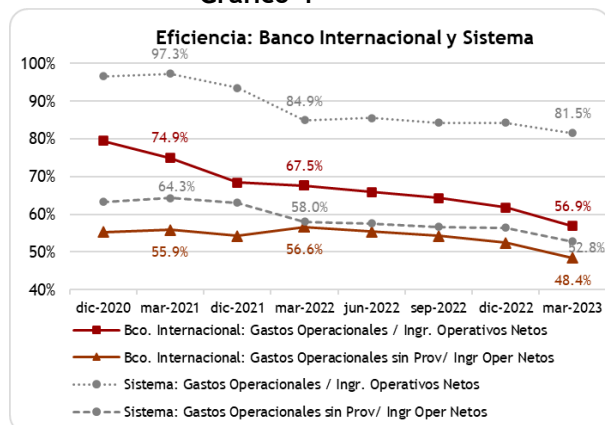
La variación es positiva en comisiones ganadas en tarjetas de crédito y por la emisión de avales, fianzas y cartas de crédito, además de los rubros de ganancia en cambio y valuación de inversiones.

Los ingresos por servicios mantienen una tendencia creciente tanto en el periodo de análisis como en los históricos, por lo que aportan de manera importante a la generación de resultados de la Entidad. En ellos se incluyen los rubros por servicios financieros con cargo mínimo y cargo diferenciado, como: servicios para cuentas corrientes y de ahorros, tarjetas de crédito, transferencias y transporte de valores, entre los principales.

Los gastos de operación a marzo 2023 registran un decrecimiento del 7.1% interanual, principalmente por la variación en los rubros de honorarios, servicios varios, impuestos, contribuciones y multas.

El margen operacional antes de provisiones crece el 29.0% anual, y es superior a los resultados que la Entidad registra en el primer trimestre de los últimos tres años, variación positiva debido a mayores ingresos por intereses de cartera, servicios, comisiones ganadas y menores gastos operativos en el período de análisis.

Gráfico 4



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Los indicadores de eficiencia de Banco Internacional S.A. son una fortaleza y presentan mejores resultados que el promedio del sistema, por mayor eficiencia en la generación de gastos operacionales y el gasto de provisiones es menor en comparación interanual.

El indicador de eficiencia (Gastos operacionales sin provisiones/Ingresos operativos netos) del Banco es del 48.45% (Sistema 52.78%) y al incluir en el cálculo del indicador el gasto de provisiones el resultado es del 56.86% (Sistema 81.55%) a marzo 2023.

El margen operativo neto (MON) a la fecha de corte de análisis es mayor en 43.92% frente al

mismo período del año 2022 y presenta una tendencia positiva y creciente frente a resultados trimestrales históricos.

A marzo 2023 el gasto de provisiones fue menor en el 15.79% interanual, pero este gasto es suficiente para mantener las coberturas sobre activos de riesgo después de los castigos.

Los ingresos no operacionales disminuyen el 7.9% interanual, principalmente por las variaciones en los rubros de: recuperación de activos castigados, arrendamientos y otros ingresos. Mientras que los gastos no operacionales decrecen el 60.85% frente a marzo 2022, por otros egresos en los que se registran pérdida en venta de bienes, gastos diferidos, gastos extraordinarios y gastos por gestión de cobranzas.

La utilidad del ejercicio en el primer trimestre de 2023 es de USD 15.27MM, con un importante crecimiento del 81.6% frente al mismo período de 2022, evolución positiva a pesar de la presión que tiene el margen de intermediación financiera por la variación creciente del costo del fondeo que proviene de depósitos del público. No obstante, el crecimiento de ingresos por comisiones ganadas, ingresos por servicios, el manejo eficiente de gastos operacionales y un menor gasto de provisiones, contribuyen de manera importante en el resultado final del ejercicio.

Administración de Riesgo

La Vicepresidencia de Control de Riesgo cuenta con independencia de las áreas de negocios y ha desarrollado e implementado metodologías técnicas, que permiten monitorear y generar alertas tempranas de los riesgos potenciales a los que se expone el Banco. Los mecanismos implementados se orientan principalmente hacia el monitoreo permanente del riesgo de liquidez, la disminución del riesgo de crédito en la cartera, en el portafolio de inversiones, control de límites de exposición para todos los riesgos; así como también en el control y mitigación del riesgo operativo y otros riesgos propios de la banca.

Para el riesgo de crédito, el Banco se basa en un análisis específico por tipo de crédito para la generación de la cartera. La recuperación de esta está dirigida por una vicepresidencia que tiene a su cargo la cobranza de todos los segmentos, contando en el caso del producto tarjeta de crédito con el soporte de una empresa especializada.

Dentro del monitoreo del riesgo de liquidez la Unidad calcula y reporta métricas periódicas y prospectivas que son revisadas en el Comité ALCO para la adecuada toma de decisiones estratégicas,

así como en el monitoreo diario de la liquidez táctica.

Para la administración y control del riesgo en fondos disponibles e inversiones, la institución maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos, el mismo que, entre otras variables considera la calificación de riesgo de las contrapartes y en el caso de existir excesos esto deben ser aprobados y estar en lo que determina la metodología del banco.

La principal función del área de Tesorería es administrar la liquidez del Banco y está autorizada para negociar con operaciones spot y forward, siempre que estén cubiertas con el Banco corresponsal, éstas son las únicas herramientas que podrían ser empleadas conforme a la política de riesgo vigente en la institución. El área de Tesorería se encuentra encargada de la administración de posiciones de negocio en otras divisas o derivados.

La institución puede negociar operaciones descubiertas (posiciones de trading) sólo con autorización del Directorio y en base a la asignación de cupos que establezca el Comité de Administración Integral de Riesgos, CAIR, quien determina los montos, el tipo de divisa, plazos máximos de ejecución y límites de pérdida o ganancia.

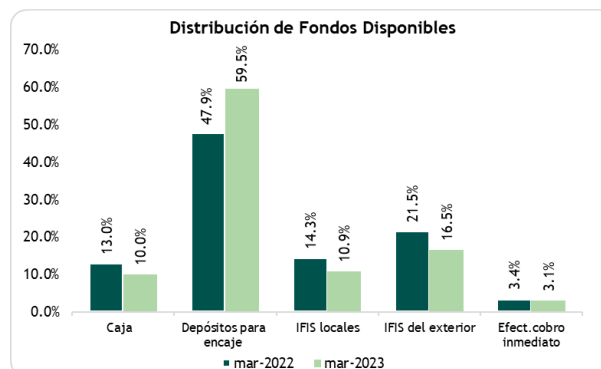
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Banco Internacional S.A. mantiene una estructura de fondos disponibles de alta calidad y liquidez, ya que se concentran principalmente en depósitos para encaje en cumplimiento normativo, depósitos en instituciones financieras locales y del exterior, y caja; estructura que mantiene estabilidad en los periodos históricos.

Constituyen la principal reserva de liquidez de la Entidad y a marzo 2023 representan el 16.54% de los activos brutos.

Gráfico 5



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

En el período de análisis los depósitos para encaje incrementan 50.0% en comparación interanual debido al cambio del porcentaje para el cumplimiento normativo.

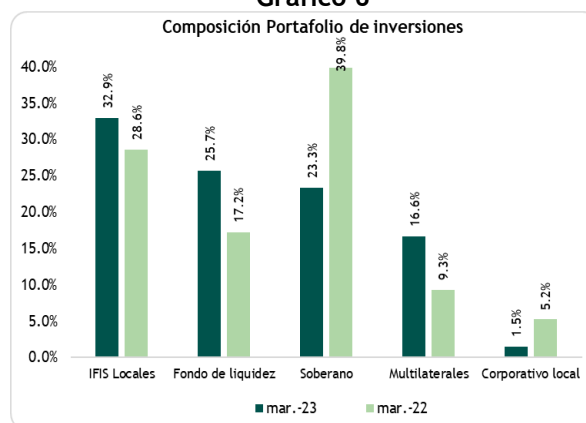
Los depósitos en entidades financieras locales se concentran en aquellas del sector privado; a marzo 2023 tienen una disminución del 8.5% anual y 14.19% trimestral, dada la coyuntura actual de menor liquidez en el sector financiero. Estos depósitos están en diez instituciones financieras, el 91.93% en aquellas con calificación crediticia de AAA- y 8.07% con calificación AA+.

Los depósitos en entidades financieras del exterior a marzo 2023 decrecen el 7.2% anual y 22.52% trimestral. Estos depósitos están ubicados en instituciones con calificación internacional en los rangos de BBB a AA-.

Portafolio de inversiones

Las inversiones financieras se reducen en 30.4% interanual para utilizarlas en activos más rentables, siendo las principales variaciones en el portafolio de títulos del Ministerio de Economía y Finanzas de acuerdo con la resolución JPRM-2022-002-M (enero 2022), además de la disminución en el sector corporativo local.

Gráfico 6



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

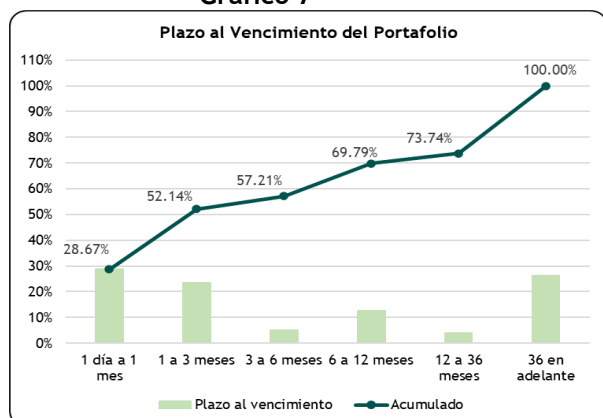
En el primer trimestre de 2023, la participación de las inversiones en entidades financieras locales incrementa al 32.9%, al igual que el portafolio de inversiones en organismos multilaterales (16.6%), en comparación al primer trimestre de 2022.

El 83.4% del portafolio está en emisores locales. La calificación crediticia de los emisores locales en el rango de AAA+ y AAA- representa el 33.06%, con calificación local de AA+ el 4.29%, calificación local entre A+ y A- el 15.13%, calificación local C el 0.02% y títulos del Estado 47.49%.

La calificación en escala internacional de las inversiones en organismos multilaterales es de AAA y A+.

De acuerdo con el plazo de vencimiento del portafolio, a marzo 2023 se concentra en el corto plazo (hasta 3 meses) lo que es positivo en caso de requerir recursos de liquidez, y el plazo promedio ponderado del portafolio es de 3.74 meses, sin considerar la participación del fondo de liquidez.

Gráfico 7



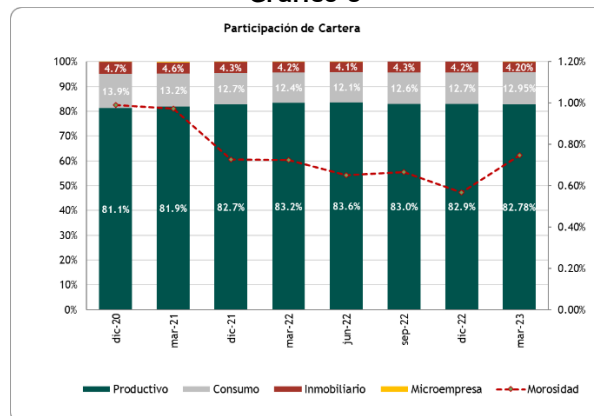
Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Calidad de Cartera

La cartera bruta (USD 3.249MM) participa con el 66.59% del total del activo bruto y el 78.99% del activo productivo, por lo que se convierte en el principal activo de la Entidad. A la fecha de corte de análisis tiene un crecimiento anual del 14.33% y trimestral del 2.66%, evolución positiva también frente a los resultados de crecimiento del sistema (12.89% anual y 2.1% trimestral).

Banco Internacional S.A. mantiene su estrategia de negocio en el segmento corporativo, por lo que su cartera se concentra en el crédito productivo con una participación del 82.8% a marzo 2023, seguido del segmento de crédito de consumo (12.9%), crédito de vivienda (4.2%) y microcrédito (0.06%).

Gráfico 8



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Si bien en el período de análisis, el crecimiento trimestral de la cartera del segmento productivo (2.5%) fue menor al obtenido en el mismo período de 2022 (7.1%), la participación de este segmento dentro de la cartera total de la Entidad se mantiene sobre el 80% al igual que en los períodos históricos. Mientras que el segmento de microempresa tiene un crecimiento trimestral del 35.6% pero su participación en la cartera total es mínima (0.1%).

La concentración geográfica de la cartera se distribuye en las provincias de Guayas 45.73%, Pichincha 31.58%, Manabí 5.26 y Azuay 5.0%; mientras que las veinte provincias restantes tienen una participación menor al 5%.

Por sector económico la cartera de créditos a marzo 2023 está principalmente en: comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotrices y motocicletas con el 31.6%; seguido de industrias manufactureras 21.5%; agricultura, ganadería, silvicultura y pesca 12.4%, y, construcción 5.3%. Las demás actividades económicas participan con menos del 5%.

Considerando los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes, a marzo 2023 llega al 22.44% resultado que mantiene la tendencia histórica sin mayores variaciones.

La exposición de los 25 mayores deudores sobre el patrimonio se ubica en el 183.9% a marzo 2023 (183.52% a marzo 2022), el alto porcentaje se mitiga por la calidad de este portafolio crediticio de naturaleza corporativa / empresarial, calificado en su mayoría como riesgo normal, tiene además provisiones y garantías adecuadas.

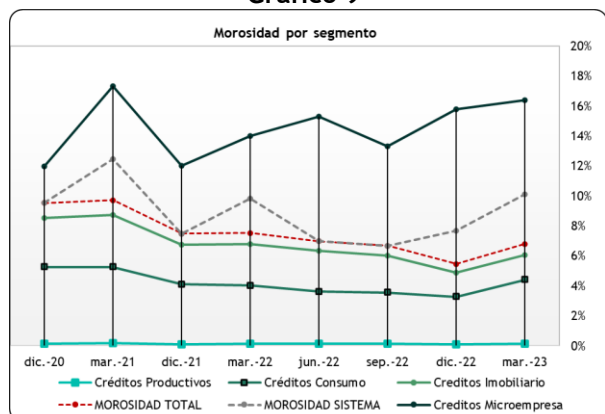
La calificación del portafolio de cartera a marzo 2023 resulta en una mayor participación de las categorías A (riesgo normal) que alcanzan en conjunto el 84.81% (81.05% a marzo 2022). El 50.82% de la cartera por vencer tiene un plazo igual o menor a un año.

La participación de la cartera calificada como CDE a marzo 2023 tiene una disminución de 0.26 pp interanual. La cartera castigada en el primer trimestre 2023 se registra por USD 4.6MM principalmente en el segmento de consumo y estos castigos representan el 0.58% de la cartera bruta promedio, similar a la participación a marzo 2022, dado el manejo adecuado del riesgo que el Banco mantiene en cada tipo de producto.

La gestión de recuperación de la cartera del Banco ha ejecutado diversas estrategias para prevenir una profundización del daño de la cartera como consecuencia de la crisis económica profundizada por los efectos desencadenados por la pandemia COVID-19 y el conflicto entre Rusia y Ucrania.

La cartera en riesgo contabiliza USD 24.30MM y el 27.3% se contabiliza como vencida, registrando un crecimiento del 18.2% interanual y 35.5% trimestral, manteniéndose entre los más bajos del sistema. La cartera del segmento de consumo registra el mayor nivel de cartera en riesgo con una participación del 73.49%.

Gráfico 9



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

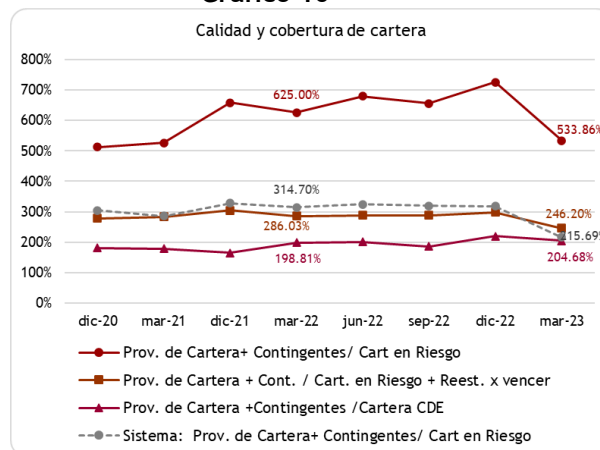
La morosidad contable a marzo 2023 es de 0.75% ligeramente mayor en 0.03pp frente al mismo período del 2022, también se destacan los resultados de Banco Internacional S.A. frente al promedio del sistema (3.31%). El segmento de crédito de microempresa es el que presenta mayor indicador de morosidad en la Entidad con un resultado de 6.27% y representa un crecimiento de 2.07pp en comparación interanual, mientras que en el segmento de consumo la morosidad es del 4.25% (3.88% a marzo 2022). Es importante mencionar que desde enero 2023 la cartera vencida se contabiliza a partir del día 30.

El mayor nivel de morosidad del sistema obedece a que la estructura de la cartera contiene un porcentaje mayor de créditos de los segmentos de consumo y de microempresa. La cartera de Vivienda de interés público registrar un nivel de

morosidad superior al del resto de segmentos, sin embargo, es la menos representativa.

La cartera refinanciada y reestructurada incrementan el 1.79% trimestral, de acuerdo con reportes de la Entidad USD 9.1MM corresponden a operaciones refinanciadas y reestructuradas COVID (USD 1.2MM menos que el trimestre anterior).

Gráfico 10



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

La cobertura de provisiones para la cartera en riesgo se mantiene en niveles superiores al promedio del sistema, a pesar de disminuir en comparación interanual y trimestral. Los indicadores de cobertura han sido una fortaleza para la Entidad, ya que las provisiones constituidas sobre cartera bruta tienden a incrementar desde el inicio de la pandemia.

Contingentes y Riesgos Legales

A la fecha de corte de análisis las cuentas contingentes crecen el 10.1% interanual (USD 94.38MM) y representan el 21.01% del activo bruto. La variación interanual principalmente se registra por el crecimiento en los créditos aprobados no desembolsados, y en fianzas y garantías.

En las cuentas contingentes deudoras a marzo 2023 se registra USD 2.84MM por forwards de divisas, según el área financiera de Banco Internacional S.A., estas posiciones de negociación se mantienen cubiertas.

La exposición del banco a los instrumentos de comercio exterior (cartas de crédito) está medida por cupos previamente establecidos por la Administración y su cumplimiento por la Unidad de Riesgo.

Los créditos aprobados no desembolsados se incrementan el 17.5% interanual y corresponden en su mayoría a los cupos de los tarjetahabientes Visa y MasterCard, por lo que no necesariamente

representan flujos de efectivo y se encuentran sujetos a condiciones por incumplimientos de pago.

Conforme el modelo de gestión del riesgo legal en Banco Internacional S.A., la Vicepresidencia de Control de Riesgos monitorea dicha gestión y los gestores de los diferentes procesos implementan planes de acción que permiten mitigar los riesgos de orden legal conforme los cronogramas establecidos. A marzo-2023 el nivel de riesgo legal se mantiene moderado.

Adicionalmente, Banco Internacional S.A. mantiene 19 juicios de carácter civil, administrativo, constitucional y contencioso administrativo de los cuales la probabilidad de ocurrencia es la siguientes: 12 Remota, 5 Probable y 2 Posible.

Riesgo de Mercado

De acuerdo con los reportes del Banco, en cuanto al Riesgo de Mercado, en el mes de marzo 2023 el impacto en los resultados es bajo como efecto de la sensibilidad de variaciones de tasas de interés, por lo que está dentro del apetito de riesgo de la Institución.

Los reportes de riesgo de mercado a marzo 2023 indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en -0.15% del patrimonio técnico constituido. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 695M (calculada en 12 meses), superior al impacto registrado a dic. 2022, por el incremento de pasivos a corto plazo.

Por otro lado, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 1.23% del PTC (incluidos resultados del ejercicio). Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 452.68MM).

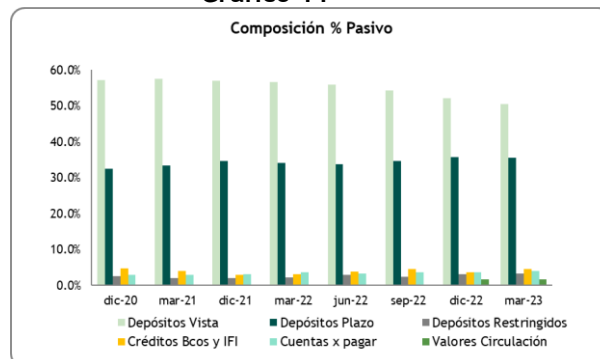
El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones líquidas en otras monedas diferentes al dólar. A la fecha de corte, la posición neta entre activos y pasivos en moneda extranjera es menor al 1% de los fondos disponibles, no presenta una posición neta que afecte a los resultados. BI se rige bajo la política de evitar posiciones materiales abiertas en moneda extranjera, la misma que es monitoreada permanentemente por la Unidad de Riesgo Integral con el fin de cumplir los límites internos.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

En el primer trimestre de 2023, Banco Internacional S.A. mantiene un grado de exposición al riesgo de liquidez dentro del escenario de apetito al riesgo de la Institución, debido al crecimiento de los activos líquidos en

comparación anual y una captación estable de las fuentes de fondeo para lograr el crecimiento de los activos productivos.

Gráfico 11



Fuente: SB y Banco Internacional. Elaboración: BWR

La estructura de pasivo a marzo 2023 crece el 6.4% anual y 3.67% trimestral, y está distribuido principalmente en obligaciones con el público (89.37%), obligaciones financieras (4.53%), cuentas por pagar (3.94%) y valores en circulación (1.61%).

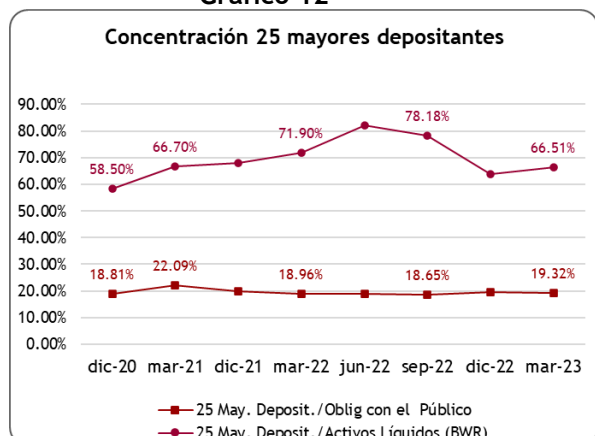
Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo del Banco. En el período de análisis tienen un crecimiento del 2.35% interanual (2.03% trimestral).

Los depósitos a la vista tienen la mayor participación, sin embargo, en comparación interanual decrecen 5.0%, por lo que el costo de fondeo para el Banco se incrementa. En el sistema los depósitos a la vista crecen el 0.03% interanual (0.9% trimestral).

Los depósitos a plazo crecen el 10.68% interanual (3.18% trimestral), mientras que en el sistema la variación fue mayor con un incremento del 16.5% anual (3.3% trimestral). Variación que se registra en concordancia con el incremento de las tasas pasivas en depósitos a plazo a nivel del sistema financiero de bancos y cooperativas.

La estructura de plazos en esta categoría de depósitos se concentra en el corto plazo, ya que el 54.7% tiene vencimientos hasta 90 días, y el 98.8% vence dentro del año.

Gráfico 12



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

La concentración de los 25 mayores depositantes del Banco con relación al total de obligaciones con el público se mantiene con resultados similares y variaciones no representativas, a marzo 2023 tiene un incremento de 0.36pp interanual. Mientras que en el resultado del indicador de los 25 mayores depositantes sobre los activos líquidos la concentración es mayor y a marzo 2023 el indicador disminuye 5.39pp interanual.

La segunda fuente de fondeo son las obligaciones financieras, con un crecimiento del 55.2% interanual (29.66% trimestral). A marzo 2023, se concentran en entidades financieras del exterior (72.2%), organismos multilaterales (CAF y BID) 12.3%, y banca pública (CFN) 15.4%.

Es importante mencionar que en el último trimestre del año 2022 Banco Internacional S.A. calificó la emisión de Bonos azules por un monto total de USD 79MM los cuales serán destinados a financiar créditos de empresas que promuevan la conservación y protección de ecosistemas marinos. A marzo 2023 la emisión de estos bonos alcanza un saldo de USD 69MM.

La estructura del balance conserva descalces de plazos que se explican por la dinámica de negocio y especialización en segmento corporativo.

De acuerdo con los reportes de liquidez contractual entregados por el Banco, a marzo 2023 se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, reportando la mayor banda acumulada negativa por USD 580.43MM (de 61 a 90 días) y representa el 52.04% de los activos líquidos netos. No se presentan posiciones en riesgo en los escenarios de liquidez: contractual, dinámico y esperado.

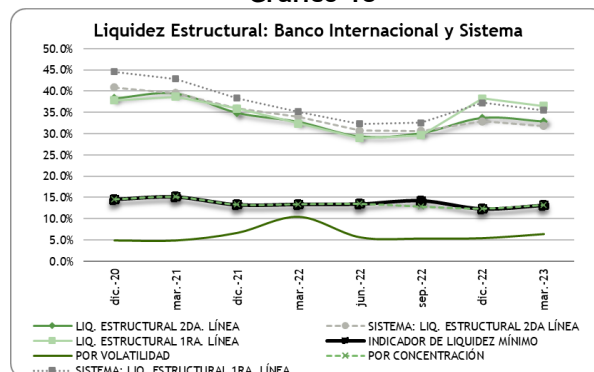
Las coberturas que mantiene Banco Internacional S. A. reflejan una posición acorde a su especialización de banco corporativo, presentando un mayor nivel de concentración en captaciones con niveles de volatilidad bajos y

descalce estructural de plazos en su balance, frente a lo cual mantiene niveles de cobertura adecuada.

El banco posee métricas prospectivas y alineadas a su declaración de apetito de riesgo, que es validada y aprobada por el Directorio, la cual es diariamente monitoreada y reportada por la Unidad de Riesgo Integral.

Banco Internacional hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Adicionalmente, realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y administra su requerimiento de liquidez en función de las exigencias específicas por cada caso. La institución define sus estrategias de liquidez en función del comportamiento de las fuentes de fondeo.

Gráfico 13



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR.

En el primer trimestre de 2023, los indicadores de liquidez estructural presentan mejores resultados en comparación interanual por el incremento de los activos líquidos ya que registra una variación positiva en fondos disponibles y en el portafolio de inversiones colocado a plazos menores.

El indicador de liquidez estructural de segunda línea de Banco Internacional S.A. a la fecha de corte de análisis es superior en 1.1pp frente al resultado del sistema. Se destaca en el trimestre analizado que el Banco mantiene una cobertura de 2.49 veces su requerimiento mínimo de liquidez estructural, dado por la concentración de depósitos.

Riesgo Operativo

El banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas en la que se detallan las pérdidas por la línea de negocio, factores de riesgo y eventos de riesgo. Por su parte, en los diferentes comités de la institución se informa periódicamente sobre los principales riesgos identificados, el seguimiento realizado a las

acciones correctivas establecidas con los gestores de riesgo, evolución de pérdidas, entre otros temas de la gestión del riesgo operativo. La Unidad de Riesgo Integral ejecuta continuamente certificaciones y autoevaluaciones de procesos críticos y no críticos, lo que ha permitido mantener un mapa de riesgos actualizado de la institución, establecer planes de acción y monitorear el cumplimiento de estos.

El Banco cuenta con un programa especializado en alertar movimientos inusuales relacionados con la prevención de lavado de activos y manuales donde se tipifican las políticas para controlar este riesgo.

De acuerdo con los reportes de Banco Internacional S.A., en el primer trimestre de 2023 los indicadores de riesgo operativo se encuentran dentro del apetito de riesgo de la Entidad. En este período la pérdida operativa neta acumulada es de USD 79.5M, compuesta por 68.42% fallas en software, 8.42% diseño inapropiado de procesos y 7.85% actos delictivos, entre otros. Durante el período mencionado se han registrado USD 85.1M como recuperación directa.

La Unidad de Riesgo Integral como parte de la metodología de Riesgo Operacional realiza el seguimiento continuo de los planes de acción, registrando a la fecha el 96.44% de planes de acción implementados. Adicionalmente, respecto a la actualización de la norma de Riesgo Operativo emitida el 2 de diciembre de 2021 (SB-2021-2126), se registra un nivel de cumplimiento del 97%.

Suficiencia de Capital

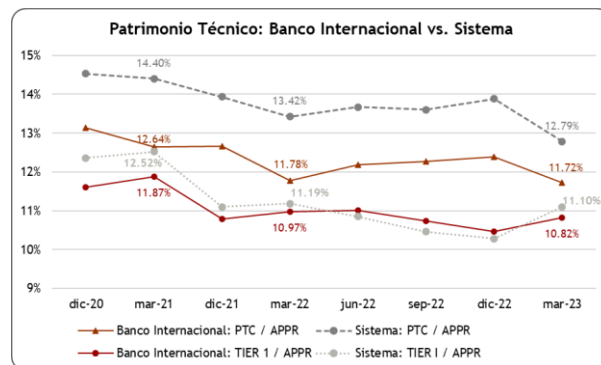
Banco Internacional S.A. mantiene una sólida estructura patrimonial, que apoya el crecimiento de la Entidad por los resultados positivos y la continua capitalización de una parte de los estos.

A marzo 2023 el patrimonio crece el 6.7% interanual, contabilizó USD 438.76MM por la capitalización de resultados de ejercicios anteriores. En enero de 2023 la Junta General de accionistas autoriza el reparto de dividendos a los accionistas por USD 23.09MM sobre las utilidades generadas en el año 2022, y también por un valor similar se registra contablemente una reserva especial que se utilizará para el aumento del

capital suscrito y pagado de la Entidad en el año 2023, autorizado por el ente de control.

El capital social a marzo 2023 es de USD 333.71MM.

Gráfico 14



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR.

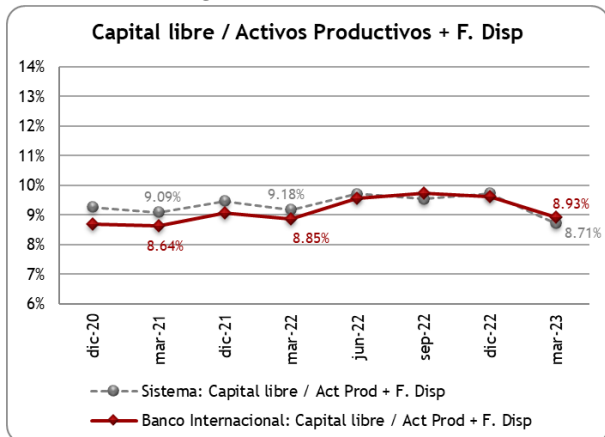
El indicador de solvencia (PTC / APPR) es de 11.72% en el primer trimestre de 2023, menor en 0.67pp en comparación trimestral, debido a la disminución del patrimonio por el reparto de dividendos a los accionistas y el crecimiento de la cartera de créditos. El indicador se ubica dentro del apetito al riesgo de la Entidad. El resultado del sistema es de 12.79% a marzo 2023.

El capital libre de la institución (patrimonio más provisiones menos activos improductivos) incrementa 7.35% interanual, por los resultados positivos del ejercicio e incremento de fondos disponibles no productivos. Sin embargo, en el comparativo trimestral disminuye 4.47% por el crecimiento de la cartera en riesgo, dada la aplicación de la normativa contable para cartera vencida par 30 a partir de enero 2023.

El indicador de capital libre sobre activos productivos en el período de análisis disminuye en 0.68pp trimestral, principalmente por el incremento de activos productivos y la disminución del patrimonio por el reparto de dividendos; sin embargo, el indicador es superior al obtenido por el sistema (8.71%).

El capital libre supone un soporte para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos hasta un 8.93% a marzo 2023.

Gráfico 15



Fuente: Banco Internacional Elaboración: BWR.

Se espera que este indicador mejore paulatinamente en el Banco producto de una mayor consecución de beneficios netos y una constitución de provisiones controlada.

Posicionamiento de los valores en el mercado y

Presencia Bursátil

La participación de Banco Internacional en el mercado de valores ecuatoriano ha sido históricamente exitosa, principalmente con la colocación de titularizaciones de cartera. A la fecha de análisis Banco Internacional mantiene en circulación una emisión de obligaciones a largo plazo denominada “Bono azul”. La presencia bursátil se presenta en el siguiente cuadro.

Instrumento	Monto (Miles USD)	Saldo insóluto (Miles USD)	Resolución Aprobatoria	Inscripción	Calificación Obtenida	Calificadora Riesgos	Fecha Calificac.
Emisión de Obligaciones - Bono Azul	79,000	69,000	SCVS-1RQ-DRMV-2022-00007936	15/11/2022	AAA	CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	31/03/2023

INTERNACIONAL

(\$ 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	219,564	252,604	280,306	239,750	181,024	202,305	274,591	221,273
Inversiones Brutas	8,256,534	660,145	690,256	783,469	859,797	643,491	658,061	524,430	598,584
Cartera Productiva Bruta	38,127,773	2,356,833	2,429,744	2,651,602	2,821,019	2,920,172	2,967,332	3,146,603	3,224,543
Otros Activos Productivos Brutos	1,469,823	60,860	61,995	63,196	65,611	64,229	62,681	64,703	68,494
Total Activos Productivos	50,533,044	3,297,403	3,434,598	3,778,573	3,986,178	3,808,916	3,890,379	4,010,327	4,112,894
Fondos Disponibles Improductivos	6,490,922	615,278	609,665	634,200	429,464	414,977	371,602	558,608	585,936
Cartera en Riesgo	1,304,290	23,570	23,830	19,372	20,561	19,101	19,888	17,930	24,299
Activo Fijo	817,826	37,799	36,783	42,830	42,462	41,565	40,631	41,142	40,248
Otros Activos Improductivos	2,138,770	119,128	117,498	109,987	113,436	116,528	121,284	109,097	115,713
Total Provisiones	(3,155,029)	(127,993)	(132,740)	(134,040)	(135,038)	(136,045)	(134,685)	(131,726)	(129,430)
Total Activos Improductivos	10,751,807	795,775	787,776	806,388	605,922	592,171	553,405	726,776	766,196
TOTAL ACTIVOS	58,129,823	3,965,185	4,089,635	4,450,921	4,457,062	4,265,042	4,309,098	4,605,377	4,749,660
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	44,474,188	3,300,274	3,437,163	3,769,741	3,751,041	3,543,168	3,526,659	3,762,501	3,839,004
Depósitos a la Vista	24,696,625	2,046,477	2,130,188	2,290,887	2,286,159	2,140,716	2,095,737	2,159,770	2,172,572
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	18,177,185	1,160,390	1,232,832	1,396,572	1,377,144	1,292,812	1,341,189	1,477,208	1,524,253
Depósitos en Garantía	1,205	83	84	83	83	83	83	83	83
Depósitos Restringidos	1,599,174	93,324	74,059	82,199	87,656	109,557	89,650	125,440	142,096
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	301,361	5,261	6,927	7,312	16,779	12,681	17,508	16,365	23,178
Aceptaciones en Circulación	18,045	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,715,709	168,167	146,833	120,072	125,365	148,848	175,015	150,027	194,527
Valores en Circulación	377,894	-	-	-	-	-	-	65,000	69,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	603,058	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,440,838	98,971	103,981	115,432	131,394	115,233	128,150	135,720	153,438
Provisiones para Contingentes	98,213	6,464	7,468	12,185	12,952	12,877	15,547	14,034	16,492
TOTAL PASIVO	52,029,307	3,579,137	3,702,372	4,024,741	4,037,532	3,832,808	3,862,880	4,143,647	4,295,639
TOTAL PATRIMONIO	6,100,516	386,048	387,263	426,180	419,530	432,233	446,219	461,729	454,021
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,129,823	3,965,185	4,089,635	4,450,921	4,457,062	4,265,042	4,309,098	4,605,377	4,749,660
CONTINGENTES	19,614,726	693,569	756,162	913,154	930,508	918,163	1,034,885	1,056,310	1,024,884
RESULTADOS									
Intereses Ganados	1,158,624	250,759	61,623	249,612	62,442	127,739	195,328	269,068	77,864
Intereses Pagados	447,420	103,581	24,024	94,542	23,929	47,110	72,932	105,258	38,250
Intereses Netos	711,204	147,178	37,599	155,070	38,512	80,629	122,396	163,810	39,614
Otros Ingresos Financieros Netos	92,565	18,384	4,993	23,030	6,275	12,889	20,616	28,741	8,403
Margen Bruto Financiero (IO)	803,769	165,562	42,593	178,100	44,788	93,517	143,012	192,550	48,017
Ingresos por Servicios (IO)	232,626	28,098	7,330	30,700	8,007	15,446	24,544	34,091	9,271
Otros Ingresos Operacionales (IO)	54,869	1,050	439	863	126	280	393	516	121
Gastos de Operación (Goperac)	558,658	107,281	28,031	113,618	29,905	60,389	91,007	119,043	27,782
Otras Perdidas Operacionales	32,881	541	238	275	96	186	186	186	63
Margen Operacional antes de Provisiones	499,725	86,888	22,093	95,771	22,920	48,668	76,755	107,928	29,565
Provisiones (Goperac)	304,421	47,154	9,531	29,588	5,730	11,459	16,897	21,186	4,825
Margen Operacional Neto	195,304	39,734	12,562	66,183	17,189	37,210	59,859	86,742	24,740
Otros Ingresos	123,496	11,305	3,991	9,659	2,062	4,324	5,769	12,267	1,899
Otros Gastos y Perdidas	36,114	5,919	4,797	9,861	5,723	7,336	8,482	16,297	2,240
Impuestos y Participación de Empleados	94,345	16,937	4,249	23,931	5,122	12,991	21,727	31,399	9,134
RESULTADOS DEL EJERCICIO	188,341	28,183	7,507	42,050	8,406	21,207	35,419	51,313	15,266

INTERNACIONAL

(\$ 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	3,912,681	4,044,263	4,412,773	4,415,641	4,223,893	4,261,981	4,568,935	4,698,830
Cartera Bruta total	39,432,062	2,380,403	2,453,574	2,670,974	2,841,580	2,939,272	2,987,220	3,164,533	3,248,843
Cartera Vencida	359,342	10,146	8,809	5,856	6,571	5,849	6,307	5,828	6,633
Cartera en Riesgo	1,304,290	23,570	23,830	19,372	20,561	19,101	19,888	17,930	24,299
Cartera C+D+E	-	66,774	70,090	77,458	64,638	64,400	69,959	58,920	63,379
Provisiones para Cartera	(2,715,013)	(114,174)	(117,898)	(115,331)	(115,552)	(116,707)	(114,647)	(115,834)	(113,230)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.5%	80.6%	81.3%	82.4%	86.8%	86.5%	87.5%	84.7%	84.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.0%	100.2%	100.6%	102.2%	108.7%	109.7%	111.8%	106.8%	106.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	0.43%	0.36%	0.22%	0.23%	0.20%	0.21%	0.18%	0.20%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.31%	0.99%	0.97%	0.73%	0.72%	0.65%	0.67%	0.57%	0.75%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.95%	1.82%	1.80%	1.57%	1.58%	1.53%	1.51%	1.38%	1.62%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.45%	2.47%	2.48%	1.96%	1.89%	2.03%	1.62%	1.70%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	215.69%	511.83%	526.08%	658.26%	625.00%	678.42%	654.65%	724.32%	533.86%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	144.04%	277.92%	283.73%	304.77%	286.03%	288.55%	287.86%	298.04%	246.20%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	180.67%	178.86%	164.63%	198.81%	201.22%	186.10%	220.41%	204.68%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.89%	4.80%	4.81%	4.32%	4.07%	3.97%	3.84%	3.66%	3.49%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	170.24%	181.74%	152.48%	178.01%	180.28%	169.32%	202.06%	189.61%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	23.59%	25.03%	23.96%	23.32%	22.44%	22.46%	20.58%	22.44%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	166.56%	184.03%	175.61%	183.52%	177.07%	174.22%	163.04%	183.90%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.09%	3.50%	3.10%	4.39%	2.62%	2.85%	3.31%	3.11%	2.24%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-	32.46%	5.46%	20.15%	6.05%	10.92%	15.26%	23.43%	4.02%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	9.41%	21.36%	17.09%	18.11%	17.27%	17.29%	16.20%	15.61%	15.60%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.35%	0.73%	0.62%	0.65%	0.57%	0.58%	0.57%	0.55%	0.58%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	12.79%	13.15%	12.64%	12.67%	11.78%	12.19%	12.27%	12.39%	11.72%
TIER I / APPR	11.10%	11.60%	11.87%	10.79%	10.97%	11.01%	10.73%	10.46%	10.82%
PTC / Activos y Contingentes	8.01%	8.23%	7.93%	7.90%	7.75%	8.30%	8.32%	8.13%	7.84%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.65%	9.86%	9.57%	10.10%	10.18%	9.66%	9.14%	8.93%	8.89%
Capital libre (USD M)**	4,955,333	340,005	349,356	400,214	390,877	403,777	414,536	439,247	419,623
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.71%	8.69%	8.64%	9.07%	8.85%	9.56%	9.73%	9.61%	8.93%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.77%	65.32%	66.23%	69.92%	68.90%	69.50%	69.51%	72.31%	69.95%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.81%	88.27%	93.95%	85.15%	93.16%	90.34%	87.48%	84.43%	92.37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.61%	9.95%	9.62%	10.13%	9.42%	9.92%	10.19%	10.20%	9.71%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.41%	8.72%	8.96%	8.58%	8.73%	8.92%	8.88%	8.59%	8.94%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	463	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,058,383	194,169	50,124	209,389	52,824	109,057	167,763	226,971	57,347
Result. antes de impuest. y particip. trab.	282,687	45,120	11,756	65,981	13,528	34,198	57,146	82,712	24,400
Margen de Interés Neto	61.38%	58.69%	61.02%	62.12%	61.68%	63.12%	62.66%	60.88%	50.88%
ROE	12.40%	7.38%	7.77%	10.35%	7.95%	8.88%	10.83%	11.56%	13.34%
ROE Operativo	12.86%	10.40%	13.00%	16.30%	16.26%	17.34%	18.30%	19.54%	21.61%
ROA	1.31%	0.73%	0.75%	1.00%	0.75%	0.97%	1.08%	1.13%	1.31%
ROA Operativo	1.36%	1.02%	1.25%	1.57%	1.54%	1.71%	1.82%	1.92%	2.12%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.79%	75.45%	74.68%	73.76%	72.61%	73.56%	72.60%	71.76%	68.65%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIL)	5.62%	4.42%	4.45%	4.37%	3.95%	4.23%	4.24%	4.18%	3.88%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.39%	4.99%	5.06%	5.03%	4.61%	4.93%	4.94%	4.94%	4.73%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.92%	54.27%	43.14%	30.89%	25.00%	23.54%	22.01%	19.63%	16.32%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.55%	79.54%	74.94%	68.39%	67.46%	65.88%	64.32%	61.78%	56.86%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	52.78%	55.25%	55.92%	54.26%	56.61%	55.37%	54.25%	52.45%	48.45%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.00%	3.98%	3.73%	3.40%	3.20%	3.30%	3.28%	3.10%	2.79%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	9,169,837	834,842	862,268	914,505	669,214	596,001	573,907	833,199	807,208
Activos Liquidos (BWR)	12,089,633	1,061,018	1,138,515	1,102,742	989,026	820,620	841,263	1,145,949	1,115,348
25 Mayores Depositantes	-	620,710	759,367	750,620	711,115	674,240	657,710	731,564	741,826
100 Mayores Depositantes	-	1,140,767	1,305,886	1,372,892	1,318,093	1,219,003	1,170,665	1,275,723	1,305,397
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.50%	37.82%	38.68%	35.96%	32.40%	28.93%	29.63%	38.30%	36.48%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.83%	38.37%	39.49%	34.95%	32.80%	29.36%	30.14%	33.74%	32.89%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.61%	15.18%	13.32%	13.43%	13.50%	12.84%	12.35%	13.21%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.63	2.60	2.62	2.44	2.17	2.35	2.73	2.49
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	42.74%	44.31%	39.50%	44.74%	49.94%	48.42%	43.86%	52.04%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.50%	37.76%	38.62%	35.89%	32.35%	28.88%	29.56%	38.21%	36.40%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.93%	29.71%	29.25%	29.76%	21.89%	20.97%	20.17%	27.78%	26.34%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	18.81%	22.09%	19.91%	18.96%	19.03%	18.65%	19.44%	19.32%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	58.50%	66.70%	68.07%	71.90%	82.16%	78.18%	63.84%	66.51%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos	ND	-	-	-	-	54.41%	50.21%	39.92%	45.79%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.69%	0.78%	0.48%	0.08%	0.15%	0.26%	0.03%	0.15%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.02%	2.03%	2.15%	2.57%	2.13%	2.01%	1.39%	1.23%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	mar-21	dic-21	mar-22	sep-22	dic-22	mar-23
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,610,758	2,471,476	2,546,819	2,014,389	2,452,884	3,198,875	2,678,915
Inversiones Brutas	7,410,373	8,211,849	8,399,442	8,982,380	8,198,614	7,707,478	8,256,534
Cartera Productiva Bruta	28,769,993	29,094,267	32,945,111	34,132,851	36,830,001	37,753,860	38,127,773
Otros Activos Productivos Brutos	1,348,250	1,257,080	1,316,314	1,343,091	1,386,444	1,389,515	1,469,823
Total Activos Productivos	40,139,374	41,034,671	45,207,686	46,472,711	48,867,943	50,049,728	50,533,044
Fondos Disponibles Improductivos	7,648,840	6,693,983	6,642,013	6,241,816	5,076,767	6,301,363	6,490,922
Cartera en Riesgo	772,000	826,679	735,951	796,922	831,743	863,584	1,304,290
Activo Fijo	709,480	715,689	796,663	791,388	785,308	827,443	817,826
Otros Activos Improductivos	1,809,182	1,896,476	1,785,245	1,907,664	2,022,225	1,935,597	2,138,770
Total Provisiones	(2,620,176)	(2,661,012)	(2,768,908)	(2,849,659)	(2,992,441)	(3,091,457)	(3,155,029)
Total Activos Improductivos	10,939,502	10,132,828	9,959,871	9,737,789	8,716,042	9,927,987	10,751,807
TOTAL ACTIVOS	48,458,700	48,506,486	52,398,649	53,360,842	54,591,544	56,886,258	58,129,823
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	37,528,146	37,703,317	41,205,598	41,698,604	41,812,516	43,643,124	44,474,188
Depósitos a la Vista	22,525,559	22,538,612	24,659,091	24,690,341	23,708,479	24,479,115	24,696,625
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,609,709	13,804,052	15,188,729	15,597,020	16,622,852	17,599,743	18,177,185
Depósitos en Garantía	1,126	1,114	1,127	1,125	1,193	1,216	1,205
Depósitos Restringidos	1,391,751	1,359,539	1,356,651	1,410,118	1,479,991	1,563,049	1,599,174
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	295,979	227,196	221,791	341,453	298,677	220,911	301,361
Aceptaciones en Circulación	1,523	2,263	1,191	11,777	8,224	17,706	18,045
Obligaciones Financieras	2,953,261	2,884,413	2,772,211	2,783,677	3,505,998	3,628,361	3,715,709
Valores en Circulación	170,004	170,004	130,282	280,282	259,310	323,338	377,894
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	444,894	464,310	512,194	512,226	536,688	609,891	603,058
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,883,296	1,847,531	1,968,108	2,130,988	2,257,876	2,294,737	2,440,838
Provisiones para Contingentes	86,987	81,836	83,996	85,702	99,853	99,201	98,213
TOTAL PASIVO	43,364,090	43,380,870	46,895,371	47,844,707	48,779,141	50,837,269	52,029,307
TOTAL PATRIMONIO	5,094,610	5,125,616	5,503,277	5,516,134	5,812,403	6,048,989	6,100,516
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,458,700	48,506,486	52,398,649	53,360,842	54,591,544	56,886,258	58,129,823
CONTINGENTES	13,227,571	13,958,976	15,892,196	16,644,082	18,748,574	19,041,649	19,614,726
RESULTADOS							
Intereses Ganados	3,520,647	871,702	3,651,612	977,012	3,062,960	4,202,770	1,158,624
Intereses Pagados	1,224,682	292,731	1,145,406	286,066	913,146	1,301,722	447,420
Intereses Netos	2,295,965	578,972	2,506,206	690,946	2,149,815	2,901,048	711,204
Otros Ingresos Financieros Netos	237,485	41,016	229,643	55,042	217,424	306,138	92,565
Margen Bruto Financiero (IO)	2,533,450	619,988	2,735,849	745,989	2,367,239	3,207,185	803,769
Ingresos por Servicios (IO)	610,808	172,819	728,732	188,082	606,511	833,137	232,626
Otros Ingresos Operacionales (IO)	148,546	47,565	156,897	54,638	164,748	195,567	54,869
Gastos de Operación (Goperac)	2,037,315	512,857	2,211,377	556,998	1,724,587	2,319,855	558,658
Otras Perdidas Operacionales	76,350	42,579	114,139	29,014	97,248	122,865	32,881
Margen Operacional antes de Provisiones	1,179,139	284,935	1,295,962	402,696	1,316,663	1,793,169	499,725
Provisiones (Goperac)	1,071,353	263,147	1,067,383	258,025	839,746	1,145,009	304,421
Margen Operacional Neto	107,786	21,789	228,579	144,671	476,917	648,160	195,304
Otros Ingresos	305,734	124,390	423,538	108,030	305,369	420,863	123,496
Otros Gastos y Perdidas	45,147	25,914	60,437	29,326	54,191	63,602	36,114
Impuestos y Participación de Empleados	135,135	39,117	204,328	76,817	244,591	341,710	94,345
RESULTADOS DEL EJERCICIO	233,238	81,148	387,352	146,558	483,504	663,712	188,341

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	mar-21	dic-21	mar-22	sep-22	dic-22	mar-23
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	47,788,214	47,728,654	51,849,699	52,714,527	53,944,710	56,351,091	57,023,966
Cartera Bruta total	29,541,993	29,920,946	33,681,062	34,929,773	37,661,744	38,617,445	39,432,062
Cartera Vencida	269,398	260,535	237,644	268,953	259,439	292,988	359,342
Cartera en Riesgo	772,000	826,679	735,951	796,922	831,743	863,584	1,304,290
Provisiones para Cartera	(2,260,202)	(2,284,297)	(2,331,671)	(2,422,217)	(2,554,171)	(2,650,058)	(2,715,013)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.6%	80.2%	81.9%	82.7%	84.9%	83.4%	82.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.6%	123.4%	125.2%	126.6%	128.4%	124.7%	124.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	0.87%	0.71%	0.77%	0.69%	0.76%	0.91%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.61%	2.76%	2.19%	2.28%	2.21%	2.24%	3.31%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.07%	5.46%	4.76%	4.68%	4.19%	4.13%	4.95%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	304.04%	286.22%	328.24%	314.70%	319.09%	318.35%	215.69%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	156.75%	144.93%	150.63%	153.28%	168.10%	172.30%	144.04%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.65%	7.63%	6.92%	6.93%	6.78%	6.86%	6.89%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.53%	14.40%	13.93%	13.54%	13.60%	13.88%	12.79%
TIER I / APPR	12.36%	12.52%	11.10%	11.19%	10.46%	10.28%	11.10%
PTC / Activos y Contingentes	8.57%	8.60%	8.62%	8.48%	8.73%	8.76%	8.01%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.40%	14.97%	15.05%	14.82%	13.64%	13.88%	14.65%
Capital libre (USD M)**	4,415,453	4,329,363	4,893,593	4,824,693	5,130,819	5,468,126	4,955,333
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.26%	9.09%	9.46%	9.18%	9.54%	9.73%	8.71%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.30%	55.73%	59.59%	57.98%	58.50%	60.12%	53.77%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.03%	86.94%	79.67%	82.64%	76.92%	74.08%	86.81%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.95%	10.57%	10.91%	10.43%	10.87%	11.07%	10.61%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	9.64%	9.31%	9.28%	9.20%	9.02%	9.41%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	7	3	41	16	36	40	463
Ingresos Operativos Netos	3,216,454	797,793	3,507,339	959,694	3,041,250	4,113,024	1,058,383
Result. antes de impuest. y particip. trab.	368,374	120,265	591,680	223,375	728,095	1,005,421	282,687
Margen de Interés Neto	65.21%	66.42%	68.63%	70.72%	70.19%	69.03%	61.38%
ROE	4.60%	6.35%	7.31%	10.64%	11.39%	11.49%	12.40%
ROE Operativo	2.13%	1.71%	4.31%	10.50%	11.24%	11.22%	12.86%
ROA	0.50%	0.67%	0.77%	1.11%	1.21%	1.21%	1.31%
ROA Operativo	0.23%	0.18%	0.45%	1.09%	1.19%	1.19%	1.36%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.08%	72.25%	71.20%	71.78%	70.48%	70.26%	66.79%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.75%	5.68%	5.85%	6.01%	6.08%	6.07%	5.62%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	6.11%	6.41%	6.51%	6.71%	6.73%	6.39%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	90.86%	92.35%	82.36%	64.07%	63.78%	63.85%	60.92%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.65%	97.27%	93.48%	84.93%	84.32%	84.24%	81.55%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.34%	64.28%	63.05%	58.04%	56.71%	56.40%	52.78%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.68%	6.40%	6.50%	6.17%	6.39%	6.34%	6.00%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	10,259,598	9,165,459	9,188,831	8,256,205	7,529,651	9,500,238	9,169,837
Activos Líquidos (BWR)	13,635,920	13,164,492	12,482,514	11,623,378	10,517,957	12,504,375	12,089,633
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	44.59%	42.90%	38.38%	35.21%	32.54%	37.27%	35.50%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	40.88%	39.54%	35.89%	34.01%	30.66%	32.89%	31.83%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44.59%	42.90%	38.38%	35.21%	32.54%	37.27%	35.50%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.55%	29.86%	28.25%	25.01%	23.29%	28.31%	26.93%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

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

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/>

debido a las elecciones 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

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/> y <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.

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 calificadoradora, retos de 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. El sistema en conjunto aumentó la morosidad total en 1 p.p. con respecto marzo 2022. La morosidad se diluye en el importante crecimiento de la cartera durante 2021 y 2022.

La cartera del sistema en el primer trimestre de 2023 creció a niveles inferiores a los registrados durante el año 2022. Este crecimiento se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

Los niveles de capitalización se presionan frente al 2022 a pesar de las utilidades generadas, 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 controlado de consumo y microcrédito, segmentos que permiten cobrar mejores tasas, pero son más riesgosos.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones mostrarán presiones frente al año anterior, al igual que la capitalización. El comportamiento de la cartera durante el año estará influenciado por el entorno operativo, social y político y éste a su vez definirá el desempeño de la gestión y de la capitalización de las instituciones del sistema.

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

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 restringida liquidez a la que se enfrenta el país y el sistema tendrá que ser manejada con prudencia 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, se pasa 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 ha 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 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 forman 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.

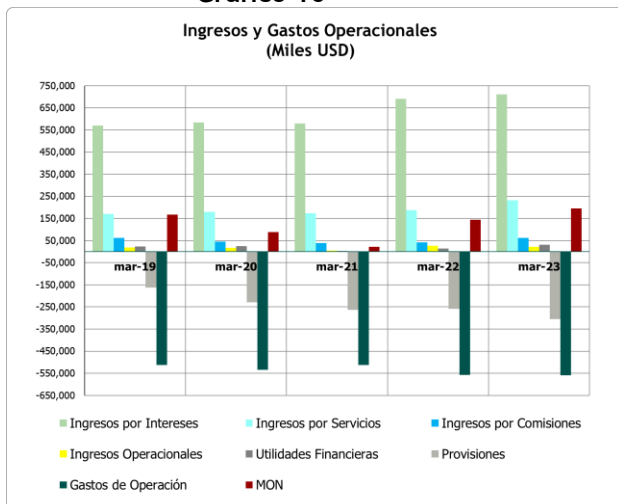
- Mediante resolución JPRF-F-2022-038 del 29 de septiembre del 2022 bajó el nivel objetivo del seguro de depósitos del 21.79% al 17.23% (calculado como patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), así como se elevó el nivel de cobertura mínimo de 3.61% a 13% para reactivar el cobro de la prima fija. El patrimonio del fideicomiso del seguro de depósito a dic-2022 es del 17.06% (USD3440 millones a sep-22), cercano al objetivo. La prima ajustada por riesgo (PAR) para cada IFI se mantendrá en todo momento. El aporte de cada IFI al COSEDE bajo de 0.6 a 0.06% para bancos. El aporte de las cooperativas se mantuvo en 0,6%.
- 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 16



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).

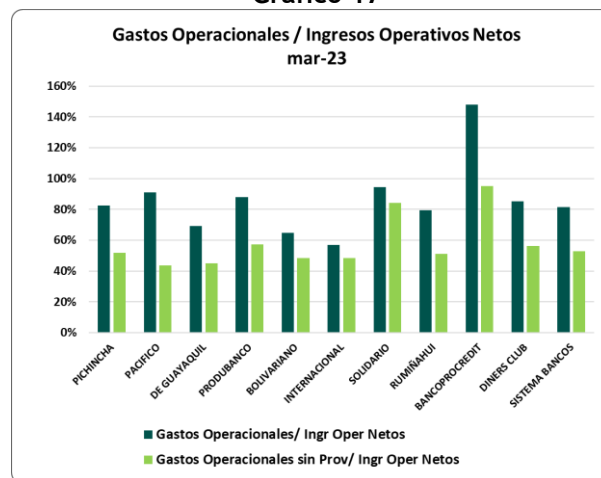
El comportamiento descrito permite absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 35% al de mar-2022; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos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

El gasto de provisiones en el año 2022 creció en 7.3% frente a 2021; en el primer trimestre de 2023, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones aumenta en 18%. El gasto de provisiones absorbe importantes castigos, y no es suficiente para mantener las coberturas registradas en 2022 ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo.

El aumento en el gasto de provisiones observado al final del año 2022 se relaciona en parte con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y en parte con el aumento interanual de la cartera en riesgo, influenciado por el 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. La suficiencia de las coberturas se evaluará durante el año frente al desempeño de la cartera.

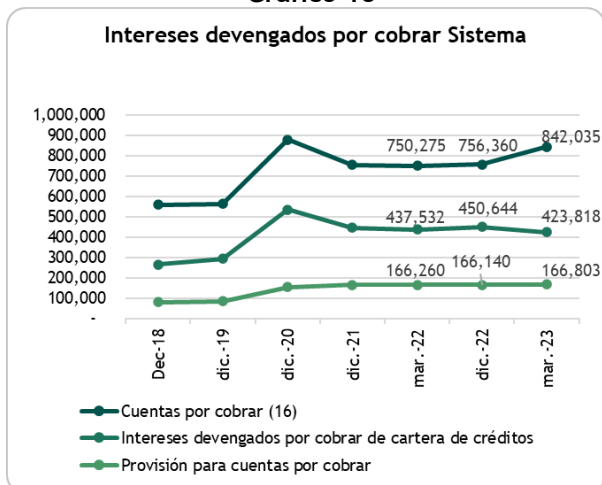
Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 18

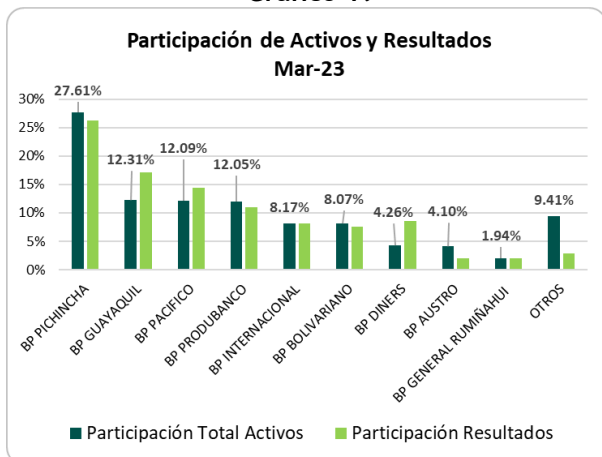


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, 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

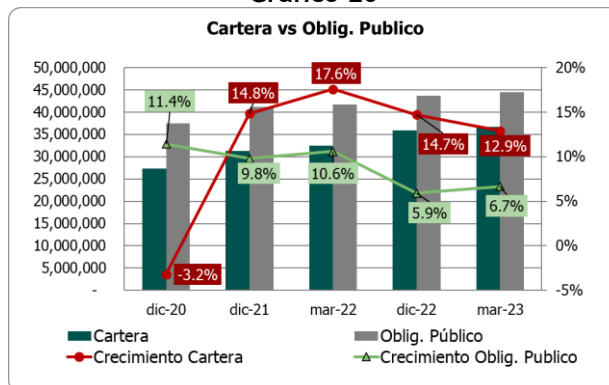
Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 20

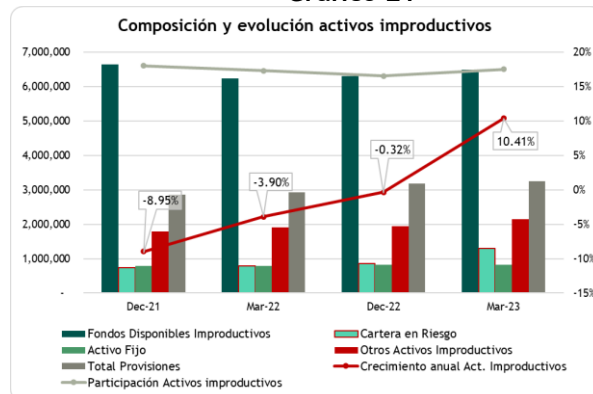


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los dos últimos años las obligaciones con el público aumentan en 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 21



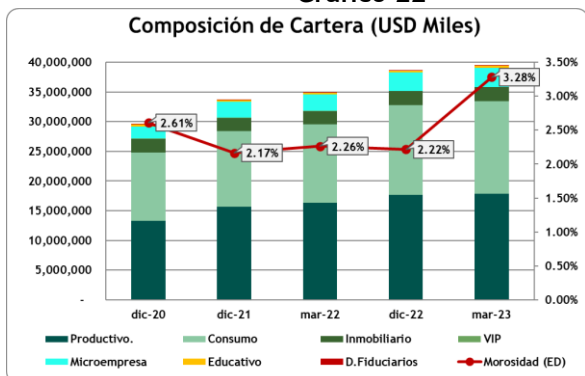
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 influenciados por las normas contables, más estrictas desde enero 2023, para contabilizar los retrasos. Esto influye en parte el crecimiento de la cartera en riesgo en el trimestre

Los activos improductivos a mar-2023 (17.54%) muestran un ligero aumento en los activos totales del sistema frente a dic-2022 (16.55%).

Gráfico 22



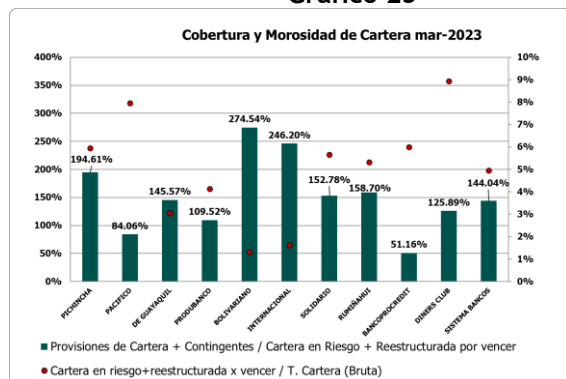
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

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 improductivos.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 23

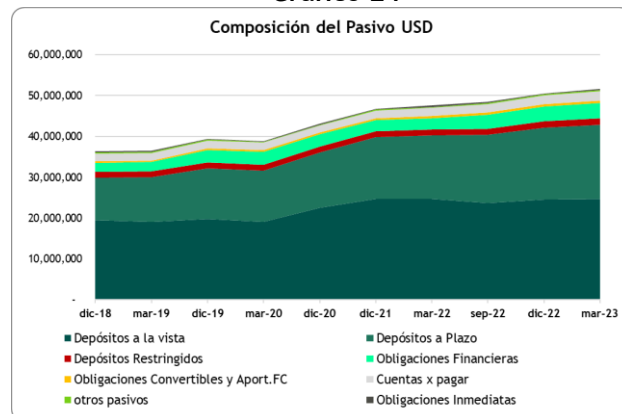


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La cartera utilizada en el gráfico anterior para los dos indicadores contiene un estrés que incluye la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

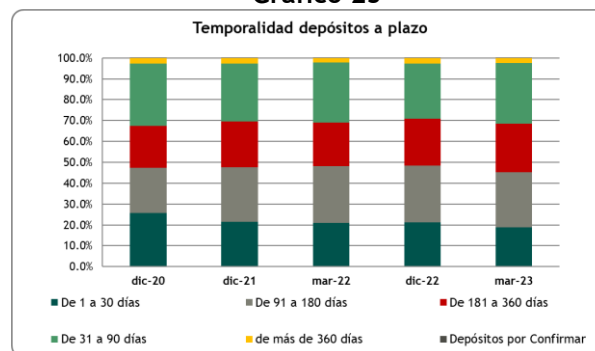
Fondeo

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

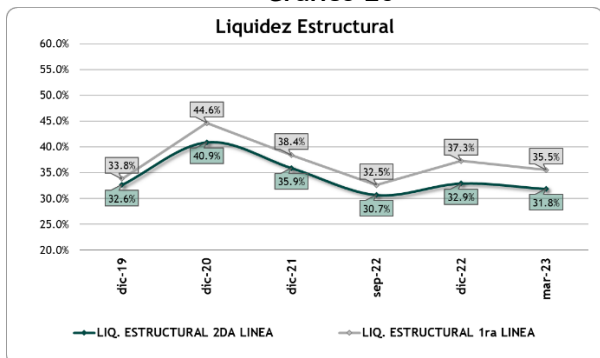
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente 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 un direccionamiento de los recursos hacia el estado. 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.

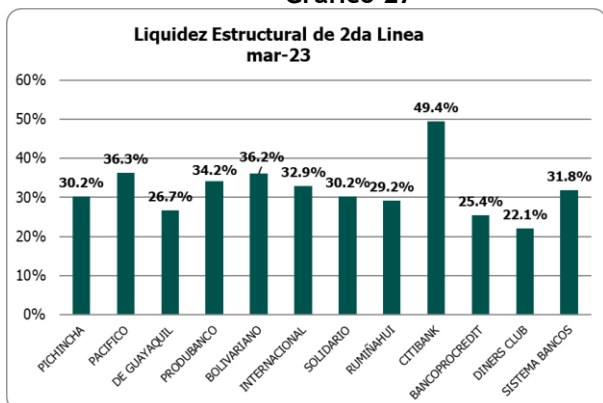
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023 el crecimiento de la cartera, el crecimiento más pausado 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 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27



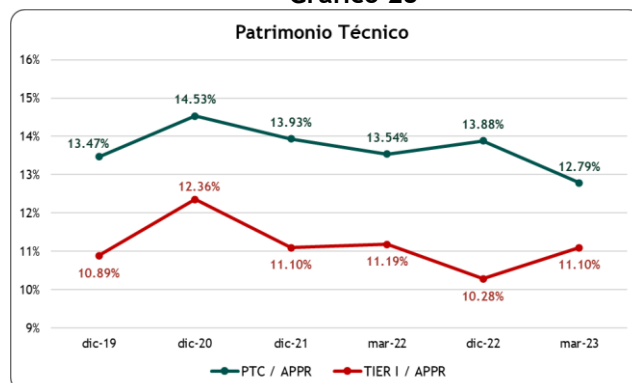
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 mar-2023 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 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

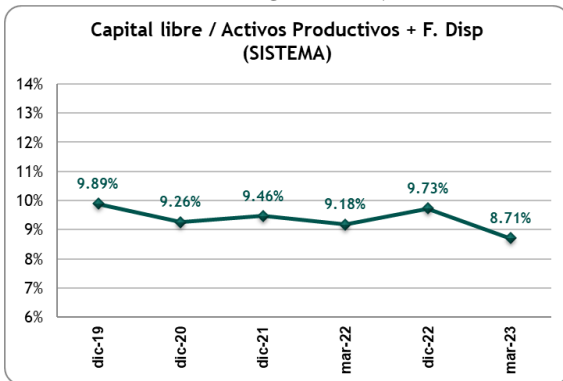
El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo. En el segundo semestre del 2021 y en el año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo. A marzo 2023 los activos ponderados por riesgo siguen incrementándose por el crecimiento de la cartera y el indicador se presiona también por el reparto de dividendos.

El patrimonio del sistema es de USD 6,100 millones a marzo 2023. El fortalecimiento del patrimonio proviene de las utilidades retenidas. 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 evidenciando un deterioro de real de los activos y 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. El capital libre/ activos productivos para el 2023, se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva norma de contabilización) y al crecimiento de los otros activos improductivos.

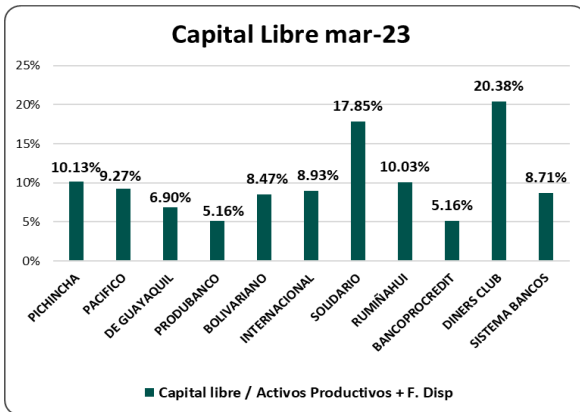
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 29



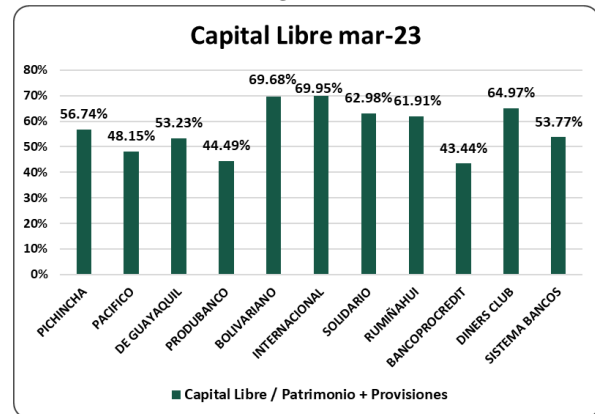
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 31



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.