

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

### Calificación

2020	2021	2022	jun-23
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

### Definición de Calificación:

Perspectiva: Estable

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

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

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

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA	jun-22	mar-23	jun-23
Activos	57,549	2,224	2,475	2,533
Patrimonio	6,235	493	512	528
Resultados	390.3	27.6	16.0	32.0
ROE (%)	12.71%	11.39%	12.41%	12.21%
ROA (%)	1.36%	2.45%	2.61%	2.58%

### Contactos:

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

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

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Diners Club del Ecuador S.A. en AAA- con perspectiva estable.**

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

**Buen desempeño financiero.** DCE se mantiene entre las instituciones financieras rentables del sistema, medido por su ROA y ROE. Además, conserva tendencia positiva de la generación de resultados, en este trimestre particularmente por las comisiones derivadas del crecimiento de la facturación y los ingresos por los servicios transaccionales que ofrece la entidad, a pesar de la importante contracción del margen de interés frente al año anterior. El margen de interés compara favorablemente con el del sistema que también se contrae

**Morosidad controlada y capacidad para provisionar riesgo de crédito.** Históricamente la morosidad de la institución ha sido superior al promedio registrado por el sistema, debido a la concentración en el segmento que atiende (consumo). Sin embargo, la administración de la cartera es técnica y prudentemente manejada. Los niveles de cobertura para la cartera en riesgo y CDE, se han presionado y comparan negativamente con el sistema.

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

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

**AMBIENTE OPERATIVO**

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

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

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

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

A la fecha de corte, el Banco se ubica en la séptima posición de su industria por utilidad del ejercicio en dólares con una participación del 4.4% en los resultados del sistema.

**Gráfico 1**



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

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

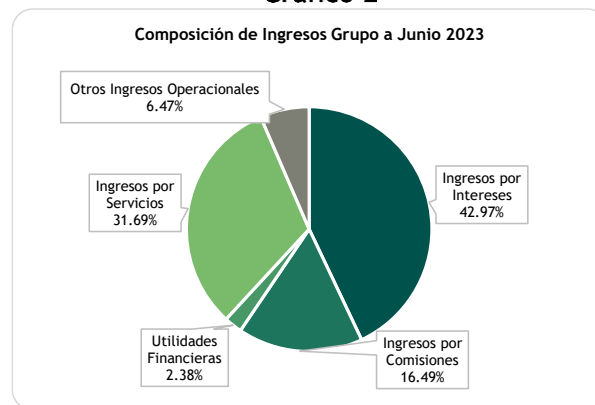
Con el negocio de Visa, DCE accedió al nicho de mercado de sus competidores, mientras que la tarjeta Discover, facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido por DCE y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo. La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

durante el trimestre marzo-junio llega a USD 94 MM.

**Modelo de negocios**

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

**Gráfico 2**



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

El negocio principal del Banco Diners es la cartera de consumo y particularmente la tarjeta de crédito. La diversificación de la estructura de ingresos de Diners proviene del mayor aporte de otras fuentes como las comisiones y servicios que están directamente relacionados a la facturación. A la fecha de corte el 42.97% de los ingresos del grupo se atribuye a los intereses cobrados de su giro principal, pero también se recalca la importante generación de ingresos por servicios (31.69%) que son relacionados a servicios con tarjetas, recuperación de cartera, planes de recompensa y prestaciones al exterior.

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

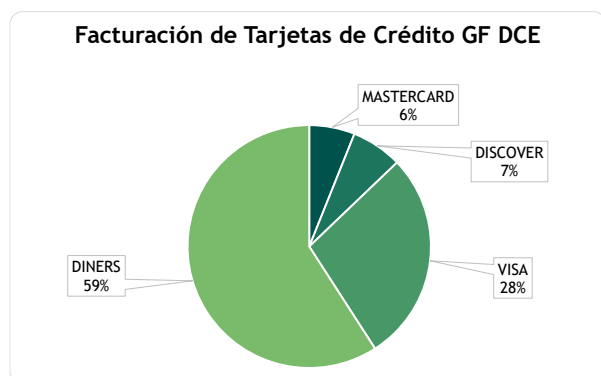
A partir de la compra del negocio de Visa a su subsidiaria Interdin S.A. en julio de 2016, la facturación del Banco corresponde al total de las operaciones de cartera de Diners, Visa, y Discover. Interdin S.A. mantiene únicamente el negocio de procesamiento de tarjetas de crédito y en menor medida, ingresos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

El crecimiento de la facturación y de la cartera de esta institución, que se venía generando hasta el

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

Para jun-2023 el Grupo Financiero (GF) obtuvo un crecimiento interanual del 11.33% en la facturación total. La mejora en el consumo nacional es del 10.28%, mientras que el consumo internacional incrementa en 17.70%. Los avances de efectivo crecen en 8.01%.

Gráfico 3



Fuente: Diners Club del Ecuador y BCE.

\*La facturación de Mastercard se encuentra incluida en Visa  
Elaboración: BWR.

En lo que respecta a las diferentes marcas que maneja el GF, la mayor parte de la facturación corresponde a Diners Club, seguido de Visa y Discover, como se observa en el gráfico 3.

Al igual que la composición del consumo, la mayor parte de la cartera del GF se genera a través de la marca Diners, con una concentración total del 50.7%.

Tarjetas de crédito	Corporativo (Cartera Comercial)	Personal (Cartera Consumo)	Cartera Bruta Total	% Particip.
Diners Club	83,763	1,078,861	1,162,624	50.67%
Visa	39,929	680,418	720,347	31.39%
Discover	-	228,459	228,459	9.96%
Mastercard	3,310	117,358	120,668	5.26%
<b>Subtotal tarjetas de crédito</b>	<b>127,002</b>	<b>2,105,096</b>	<b>2,232,098</b>	<b>97.28%</b>
Crédito Productivo	29,650	-	29,650	1.29%
Crédito Comercial Externo	31,532	-	31,532	1.37%
Crédito Directo	1,220	-	1,220	0.05%
<b>Subtotal créditos</b>	<b>62,402</b>	<b>-</b>	<b>62,402</b>	<b>2.72%</b>
<b>Total USD Miles</b>	<b>189,403</b>	<b>2,105,096</b>	<b>2,294,500</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Cabe mencionar que, en comparación con la cartera bruta de jun-2022, a jun-2023 el GF tuvo un incremento del 12.31% relacionado con mayor consumo y endeudamiento de personas y de empresas.

### Estructura Accionaria

La propiedad accionaria de DCE está conformada por diecisiete Fideicomisos, que representan en conjunto el 96.16% del capital social de la

institución, cuya participación individual no excede del 6%. El beneficiario final de los fideicomisos es un accionista. El resto de participación corresponde a accionistas con participaciones menores al 1%.

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

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

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

### Estructura del Grupo

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

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

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

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

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

A junio-2023, el Grupo cuenta con 1,459 empleados (1,212 pertenecen a Diners) y no muestra cambios significativos.

### Gobierno Corporativo

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

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

**Objetivos estratégicos**

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

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

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

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

El Banco analiza el cumplimiento de sus presupuestos periódicamente. Para junio 2023, la cartera de créditos alcanza un 0.4% sobre las proyecciones. Del mismo modo, las obligaciones con el público se muestran por encima de lo planificado en 1%. Por su parte, la utilidad neta se ubica un 2% por debajo del presupuesto.

**PERFIL FINANCIERO - RIESGOS**

**Presentación de Cuentas**

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

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

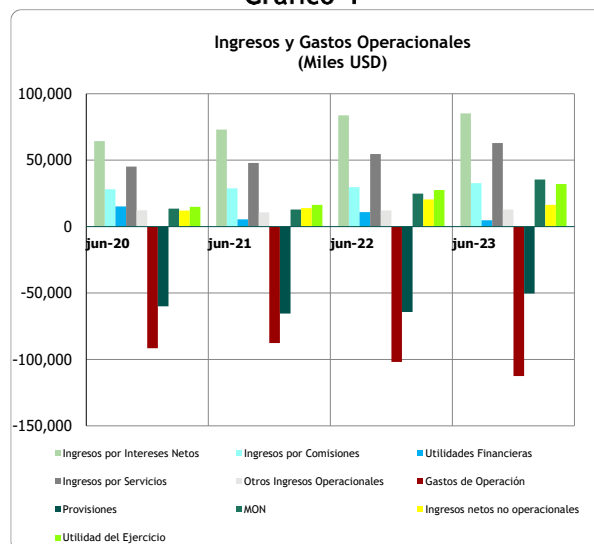
De igual manera, se considera la documentación e información adicional remitida por la institución con fecha de corte 30 de junio 2023.

**Rentabilidad y Gestión Operativa**

La utilidad de GF Diners aumenta en 16% (USD 4.4MM) frente a jun-2022. Alcanza los USD 32MM cifra que es mayor a la de los resultados obtenidos en los mismos periodos del 2020 y 2021.

El desempeño positivo de la gestión operativa de Diners se produce a pesar de la contracción del margen de interés y el aumento del gasto operativo, por dos factores principales: el crecimiento de los ingresos operacionales que se evidencia principalmente en mayores ingresos por servicios y un menor gasto de provisiones. Los ingresos por intereses netos crecen ligeramente (1.8%) a pesar del aumento significativo de la cartera bruta (12.3%). Lo anterior permite generar una utilidad neta superior a la del año anterior.

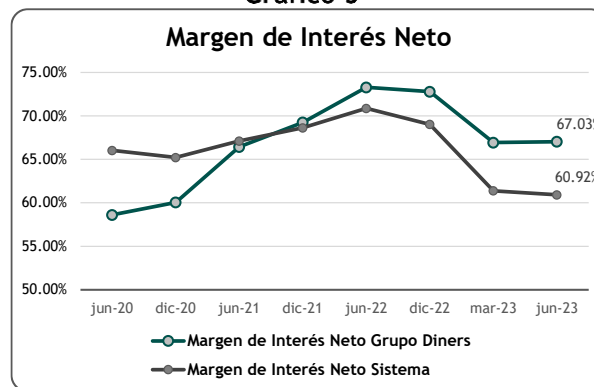
**Gráfico 4**



Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

Dentro de los ingresos financieros, se encuentran los ingresos netos por intereses que a pesar de que la cartera de créditos incrementa en un 14% anual, estos se aumentan en 1.77%, esto debido a la contracción del margen de interés en 8 pp.

**Gráfico 5**



Fuente: GF DCE. Elaboración: BWR

A junio-2023, GF DCE muestra reducción en su margen de interés neto. Este indicador pasa de 73.29% en jun-2022 a 67.03% en jun-2023. Sin embargo, continúa ubicándose por encima del sistema cuyo margen de interés es del 60.92%. Esta disminución se refleja también en el sistema, evidenciando mayores tasas pasivas en un contexto de tasa activa con topes legales. El aumento de la tasa pasiva es el resultado de la competencia por la liquidez en el sistema.

Los intereses ganados aumentan en 11.27% a la fecha de corte en relación con el mismo periodo del 2022. Esto debido a un incremento del 14% de la cartera de créditos.

Debe recordarse que los intereses ganados incorporan intereses devengados no cobrados; estos intereses por cobrar a jun-2023 suman USD 12.6MM y representan el 9.88% de los intereses ganados en el año. Se evidencia un incremento trimestral importante en esta cuenta (+95%) consecuentemente con el cambio de normativa en marzo-2023 que transfiere a cartera vencida y no devenga a los 31 días.

Por su parte, los intereses pagados muestran una fuerte subida, en un 37.3% anual, relacionado con el incremento de las obligaciones con el público 20% y a un mayor costo de fondeo.

Los ingresos por comisiones mantienen su tendencia positiva desde 2020 y crecen en un 10.2% en el año; estas se derivan del uso de las tarjetas y provienen de los establecimientos afiliados.

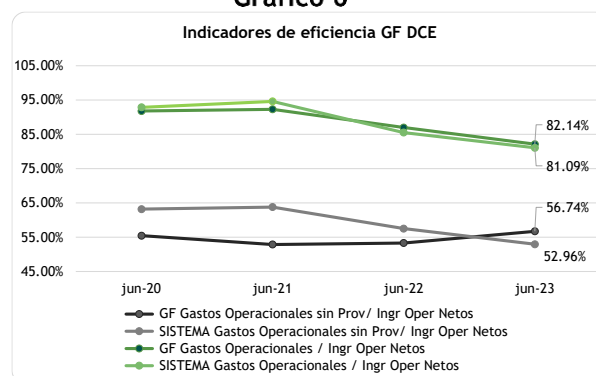
Por su parte, las otras utilidades financieras provienen principalmente de la utilidad en venta de activos productivos. La utilidad en venta de activos productivos se genera en la venta, con recurso, de cartera de créditos diferidos; el ingreso por este rubro representa un 2.38% del total de ingresos; si bien tienen una participación menor frente a los ingresos financieros del giro del negocio (intereses y comisiones), cobran importancia en los resultados. Se debe considerar que este ingreso puede no ser recurrente en su totalidad y que dependerá de las necesidades de liquidez del Banco y del cupo disponible para este negocio. Con respecto a junio-2022, este rubro se reduce en 56.6% debido a que la venta de cartera a jun-2023 fue mucho menor (de USD 8.7MM en primer semestre 2023 y la del primer semestre de 2022 de USD 21.2MM).

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y otros, constituyen el 31.69% del total de ingresos del grupo. Estos ingresos presentaron un incremento

del 15.1% interanualmente como consecuencia de un mayor dinamismo en la economía.

Los otros ingresos operacionales crecen en 5.8% y corresponden principalmente al servicio de procesamiento de transacciones y uso de medios y representan el 6.47% del total de ingresos operativos.

Gráfico 6



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

En lo que respecta a los gastos operativos sin provisiones, se observa un incremento interanual del 10.48% a la fecha de corte.

El indicador de los gastos operacionales sin provisiones sobre el total de ingresos operativos netos del GF DCE se ubica en 56.74%, comparando de manera desfavorable con el indicador que presenta el promedio del sistema (52.96%).

Los gastos operacionales que incluyen provisiones frente a los ingresos operativos representan a la fecha de corte el 82.14%, este indicador es inferior respecto al mismo periodo del 2022 (87%) y superior que el del sistema que se ubica en 81.09% a la fecha de análisis. Este indicador está influenciado por las políticas de provisiones de cada institución. El gasto de provisiones del semestre que es menor al del semestre anterior y el cambio de la normativa a PAR 30, no permiten sostener las coberturas sobre activos en riesgo.

El margen operativo antes de provisiones a jun-2023 es de USD 85.8MM y el neto (luego de provisiones) alcanza a USD 35.4MM; contribuyen a la utilidad neta los otros ingresos no operativos, principalmente por la recuperación de activos financieros en USD 17.9MM. Esta recuperación obedece principalmente a recuperaciones de operaciones de crédito que se encontraban castigadas y en menor medida a reversión de provisiones.

Las otros gastos y pérdidas que se registran luego de la utilidad operativa aumentan en 14% de forma anual, dentro de los cuales se registran las pérdidas generadas por intereses devengados en ejercicios anteriores que es el rubro principal de la cuenta (USD 1.6MM).

Respecto a los indicadores de rentabilidad, mantienen una tendencia positiva, el ROA del GF DCE se ubica en 2.58% (2.44% a junio-2022) y compara favorablemente con el sistema (1.36%). El ROE alcanza el 12.21%, que representa alrededor de 1p.p. por encima de junio-2022. Sin embargo, este compara por debajo del ROE del promedio del sistema (12.71%).

#### Administración de Riesgo

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

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

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

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

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

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

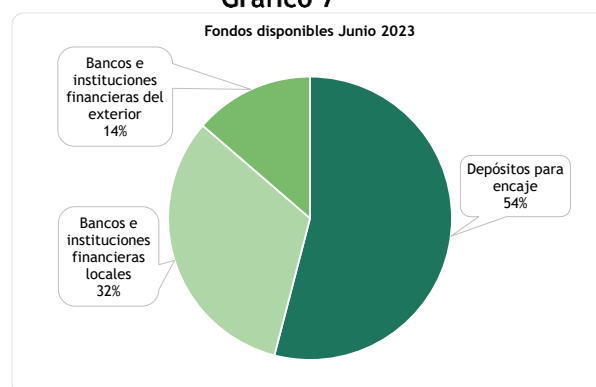
#### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

##### Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 5.37% de los activos netos del GF DCE.

A junio-2023 el GF registra fondos disponibles por USD 136MM, crecen en 15.5% en el año, la mayor parte de este incremento se observa en la cuenta de depósitos para encaje, y se debe a la resolución JPRM-2022-002-M en la que se establece que el encaje debe constituirse de recursos líquidos en sus cuentas corrientes del Banco Central del Ecuador.

Gráfico 7



Fuente: Banco DCE. Elaboración: BWR

Por su parte, los fondos disponibles en instituciones financieras locales incluyen depósitos de libre disponibilidad por USD 44MM. Están depositados en 4 instituciones con calificaciones entre AA+ y AAA-.

Los depósitos en el exterior (USD 18.6MM) son recursos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A".

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

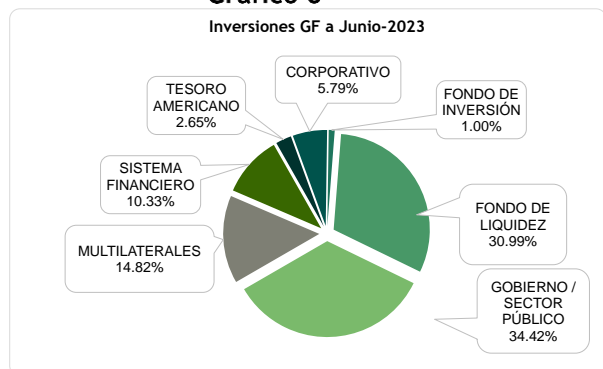
Con respecto a las inversiones brutas del GF, el portafolio alcanza los USD 174.5MM, un 4.9% por encima de lo registrado el año anterior. De estas inversiones, USD 55MM corresponden al fondo de liquidez.

La administración de la Tesorería del Banco para la colocación de sus fondos prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. A la fecha de corte, el 87.81% de las inversiones del GF tiene un plazo inferior a un año. El 98.74% del portafolio cuentan con calificación superior a AA o se encuentran en papeles soberanos nacionales o internacionales y

existe un 0.40% invertido en sector corporativo con una calificación de C.

Se observa una disminución de la participación de inversiones con el gobierno y sector público que pasa de 38.92% en marzo-2023 a 34.42% junio-2023. A su vez, se incrementan las inversiones en el sector real de 3.15% a 5.79% en los periodos mencionados.

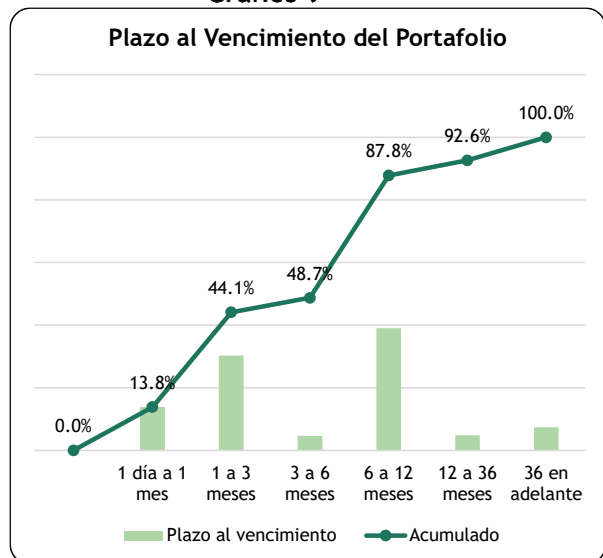
Gráfico 8



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

En cuanto a los vencimientos el 44.1% del portafolio se encuentra colocado a un plazo menor o igual a 90 días.

Gráfico 9



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

Las inversiones de disponibilidad restringida son los depósitos que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa (USD 11.9MM).

En este trimestre las inversiones muestran una provisión por valuación de USD 576M para cubrir los riesgos esperados de acuerdo con las expectativas del banco. Esta provisión se reduce en 14.6% respecto a jun-2022.

**Calidad de Cartera**

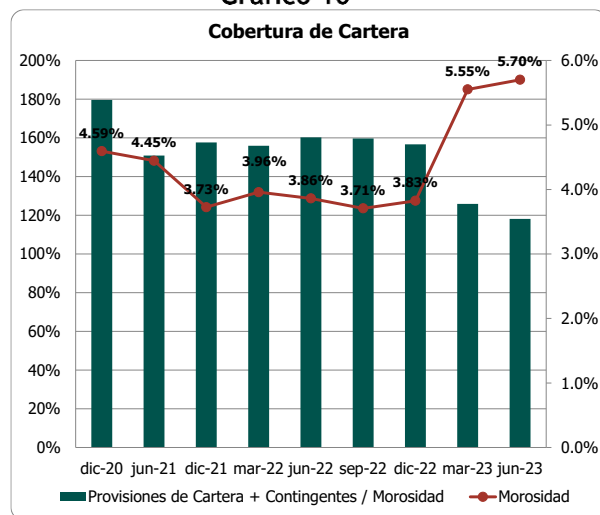
A junio 2023, el total de la cartera productiva

bruta del GF alcanzó los USD 2.164 MM, lo que representa el 88.92% del total de sus activos productivos y se ubica 10.16% por encima de junio-2022.

La cartera del grupo financiero se clasifica en cartera de consumo 91.76% y cartera comercial 8.21% que corresponde a créditos directos a empresas.

De acuerdo con el tipo de negocio y el segmento de crédito al que DCE atiende, la cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Además, la concentración en los 25 mayores deudores es de 2.51% de la cartera bruta y contingentes y 11.74% del patrimonio. La diversificación de los créditos representa una fortaleza importante en comparación con su competencia.

Gráfico 10



Fuente: DCE. Elaboración: BWR

Con base en la información contable GE DCE, a jun-2023 muestra un índice de morosidad total de 5.70% y el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer es de 9.13%, este incremento en los indicadores se debe al cambio de la normativa a PAR 30. Mientras que, los índices contables de morosidad del sistema se ubican en 3.28% y 4.90% respectivamente. Es importante mencionar que estos indicadores incluyen la morosidad de otros segmentos menos sensibles a los ciclos económicos.

Los indicadores de morosidad a jun-2023, se diluyen por el crecimiento de la cartera, lo cual en esta institución (12.3% anual) es menor que en el sistema (11.68% anual). El crecimiento de la cartera en DCE se limita por los altos niveles de castigo (4.89%/cartera bruta) frente a otras instituciones del sistema y por las ventas de cartera que representa otro 7.47% / cartera bruta.

La cartera CDE representa el 6.26% del total de cartera del GF (5.34% jun-2022). Debido a su nicho de negocios y a su concentración en consumo, la morosidad presentada y los castigos han sido históricamente más altos que la del sistema financiero.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra su mayor concentración en las provincias de Pichincha y Guayas con el 45.35% y 24.88% de la cartera, respectivamente.

Las coberturas de la cartera en riesgo muestran menos holgura con respecto al año anterior; las provisiones/cartera en riesgo es de 1.89 veces (3.11 veces jun-2022); al sumar a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, las coberturas se presionan llegando a 1.18 veces (1.60 veces jun-2022). En cuanto al sistema estas coberturas llegan a 2.23 veces y 1.50 veces respectivamente. Esta reducción de coberturas a nivel de DCE y del sistema se ocasiona debido al cambio en la normativa respecto al paso a vencido de la cartera de crédito a partir de los 31 días, esto aplica para todos los segmentos salvo cartera de crédito hipotecario.

#### **Otros Activos y Cuentas Por Cobrar**

El grupo cuenta con USD 114MM en la cuenta (cuenta 19) "otros activos", que corresponden, a inversiones en acciones (USD 8.8MM) y a derechos fiduciarios en Propiedad y Equipo (USD 22.7MM) y principalmente en derechos fiduciarios por el aporte al Fondo de Liquidez (USD 23.6MM).

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

Los otros activos del Grupo (cuenta 19) incorporan también gastos pagados por anticipado por USD 25.3MM que corresponde a proveedores y a la contribución semestral de la Superintendencia de Bancos y gastos diferidos por USD 22.8MM que corresponden a softwares adquiridos. Adicionalmente dentro de la cuenta 1990 "otros" hay USD 6.3MM y que corresponden principalmente al anticipo de impuesto a la renta y crédito tributario de IVA.

Dentro de los activos del Grupo están también las cuentas por cobrar (cuenta 16) que suman USD 47.2MM. Estas cuentas corresponden a intereses por cobrar de períodos anteriores por cartera, consumos de diferidos por cobrar y tarifas por estos conceptos. También incluyen cuentas por

cobrar al SRI por las retenciones que efectúa el regulador respecto a los pagos del exterior.

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

#### **Contingentes y Riesgos Legales**

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 3.6MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover. Esta cuenta incrementa en 2.29% en comparación junio-2022.

A partir de diciembre-2019 se registran dentro de contingentes, compromisos futuros. Esta cuenta aumenta en 38.84% en comparación con junio-2022 cuyo monto asciende a USD 171.3MM y corresponde a la cartera vendida con recurso.

#### **Riesgo de Mercado**

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

De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura con una duración de pasivos (136 días promedio) menos prolongada que la de los activos (147 días promedio). La sensibilidad del margen financiero es de 1.05% ante un cambio de 1% en las tasas de interés, indicador que se mantiene cercano al obtenido en marzo-2023 (1.15%).

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

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte:  $\pm 0.83\%$  del patrimonio técnico constituido.

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

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

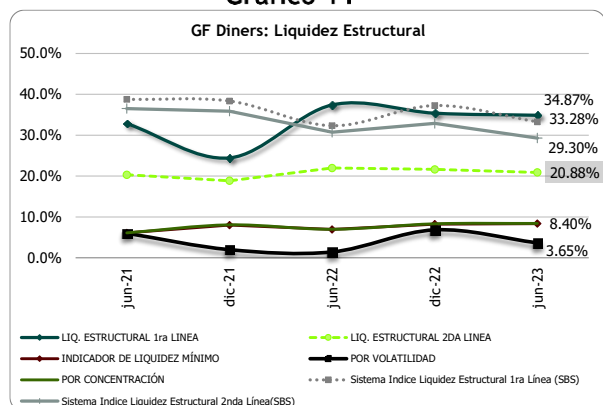
#### **Riesgo de Liquidez y Fondeo**

Para junio-2023 la liquidez del banco se incrementa; los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo (indicador de BWR) alcanzan un 34.87% (21.22% a junio-2022). Este índice no es comparable con el del sistema (33.28%) ya que el indicador de BWR excepto para el sistema

contiene en el denominador las cuentas por pagar de corto plazo a establecimientos afiliados.

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

Gráfico 11



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

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

El requerimiento mínimo de liquidez de segunda línea proviene de la concentración de depósitos. El Banco cumple con la norma pero los indicadores tienden a presionarse.

Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a jun-2023 representan el 174.74% de los activos líquidos (148.03% a jun-2022). Así también, los 25 mayores depositantes hasta 90 días ascienden a 86.83%.

Consideramos que los riesgos de concentración de DCE se mitigan por las alternativas de financiamiento a las que su posición le permiten acceder tanto en el mercado local como en el exterior. Además, de acuerdo con el área de riesgo, la entidad mantiene controles estrictos sobre los vencimientos de sus depósitos con el fin de tener un fondo de retiros programados y garantizar sus requerimientos de liquidez.

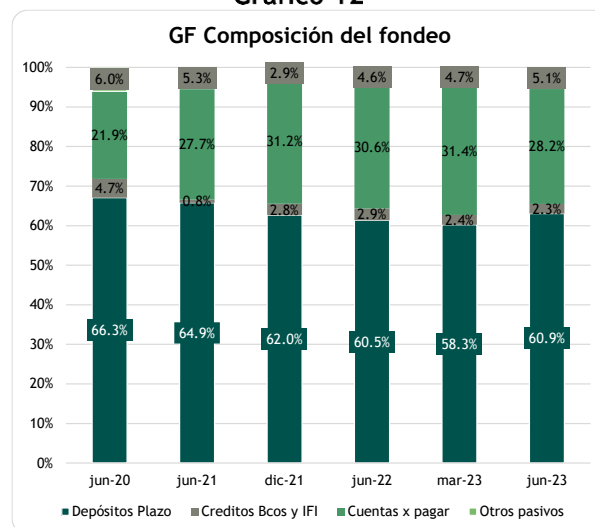
El fondeo de DCE mantiene alta concentración, por la misma estructura de sus captaciones, agrupadas en los depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes frente al total de depósitos llega a 26.41% y en su mayoría pertenecen a instituciones del sistema financiero.

La estructura de fondeo del GF está integrada principalmente por depósitos a plazo que constituyen el 60.87% del pasivo. Esta cuenta incrementa en 16.18% de manera interanual. De ellos, el 40.73% son a menos de 90 días y el 55.57%

entre 91 y 360 días, el pequeño porcentaje restante corresponde a depósitos de más de 360 días.

Por otro lado, los depósitos a la vista mantienen interanualmente una participación similar de apenas el 3.08% del pasivo. La mayor parte del fondeo de Diners es de corto plazo.

Gráfico 12



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

El fondeo del Banco históricamente ha incorporado obligaciones financieras que a jun-2023 suman USD 47.2MM y constituyen el 2.34% del fondeo. Las obligaciones financieras que mantiene el banco provienen del país (USD 37.5MM) y del exterior (USD 9.5MM). Las obligaciones financieras se reducen de forma interanual en un 7.6%.

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados que a la fecha de corte representan el 19.13% de los pasivos. Este es un fondeo de corto plazo, natural del Banco que depende del volumen de facturación. Estas cuentas tienen un incremento frente a jun-2022 de 9.1% gracias al aumento interanual en la facturación de tarjetas de crédito.

Hay otros pasivos por USD 90.5MM, cuenta 2990, que corresponde principalmente al siguiente detalle: provisión por riesgo operativo (USD 17.6MM), valuación por liquidar de cartera comprada (USD 12.2MM) y Operaciones por Liquidar del producto Plan Ahorro Diners (USD 50.9MM).

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

## Riesgo Operativo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Seguridad de la información

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

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

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

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

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

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

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

**Suficiencia de Capital**

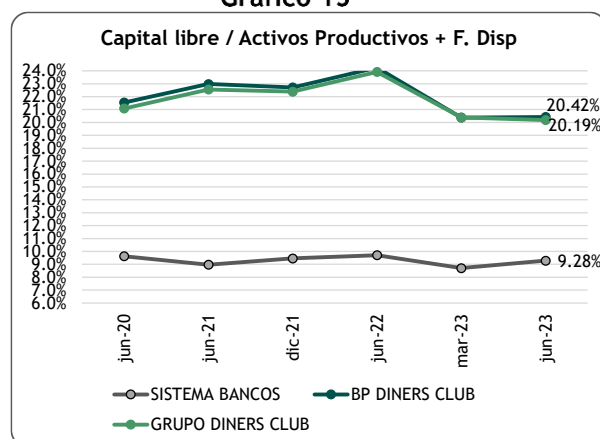
El Grupo Financiero DCE conserva una estructura patrimonial fuerte, que le permite afrontar potenciales deterioros no previstos del activo y eventuales deficiencias de provisiones.

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

El capital social pagado constituye el 56.82% del patrimonio, el último incremento efectuado fue por USD 80MM en el 2021.

La reserva legal constituye el 13.69% del patrimonio; se mantiene el 14.01% como reservas a disposición de la Junta General de Accionistas y el 4.53% de superávit por valuaciones.

**Gráfico 13**

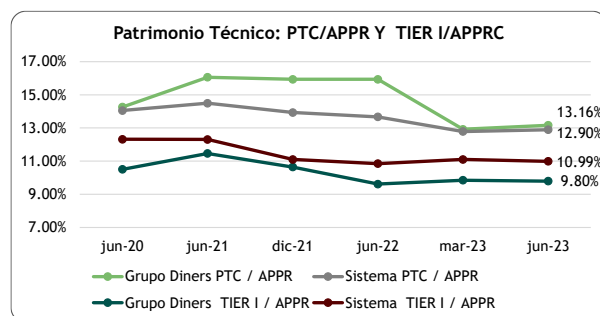


Fuente: SB, Estados financieros de Grupo Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

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

El indicador de capital libre/activos productivos, es de 20.19% y pese a su disminución respecto a junio-2022 (23.92%) sigue siendo una fortaleza frente al sistema pero necesario para el riesgo que maneja la institución. Este podría ajustarse si los gastos y pagos anticipados siguen subiendo y si la calidad de la cartera sigue deteriorándose.

**Gráfico 14**



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

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

En cuanto al indicador TIER I /APPR (9.80%) se ubica por debajo del indicador del sistema (10.99%) lo cual muestra que una parte importante (34.9%) del patrimonio técnico está constituido por rubros no necesariamente permanentes, como la reserva a disposición de los accionistas y la reserva facultativa.

#### **Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil**

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

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

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

## GRUPO DINERS CLUB

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2,758,218	66,478	49,026	67,370	61,159	56,311	59,671	63,691	62,714
Inversiones Brutas	7,866,369	212,781	217,629	214,226	166,330	169,039	172,168	184,395	174,551
Cartera Productiva Bruta	39,043,814	1,868,965	1,989,852	1,956,180	1,964,085	2,081,580	2,137,416	2,107,055	2,163,692
Otros Activos Productivos Brutos	1,569,561	33,135	32,419	32,459	30,944	30,840	29,991	30,404	32,452
Total Activos Productivos	51,237,961	2,181,359	2,288,926	2,270,234	2,222,519	2,337,770	2,399,247	2,385,545	2,433,410
Fondos Disponibles Improductivos	5,351,607	29,571	24,666	33,487	57,005	60,716	66,804	72,754	73,752
Cartera en Riesgo	1,325,929	86,961	77,002	80,624	78,891	80,154	85,014	123,867	130,807
Activo Fijo	812,899	10,141	9,629	8,870	9,102	8,745	8,767	9,662	9,844
Otros Activos Improductivos	2,125,634	107,961	123,509	124,157	114,320	117,729	131,717	135,230	135,884
Total Provisiones	(3,305,217)	(242,029)	(245,225)	(244,327)	(248,037)	(245,433)	(251,904)	(248,172)	(244,330)
Total Activos Improductivos	9,616,068	234,634	234,806	247,139	259,318	267,344	292,303	341,513	350,287
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>57,548,812</b>	<b>2,173,964</b>	<b>2,278,507</b>	<b>2,273,046</b>	<b>2,233,800</b>	<b>2,359,682</b>	<b>2,439,645</b>	<b>2,478,886</b>	<b>2,539,367</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	43,865,566	1,137,211	1,137,057	1,095,312	1,078,164	1,132,785	1,205,002	1,209,976	1,294,024
Depósitos a la Vista	23,482,393	13,487	9,779	13,657	14,664	19,181	40,709	56,690	62,005
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	18,751,575	1,114,291	1,117,651	1,072,200	1,053,827	1,104,678	1,155,703	1,146,326	1,224,360
Depósitos en Garantía	1,236	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,630,363	9,433	9,627	9,456	9,673	8,926	8,591	6,960	7,659
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	280,168	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	31,418	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,712,238	13,525	51,025	51,025	51,025	36,025	47,000	47,000	47,165
Valores en Circulación	356,922	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	606,734	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,361,000	561,406	607,595	640,470	604,489	673,951	658,284	699,549	659,421
Provisiones para Contingentes	99,979	4,689	7,096	7,194	7,457	9,334	9,678	10,456	10,783
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>51,314,026</b>	<b>1,716,832</b>	<b>1,802,773</b>	<b>1,794,001</b>	<b>1,741,135</b>	<b>1,852,095</b>	<b>1,919,964</b>	<b>1,966,981</b>	<b>2,011,393</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6,234,786</b>	<b>457,132</b>	<b>475,734</b>	<b>479,045</b>	<b>492,665</b>	<b>507,587</b>	<b>519,681</b>	<b>511,906</b>	<b>527,974</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>57,548,812</b>	<b>2,173,964</b>	<b>2,278,507</b>	<b>2,273,046</b>	<b>2,233,800</b>	<b>2,359,682</b>	<b>2,439,645</b>	<b>2,478,886</b>	<b>2,539,367</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>19,916,503</b>	<b>3,014,156</b>	<b>3,114,867</b>	<b>3,226,996</b>	<b>3,681,017</b>	<b>3,774,447</b>	<b>3,716,179</b>	<b>3,820,319</b>	<b>3,810,584</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	2,388,155	109,943	229,156	56,872	114,245	173,324	235,510	59,969	127,115
Intereses Pagados	933,281	36,899	70,460	15,475	30,517	46,177	64,098	19,833	41,907
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,454,874</b>	<b>73,044</b>	<b>158,696</b>	<b>41,397</b>	<b>83,728</b>	<b>127,147</b>	<b>171,412</b>	<b>40,136</b>	<b>85,209</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	203,869	34,292	75,640	18,975	40,537	62,673	82,139	18,697	37,422
Margen Bruto Financiero (IO)	1,658,743	107,335	234,336	60,372	124,264	189,820	253,551	58,834	122,631
Ingresos por Servicios (IO)	470,667	47,876	100,829	26,030	54,610	85,602	117,107	30,306	62,843
Otros Ingresos Operacionales (IO)	124,470	12,062	24,635	6,739	13,456	19,642	26,896	7,018	14,428
Gastos de Operación (Goperac)	1,152,598	87,718	191,747	48,937	101,844	155,463	213,972	53,519	112,515
Otras Perdidas Operacionales	77,387	1,332	2,385	155	1,328	2,261	3,810	649	1,597
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,023,895</b>	<b>78,224</b>	<b>165,667</b>	<b>44,049</b>	<b>89,159</b>	<b>137,341</b>	<b>179,771</b>	<b>41,989</b>	<b>85,791</b>
Provisiones (Goperac)	612,351	65,435	137,302	30,436	64,323	93,142	126,880	26,886	50,368
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>411,544</b>	<b>12,790</b>	<b>28,366</b>	<b>13,613</b>	<b>24,835</b>	<b>44,199</b>	<b>52,891</b>	<b>15,103</b>	<b>35,423</b>
Otros Ingresos	234,018	15,991	33,848	9,092	22,288	29,119	37,818	12,279	18,517
Otros Gastos y Perdidas	56,403	2,122	4,776	1,106	1,897	2,661	3,744	1,231	2,162
Impuestos y Participación de Empleados	198,856	10,318	21,424	8,340	17,650	27,656	33,953	10,149	19,789
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>390,304</b>	<b>16,341</b>	<b>36,014</b>	<b>13,259</b>	<b>27,576</b>	<b>43,001</b>	<b>53,012</b>	<b>16,002</b>	<b>31,988</b>

GRUPO DINERS CLUB

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	56,589,568	2,210,930	2,313,592	2,303,721	2,279,524	2,398,486	2,466,050	2,458,299	2,507,162
Cartera Bruta total	40,369,742	1,955,926	2,066,853	2,036,804	2,042,977	2,161,734	2,222,431	2,230,923	2,294,500
Cartera Vencida	371,382	18,367	17,044	18,374	20,798	21,665	23,909	26,501	32,129
Cartera en Riesgo	1,325,929	86,961	77,002	80,624	78,891	80,154	85,014	123,867	130,807
Cartera C+D+E	-	116,595	109,291	97,671	109,609	114,407	121,893	145,495	151,593
Provisiones para Cartera	(2,860,279)	(228,434)	(230,627)	(233,514)	(237,709)	(236,038)	(243,183)	(240,292)	(236,569)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.2%	90.3%	90.7%	90.2%	89.6%	89.7%	89.1%	87.5%	87.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.6%	189.6%	192.7%	198.0%	196.8%	200.0%	191.6%	189.8%	99.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		0.94%	0.82%	0.90%	1.02%	1.00%	1.08%	1.19%	1.40%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.92%	4.45%	3.73%	3.96%	3.86%	3.71%	3.83%	5.55%	5.70%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.28%	7.90%	7.30%	7.58%	7.49%	7.11%	7.26%	8.93%	9.13%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.90%	5.74%	5.04%	4.54%	5.06%	4.96%	5.11%	6.05%	6.15%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	268.08%	308.72%	298.56%	310.76%	306.13%	297.43%	202.43%	189.10%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	223.26%	150.84%	157.64%	155.98%	160.24%	159.68%	156.66%	125.89%	118.13%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	149.68%	199.94%	217.51%	246.45%	223.67%	214.47%	207.45%	172.34%	163.17%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		11.68%	11.16%	11.46%	11.64%	10.92%	10.94%	10.77%	10.31%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.09%	189.64%	204.79%	2368.20%	214.71%	207.37%	190.19%	169.82%	161.08%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		1.79%	1.08%	1.08%	1.36%	1.03%	1.42%	2.08%	2.51%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	7.96%	6.86%	4.87%	5.97%	4.68%	6.53%	9.76%	11.74%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	9.55%	12.19%	6.12%	8.11%	9.46%	10.90%	7.80%	9.16%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.00%	13.44%	34.38%	20.65%	60.36%	77.62%	101.22%	8.55%	13.09%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones		91.77%	19.30%	70.76%	42.35%	21.49%	65.31%	69.11%	65.29%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	7.28%	6.80%	5.45%	5.55%	5.40%	5.21%	5.08%	4.89%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR	12.90%	16.06%	15.94%	15.94%	15.94%	14.38%	14.63%	12.92%	13.16%
TIER I / APPR	10.99%	11.46%	11.03%	11.03%	11.03%	9.23%	9.16%	9.85%	9.80%
PTC / Activos y Contingentes	8.12%	9.62%	9.54%	9.36%	8.70%	9.32%	9.53%	8.25%	8.39%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.42%	6.27%	5.94%	5.77%	5.80%	5.14%	5.41%	6.25%	6.12%
Capital libre (USD M)**	5,240,657	498,787	517,915	516,915	545,173	555,130	555,247	501,072	505,977
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.28%	22.56%	22.39%	22.44%	23.92%	23.15%	22.52%	20.39%	20.19%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.14%	70.87%	71.14%	70.76%	72.93%	72.87%	71.12%	65.09%	64.66%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.23%	71.39%	69.22%	69.22%	69.22%	64.22%	62.60%	76.22%	74.41%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.90%	20.68%	21.02%	21.05%	21.84%	21.95%	22.08%	20.85%	21.26%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.37%	16.11%	15.74%	15.65%	15.79%	15.88%	15.60%	16.14%	15.95%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	510	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,176,494	165,942	357,415	92,985	191,003	292,804	393,744	95,508	198,306
Result. antes de impuest. y particip. trab.	589,160	26,659	57,437	21,599	45,226	70,657	86,965	26,151	51,778
Margen de Interés Neto	60.92%	66.44%	69.25%	72.79%	73.29%	73.36%	72.78%	66.93%	67.03%
ROE	12.71%	7.24%	7.81%	11.11%	11.39%	11.66%	10.65%	12.41%	12.21%
ROE Operativo	13.40%	5.66%	6.15%	11.41%	10.26%	11.99%	10.63%	11.71%	13.52%
ROA	1.36%	1.48%	1.59%	2.33%	2.44%	2.48%	2.25%	2.61%	2.58%
ROA Operativo	1.44%	1.16%	1.25%	2.39%	2.20%	2.55%	2.25%	2.46%	2.85%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.42%	44.02%	44.40%	44.52%	43.84%	43.42%	43.53%	42.02%	42.97%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.71%	6.61%	7.01%	7.26%	7.42%	7.33%	7.31%	6.71%	7.05%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.55%	9.71%	10.35%	10.59%	11.02%	10.94%	10.81%	9.84%	10.15%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	59.81%	83.65%	82.88%	69.10%	72.14%	67.82%	70.58%	64.03%	58.71%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.09%	92.29%	92.06%	85.36%	87.00%	84.90%	86.57%	84.19%	82.14%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	52.96%	52.86%	53.65%	52.63%	53.32%	53.09%	54.34%	56.04%	56.74%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.17%	13.86%	14.54%	13.95%	14.73%	14.34%	14.48%	13.10%	13.12%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	8,109,825	96,049	73,692	100,857	118,165	117,027	126,475	136,445	136,466
Activos Liquidos (BWR)	10,962,850	143,933	114,687	174,745	173,011	173,202	186,734	205,024	195,565
25 Mayores Depositantes	-	283,388	296,113	277,413	256,102	290,998	331,740	312,379	341,730
100 Mayores Depositantes	-	401,398	419,760	392,860	373,435	418,713	480,242	475,944	528,987
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.28%	32.84%	24.43%	35.90%	37.41%	35.14%	35.38%	40.12%	34.87%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.30%	20.33%	18.84%	22.45%	21.97%	22.21%	21.63%	23.20%	20.88%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	6.08%	8.00%	7.38%	6.94%	8.05%	8.24%	9.82%	8.36%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.34	2.36	3.04	3.17	2.76	2.63	2.36	2.50
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21.81%	22.86%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.28%	19.10%	13.36%	20.48%	21.22%	19.28%	23.18%	26.34%	24.14%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.62%	12.75%	8.58%	11.82%	14.49%	13.03%	15.70%	17.53%	16.84%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	24.92%	26.04%	25.33%	23.75%	25.69%	27.53%	25.82%	26.41%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	196.89%	258.19%	158.75%	148.03%	168.01%	177.65%	152.36%	174.74%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND					76.57%	96.77%	73.12%	86.83%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.16%	1.20%	1.22%	1.13%	1.20%	1.26%	1.17%	1.07%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.21%	-1.28%	-1.25%	-1.17%	1.11%	1.15%	0.88%	0.84%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Entorno macroeconómico

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. La situación política que atraviesa el país a raíz de las elecciones adelantadas, y la ola de crímenes que va en aumento influyen en las perspectivas de crecimiento, estabilidad económica e incentivos para inversionistas. Este escenario se presenta después de un 2022, con un crecimiento económico de 2.9% en términos reales, lo cual superó las proyecciones de crecimiento del Banco Central de 2.7%, pero que no logró alcanzar los niveles previos a la pandemia.

Durante 2022 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades internacionales para el financiamiento de proyectos sociales (con CAF<sup>1</sup> y BM<sup>2</sup>) y 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 (Banco de Desarrollo de China y Banco de Exportaciones e Importaciones de China) de USD 3,227 millones, lo cual representa un ahorro de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. 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.<sup>3</sup>

El financiamiento del presupuesto 2023, aprobado en noviembre de 2022, incluyó principalmente deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos a emitirse en mercados internacionales (7.9%). Además, planteó para 2023 un crecimiento del PIB del 3.1%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 65 y una producción diaria de 514,759 barriles (aproximadamente 5 mil barriles más que el

incremento planteado por Petroecuador en 2022<sup>4</sup>), una inflación del 2.55% y un déficit fiscal del 2% del PIB (se previó que los gastos superen a los ingresos en USD 2,630 millones).

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. La emisión es una estrategia de recompra de parte de la deuda externa, la reduce en 5% a USD 16,685 millones, se compró en USD 0.40 cada dólar de deuda. Este financiamiento permite mejorar la gestión de deuda pública además de impulsar la inversión en sostenibilidad<sup>5</sup>.

Adicionalmente, en el segundo trimestre 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 privado<sup>6</sup>. Sin embargo, el gobierno no considera que este financiamiento será suficiente para afrontar los posibles efectos adversos del fenómeno del niño, por lo que a julio Ecuador ya solicitó una ampliación del cupo disponible en el BID y espera que el Banco Mundial apruebe un crédito adicional por USD 150MM.<sup>7</sup>

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI anunció un aumento en la recaudación de enero-agosto del 3.5% frente al mismo periodo de 2022. Esto como resultado de un control más intensificado en el cobro de impuestos como el ISD, que desde el 1 de julio bajó a 3.5% según la propuesta del Gobierno de eliminarlo paulatinamente hasta el final de su mandato, aunque esta iniciativa podría no continuar a futuro debido a las elecciones anticipadas de 2023<sup>8</sup>. Por otro lado, en junio de 2023 entró en vigor la Ley para el Fortalecimiento de la Economía Familiar, que contempla ocho cambios para los contribuyentes respecto principalmente al pago del impuesto a la renta (deducción de gastos y tabla de IR)<sup>9</sup>. Esta ley eliminó y redujo 15

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

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

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

<sup>4</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

<sup>5</sup> El Comercio - <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador/canje-deuda-externa-bonos-azules-pondria-riesgo-soberania-galapagos.html>

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

<sup>7</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-multilaterales-creditos-emergencia/>

<sup>8</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/impuesto-salida-divisas-reduccion-julio/>

<sup>9</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/reforma-tributaria-impuesto-renta-pronosticos-deportivos/>

impuestos, sin embargo, esto no afectó a la recaudación<sup>10</sup>.

Por otro lado, el precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzando los USD 88.4 luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. El FMI en el año 2022 estimaba que el precio del crudo ecuatoriano en 2023 sería de USD 75.3 por barril, y hasta 2027 disminuiría a los USD 63.8, lo que implicaría una reducción de ingresos para el país por este concepto<sup>11</sup>. 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. Además, en 2023 la producción petrolera registra los niveles más bajos desde hace 20 años, debido a la suspensión de exportaciones de petróleo a finales de febrero y por conflictos en zonas de producción petrolera<sup>12</sup>. Es importante destacar que, en la consulta popular del 20 de agosto de 2023, la mayoría del país votó por detener la explotación petrolera en las áreas del campo ITT ubicadas dentro del Parque Nacional de Yasuní<sup>13</sup>. Hasta julio de 2023 el bloque 43 del campo, que debe cesar su producción, reportó más de 52.6 miles de barriles de petróleo diarios. El impacto económico de detener la actividad petrolera en esta zona no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones hasta USD 690 millones anuales en promedio y 107 mil empleos hasta 2025. Como alternativas para solventar el hueco en los ingresos por la explotación petrolera para las comunidades de la zona se espera invertir y promover actividades turísticas<sup>14</sup>.

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 y la primera vuelta de las presidenciales adelantadas.

La incertidumbre ha mantenido al alza el riesgo país desde inicios de febrero de 2023, luego de la

fallida consulta popular convocada por el Ejecutivo. Posterior a los resultados de la primera vuelta de las elecciones presidenciales, el indicador registra una pequeña mejora, pero se mantiene superior a los 1700 puntos (1,750 al 21 de agosto).

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings fue reducida de B- a CCC+ en agosto de 2023. Esta modificación viene impulsada por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, lo cual incluye una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorpora el deterioro en la capacidad y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado. La calificadora considera también que el riesgo político y de gobernabilidad se mantendrán elevados durante los próximos 18 meses. Considerando lo expuesto la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2023, es de 1.5%<sup>15</sup> según el BCE con información a septiembre 2023.

Por otro lado, FITCH concuerda con otros analistas que las alternativas de financiamiento para el país provendrán de multilaterales, deuda interna y de la reducción de los depósitos en el Banco Central. Se considera que el país tendrá capacidad de honrar sus obligaciones en 2023 y 2024, pero que esta capacidad se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa. En todo caso, el entorno operativo estará afectado por una contracción de liquidez la misma que ya se ha evidenciado desde este año.

### *Cifras económicas y perspectivas*

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.9%<sup>16</sup> frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. Las previsiones revisadas del BCE para 2023 consideran un crecimiento de 2.6%, porcentaje más conservador que el 3.1% planteado

<sup>10</sup> <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/recaudacion-tributaria-incremento-enero-agosto-2023-AN5953367>

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

<sup>12</sup> 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/>

<sup>13</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

<sup>14</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/consulta-itt-petroleo-empleo-desempleo/>

<sup>15</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-crecimiento-pib-banco-central/>

<sup>16</sup> BCE - Información estadística mensual No.2058

originalmente<sup>17</sup>. 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	2022	2023 (p)	2022. IT	2023. IT
Producto Interno Bruto (PIB)	2.95%	1.50%	3.39%	0.69%
Exportaciones	2.54%	1.70%	-0.16%	0.44%
Importaciones	4.49%	2.60%	8.69%	-1.31%
Consumo final Gobierno	4.46%	0.60%	6.16%	0.54%
Consumo final Hogares	4.59%	2.80%	6.65%	1.57%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.52%	-0.10%	3.07%	-5.24%

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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

Los primeros días de junio el Banco Mundial ajustó la perspectiva de crecimiento para el país en 2023 de 3% a 2.6%. Los factores de riesgo para el crecimiento que señala la entidad a nivel regional son las tensiones financieras en mercados emergentes y en desarrollo por altas tasas de interés a nivel mundial. La inestabilidad política y el acceso limitado a capital internacional y financiamiento a altos costos por riesgo país son factores que afectan además a las perspectivas económicas<sup>18</sup> según Banco Mundial. Por otro lado, En Agosto la CAF elevó su proyección de crecimiento para Ecuador al 2.3% (2% en su informe de abril)<sup>19</sup>.

A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, luego de hacer los pagos que corresponden y a pesar de la coyuntura económica desfavorable de los últimos años.



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

Por otro lado, los candidatos presidenciales han mencionado su intención de usar parte de estas reservas para diversos objetivos. Por un lado, la candidata del Movimiento Revolución ciudadana dijo en declaraciones que existe un excedente de USD 6,900MM<sup>20</sup> y de este se usarían USD 2,500MM en gasto público<sup>21</sup>. Por otro lado, el candidato del movimiento Acción Democrática Nacional, tiene una posición más conservadora y ajustada a los criterios de economistas expertos que consideran que se podrían gastar hasta USD 1.500 millones para enfrentar el fenómeno del niño<sup>22</sup>, sin afectar al encaje bancario y a los depositantes.

Es importante destacar que la ONU estima un 80% de probabilidad que el fenómeno de El Niño empiece entre julio y septiembre de 2023. Por otra parte, El Inocar (Instituto Oceanográfico y Antártico de la Armada) en agosto informó que existe una probabilidad del 99% de ocurrencia de este fenómeno entre septiembre y diciembre con intensidad moderada. El impacto para Ecuador 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 agricultores<sup>23</sup>. Los daños registrados y la expectativa de pérdidas a nivel nacional en el corto y mediano plazo tienen impactos

<sup>17</sup> Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a abril de 2023.

<sup>18</sup> Expreso - <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/banco-mundial-proyecta-menor-crecimiento-economico-ecuador-2023-162879.html>

<sup>19</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/cepal-ecuador-america-latina/>

<sup>20</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/elecciones-presidenciales-2023/luisa-gonzalez-fondos-reserva-internacional/>

<sup>21</sup> <https://www.lahora.com.ec/pais/luisa-gonzalez-si-llega-presidencia-utilizara-2-500-millones-reservas-banco-central-gasto-publico/>

<sup>22</sup> <https://www.lahora.com.ec/pais/frena-tendencia-baja-riesgo-pais-declaraciones-noboa-reservas-internacionales/>

<sup>23</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-niño-agricultores-perdidas/>

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. Ante la emergencia provocada por el fenómeno, la FAO ha presupuestado un apoyo por USD 36.9 millones para las comunidades vulnerables que se verán afectadas; este apoyo comprende a varios países dentro de los cuales participa Ecuador. La organización destinará estos fondos para familias rurales vulnerables y además financiará capacitaciones para gestión de recursos hídricos, protección de ganado, pesca artesanal y cultivos, además de incentivar a los gobiernos a proveer de semillas resistentes a sequías y tomar medidas para proteger la seguridad alimentaria<sup>24</sup>.

## Sistema Bancos Privados

### Resumen Q2 2023

El segundo 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 por las elecciones anticipadas y a la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas.

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 1.06 p.p. con respecto junio 2022. La morosidad se diluyó en el importante crecimiento de la cartera durante 2021 y 2022. A la fecha de corte este crecimiento de la cartera ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad.

La cartera del sistema en el segundo 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 recuperan frente al primer trimestre del año por las utilidades generadas, por la disminución de los activos ponderados por riesgo y por la aplicación de la nueva metodología de ponderación de estos activos, la cual fue acogida por algunos bancos al corte jun-23. Sin embargo, dentro de la resolución

se menciona que las IFIS tienen 90 días para aplicar los cambios.

### Perspectivas para el segundo semestre 2023

En lo que resta del año 2023, el financiamiento seguirá escaso y caro lo cual presionará aún más márgenes y también podría afectar los resultados de algunas instituciones financieras.

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. El comportamiento de la cartera durante el año estará influenciado por el entorno operativo que podría complicarse por el fenómeno del niño. El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, a la demanda y a la oportunidad de colocación definirá el desempeño de la gestión de las instituciones financieras y por tanto de la capitalización de estas.

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

Una eventual severa crisis de liquidez en el entorno macroeconómico podría transmitirse al sistema financiero considerando la obligación que tienen las instituciones de invertir en papeles del estado (liquidez doméstica), lo cual impide la diversificación del riesgo.

Los bancos pueden adquirir títulos del Ministerio de Finanzas. Hasta el 20% de estos títulos pueden ser considerados como encaje. Estos títulos no son líquidos y por lo tanto no se puede contar con ellos para cubrir salida de depósitos (lo cual elimina el objetivo del encaje). Esta norma podría ser cambiada a un mayor porcentaje de papeles como encaje o a ser obligatoria.

Un encaje líquido insuficiente podría obligar al gobierno a enfrentar una crisis de liquidez y/o salida de depósitos con sustitutos de dinero, lo cual pondría en riesgo la dolarización.

El uso desmedido de Reservas Internacionales impediría contar con los fondos del encaje para cubrir retiros de depósitos, incrementando el

<sup>24</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fao-apoyo-fenomeno-nino-ecuador/>

riesgo sistémico. Al momento las reservas son adecuadas.

El marco regulatorio complejo, inestable y proclive a intervención política podría presionar los desafíos antes mencionados.

### 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:

- El 29 de junio del 2022 mediante resolución JPRF-2022-035 se establece que, para las operaciones con tasas de interés reajustables, las partes pactaran libremente un componente variable (puede ser algunas de las tasas referenciales mencionadas en los artículos 3 al 6 de capítulo XI de título I “Sistema Monetario” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”) o a las tasas PRIME, SOFR CME TERM SOFR.
- Mediante resolución JPRF-F-2022-038 del 29 de septiembre del 2022 bajó el nivel objetivo del seguro de depósitos del

21.79% al 17.23% (calculado como patrimonio del fondo/depositos cubiertos), así como se elevó el nivel de cobertura mínimo de 3.61% a 13% para reactivar el cobro de la prima fija. El porcentaje de cobertura de depósitos del fideicomiso a jun-2023 es del 17.18% (Patrimonio de USD 2620 millones), 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%.

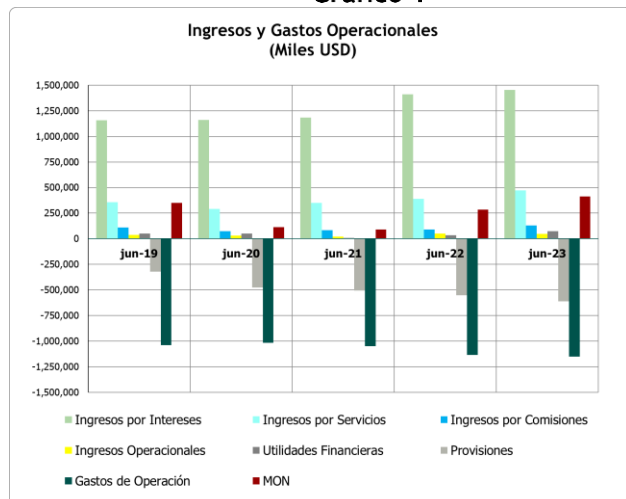
- En marzo 2022, el directorio del COSEDE (Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez) suspendió las inversiones en títulos privados en el mercado bursátil. Desde entonces, los aproximados USD 5.9MM que maneja el COSEDE están en papeles del Estado y en instrumentos del exterior. (Análisis Semanal #14 de 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.
- La resolución JPRM-2023-013-M del 30 de junio 2023 actualiza el porcentaje de encaje para las entidades del sector financiero nacional que se deberá completar hasta el año 2025. Se agrega que hasta el 20% de los instrumentos emitidos por el organismo rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días a la fecha de constitución del encaje, podrán ser constituidos como encaje para las entidades del sector financiero privado.
- El 30 de junio del 2023 se modificó la composición del Patrimonio técnico y de los activos ponderado por riesgo mediante la resolución JPRF-F-2023-071. Los principales cambios se dieron en el cambio de ponderación de los activos (varios activos que tenían una determinada ponderación pasaron a ponderar con 0%). Por lo tanto, desde el mes de junio este indicador de solvencia mejorará para varias IFIS.

- Se reformaron las tasas activas máximas aplicables para sep-23. Para los subsegmentos de crédito productivo corporativo en 9,90% y productivo empresarial en 10,60%. Para los demás segmentos se mantienen iguales al mes anterior.

## Resultados

A junio 2023, los resultados del sistema mostraron un crecimiento de 29.1% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de las comisiones, servicios y utilidades financieras. Estos resultados alcanzan USD 390.30MM y siguen la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos se ha recuperado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo de los últimos meses. A jun-2023 los intereses netos crecen en 3% 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 jun-2023 debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 7.9% 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 22.1%, el cual llega a USD 1,023MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en jun-2022 (USD 838.7MM).

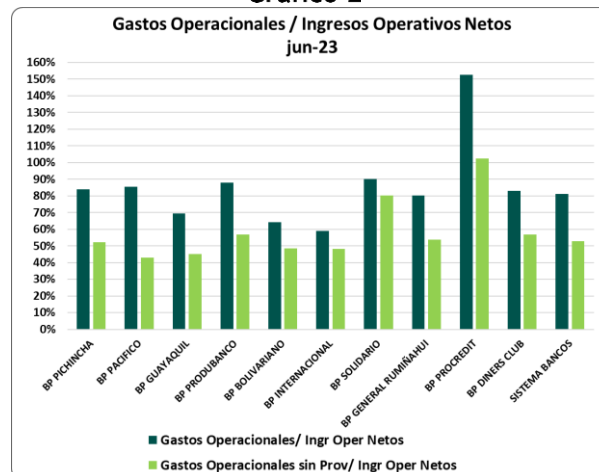
El comportamiento descrito permite absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 43.9% al de jun-2022; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

El gasto de provisiones en el año 2022 creció en 7.3% frente a 2021; en el primer semestre de 2023, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones aumenta en 10.8%. El gasto de provisiones absorbió importantes castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas a inicios del año 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 a la fecha de corte 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 de enero 2023.

A junio 2023 se observa un crecimiento interanual del 65.05% 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.

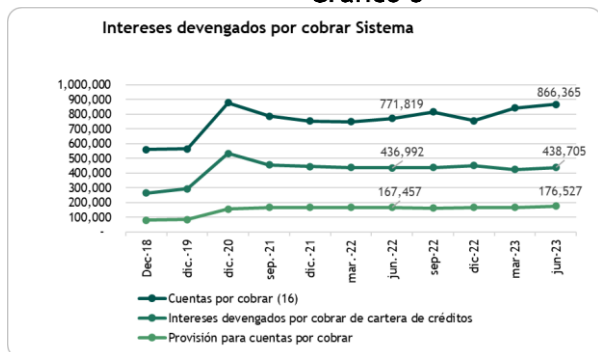
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 3

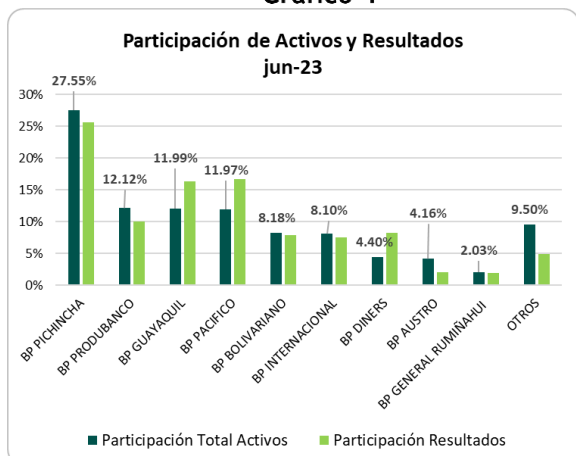


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a decrecer después del año 2020. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 9.2% del ingreso por intereses anualizado a junio 2023. La pérdida por este concepto a junio-2023 fue de USD29.29MM y representa el 1.23% de los intereses ganados registrados.

**Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco**

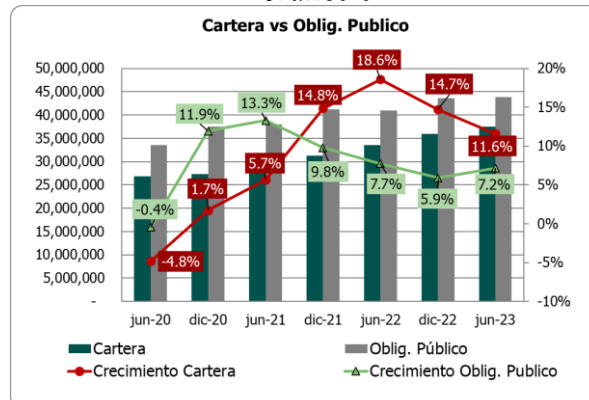
Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 5

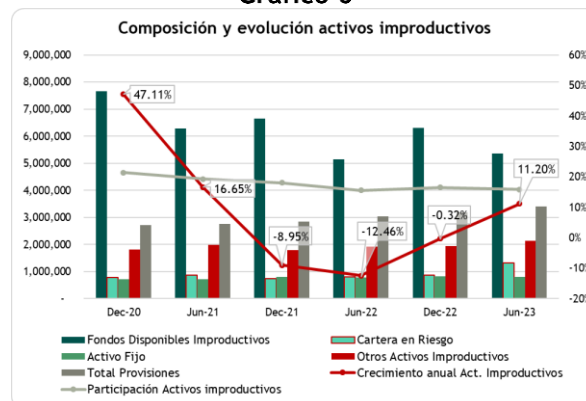


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los dos últimos años las obligaciones con el público aumentan 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 6



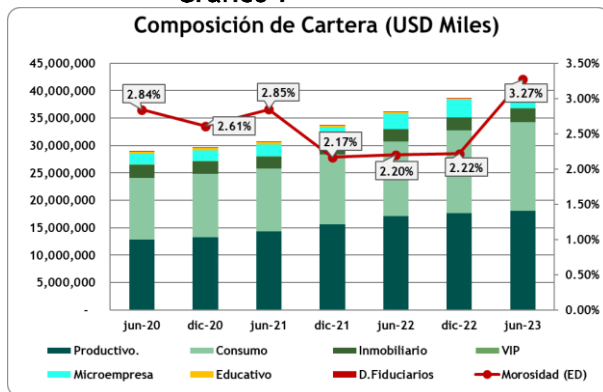
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el

encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están 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 del sistema a jun-2023 representan el 15.80% de los activos totales ( que crecen 9.2% en la comparación interanual). Estos activos improductivos muestran una ligera disminución.

Gráfico 7



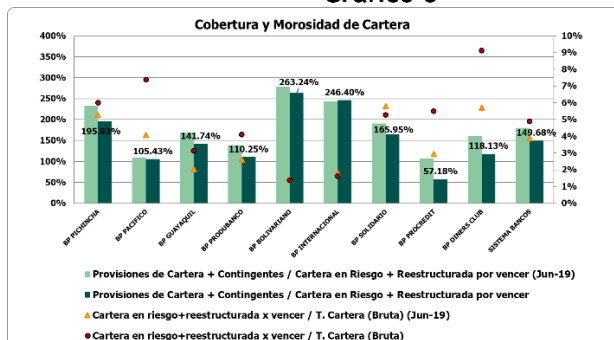
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad a junio obedece en parte a los cambios contables 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 estos indicadores se presiona en el último semestre por el incremento de la cartera improductiva principalmente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 8



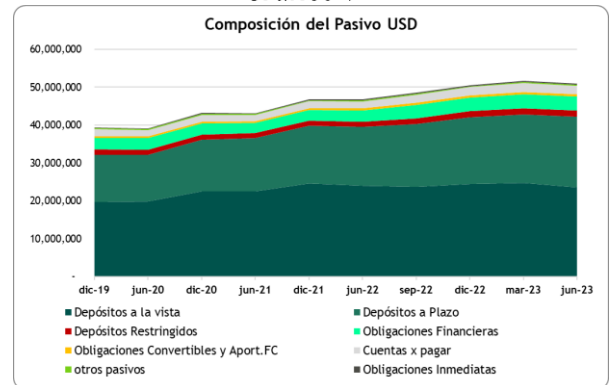
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

\*Los datos a Jun-19 muestran la coberturas y morosidades antes de las medidas de alivio financiero.

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.

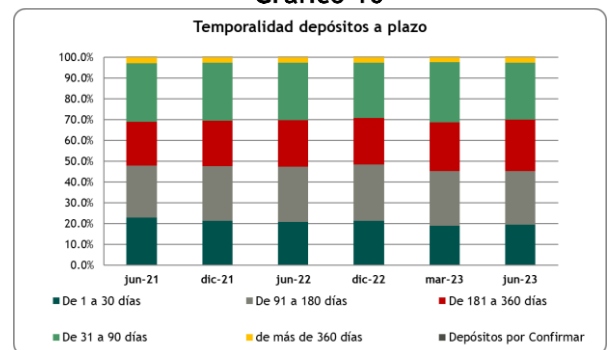
Fondeo

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 10



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 semestre del 2023. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

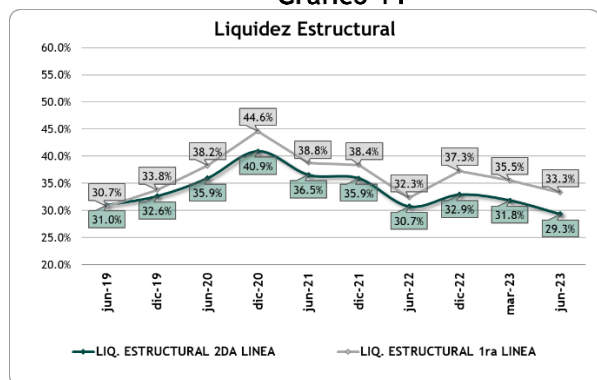
Liquidez

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 financieros.

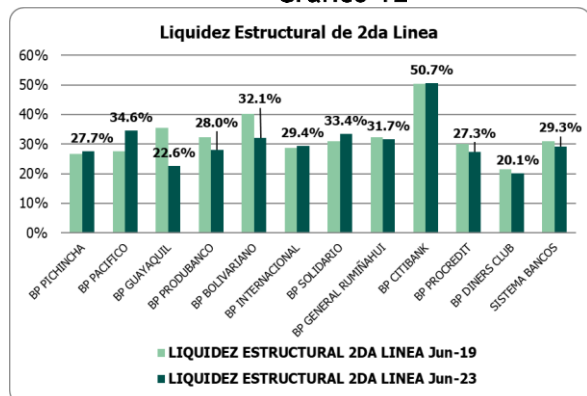
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023 el crecimiento de 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. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos.

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

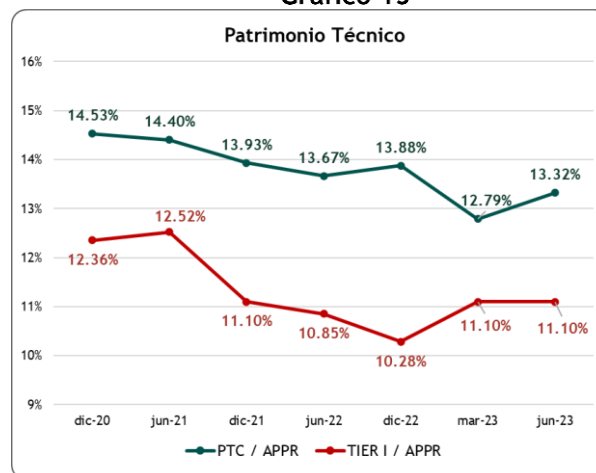
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar

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 jun-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 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 los niveles se explican 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 jun 2023 los activos ponderados por riesgo disminuyen en la comparación trimestral por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por riesgo. Esperamos que en los siguientes meses este indicador siga mejorando ya que en la se menciona que las IFIS tienen 90 días desde el 30 de junio 2023 para implementar los cambios en el cálculo del PT. Adicionalmente se incorporarán los resultados que se obtengan y la expectativa de crecimiento de los activos es que sea menor que la de los años anteriores.

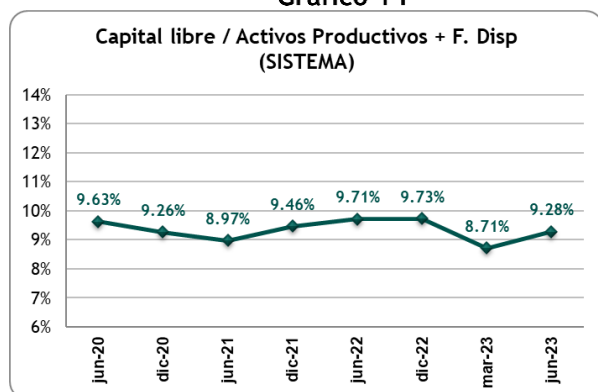
El patrimonio del sistema es de USD 6,234 millones a junio 2023. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización utilidades del año 2022. El patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, si los resultados

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 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.

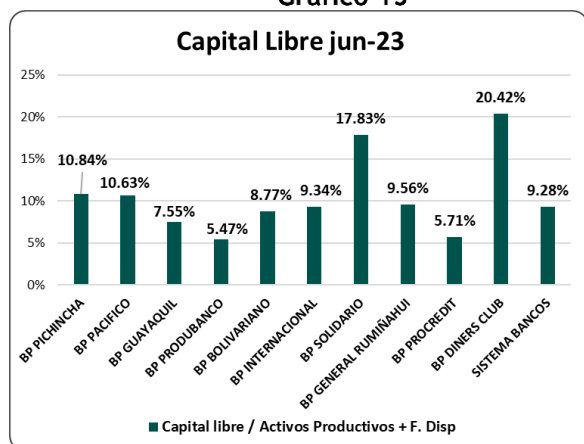
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 14



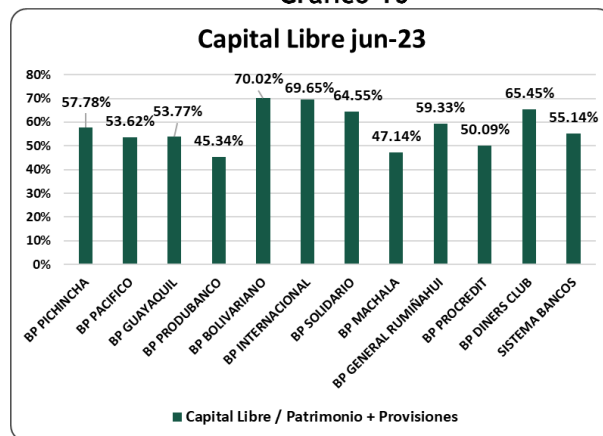
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 16



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.