

Ecuador
Calificación Global

BANCO GUAYAQUIL S.A.

Calificación

2021	2022	sep-23
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación.

Definición de Calificación:

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

El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-23	jun-23	sep-23
Activos	58,729	7,154	6,901	7,095
Patrimonio	6,390	669	700	726
Resultados	567.6	32.3	63.7	90.0
ROE (%)	12.17%	19.14%	18.45%	17.05%
ROA (%)	1.31%	1.84%	1.85%	1.72%

Contactos:

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

Esteban Lopez
(5932) 226 9767 ext. 110
elopez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de Banco Guayaquil S.A. en “AAA-” con perspectiva estable. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

Sólido posicionamiento e imagen: Banco Guayaquil S.A. es una institución con una trayectoria de 100 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Se encuentra bien posicionada en el segmento comercial y de consumo. Banco Guayaquil S.A. se mantiene entre las cuatro primeras entidades financieras privadas, por activos y resultados. La Institución está técnica y profesionalmente administrada.

Incremento del nivel de rentabilidad a pesar del menor margen financiero y resultados negativos de su nueva subsidiaria. La Institución es generadora de ingresos y rentabilidad importantes los cuales, a sep-2023 superan los obtenidos en el año 2022. En el período de análisis los resultados mantienen una tendencia sostenida positiva tanto por los ingresos relacionados al aumento de la cartera, específicamente de la cartera de consumo, a mayores comisiones financieras netas y a mayores ingresos por servicios. Por otro lado, durante todo el 2023 se ha presionado el margen de interés, aumenta el gasto de provisiones para la cartera y se generan pérdidas en su nueva subsidiaria.

Calidad de activos y cobertura con provisiones presionada: Como resultado del deterioro de la capacidad de pago de los clientes y del cambio de normativa sobre la altura de mora desde enero 2023, la cartera en riesgo y reestructurada aumentan significativamente. Los indicadores de mora crecen, aunque se diluyen por el incremento de la cartera y los castigos realizados. El mayor gasto de provisiones del semestre no alcanza a sostener las coberturas sobre activos del 2022. Este efecto era el esperado en parte por el cambio de normativa contable. Según la administración, el banco ya ha tomado medidas para controlar la morosidad y recuperar las coberturas a niveles adecuados y que comparen favorablemente frente al sistema de bancos privados como lo han hecho históricamente.

Indicadores de liquidez con tendencia a contraerse: El Banco presenta una posición de liquidez que le permite hacer frente a sus obligaciones en escenarios normales, no presenta posiciones de liquidez en riesgo en los reportes de bandas presentados en ninguno de los escenarios. Sin embargo, Los indicadores de liquidez estructural del Banco tienden a contraerse y se encuentran bajo los niveles del sistema, debido a una disminución de las inversiones hasta 180 días y a un aumento de los depósitos a plazos menores a 90 días. Este riesgo se mitiga parcialmente mediante un monitoreo continuo de su indicador de liquidez global interno, el cual incluye inversiones a largo plazo en organismos internacionales. Se considera que estas inversiones podrían ser fácilmente liquidables en caso de ser necesario. Se espera que los indicadores de liquidez al menos se mantengan.

Niveles de capitalización sostenidos por la generación de resultados y la capitalización de parte de ellos. A septiembre 2023 los activos ponderados por riesgo disminuyeron debido al cambio de metodología de ponderación lo que permitió mejorar los indicadores de PTC y TIERI. Este indicador se ubica sobre el del sistema y sus pares. Por otro lado, el capital libre compara negativamente con el sistema y tiende a presionarse frente al año anterior, principalmente por el incremento de activos improductivos. La expectativa es que este indicador se recupere, pero dependerá de la generación de resultados, política de dividendos y provisiones y del desempeño de la cartera de la institución. También influyen en el cálculo de este indicador como activos improductivos los derechos fiduciarios y las cuentas por cobrar que tienden a crecer de manera importante. A la fecha de corte el capital libre compara negativamente con el sistema.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Guayaquil S.A. se constituyó en el Ecuador en el año 1923. Banco Guayaquil S.A. cuenta con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales para atender a sus clientes. La estructura administrativa de la Institución se distribuye en su oficina matriz en Guayaquil, 114 agencias, una red de 953 cajeros automáticos, 75 ventanillas de extensión y 18,401 corresponsales no bancarios. Además, cuenta con una fuerza laboral de 2,929 colaboradores y no muestra cambios significativos frente a los últimos periodos.

Banco Guayaquil S.A. a septiembre 2023 en el ranking general de bancos privados del país, se mantiene dentro de las cinco primeras entidades en cuanto a sus activos con una participación del 12.08% y en depósitos a la vista el 12.26%. En los resultados de la Entidad frente a los demás participantes se sitúa en el tercer lugar, con una participación del 15.85% del resultado neto.

La imagen corporativa, una estrategia comercial adecuada enfocada al cliente y la transformación digital, han permitido que el Banco mantenga un posicionamiento estable en su participación de mercado a lo largo del tiempo.

Modelo de negocios

Banco Guayaquil S.A. está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. El Banco se encuentra orientado al segmento productivo y de consumo, a través de diferentes productos como tarjetas de crédito. No obstante, también participa en otros segmentos que mantienen una contribución inferior al 10%.

Estructura del Grupo Financiero

Banco Guayaquil S.A. desde enero 2023 pertenece al Grupo financiero Guayaquil, participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Estas inversiones son poco representativas (a sep-2023 de 0.10% del activo total) con relación a los activos del Banco, y su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes. La mayoría de estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera

con el Banco pues el porcentaje de participación sobre el capital social de estas compañías es menor al 50%:

EMPRESA	VALOR EN LIBROS SEP-2023	% DE PARTICIPACIÓN
Datafast S.A.	5,325,955	33%
Banred S.A.	1,005,599	13,62%
Peigo S.A.	335	100%
Sister S.A.	200,000	100%
Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH	60,601	1.08%
Corporación Andina de Fomento (1)	667,400	0.003%
Bankers Club (2)	42,096	N/A
Total inversiones en acciones	7,301,986	

(1) Multilateral
(2) Sociedad sin fines de lucro, corresponde a membresías

Banco Guayaquil S.A. participa del 100% del capital de la empresa Peigo S.A., cuyo objeto social es ser una pasarela de pagos digitales. De acuerdo con información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el 6 de diciembre del 2022 se realizó el incremento de capital social por USD 4.54MM. De acuerdo con la información proporcionada por el Banco, esta empresa se encuentra en una etapa inicial en donde se espera que la recuperación de inversión se realice en el transcurso de 3 o 4 años, por lo que al momento registra un saldo negativo de Valor Patrimonial Proporcional (Ver cuadro anterior).

En el mes de mayo 2023 Banco de Guayaquil constituyó la empresa Siter S.A con el objeto social de prestación de servicios auxiliares del sistema financiero nacional, especialmente servicios de cobranza y administración de cartera. La administración estima que esta empresa comenzará sus operaciones desde el año 2024.

Por disposición de la Superintendencia de Bancos desde enero 2023 Banco Guayaquil consolida balances con la subsidiaria Peigo S.A. Sin embargo, como se observa en los siguientes cuadros las cifras de participación de esta subsidiaria son ínfimas por lo que el análisis del presente informe se centrará únicamente en las cifras de Banco Guayaquil:

Grupo Financiero Guayaquil	Activo	%	Pasivo	%	Patrimonio	%
Banco Guayaquil	7,094,931	99.98%	6,368,958	99.99%	725,972	99.97%
Peigo S.A.	1,083	0.02%	872	0.01%	211	0.03%
Tot. Antes Elimina.	7,096,013	100.00%	6,369,830	100.00%	726,183.13	100.00%

Grupo Financiero Guayaquil	Egresos	%	Ingresos	%	Utilidad	%
Banco Guayaquil	531,549.96	97.75%	670,879	98.38%	139,329	100.85%
Peigo S.A.	12,233.03	2.25%	11,060	1.62%	-1,173	-0.85%
Tot. Antes Elimina.	543,782.99	100.00%	681,939	100.00%	138,156	100.00%
Tot. Elimi.	-11,864.91		-11,864.91		0.00	
Saldo Final	531,918.08		670,074.58		138,156.50	

Fuente: Banco Guayaquil

Elaboración: BWR

Estructura Accionaria

Banco Guayaquil S.A. está constituido como compañía anónima y posee una estructura de capital abierta, por lo que sus acciones cotizan en el Mercado de Valores local.

El principal accionista es la Corporación Multibg S.A. con el 80.87%, cuyo objeto social es la tenencia de acciones. El 19.13% restante está diversificado en más de siete mil accionistas, en donde ninguno cuenta con una posición individual mayor al 1% del capital social.

El control de la Institución se mantiene a cargo de un grupo familiar, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

Accionista	Nacionalidad	%
CORPORACIÓN MULTIBG S.A	Ecuatoriana	80.87%
MONARCH CIA. LTDA	Ecuatoriana	0.81%
FIDEICOMISO MERC. ADM. INV. PERTENENCIA BG	Ecuatoriana	0.69%
AUTOLANDIA S.A.	Ecuatoriana	0.45%
SERVICIO DE CESANTÍA DE LA POLICÍA NACIONAL	Ecuatoriana	0.33%
PARRA ZAMORA LENIN FARAHON	Ecuatoriana	0.28%
AUTORIDAD PORTUARIA DE GUAYAQUIL	Ecuatoriana	0.24%
PAEZ JARAMILLO JORGE ANIBAL	Ecuatoriana	0.22%
FERNANDEZ OROZCO AZUCENA	Ecuatoriana	0.21%
JUEZ ZAMBRANO LETICIA	Ecuatoriana	0.18%
OTROS ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 1%	Ecuatoriana	15.73%

Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración del Banco tiene políticas establecidas y bien implementadas.

Además, el equipo gerencial muestra estabilidad y está compuesto por profesionales que acumulan varios años de experiencia dentro del Banco y en el sistema financiero ecuatoriano. En el mes de octubre 2023 el Directorio de Banco de Guayaquil nombró al economista Guillermo Enrique Lasso Alcívar como nuevo presidente ejecutivo del Banco en reemplazo de Angelo Caputi, el cual paso a ser presidente del directorio de la entidad,

En el informe anual 2022 de Auditoría Interna, se mencionó el cumplimiento apropiado de la administración del Banco en cuanto a Resoluciones de la Junta General de Accionistas, Directorio y las

disposiciones emitidas por los entes de regulación y control.

Gobierno Corporativo

Banco Guayaquil S.A. posee un Código de Buen Gobierno Corporativo aprobado por el Directorio que establece políticas de administración e información y que busca que la estrategia de negocio y las decisiones de gestión generen valor para el conjunto de sus grupos de interés, así como para mantener un desempeño apegado a estándares de ética, transparencia y rendición de cuentas.

Actualmente, el directorio se encuentra conformado por 9 directores. Los directores son representantes de las empresas accionistas del Banco.

Objetivos estratégicos

El plan estratégico elaborado por el Banco establece cinco objetivos principales en los que se sustenta su presupuesto para el año 2023, estos son:

- Rentabilidad: Ser el Banco más rentable del Ecuador. ROE meta 18.5%.
- Liderazgo en el mercado: Crecimiento meta en Crédito del 11.2% y Depósitos 6.7%.
- Control de la morosidad: cerrar el año con indicador de morosidad total de 3%
- Mantener un importante fondeo internacional mediante desarrollo de titularizaciones con socios estratégicos.
- Alcance Nacional: Crecimiento en participación en crédito al 12.28% y depósitos 12.61% en todo el territorio.

La inversión en innovación en tecnología, transformación digital y plataformas virtuales (banca virtual o APP) han permitido sumar más clientes e impulsar la contratación de productos y servicios 100% digitales.

El presupuesto del Banco para el año 2023 estima un crecimiento del 9.3% en sus activos, primordialmente por la evolución positiva de la cartera de créditos (11.2%), además la variación incremental en los rubros de Inversiones (35.8%) y disminución de los Fondos disponibles (-21.2%).

En las proyecciones realizadas por la Entidad, la principal fuente de financiamiento para la expansión del Banco serían las obligaciones financieras con un incremento del 20.9% frente al año 2022, mientras que las Obligaciones con el Público crecerían en 6.7%. La administración espera obtener alrededor de USD 300MM de un proceso internacional de titularización de flujos que está en desarrollo y adicionalmente mantener las líneas de créditos actuales las cuales están a un 78.18% de uso, con lo que tendrían alrededor de USD 147MM disponibles. En septiembre 2023 se les concedió un incremento de USD 150MM en una línea de crédito del Gobierno de Estados Unidos

orientado a créditos productivos y de microempresas. Es importante puntualizar que este fondeo podría verse limitado dependiendo de las circunstancias que afecten el riesgo país y sus costos.

Los resultados previstos para 2023 tendrían una utilidad superior en 8.2% anual en comparación con el año 2022, con un crecimiento de ingresos del 24.2%.

En cuanto al cumplimiento del presupuesto del año 2022, los resultados previstos establecían un crecimiento de la utilidad en 25.7% anual y con los resultados reales del período, el Banco tiene un cumplimiento del 114.9% sobre estas previsiones. Si anualizamos los resultados obtenidos a septiembre 2023 el cumplimiento del presupuesto sería del 101.04%.

En los activos del Banco, de acuerdo con los resultados obtenidos septiembre, se alcanzó el cumplimiento del 94.40% de lo estimado en la variación de activos para el final del año.

En las proyecciones realizadas por la Entidad, la principal fuente de financiamiento son las obligaciones con el público, sin embargo, los resultados reales a septiembre 2023 muestran un incremento bajo (6.4%) del rubro, pero llegando a niveles cercanos a los proyectados para fin de año. Por otro lado, el Banco registra mayor fondeo a través de valores en circulación con un crecimiento de 320.8% con respecto a diciembre 2022.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

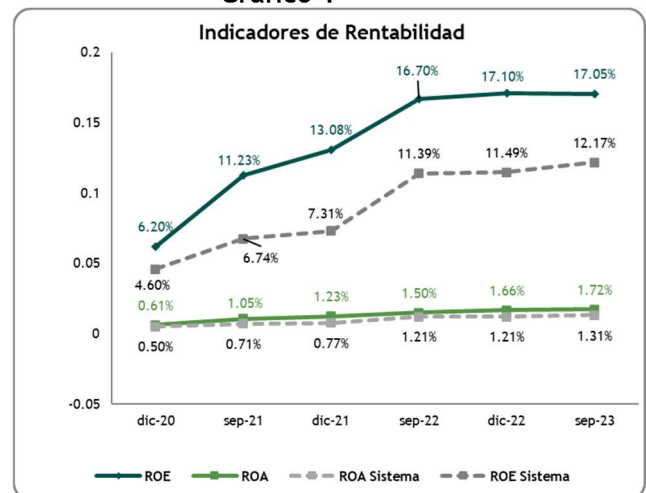
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Guayaquil S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros individuales a septiembre 2023 y los auditados por la firma Deloitte con corte a diciembre 2022. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros y estos muestran razonablemente la situación del Banco.

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad del Banco crece a septiembre 2023, apoyada en el importante crecimiento de la cartera, la cual generó ingresos financieros y operacionales superiores. Sin embargo, el margen de interés se reduce con respecto septiembre 2022 debido al mayor costo de las fuentes de fondeo.

A septiembre 2023 el resultado del ejercicio de Banco Guayaquil S.A. asciende a USD 89.97MM y representa una variación positiva del 9.7% frente a septiembre 2022.

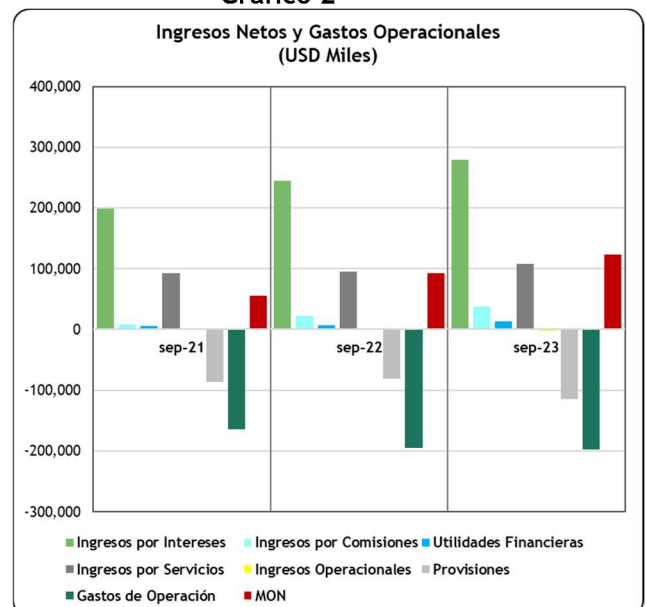
Gráfico 1



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración BankWatch Ratings S.A.

Banco Guayaquil presentó una recuperación en la rentabilidad durante el período 2022 y esta se mantiene a septiembre 2023, los indicadores de ROA (1.72%) y ROE (19.05%) son superiores a los del sistema de bancos privados. Esto evidencia una eficiente ejecución operativa y buen control de los gastos operacionales.

Gráfico 2



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración BankWatch Ratings S.A.

A la fecha de corte, los ingresos totales crecen un 16.8% en comparación anual, con una participación importante de los intereses ganados de los cuales el 56.6% provienen de cartera de crédito.

El remanente de intereses reestructurados a septiembre 2023 (USD 4,34MM) representa el 8.85% de los intereses por cobrar de cartera de crédito y el 1.17% de los intereses ganados anualizados. El efecto

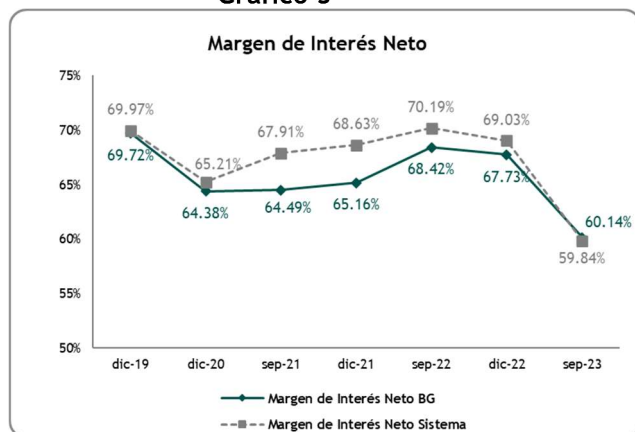
negativo en los resultados por intereses devengados en períodos a anteriores, a septiembre 2023 es USD 2,56MM mayor en 7.5% en comparación anual.

Los ingresos por comisiones tienen un crecimiento anual del 37.9%, especialmente por el rubro catalogado como Otras comisiones, en el que destacan por su evolución: comisiones tarjetas de crédito Visa, comisiones ATMS y tarjetas de débito negocio adquiriente - emisor, y comisiones valores agregados; mientras que los ingresos por servicios incrementan el 14.6% anual por la evolución de servicios con cargo máximo (servicios de tarjetas de crédito, servicios de cuentas tarjeta débito y servicios de recuperación cartera cobranza tarjetas de crédito).

Los egresos financieros crecen 53.7% en comparación interanual, por la participación de los intereses pagados que incrementan el 63.3%, principalmente por la evolución de depósitos a plazo (incremento del 24.6% anual). De los intereses pagados, el 80.09% corresponde a obligaciones con el público y el 16.39% a obligaciones financieras, en consistencia con su participación en el fondeo.

El margen financiero disminuye debido a los mayores costos de fondeo para sostener el crecimiento de la cartera con una mayor participación de los segmentos de consumo y microcrédito. El margen financiero mantiene la tendencia del sistema, y en este trimestre se sitúa ligeramente superior, debido a la composición de la cartera con participación mayoritaria de crédito productivo y a la estructura de su fondeo.

Gráfico 3



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración BankWatch Ratings S.A.

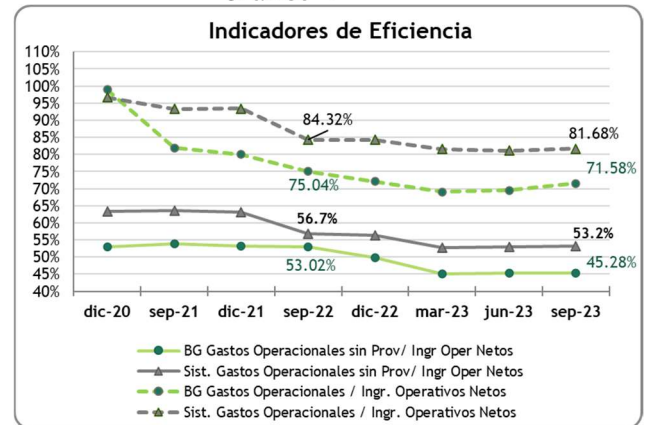
El margen bruto financiero, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados al cobro de comisiones y utilidades financieras fue de USD 329.12MM superior en 20% con respecto septiembre 2022.

El índice de margen bruto financiero frente a los activos productivos en el período de análisis es de

7.21% que representa una mejora de 3.14pp en eficiencia financiera en comparación anual.

Los gastos de operación se mantienen crecen ligeramente (+0.7%) ya que el incremento de gastos de personal y servicios varios se compensa con la disminución de los impuestos contribuciones y multas.

Gráfico 4



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración BankWatch Ratings S.A.

Los indicadores de eficiencia a septiembre 2023 presentan un mejor desempeño frente a períodos previos y comparan positivamente con el sistema. El indicador de eficiencia incluyendo el gasto de provisiones es mejor que el del sistema; este rubro de provisiones tiene un peso representativo dentro del estado de resultados.

A septiembre 2023 el gasto total de provisiones fue de USD 114.43MM e incrementa en 40.9% en comparación anual. Esta constitución de provisiones no es suficiente para mantener las coberturas sobre activos de riesgo después del cambio de normativa con respecto a la cartera vencida ocurrido en enero 2023.

A la fecha de corte dentro de otras pérdidas operacionales aparece una pérdida en acciones y participaciones (USD2.1MM); ocasionada principalmente por las pérdidas registradas por la subsidiaria Peigo S.A la cual se encuentra en una etapa inicial y todavía no ha conseguido generar resultados positivos. La administración espera que esta inversión se recupere dentro de tres y cuatro años.

El margen operativo neto (MON) a la fecha de corte es positivo y mayor en 34.2% al obtenido en el mismo período del 2022.

Contribuyen a los resultados netos del período los otros ingresos no operacionales que provienen de la recuperación de activos castigados y de reversión de provisiones (USD16.2MM) y otros ingresos (USD2.56MM). También se deducen de los resultados otros gastos y pérdidas (USD1.8M) que corresponden a pérdidas tarjetas de crédito (Visa, MasterCard, Amex) y otros varios.

El crecimiento en los resultados del Banco se relaciona con el cumplimiento de sus estrategias de Gobierno Corporativo, tanto en participación de mercado, crecimiento de cartera y principalmente en cuanto a la transformación digital de sus principales productos comerciales.

Administración de Riesgo

Las políticas de administración de riesgo del Banco son establecidas con el objeto de identificar y medir los riesgos enfrentados, fijar límites y controles adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Las políticas y sistemas de administración de riesgo se revisan regularmente a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos, y servicios ofertados. El Banco, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Los informes y reportes del Banco revelan exposiciones, que están dentro de límites aprobados por las instancias correspondientes y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo.

En base al Informe de Auditoría Interna del tercer trimestre del año 2023 se alcanza un cumplimiento del 78% del plan anual del 2023.

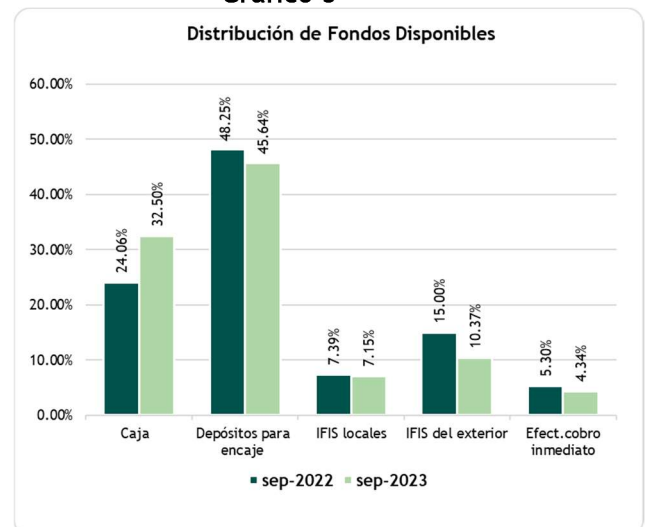
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Consideramos que los fondos disponibles son de alta calidad y liquidez por encontrarse principalmente en cuentas de caja y depósitos en instituciones financieras locales y del exterior con alta calificación; los recursos además están diversificados.

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución y el tercer activo más representativo, con una participación de 10.60% del activo bruto. Estos recursos permiten a la Institución cubrir hasta un 14.4% de las obligaciones con el público.

Gráfico 5



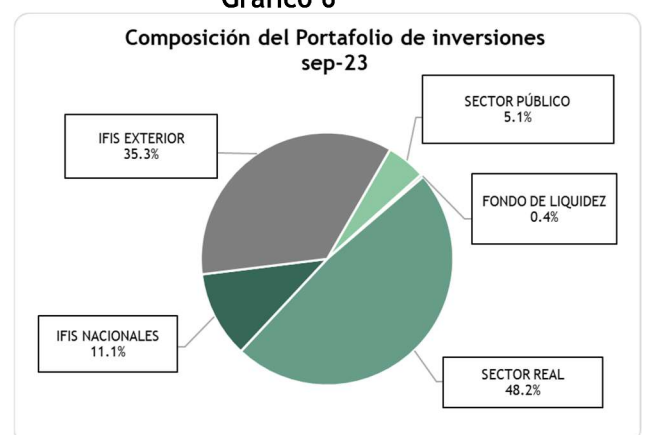
Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings

El 7.15% de los fondos disponibles están depositados en bancos locales con calificación de riesgos entre AAA- y AAA, mientras que los depósitos en bancos del exterior representan el 10.37% de este rubro y muestran una disminución anual del 34.93%. El 96.01% de los depósitos del exterior están ubicados en instituciones con calificación internacional en los rangos de BBB- hasta AAA; dichos depósitos son de libre disponibilidad para el Banco.

Por su parte, otros recursos como caja participan con el 32.50% y efectos de cobro inmediato con 4.34%.

A septiembre 2023, el portafolio de inversiones de Banco Guayaquil S.A. crece en comparación anual en 13.3%, alcanza USD 1,065.68M y representan el 15.02% del activo. Este portafolio cuenta con una diversificación adecuada con un índice de Herfindahl - Hirschman de 11.84%; cuenta con 41 emisores entre públicos, privados, y del exterior.

Gráfico 6



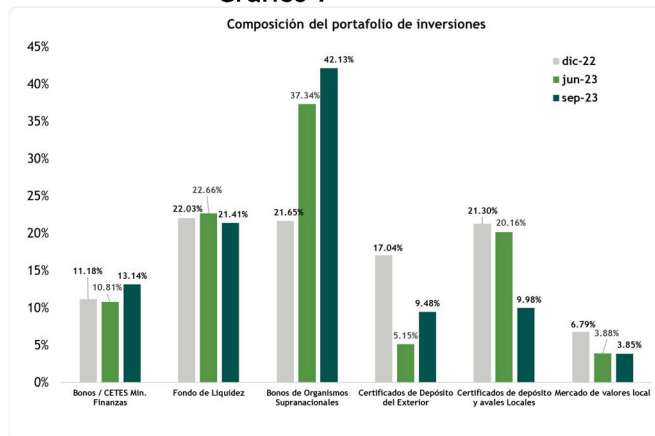
Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings

No existen concentraciones por emisor en el portafolio del Banco a la fecha de corte, excluyendo el Fondo de Liquidez y los títulos del sector no financiero público, la mayor exposición por emisor del portafolio es de 13.54% y corresponde a un organismo multilateral.

Las inversiones locales representan el 64.7% y las inversiones del exterior 35.3%; dentro de los títulos del exterior el 99.8% corresponde a títulos de organismos multilaterales. Dentro del porcentaje de inversiones locales se incluye parte del Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo dispuesto por la normativa.

En términos anuales, se observa un incremento de USD 79.13MM en las inversiones disponibles para la venta del estado o de entidades del sector público. Adicionalmente, para el mismo periodo existe una disminución de USD 14.57MM en las inversiones a valor razonable del sector privado.

Gráfico 7



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings

La estructura de inversiones mantiene el 45% en bancos del exterior y organismos supranacionales de instituciones como Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento-BIRF con calificación en escala internacional superior a BBB+.

Las inversiones en certificados de depósito en bancos del exterior representan el 9.48% del portafolio a septiembre 2023, y están concentradas en la Corporación Andina de Fomento CAF con calificación AA en escala internacional y bajo el mismo parámetro con una calificación de BBB+ está Standard Chartered Bank con una participación mínima (1% del 9.48% antes mencionado).

El 54.66% del portafolio se distribuye en inversiones locales en el rango de calificación AAA- o mayor en escala local; si incluimos las inversiones en bonos del Ministerio de Finanzas y notas de créditos del SRI la participación incrementa a 89.9%; mientras que en inversiones con calificaciones en escalas de "AA" en

escala local está el 2.19%. Todas las inversiones del exterior cuentan con grado de inversión.

El portafolio de inversiones tiene un plazo promedio ponderado de vencimiento de 341 días. El 60.74% tiene vencimientos menores o iguales a un año y el 24.06% vence dentro de 90 días.

En este trimestre se registran USD 49.117MM en inversiones restringidas y corresponden a papeles de emisores del exterior y del Ministerio de Finanzas con vencimiento de mediano y corto plazo respectivamente.

La provisión del portafolio a partir de lo reportado en septiembre 2023 es de USD 88M que representa el 0.01% de las inversiones brutas y disminuye de manera representativa frente a los períodos históricos. De acuerdo con lo mencionado por la Entidad, la provisión contabilizada previo al mes de septiembre 2022, era una provisión genérica establecida de manera voluntaria, la cual se reversa contra otros ingresos (cuenta 56) en el estado de resultados.

De acuerdo con lo detallado en el formulario de Calificación de Activos de Riesgo 231-B el portafolio no requiere provisiones específicas ya que todos los instrumentos están adecuadamente valorados a valor de mercado o al costo amortizado, por lo que se decidió liquidar el saldo registrado en el grupo "Provisión General para Inversiones". La Entidad no presenta inversiones castigadas, todas las operaciones se mantienen de acuerdo con los límites y márgenes de políticas internas.

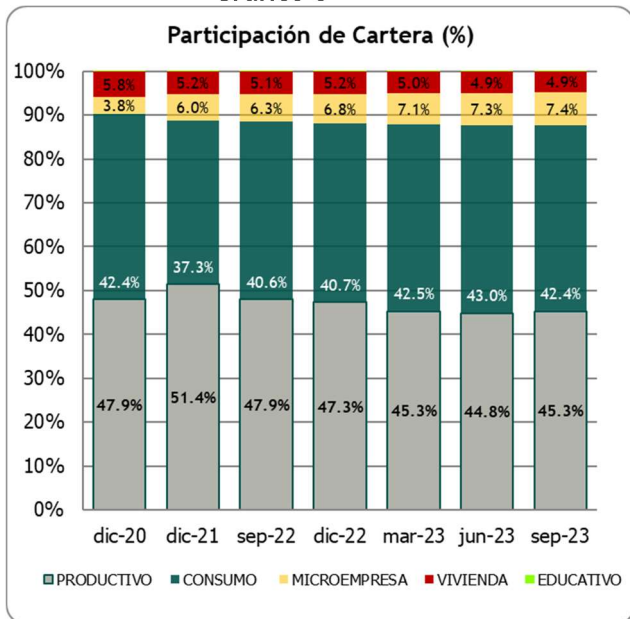
Las fluctuaciones de las inversiones con vencimientos hasta 90 día del Banco a septiembre 2023 generan una disminución en el indicador de activos líquidos del -23.2% (USD -304.94MM) en comparación anual.

Calidad de Cartera

La cartera bruta participa con el 70.82% del total de activo y 80.7% de los activos productivos. A la fecha de corte asciende a USD 5,024MM con un incremento de 7.6% anual, inferior en 2.3pp al Sistema de bancos privados.

Si bien dentro de la distribución de la cartera, el segmento productivo es el de mayor participación, en el periodo de análisis registra un crecimiento bajo (+1.6%). El crecimiento anual más representativo está en el segmento consumo (+12.6%; USD +238MM) y microempresas (+25.7%; USD +75.7MM), mientras que el crédito inmobiliario varió en +2.1%.

Gráfico 8



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La composición de cartera por actividad económica tiene una concentración del 42.9% en consumo en personas naturales y el restante 57.1% se distribuye en veinte actividades económicas diversas, por lo que no hay concentración por sectores.

La concentración de cartera considerando los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes, llega a 12.75%, registra una tendencia histórica decreciente y en el período de análisis es ligeramente mayor en 0.54pp en comparación con septiembre 2022 lo que refleja una adecuada diversificación.

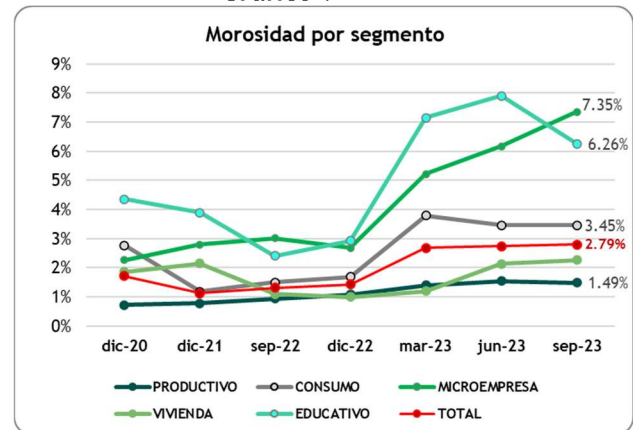
El indicador de 25 mayores deudores sobre patrimonio aumenta ligeramente en 0.04 pp frente a septiembre 2022 y se ubica en 97.51%, a pesar de ser elevado se mitiga por la calidad de los deudores de naturaleza corporativa / empresarial, políticas de originación, garantías reales y provisiones que respaldan dichas operaciones. Ninguno de los deudores supera los límites normativos.

Los resultados de la calificación del portafolio de cartera, bajo la normativa actual, arroja que el 96% es riesgo normal (A1-A3) y el 97.21% catalogado como cartera productiva, factor considerado como una de las fortalezas del banco. El 52.38% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año.

La cartera CDE crece en 51.48% anual y se registra por USD 119.48MM y representa el 2.15% de la cartera bruta más contingentes (1.54% a septiembre 2022).

El indicador de morosidad contable a la fecha de corte (2.79%) es mayor 1.49pp frente al año anterior; compara favorablemente frente a lo reportado por el sistema (3.42%).

Gráfico 9



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cartera en riesgo a septiembre 2023 crece en 1.3 veces con respecto al año anterior, como consecuencia del cambio de normativo de paso a vencido a los 31 días dado en enero del 2023. En septiembre 2022, los castigos de cartera fueron de USD 59.23MM que representaron el 0.85% de la cartera bruta promedio y a septiembre 2023 se ha castigado cartera por USD 87.37MM, que representa 2.40% de la cartera promedio.

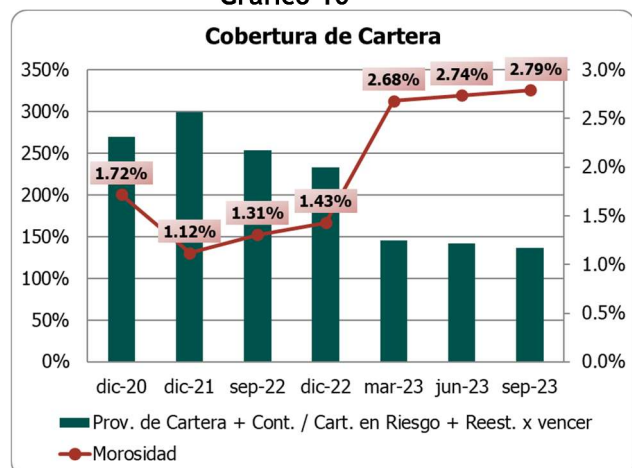
Los segmentos microempresa y consumo tienen mayores indicadores de morosidad con 7.35% y 3.45% respectivamente. La morosidad en su principal segmento crédito el productivo se ubica por encima de la presentada por el sistema de 1.18% y en el caso del segmento de consumo se ubica por debajo del sistema que a la fecha de corte es de 5.09%.

La cartera refinanciada tiene un crecimiento anual de 15.8% principalmente por las variaciones en los segmentos productivo (+9.42MM) y consumo (+2.76MM). Mientras que la cartera reestructurada incrementa en 34.5% anual, con un saldo de USD 33.33MM y corresponde principalmente al segmento de consumo (20.65MM).

En el índice de morosidad, al incluir en el numerador la cartera reestructurada por vencer (que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento), la morosidad escala a 3.25% frente al 5.05% del sistema.

Gráfico 10

Cobertura de Cartera



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cobertura contable de cartera en riesgo mediante provisiones es de 1.6 veces, posición inferior al total del sistema (2.14x). Al sensibilizar este indicador del Banco incorporando en el denominador la cartera reestructurada, se presiona la cobertura a 1.37 veces. Este indicador es ligeramente inferior que el del sistema (1.45x).

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

Las Cuentas por cobrar a septiembre 2023 disminuyen 6.1% anual, en su estructura se destaca la participación de los Intereses por cobrar de la cartera de créditos. Otro rubro con una participación mucho menor es el de interés de cartera por cobrar reestructurados que crece en 54.9% con respecto al mismo periodo del año 2022 y que tiene 100% de provisiones. También se incluye en este rubro, cuentas por cobrar varias (crecimiento anual del 5.7% llegando a un valor de USD 22.10MM) y corresponden principalmente, a: contracargos Visa y MasterCard, por cobrar remesadoras e IFIS Banred ATM e impuestos varios.

En la cuenta Bienes adjudicados por pago (neto) se registra un crecimiento anual del 6.6% por la variación en los valores de Edificios y otros locales, y en Terrenos, por el registro de bienes vendidos o cedidos.

En el rubro de Propiedades y equipos (neto) la variación decreciente anual es baja (-1.7%), producto del registro contable de depreciación.

Los otros activos crecen el 23.2% anual, por la participación de la cuenta Derechos fiduciarios USD 170.374MM, de los cuales USD 97.8MM corresponden al 30% según lo requerido por el regulador, del Fideicomiso Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado.

Adicionalmente, la cuenta Derechos fiduciarios incluye participación en el Fideicomiso Santa Ana (administración de inmuebles) por USD 18.6MM y Fideicomiso de Administración de Recursos Jubilación BG por USD 38.16MM.

A la fecha de corte de análisis, los contingentes se registran por USD 2,267MM con un incremento de 10.3% anual; corresponde principalmente a créditos aprobados no desembolsados, fianzas y garantías, cartas de crédito y avales.

El 76.76% de las operaciones contingentes se relacionan con créditos aprobados no desembolsados, principalmente cupos de cartera de tarjetas de crédito, que podrán ser utilizados en cualquier momento.

Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 23.24% y están respaldadas por garantías, depósitos y otros mecanismos.

Riesgo de Mercado

Como parte del riesgo de mercado, el riesgo de tasa de interés es la posibilidad de que el Banco deba asumir pérdidas como consecuencia de movimientos en las tasas de interés pactadas. Para mitigar este riesgo, el Banco realiza un monitoreo constante de sus activos y pasivos utilizando las siguientes herramientas:

Medición de brechas de sensibilidad: los activos y pasivos sensibles a tasa de interés se distribuyen en bandas de tiempos predefinidas, para las que se calculan brechas de sensibilidad esperadas. La sensibilidad por brechas es de USD 1.27MM frente a un cambio de tasa en 1%, exposición menor a la observada en el trimestre anterior por un incremento en el descalce hasta 180 días.

Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido: Según los reportes enviados por la Institución, la posición en riesgo del margen financiero ante un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es 0.74% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 6.38MM (calculada en 12 meses) La duración de los activos es de 0.22 y la de los pasivos de 0.33.

Sensibilidad del valor patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales frente a la variación de tasas de interés es de USD ± 3.87 MM, que representa el $\pm 0.45\%$ del patrimonio técnico.

La exposición al margen financiero disminuye por un menor monto de activos en riesgo y la exposición valor patrimonial se mantiene frente al último trimestre, por variaciones en duración principalmente en los pasivos.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Banco Guayaquil tiene una composición de fondeo concentrada en obligaciones con el público, de las cuales la mayor parte corresponde a depósitos a la vista y, por tanto, modera el costo de su fondeo. Por otro lado, cuenta con otras fuentes disponibles como obligaciones financieras con bancos locales y del exterior con mayor costo, obligaciones convertibles en acciones y deuda subordinada.

En cuanto a la liquidez durante el 2023, el Banco presenta deterioro en los principales indicadores. Los activos líquidos no llegan a los niveles prepandemia, disminuyen un 23.2% en comparación anual principalmente por la reducción de inversiones hasta 90 días.

Según explicaciones de la Gerencia Financiera, parte de estas inversiones, aquellas ubicadas en Multilaterales (BID, CAF, BIRF y IFC), se colocaron a más de 180 días para aprovechar su rendimiento. En vista del riesgo de contraparte, estas inversiones se consideran de fácil realización, pero no constan en los indicadores de liquidez como activos líquidos por su plazo.

También se contraen los fondos disponibles establecidos como encaje y los depósitos en bancos del exterior.

Las obligaciones con el público a septiembre 2023 representan el 85.1% del pasivo y ascienden a USD 5,417MM manteniendo una evolución positiva anual del 6.4%, en el sistema los depósitos aumentaron en la misma proporción durante los últimos 12 meses. En el trimestre las obligaciones con el público de esta institución aumentaron en menor medida (+2.9%), comparando favorablemente con el sistema de bancos privados (+1.4%). Esta reducción ha sido revertida en los meses de julio y agosto con mayores costos.

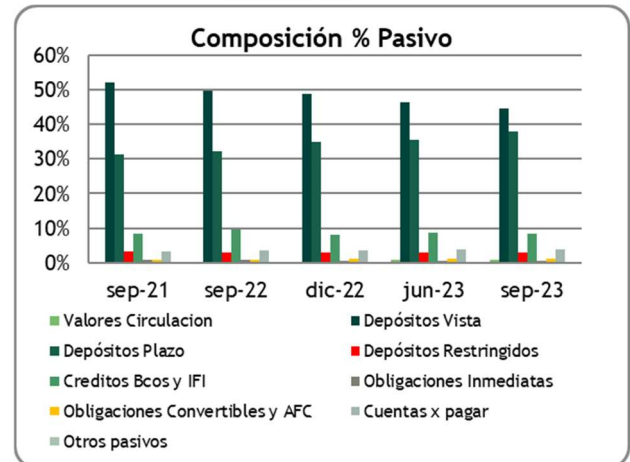
Las obligaciones con el público en la Entidad mantienen su concentración en depósitos a la vista con 52.2% sin embargo, los depósitos a plazo incrementan su participación al 44.4% lo que significaría 6.5 pp más que en sep-2022.

Los depósitos a plazo crecen 24.6% anual y su estructura se concentra en el corto plazo, ya que el 75.4% tiene vencimientos hasta 180 días, ligeramente mayor al resultado obtenido el año 2022 (68.97%). La variación en este tipo de fondeo se debe al incremento en las tasas de interés pasiva para los depósitos a plazo, que para el Banco en promedio se registran en 6.84% con un incremento al mismo período 2022.

Los depósitos a la vista decrecen en el 5.2% anual. A pesar de que los depósitos a plazo aumentan en el año más que los depósitos a la vista, la mayor

participación de los depósitos a la vista en el fondeo beneficia el margen de interés.

Gráfico 11



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La segunda fuente de fondeo corresponde a obligaciones financieras y representan el 8.29% del pasivo, estas obligaciones muestran una disminución anual del -7.2%. La ventaja de este fondeo radica en plazos de mayor duración, pero el costo es más elevado que el fondeo local. Las obligaciones financieras cuentan con un plazo de vencimiento promedio ponderado de 1.99 años.

El 22.77% de las obligaciones financieras proviene de “Guayaquil Merchant Voucher Receivables Ltd.’s Future Flow Program” (saldo a septiembre 2023 por USD 120.29MM), originado en el exterior por Banco Guayaquil en el 2019. Fitch Ratings confirmó la calificación de este programa en BB- con perspectiva negativa en escala internacional en ago-23. Los acreedores del programa son las marcas de las tarjetas emitidas por Banco Guayaquil. Los flujos provienen del pago de los consumos realizados en el exterior por los clientes del Banco.

El Banco tiene diversas fuentes de financiamiento externo tanto de entidades financieras del exterior, como de multilaterales, entre las que se encuentran: Bladex, Proparco, Cargill, Banco Aliado, International Development Finance Corporation, BID y CAF, entre otros. De acuerdo con los reportes presentados los cupos aprobados de los acreedores están utilizados en un 78.18% a junio 2023 y contarían con líneas de crédito por alrededor de USD 147.4MM.

La Institución posee emisiones en circulación por USD 131.12MM, de los cuales, USD 50MM corresponde a obligaciones convertibles en acciones; USD 25MM deuda subordinada a largo plazo con garantía general del Banco y USD 56.11MM corresponde a valores en circulación por emisión de obligaciones. Estas obligaciones representan una porción menor del fondeo y generan un costo mayor que el resto de las

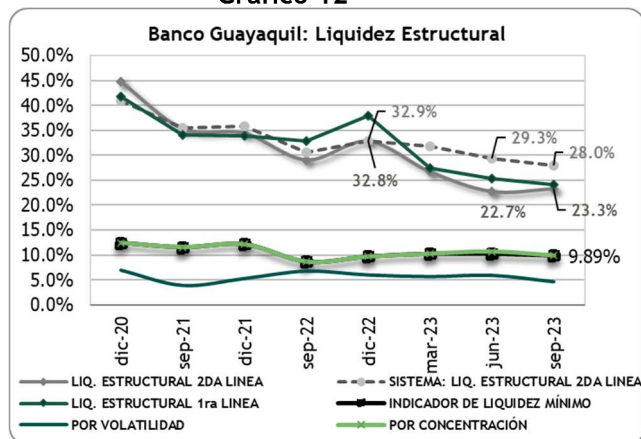
fuentes. Esta emisión beneficia al patrimonio técnico igual que las obligaciones convertibles.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual, la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD -781.79MM en la banda de 61 a 90 días; descalce mayor frente al registrado en junio 2023.

Los activos líquidos netos cubren apropiadamente las brechas negativas por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha negativa en el escenario contractual representa el 77.6% de los activos líquidos calculados por BWR. En los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Los activos líquidos calculados por BWR suman USD 1,007.7MM y permiten cubrir el 25.10% de los pasivos de corto plazo (hasta 90 días); el promedio del sistema es de 30.72%.

Gráfico 12



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 24.3% mientras que el índice de liquidez de segunda línea se ubica en 23.3%, frente a un requerimiento legal mínimo, calculado por la concentración de sus depósitos de 9.89%; lo que significa una cobertura de 2.36 veces. Los indicadores del sistema son de 30.7% (liquidez de primera línea) y 27.96% (liquidez de segunda línea).

La concentración de depósitos disminuye ligeramente en los últimos trimestres, pero podría implicar riesgos de liquidez en un entorno adverso. Los 100 mayores depositantes representan el 27.45% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 16.34% de los pasivos mencionados y el 87.84% de los activos líquidos. El deterioro de estos indicadores de liquidez en comparación con el año 2022 es consecuencia de la reducción de los activos líquidos de la institución.

Adicionalmente Banco Guayaquil mantiene un control de su liquidez mediante indicadores internos. Entre ellos un indicador de liquidez global y un indicador basado en Basilea III. Los niveles de estos dos indicadores históricamente se han mantenido sobre el límite establecido por la institución y son monitoreados de forma recurrente. En caso de identificar desviaciones importantes el banco tomará medidas para recuperar los niveles deseados.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca en lo que determina la normativa legal vigente. Esta es liderada por el Directorio y la Alta Gerencia e involucra a todos los funcionarios y colaboradores de la Institución pues es parte integral de sus actividades.

El Banco ha desarrollado un manual de políticas para la Administración y Gestión del Riesgo Operacional, siendo este el marco general que permite establecer un modelo de gestión eficiente para identificar, medir, controlar/mitigar y monitorear la exposición del riesgo operativo. La Institución cuenta con un software para el registro de eventos, clasificados por línea de negocio, proceso y tipo.

Los eventos son analizados permanentemente en función de su nivel de criticidad. Se genera un plan de acción que permita reducir el impacto y/o la frecuencia de los eventos identificados.

El Banco maneja una matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se ubican la frecuencia, severidad e impacto de los distintos eventos de riesgo (fraude externo, ejecución, entrega y gestión de procesos, incidencias en el negocio y fallas en el sistema). Se mantiene el proceso continuo de mitigación de los riesgos identificados.

Como parte de la gestión de riesgo operativo, se mantiene un plan de Continuidad del Negocio, cuyo gobierno está a cargo del Comité de Continuidad y contiene planes de contingencia y de recuperación de operaciones.

Las pérdidas acumuladas por riesgos operativos a septiembre 2023 representaron menos del 1% de la utilidad del periodo, riesgo catalogado bajo y dentro del nivel de tolerancia establecido por el Banco. La evolución mensual de pérdidas operativas se ha mantenido estable en los últimos doce meses.

Suficiencia de Capital

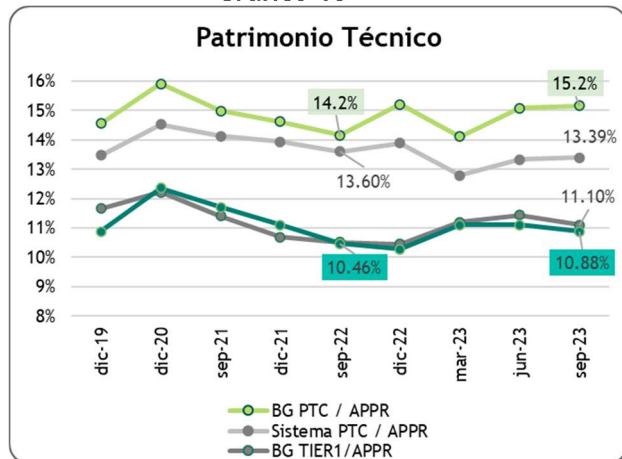
El patrimonio de Banco Guayaquil S.A. incluido el resultado del ejercicio a septiembre 2023, suma USD 725.97MM con un incremento anual de 13%.

El 73.99% del patrimonio se distribuye en capital social con un saldo de USD 537.17MM, seguido de reservas 12.56% y superávit por valuaciones 1.05%.

La estructura patrimonial se robustece a medida que se realizan capitalizaciones de los resultados de periodos pasados, en el primer semestre del año 2023 el capital aumentó en 53.8MM.

La Institución no mantiene una política formal de pago de dividendos, sin embargo, el porcentaje de distribución de dividendos es autorizado por la Superintendencia de Bancos. En 2023 se aprobó el reparto del 45.54% de la utilidad generada en 2022 después de la apropiación de la reserva legal, es decir USD 44.98M.

Gráfico 13



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

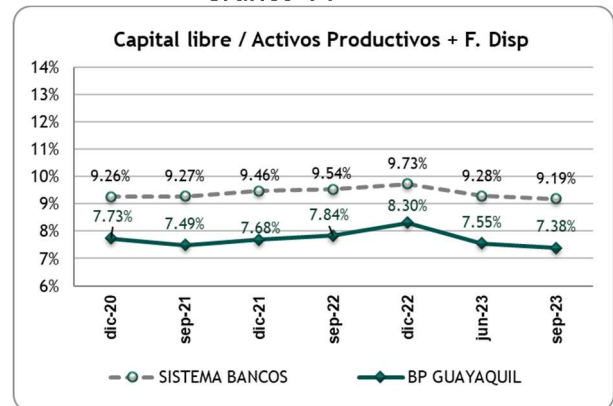
El Banco cumple con la normativa local en cuanto al resultado de patrimonio técnico constituido la cual se mantienen en el tiempo.

El patrimonio técnico constituido incrementa 13.14% en comparación anual, por los resultados del periodo; y suma USD 856.79MM.

El indicador patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo incrementa a 15.16% (14.15% en sep-22) y es superior al del promedio del sistema (13.39%). La relación entre patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo mejora interanualmente debido a la incorporación de la deuda subordinada considerada en el patrimonio técnico secundario, a la contracción de las inversiones (en multilaterales) y por el cambio en la metodología de cálculo dispuesta por la JPRMF durante el año 2023.

En el indicador de TIER I / activos ponderados por riesgo en septiembre 2023 el Banco tiene un resultado de 11.10%, incrementa en 0.59pp en comparación anual y es superior al promedio del sistema (11.88%).

Gráfico 14



Fuente: Banco Guayaquil S.A.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El capital libre del Banco asciende a USD 507.28MM, con una variación negativa anual de -0.47%. El desempeño obedece al incremento de los activos improductivos que se ve compensado por mayores provisiones y utilidades.

El capital libre contable permite cubrir un deterioro de los activos productivos y fondos disponible en 7.38%, este trimestre el indicador disminuye con respecto a los últimos trimestres debido que los activos improductivos crecen. Este indicador es menor al indicador del sistema de bancos (9.19%).

La presión en el indicador está influenciada desde el 2021 por la cuenta otros activos (1990), corresponde a un fideicomiso en garantía que incorpora los derechos de cobro de tarjetas de crédito, los mismos que se mantienen en dicha cuenta hasta que se pague el dividendo correspondiente del programa "Guayaquil Merchant Voucher Receivables Ltd.'s Future Flow Program" descrito anteriormente.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

Banco Guayaquil S.A. ha participado con éxito en el mercado de valores. La Institución actualmente dispone de tres instrumentos en el Mercado de Valores que se detallan a continuación:

Características del Título	Monto Emisión (USD Miles)	Saldo Insóluto (USD Miles)	Calificación obtenida	Calificadora Riesgo	Fecha de Calificación
Obligaciones convertibles en Acciones	50,000.00	50,000	AAA	PCR	ago-23
Décima Emisión de Obligaciones	20,000.00	13,334	AAA	PCR	ago-23
Bonos verdes	80,000.00	42,778	AAA	PCR	ago-23

BP GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
ACTIVOS								
Depósitos en Instituciones Financieras	2,583,948	101,822	96,189	185,056	231,924	173,510	154,507	136,326
Inversiones Brutas	8,317,220	1,093,961	1,009,331	973,375	978,579	1,200,637	1,027,076	1,103,989
Cartera Productiva Bruta	39,964,593	3,871,885	4,128,444	4,610,374	4,627,929	4,741,985	4,783,635	4,884,323
Otros Activos Productivos Brutos	1,604,962	86,888	90,166	92,549	96,401	102,015	102,998	105,111
Total Activos Productivos	52,470,724	5,154,556	5,324,130	5,861,354	5,934,833	6,218,146	6,068,217	6,229,748
Fondos Disponibles Improductivos	5,198,751	777,373	914,693	641,508	828,420	741,647	633,685	641,488
Cartera en Riesgo	1,416,828	53,442	46,757	61,061	67,177	130,603	134,675	140,369
Activo Fijo	801,780	121,417	111,070	109,835	110,490	108,966	108,073	107,997
Otros Activos Improductivos	2,225,995	148,798	167,396	182,403	168,930	182,252	192,145	221,603
Total Provisiones	(3,384,763)	(193,691)	(199,393)	(215,081)	(222,630)	(227,795)	(236,214)	(246,275)
Total Activos Improductivos	9,643,354	1,101,030	1,239,916	994,807	1,175,018	1,163,467	1,068,578	1,111,457
TOTAL ACTIVOS	58,729,315	6,061,894	6,364,653	6,641,080	6,887,220	7,153,818	6,900,581	7,094,931
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	44,489,913	4,745,313	5,010,624	5,091,328	5,362,093	5,551,753	5,263,631	5,417,176
Depósitos a la Vista	23,074,847	2,856,498	3,196,617	2,983,811	3,020,731	3,099,679	2,873,129	2,828,782
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	19,713,104	1,714,236	1,663,515	1,932,071	2,166,356	2,271,714	2,209,078	2,407,608
Depósitos en Garantía	1,102	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,700,860	174,580	150,492	175,447	175,005	180,361	181,424	180,786
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	283,163	42,273	50,129	58,422	30,286	41,670	35,609	36,455
Aceptaciones en Circulación	32,071	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,788,284	457,917	458,091	569,058	502,049	529,806	535,777	528,195
Valores en Circulación	419,978	20,004	17,782	15,560	13,338	58,338	56,116	56,116
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	614,720	49,974	49,975	49,987	74,990	74,995	75,000	75,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,611,958	167,181	169,919	208,731	218,733	223,103	229,922	250,922
Provisiones para Contingentes	99,596	4,607	5,796	5,314	4,284	5,530	4,788	5,094
TOTAL PASIVO	52,339,683	5,487,269	5,762,317	5,998,400	6,205,773	6,485,195	6,200,844	6,368,958
TOTAL PATRIMONIO	6,389,631	574,625	602,337	642,680	681,447	668,624	699,737	725,972
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,729,315	6,061,894	6,364,653	6,641,080	6,887,220	7,153,818	6,900,581	7,094,931
CONTINGENTES	20,168,923	1,681,788	1,882,625	2,055,883	2,146,049	2,190,966	2,238,667	2,267,171
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,652,741	308,702	415,687	358,370	499,811	143,024	299,587	463,571
Intereses Pagados	1,466,870	109,625	144,809	113,155	161,270	55,847	116,620	184,769
Intereses Netos	2,185,871	199,077	270,878	245,215	338,541	87,177	182,967	278,803
Otros Ingresos Financieros Netos	322,056	13,057	29,142	29,144	45,936	19,120	35,277	50,312
Margen Bruto Financiero (IO)	2,507,926	212,134	300,020	274,358	384,477	106,297	218,244	329,115
Ingresos por Servicios (IO)	712,286	92,968	124,655	94,539	129,005	34,526	71,100	108,318
Otros Ingresos Operacionales (IO)	163,260	554	740	296	452	179	274	373
Gastos de Operación (Goperac)	1,747,861	164,267	226,317	195,611	254,106	62,619	130,135	196,951
Otras Perdidas Operacionales	95,644	158	261	273	3,737	2,177	2,144	2,817
Margen Operacional antes de Provisiones	1,539,967	141,231	198,837	173,309	256,092	76,205	157,339	238,037
Provisiones (Goperac)	937,612	85,842	114,010	81,230	113,795	33,284	69,836	114,431
Margen Operacional Neto	602,356	55,389	84,826	92,078	142,297	42,921	87,504	123,606
Otros Ingresos	324,680	15,237	22,351	21,996	27,883	10,566	15,409	20,158
Otros Gastos y Perdidas	66,192	3,658	4,356	5,043	6,412	2,930	3,685	4,434
Impuestos y Participación de Empleados	293,235	20,221	28,438	35,661	54,021	18,264	35,510	49,365
RESULTADOS DEL EJERCICIO	567,608	46,747	74,383	73,370	109,746	32,293	63,718	89,965

BP GUAYAQUIL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	57,669,475	5,931,929	6,238,823	6,502,862	6,763,253	6,959,794	6,701,901	6,871,237
Cartera Bruta total	41,381,421	3,925,326	4,175,200	4,671,436	4,695,106	4,872,588	4,918,310	5,024,692
Cartera Vencida	419,179	23,693	21,254	26,699	32,079	43,895	37,738	41,387
Cartera en Riesgo	1,416,828	53,442	46,757	61,061	67,177	130,603	134,675	140,369
Cartera C+D+E	-	67,693	60,345	78,879	82,533	113,392	104,456	119,482
Provisiones para Cartera	(2,933,857)	(176,651)	(182,381)	(200,193)	(204,658)	(210,809)	(214,422)	(218,136)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.5%	82.4%	81.1%	85.5%	83.5%	84.2%	85.0%	84.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.4%	117.7%	117.1%	121.8%	117.8%	117.6%	120.4%	119.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.01%	0.60%	0.51%	0.57%	0.68%	0.90%	0.77%	0.82%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.42%	1.36%	1.12%	1.31%	1.43%	2.68%	2.74%	2.79%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.05%	1.77%	1.51%	1.74%	1.91%	3.05%	3.14%	3.25%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.57%	1.31%	1.54%	1.59%	2.12%	1.92%	2.15%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	214.10%	339.17%	402.46%	336.56%	311.03%	165.65%	162.77%	159.03%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por	145.23%	261.43%	299.16%	253.27%	233.33%	145.57%	141.74%	136.65%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		267.76%	311.83%	260.53%	253.16%	190.79%	209.86%	186.83%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.09%	4.50%	4.37%	4.29%	4.36%	4.33%	4.36%	4.34%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		236.89%	267.98%	227.44%	220.57%	178.13%	187.98%	167.80%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	13.97%	13.54%	12.20%	12.25%	11.60%	12.35%	12.75%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	105.03%	103.56%	97.46%	93.21%	92.98%	95.93%	97.51%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	5.03%	5.15%	1.88%	4.92%	3.06%	3.58%	4.26%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior								
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	3.68%	3.15%	0.85%	1.89%	2.15%	2.26%	2.40%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.39%	14.99%	14.62%	14.15%	15.21%	14.11%	15.07%	15.16%
TIER I / APPR	10.88%	11.40%	10.69%	10.51%	10.45%	11.19%	11.44%	11.10%
PTC / Activos y Contingentes	8.30%	8.85%	8.65%	8.71%	9.06%	8.46%	9.04%	9.15%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.67%	17.71%	15.57%	14.50%	13.50%	13.78%	13.08%	12.60%
Capital libre (USD M)**	5,285,287	443,984	479,214	509,688	561,675	480,040	505,757	507,284
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.19%	7.49%	7.68%	7.84%	8.30%	6.90%	7.55%	7.38%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.32%	57.84%	59.57%	59.06%	61.84%	53.23%	53.77%	51.91%
TIER I / Patrimonio Tecnico	81.25%	76.07%	73.12%	74.26%	68.73%	79.32%	75.88%	73.20%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.05%	9.72%	9.93%	4.59%	10.28%	9.52%	10.15%	10.38%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.20%	8.82%	8.60%	4.02%	8.49%	8.93%	9.10%	8.97%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	541	22	41	35	39	463	510	541
Ingresos Operativos Netos	3,287,828	305,498	425,154	368,919	510,198	138,825	287,474	434,988
Result. antes de impuest. y particip. trab.	860,843	66,968	102,820	109,031	163,767	50,557	99,228	139,329
Margen de Interés Neto	59.84%	64.49%	65.16%	68.42%	67.73%	60.95%	61.07%	60.14%
ROE	12.17%	11.23%	13.08%	7.12%	17.10%	19.14%	18.45%	17.05%
ROE Operativo	12.91%	13.31%	14.91%	8.93%	22.17%	25.43%	25.34%	23.42%
ROA	1.31%	1.05%	1.23%	0.70%	1.66%	1.84%	1.85%	1.72%
ROA Operativo	1.39%	1.25%	1.40%	0.88%	2.15%	2.45%	2.54%	2.36%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.99%	64.76%	63.33%	66.17%	66.06%	62.74%	63.45%	63.83%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.64%	5.26%	5.28%	3.63%	5.99%	5.73%	6.08%	6.09%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.52%	5.64%	5.88%	4.08%	6.83%	7.00%	7.27%	7.21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.89%	60.78%	57.34%	46.87%	44.44%	43.68%	44.39%	48.07%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.68%	81.87%	80.05%	75.04%	72.11%	69.08%	69.56%	71.58%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.16%	53.77%	53.23%	53.02%	49.81%	45.11%	45.27%	45.28%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.19%	5.64%	5.61%	2.64%	5.55%	5.46%	5.80%	5.94%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7,782,699	879,195	1,010,882	826,564	1,060,344	915,157	788,192	777,814
Activos Líquidos (BWR)	10,240,443	1,308,818	1,402,213	1,312,674	1,544,122	1,225,232	992,804	1,004,970
25 Mayores Depositantes	-	793,048	899,888	781,212	903,294	842,948	699,783	885,220
100 Mayores Depositantes	-	1,009,951	1,595,456	1,390,927	1,550,236	1,651,757	1,438,887	1,486,827
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.72%	34.06%	33.94%	32.92%	37.88%	27.47%	25.28%	24.19%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27.96%	35.32%	34.41%	29.06%	32.80%	26.67%	22.71%	23.26%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	11.56%	12.13%	8.62%	9.68%	10.23%	10.23%	9.87%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.06	2.84	3.37	3.39	2.61	2.22	2.36
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	38.58%	25.70%	30.27%	18.90%	54.75%	43.24%	77.79%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.72%	33.65%	33.71%	32.52%	37.52%	27.30%	25.09%	24.02%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.35%	22.60%	24.30%	20.48%	25.77%	20.39%	19.92%	18.59%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	16.71%	17.96%	15.34%	16.85%	15.18%	13.29%	16.34%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	60.59%	64.18%	59.51%	58.50%	68.80%	70.49%	88.08%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				41.85%	66.82%	56.07%	65.47%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.60%	0.65%	1.51%	1.16%	0.86%	1.05%	6.68%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.10%	0.17%	0.13%	0.23%	0.85%	0.55%	-4.18%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,348,194	2,546,819	2,452,884	3,198,875	2,678,915	2,758,218	2,583,948
Inversiones Brutas	8,526,868	8,399,442	8,198,614	7,707,478	8,256,534	7,866,369	8,317,220
Cartera Productiva Bruta	31,323,645	32,945,111	36,830,001	37,753,860	38,127,773	39,043,814	39,964,593
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,295,335	1,316,314	1,386,444	1,389,515	1,469,823	1,569,561	1,604,962
Total Activos Productivos	43,494,042	45,207,686	48,867,943	50,049,728	50,533,044	51,237,961	52,470,724
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,759,226	6,642,013	5,076,767	6,301,363	6,490,922	5,351,607	5,198,751
Cartera en Riesgo	778,672	735,951	831,743	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828
Activo Fijo	719,221	796,663	785,308	827,443	817,826	812,899	801,780
Otros Activos Improductivos	1,899,432	1,785,245	2,022,225	1,935,597	2,138,770	2,125,634	2,225,995
Total Provisiones	(2,703,409)	(2,768,908)	(2,992,441)	(3,091,457)	(3,155,029)	(3,305,217)	(3,384,763)
Total Activos Improductivos	9,156,551	9,959,871	8,716,042	9,927,987	10,751,807	9,616,068	9,643,354
TOTAL ACTIVOS	49,947,183	52,398,649	54,591,544	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	39,077,511	41,205,598	41,812,516	43,643,124	44,474,188	43,865,566	44,489,913
Depósitos a la Vista	23,322,355	24,659,091	23,708,479	24,479,115	24,696,625	23,482,393	23,074,847
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,414,827	15,188,729	16,622,852	17,599,743	18,177,185	18,751,575	19,713,104
Depósitos en Garantía	1,128	1,127	1,193	1,216	1,205	1,236	1,102
Depósitos Restringidos	1,339,200	1,356,651	1,479,991	1,563,049	1,599,174	1,630,363	1,700,860
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	217,239	221,791	298,677	220,911	301,361	280,168	283,163
Aceptaciones en Circulación	4,278	1,191	8,224	17,706	18,045	31,418	32,071
Obligaciones Financieras	2,653,805	2,772,211	3,505,998	3,628,361	3,715,709	3,712,238	3,788,284
Valores en Circulación	151,254	130,282	259,310	323,338	377,894	356,922	419,978
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	475,815	512,194	536,688	609,891	603,058	606,734	614,720
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,971,592	1,968,108	2,257,872	2,294,737	2,440,838	2,361,000	2,611,958
Provisiones para Contingentes	80,358	83,996	99,853	99,201	98,213	99,979	99,596
TOTAL PASIVO	44,631,852	46,895,371	48,779,138	50,837,269	52,029,307	51,314,026	52,339,683
TOTAL PATRIMONIO	5,315,332	5,503,277	5,812,406	6,048,989	6,100,516	6,234,786	6,389,631
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	49,947,183	52,398,649	54,591,544	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315
CONTINGENTES	14,868,230	15,892,196	18,748,574	19,041,649	19,614,726	19,916,503	20,168,923
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2,689,067	3,651,612	3,062,960	4,202,770	1,158,624	2,388,155	3,652,741
Intereses Pagados	862,971	1,145,406	913,146	1,301,722	447,420	933,281	1,466,870
Intereses Netos	1,826,096	2,506,206	2,149,815	2,901,048	711,204	1,454,874	2,185,871
Otros Ingresos Financieros Netos	147,510	229,643	217,424	306,138	92,565	203,869	322,056
Margen Bruto Financiero (IO)	1,973,606	2,735,849	2,367,239	3,207,185	803,769	1,658,743	2,507,926
Ingresos por Servicios (IO)	537,177	728,732	606,511	833,137	232,626	470,667	712,286
Otros Ingresos Operacionales (IO)	121,351	156,897	164,748	195,567	54,869	124,470	163,260
Gastos de Operacion (Goperac)	1,617,952	2,211,377	1,724,587	2,319,855	558,658	1,152,598	1,747,861
Otras Perdidas Operacionales	84,867	114,139	97,248	122,865	32,881	77,387	95,644
Margen Operacional antes de Provisiones	929,315	1,295,962	1,316,663	1,793,169	499,725	1,023,895	1,539,967
Provisiones (Goperac)	757,940	1,067,383	839,746	1,145,009	304,421	612,351	937,612
Margen Operacional Neto	171,375	228,579	476,917	648,160	195,304	411,544	602,356
Otros Ingresos	295,059	423,538	305,369	420,863	123,496	234,018	324,680
Otros Gastos y Perdidas	57,762	60,437	54,191	63,602	36,114	56,403	66,192
Impuestos y Participacion de Empleados	145,518	204,328	244,587	341,710	94,345	198,856	293,235
RESULTADOS DEL EJERCICIO	263,154	387,352	483,508	663,712	188,341	390,304	567,608

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	49,253,268	51,849,699	53,944,710	56,351,091	57,023,966	56,589,568	57,669,475
Cartera Bruta total	32,102,317	33,681,062	37,661,744	38,617,445	39,432,062	40,369,742	41,381,421
Cartera Vencida	243,909	237,644	259,439	292,988	359,342	371,382	419,179
Cartera en Riesgo	778,672	735,951	831,743	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828
Provisiones para Cartera	(2,268,319)	(2,331,671)	(2,554,171)	(2,650,058)	(2,715,013)	(2,860,279)	(2,933,857)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.6%	81.9%	84.9%	83.4%	82.5%	84.2%	84.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	127.2%	125.2%	128.4%	124.7%	124.0%	125.6%	125.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.76%	0.71%	0.69%	0.76%	0.91%	0.92%	1.01%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.43%	2.19%	2.21%	2.24%	3.31%	3.28%	3.42%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.17%	4.76%	4.19%	4.13%	4.95%	4.90%	5.05%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	301.63%	328.24%	319.09%	318.35%	215.69%	223.26%	214.10%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	141.64%	150.63%	168.10%	172.30%	144.04%	149.68%	145.23%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.07%	6.92%	6.78%	6.86%	6.89%	7.09%	7.09%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.12%	13.93%	13.60%	13.88%	12.79%	13.32%	13.39%
TIER I / APPR	11.71%	11.10%	10.46%	10.28%	11.10%	11.10%	10.88%
PTC / Activos y Contingentes	8.72%	8.62%	8.73%	8.76%	8.01%	8.23%	8.30%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.29%	15.05%	13.64%	13.88%	14.65%	14.22%	13.67%
Capital libre (USD M)**	4,551,398	4,893,593	5,130,823	5,468,126	4,955,333	5,240,657	5,285,287
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.27%	9.46%	9.54%	9.73%	8.71%	9.28%	9.19%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.26%	59.59%	58.50%	60.12%	53.77%	55.14%	54.32%
TIER I / Patrimonio Tecnico	82.89%	79.67%	76.92%	74.08%	86.81%	83.32%	81.25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.80%	10.91%	10.87%	11.07%	10.61%	10.90%	11.05%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.52%	9.31%	9.20%	9.02%	9.41%	9.29%	9.20%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	22	41	36	40	463	510	541
Ingresos Operativos Netos	2,547,267	3,507,339	3,041,250	4,113,024	1,058,383	2,176,494	3,287,828
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,672	591,680	728,095	1,005,421	282,687	589,160	860,843
Margen de Interés Neto	67.91%	68.63%	70.19%	69.03%	61.38%	60.92%	59.84%
ROE	6.74%	7.31%	11.39%	11.49%	12.40%	12.71%	12.17%
ROE Operativo	4.39%	4.31%	11.24%	11.22%	12.86%	13.40%	12.91%
ROA	0.71%	0.77%	1.21%	1.21%	1.31%	1.36%	1.31%
ROA Operativo	0.46%	0.45%	1.19%	1.19%	1.36%	1.44%	1.39%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.42%	71.20%	70.48%	70.26%	66.79%	66.42%	65.99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.80%	5.85%	6.08%	6.07%	5.62%	5.71%	5.64%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.29%	6.41%	6.71%	6.73%	6.39%	6.55%	6.52%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	81.56%	82.36%	63.78%	63.85%	60.92%	59.81%	60.89%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.27%	93.48%	84.32%	84.24%	81.55%	81.09%	81.68%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.52%	63.05%	56.71%	56.40%	52.78%	52.96%	53.16%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	6.50%	6.39%	6.34%	6.00%	6.17%	6.19%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	8,107,420	9,188,831	7,529,651	9,500,238	9,169,837	8,109,825	7,782,699
Activos Liquidos (BWR)	11,372,629	12,482,514	10,517,957	12,504,375	12,089,633	10,962,850	10,240,443
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.82%	38.38%	32.54%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.52%	35.89%	30.66%	32.89%	31.83%	29.30%	27.96%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.82%	38.38%	32.54%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.25%	28.25%	23.29%	28.31%	26.93%	24.62%	23.35%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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. A esto se suma el inicio de razonamientos energéticos en octubre-2023, producto de una fuerte sequía que afecta la generación hidroeléctrica, y que se da al mismo tiempo que una mayor demanda¹. 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 CAF² y BM³) y concretó además líneas de crédito con dos sólidas entidades internacionales (FED y BIS) por USD 1,840 millones, que servirían 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.⁴

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 2022⁵), 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 sostenibilidad⁶.

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 privado⁷. 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.⁸

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 2023⁹. Por otro lado, en junio de 2023 entró en vigor la Ley

¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/ecuador/apago-nos-cortes-electricos-ecuador-causas-luz-nota/>

² CAF - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

³ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

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

⁶ El Comercio - <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador/canje-deuda-externa-bonos-azules-pondria-riesgo-soberania-galapagos.html>

⁷ Expreso - <https://www.ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/162131-el-banco-mundial-aprueba-credito-de-300-millones-de-dolares-para-ecuador>

⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-multilaterales-creditos-emergencia/>

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

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)¹⁰. Esta ley eliminó y redujo 15 impuestos, sin embargo, esto no afectó a la recaudación¹¹.

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 concepto¹². 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 petrolera¹³.

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 Yasuní¹⁴. Hasta julio de 2023 el bloque 43 del campo, que debe cesar su producción, reportó más de 52,600 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 107mil 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 turísticas¹⁵. Otro efecto es el desempleo que ocasionará la parada en la producción el cual estima que será 915 trabajos directos y un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.¹⁶

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 y segunda vuelta de las elecciones presidenciales, el indicador registra una pequeña mejora, pero se mantiene superior a los 1700 puntos (1,755 al 30 de octubre).

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 de pago 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%¹⁷ 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

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

¹¹ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/recaudacion-tributaria-incremento-enero-agosto-2023-AN5953367>

¹² Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-caida-precio-petroleo-ecuador/>

¹³ 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/>

¹⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

¹⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/consulta-itt-petroleo-empleo-desempleo/>

¹⁶ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

¹⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-crecimiento-pib-banco-central/>

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%¹⁸ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. 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. IIT	2023. IIT
Producto Interno Bruto (PIB)	2.95%	1.50%	1.37%	3.34%
Exportaciones	2.54%	1.70%	1.04%	-0.23%
Importaciones	4.49%	2.60%	5.82%	6.18%
Consumo final Gobierno	4.46%	0.60%	1.85%	6.41%
Consumo final Hogares	4.59%	2.80%	4.30%	4.27%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.52%	-0.10%	2.32%	3.80%

Fuente: BCE Elaboración: BWR

Los primeros días de octubre el Banco Mundial ajustó la perspectiva de crecimiento para el país en 2023 de 2.6% (junio 20203) a 1.3%. 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 y por el inminente Fenómeno del niño. 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 económicas¹⁹ según Banco Mundial. Por otro lado, en octubre el FMI bajó su proyección de crecimiento para Ecuador al 1.4% (2.9% en su informe de inicio de año)²⁰. Las expectativas del organismo consideran la incertidumbre política, la caída en la producción de petróleo, el empeoramiento de la situación de seguridad y desastres naturales relacionados con el Fenómeno del Niño.

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

El domingo 15 de octubre del 2023 el CNE anunció que Daniel Noboa fue el ganador de las elecciones 2023. El nuevo presidente se posicionó el 23 de noviembre pasado y ha enviado a la Asamblea un Proyecto de Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo con carácter de “urgente”.

El impacto para Ecuador del fenómeno de El Niño se espera que sea moderado, con afectación 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 agricultores²¹. Los daños registrados y la expectativa de pérdidas a nivel nacional en el corto y mediano plazo tienen impactos significativos en los precios de varios productos de la canasta básica. Por este motivo se esperaría que los niveles de inflación sean superiores a los pronosticados, y que no disminuyan mientras los fenómenos meteorológicos extremos no cesen. 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

¹⁸ BCE - Información estadística mensual No.2058

¹⁹ Expreso - <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/banco-mundial-proyecta-menor-crecimiento-economico-ecuador-2023-162879.html>

²⁰ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/cepal-ecuador-america-latina/>

²¹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-niño-agricultores-perdidas/>

semillas resistentes a sequías y tomar medidas para proteger la seguridad alimentaria²².

Sistema Bancos Privados

Resumen Q3 2023

El tercer trimestre del año sigue marcado por la reducción de la liquidez en el Sistema Financiero Privado en consistencia con la coyuntura macroeconómica restrictiva y contraída que ha fomentado el incremento de la morosidad en los segmentos de consumo/microcrédito y 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 aumenta la morosidad total en 1.22 p.p. con respecto septiembre 2022. La morosidad se diluyó en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023, el crecimiento de la cartera total ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad.

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un reducido crecimiento del 2.5% en el tercer trimestre de 2023. 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.

La liquidez del sistema sigue disminuyendo, a la fecha de corte, los indicadores de liquidez estructural están en el punto más bajo de los últimos 3 años, otro de los factores que ha incidido en esta situación es el endurecimiento de las condiciones para el financiamiento externo por el incremento del riesgo país-

Los niveles de capitalización se recuperan frente los dos primeros trimestres del año por las utilidades generadas, aún no distribuidas, por el crecimiento más lento de los activos ponderados por riesgo y por la aplicación de la nueva metodología de ponderación de estos activos que entró en vigor desde junio 2023.

Perspectivas para el final del 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 seguirán deteriorándose 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. Esto fue ratificado en el informe del FMI emitido en septiembre 2023, adicionalmente este organismo recomienda no presionar a las IFIS a comprar papeles del estado y que se les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales.

El informe del FMI también considera que 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 lo cual incrementaría la vulnerabilidad del sistema financiero.

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 riesgo sistémico. Al momento las reservas son adecuadas.

²² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fao-apoyo-fenomeno-nino-ecuador/>

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. También los indicadores de capital libre que se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

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/depósitos cubiertos), así como se elevó el nivel de

cobertura mínimo de 3.61% a 13% para reactivar el cobro de la prima fija. El porcentaje de cobertura de depósitos del fideicomiso a jun-2023 es del 17.11% (Patrimonio de USD 2629 millones), cercano al objetivo. La prima ajustada por riesgo (PAR) para cada IFI se mantendrá en todo momento. La prima fija bajará de 0.6% anual a 0.06% para bancos una vez se llegue al nivel objetivo del fondo y se mantenga una cobertura sobre el 13%.

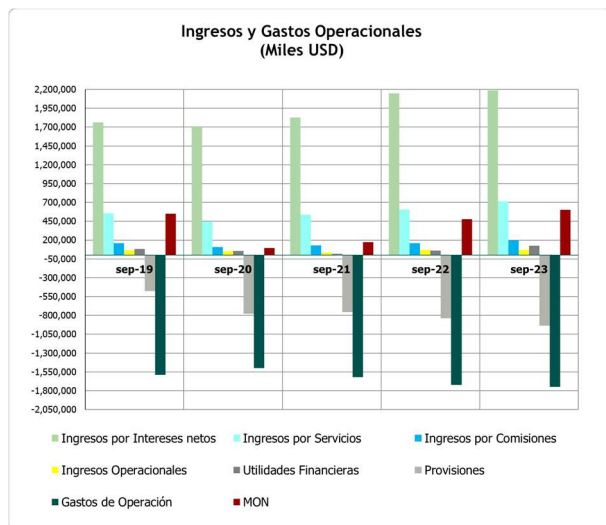
- En marzo 2022, el directorio del COSEDE (Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez) suspendió las inversiones en títulos privados en el mercado bursátil. Desde entonces, los aproximados USD 5.9MM que maneja el COSEDE están en papeles del Estado y en instrumentos del exterior. (Análisis Semanal #14 de 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 ajustes 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 oct-23. Para los subsegmentos de crédito productivo

corporativo en 10.19% y productivo empresarial en 11.03%. Para los demás segmentos se mantienen iguales al mes anterior.

- El 15 de noviembre se reformaron los umbrales de ventas del crédito productivo y microcréditos, también, habrá menos discreción en la calificación de la cartera ya que en microcrédito la calificación se hace por días de vencido y por lo tanto también menos discreción en la constitución de provisiones. En la resolución se establece que las entidades del sistema financiero aplicaran los nuevos parámetros a partir del 01 de marzo de 2024.

Resultados

A septiembre 2023, los resultados del sistema mostraron un crecimiento de 17.4% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de las comisiones, servicios y utilidades financieras. Estos resultados alcanzan USD 567.61MM y siguen la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.



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 del último año. A sep-2023 los intereses netos crecen en 1.7% 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 sep-2023 debido

principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 5.9% anual en el MBF.

El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico 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 17%, el cual llega a USD 1,539MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en sep-2022 (USD 1,316MM).

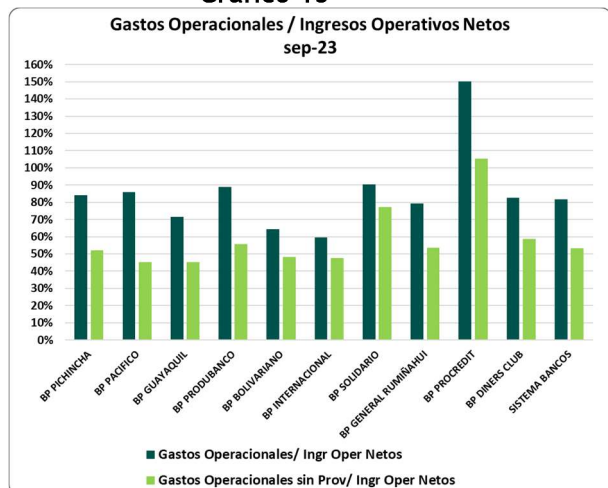
El comportamiento descrito permite absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 26.3% al de sep-2022; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

El gasto de provisiones en el año 2022 creció en 7.3% frente a 2021; a septiembre 2023, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones aumenta en 11.7%. El gasto de provisiones absorbió importantes castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el 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 septiembre 2023 se observa un crecimiento interanual del 71.55% 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.

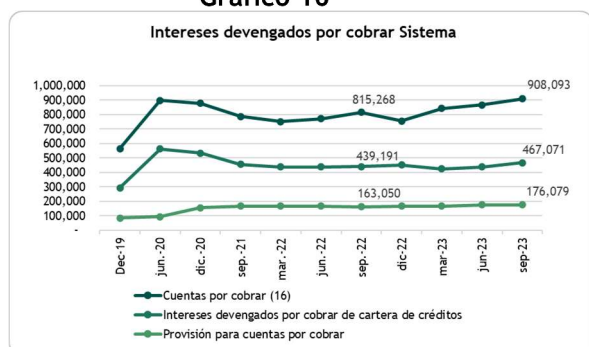
Gráfico 15



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, siete de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 16

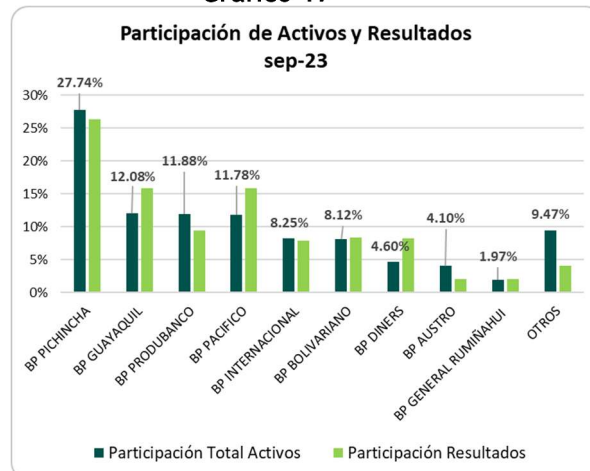


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a crecer en los últimos trimestres. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 9.6% del ingreso por intereses anualizado a septiembre 2023. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a septiembre-2023 fue de USD 32.26MM y representa el 0.88% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

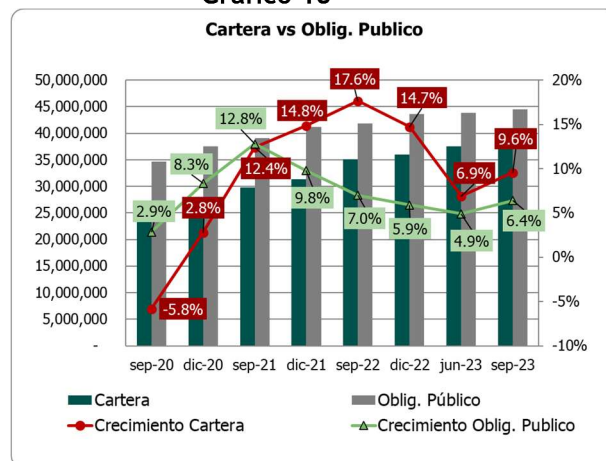
Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 18



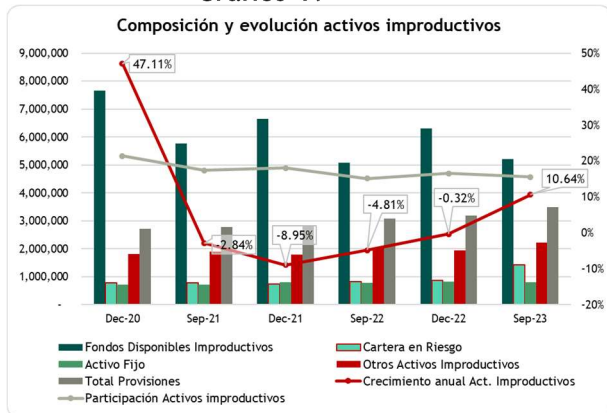
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 19

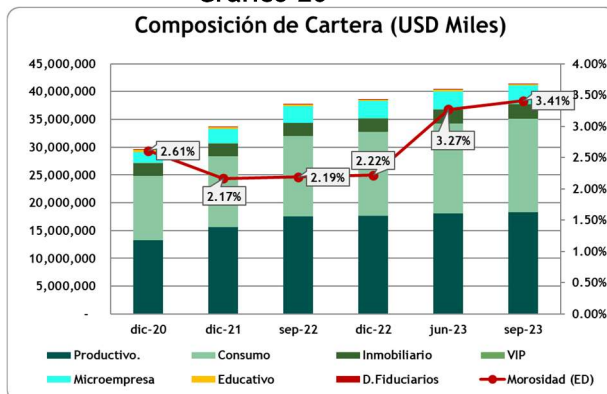


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 sep-2023 representan el 16.4% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 10.6% frente al año anterior.

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

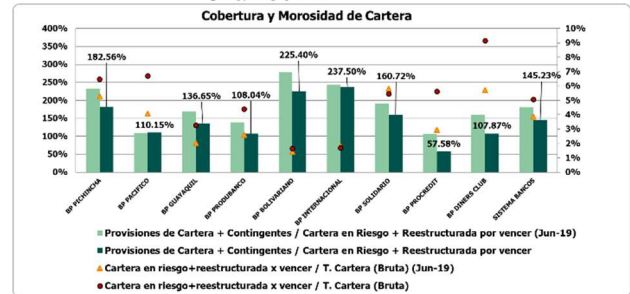
El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad en el año obedece en parte a los cambios contables regulatorios. Los indicadores de morosidad están también

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 los últimos trimestres por el incremento de la cartera improductiva principalmente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 21

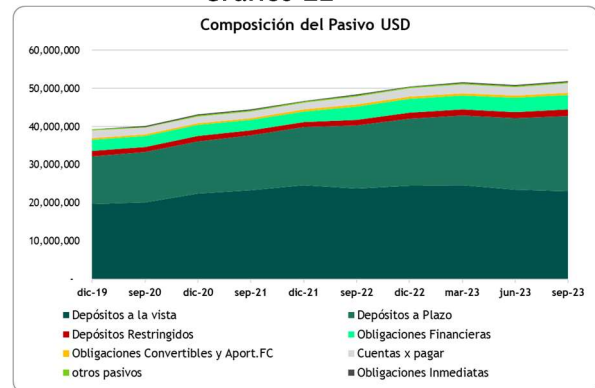


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

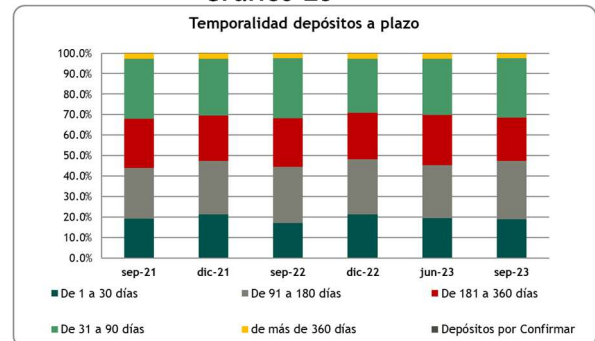
Fondeo

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

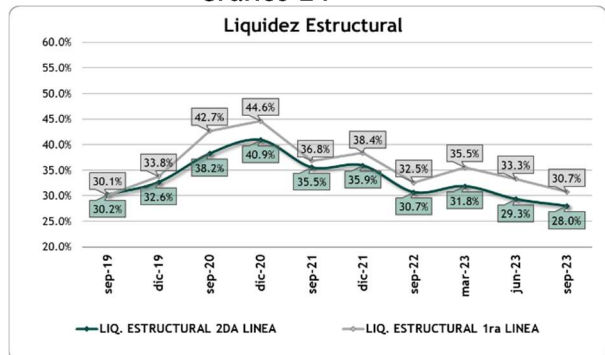
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente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

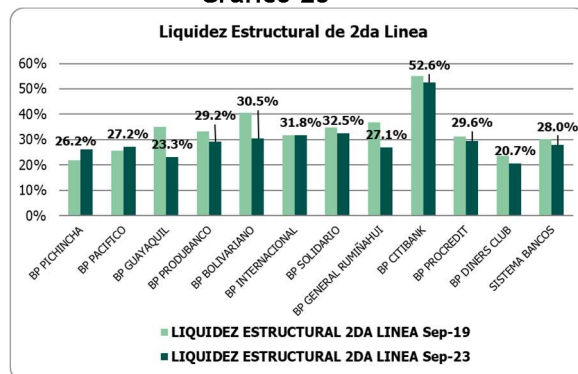
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento 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 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 25



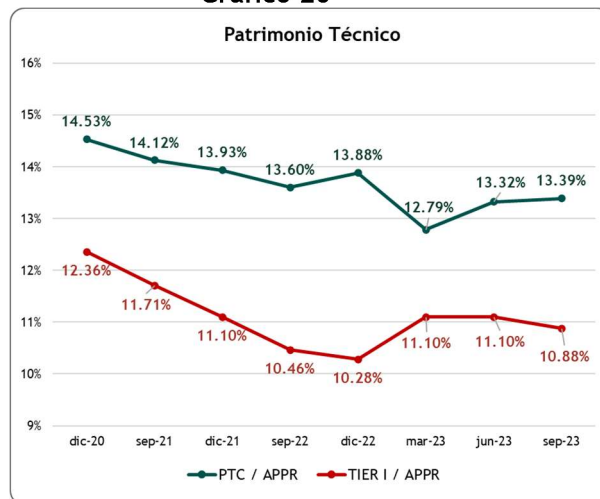
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 sep-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 26



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

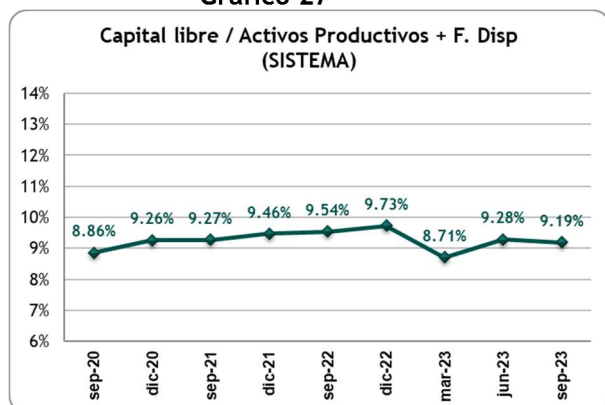
tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo. A sep-2023 los activos ponderados por riesgo se estabilizan en la comparación trimestral por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por riesgo que se aplica desde junio 2023. Para fin de año se espera que este indicador siga mejorando ya que 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 6,389 millones a septiembre 2023. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización utilidades del año 2022 y de los resultados del periodo. 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.

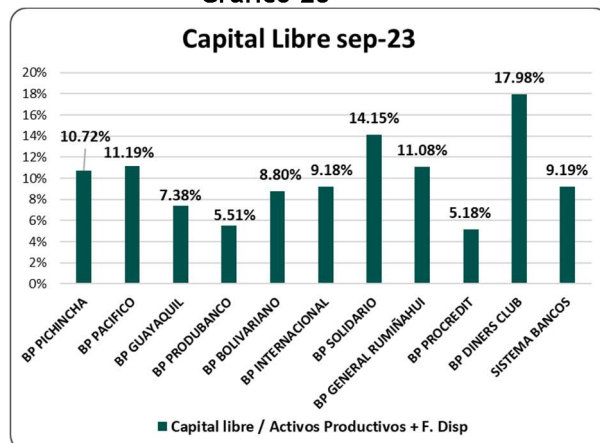
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 27



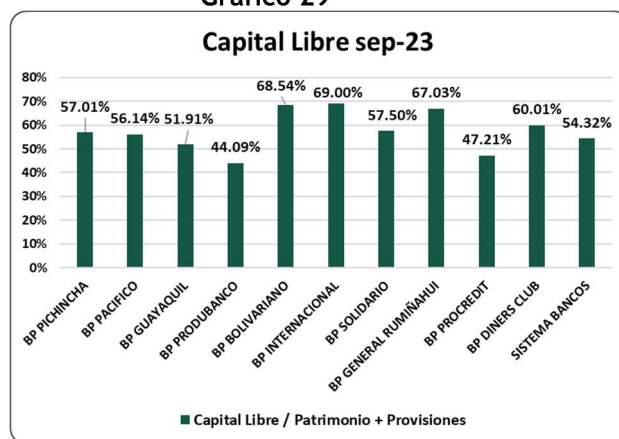
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 29



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.