

Ecuador
Calificación Global

Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - BIESS

1T21	2021	2022	2T23	3T23
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

PERSPECTIVA: ESTABLE

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.

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.”

Resumen Financiero

En millones USD	dic-21	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23
Activos	42.6	39.1	40.1	39.2	41.6
Patrimonio	33.4	33.7	31.8	33.0	36.0
Resultados	0.00	2.04	0.00	3.38	6.43
Excedente / Activo	0.0%	6.96%	0.00%	17.25%	20.60%
Excedente/ Patrimonio	0.0%	8.05%	0.00%	20.50%	23.80%

Contactos:

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

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

Sonia Rodas
srodas@bwratings.com
(5932) 226 9767 ext.111

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de “AAA-” a Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social -BIESS, con información a sep-2023. Esto a pesar de la opinión con salvedades emitida por los auditores externos históricamente y con corte a dic-22. La opinión de los auditores externos revela riesgos contables, financieros, operativos, riesgos legales y riesgos por contingencias que no se registran en los estados financieros del Banco. La mayoría, pero no todos provienen de su calidad de Administrador de los Fondos del IESS y de los Fondos Complementarios Cerrados.

El nivel patrimonial de la Institución es limitado con respecto al monto de activos que administra y de las responsabilidades que en calidad de Administrador pudieran generarse. El total de activos de los fondos administrados suman algo más de USD 29,912MM, mientras que el patrimonio a septiembre 2023 es de USD 36.03MM. Consideramos que las limitaciones patrimoniales del Banco, para asumir los riesgos que pudieran surgir como Administrador de los Fondos y de las contingencias de operación se mitigan por el soporte externo, lo cual fundamenta la calificación otorgada.

Alcance: La calificación emitida es una calificación global al Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social BIESS, e indica su capacidad para administrar sus propios riesgos financieros con terceros y cumplir las obligaciones con sus acreedores. Esta calificación cumple con el mandato de la Ley de Instituciones Financieras (Libro I del Código Orgánico Monetario y Financiero, Art. 237). La calificación otorgada incluye la evaluación de la Administración del Banco y su Gobierno Corporativo en la medida en que estos factores pudieran afectar los estados financieros del Banco. Esta calificación no es una calificación al BIESS como Administrador Fiduciario ni a los Fondos Administrados por el Banco, calificaciones que requerirían de metodologías específicas.

Soporte Externo: La calificación se fundamenta en el soporte externo del Estado, el cual se considera probable en caso de ser necesario, tanto para el cumplimiento de las obligaciones propias del Banco como para los contingentes que pudieran surgir de la responsabilidad de Administrador de los Fondos. Este criterio se respalda en el vínculo administrativo, reputacional y estratégico del Banco con su accionista (IESS) y de este último con el Estado.

Responsabilidad del BIESS sobre los fondos que administra: No existe una disposición que le otorgue al BIESS responsabilidad como deudor solidario o garante de las obligaciones de los fondos previsionales del IESS ni de los fondos complementarios cerrados, cada uno de los cuales representa un patrimonio autónomo independiente. La responsabilidad del BIESS sobre los fondos que administra deviene de su calidad de Administrador; por lo tanto, en el caso de producirse incumplimiento, por negligencia o dolo, de las disposiciones contenidas en los estatutos de los fondos



complementarios cerrados o de las regulaciones dictadas por los órganos de control y regulación al respecto de estos y de los fondos previsionales del IESS, podrían generar responsabilidades administrativas y las de responder por los daños y perjuicios que su desempeño como Administrador cause, lo cual podría afectar su patrimonio.

Suficiencia de capital: El BIESS mantiene exposición al riesgo operativo, según revelaciones constantes de los auditores externos, sin embargo, mantiene una cobertura patrimonial holgada sobre los riesgos propios de su balance, pero no de las contingencias y otros riesgos revelados.

Riesgo de crédito, contraparte, liquidez, y mercado, reducidos en consistencia con su actividad actual: El riesgo de crédito del BIESS se restringe a cuentas por cobrar generadas por la gestión operativa ya que no registra en su balance cartera de créditos. En cuanto a la liquidez, tiene como contraparte a entidades públicas y una pequeña posición en una IFI privada con calificación de muy bajo riesgo local. El riesgo de liquidez es limitado puesto que el BIESS no capta depósitos del público y sus pasivos son programados.

Perspectiva de la Calificación: La calificación tiene una perspectiva estable, ya que no se prevén cambios fundamentales que pudieran afectar significativamente al Banco en el mediano plazo.

ENTORNO OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

El BIESS es una institución financiera creada con base al artículo 372 de la Constitución de 2008, mediante Ley del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, publicada en el Registro Oficial 587 de mayo-2009. El BIESS inicia operaciones en octubre-2010, con domicilio principal en la ciudad de Quito y cobertura nacional.

El objeto social del Banco es la prestación de servicios financieros bajo criterios de banca de inversión, para la administración de los fondos previsionales públicos del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS; y, la prestación de servicios financieros, para atender los requerimientos de sus afiliados activos y jubilados; y desde mayo-2015 los fondos previsionales complementarios cerrados de los afiliados que han recibido aportes patronales del Estado.

Por legislación tiene autonomía técnica, administrativa y financiera, y en su operación personería jurídica propia, finalidad social y servicio público.

Las entidades que están autorizadas a captar fondos previsionales para atender la seguridad social son: Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA), Instituto de Seguridad Social de la Policía Nacional (ISSPOL), Servicio de Cesantía de la Policía Nacional (SCSPN), y los Fondos Previsionales Complementarios Cerrados (FCPC).

El IESS es el principal participante del sistema de seguridad social, lo que le constituye al BIESS en el administrador maestro de la institución que tiene el 87.9% de los activos administrados por el sistema de seguridad social, cuyo monto asciende a USD 51,295MM a sep-2023. A distancia se ubican las participaciones de ISFA, ISPOL, de los fondos administrados cerrados y el fondo de cesantía de la Policía Nacional.

El Banco a través de sus operaciones de banca de Inversión podría realizar inversiones en instrumentos que ofrece el mercado de valores para el financiamiento a largo plazo de proyectos públicos y privados, productivos y de infraestructura que generen rentabilidad financiera, valor agregado y nuevas fuentes de empleo, para impulsar el desarrollo socio económico del país, inversiones en títulos de renta fija y variable, e, impulsar proyectos de inversión. Desde junio de 2020, el banco no registra inversiones en su balance.

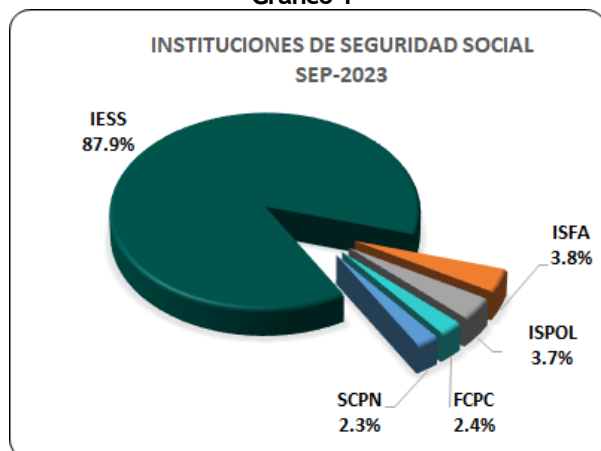
Dentro del objeto del BIESS se contempla la prestación de servicios financieros, la colocación de créditos hipotecarios, prendarios y quirografarios, y otros servicios financieros a favor de los afiliados y jubilados del IESS, y operaciones de redescuento. Los estados financieros propios no muestran registros contables por estas actividades ya que el BIESS en la práctica se limita a originar cartera con los recursos de los distintos fondos quienes registran los créditos en sus propios estados financieros. El BIESS tampoco muestra ingresos por servicios financieros ni ingresos por redescuentos.

Fondos Administrados por el BIESS

Los Fondos Administrados por el BIESS están constituidos por doce fondos previsionales del IESS, cuyos activos consolidados suman USD 28,707.7M a la fecha de corte y fondos complementarios cerrados que suman USD 1,213MM. Cada fondo es administrado como un patrimonio autónomo y registra sus propios activos y pasivos.

Solamente como referencia, a continuación, un gráfico con la distribución del total de activos consolidados de los fondos previsionales del IESS. Como se menciona anteriormente la calidad de estos activos no se puede determinar a menos que se analice cada uno de los fondos.

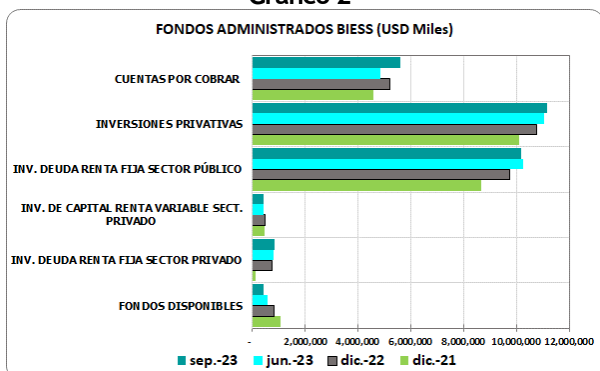
Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

En el gráfico 2 se destaca que el activo más importante de los fondos consolidados son las inversiones privativas (USD 11,164MM) que, a sep-2023, integran el 38.9% del activo y están conformadas por los préstamos hipotecarios, quirografarios y prendarios; las inversiones de renta fija del sector público constituyen el 35.48%; cuentas por cobrar el 19.47%, inversiones de capital renta fija del sector privado 2.97% e inversiones de renta variable del sector privado 1.48% y fondos disponibles el 1.55%.

Las inversiones no privativas, es decir, aquellas en títulos que ofrece el mercado de valores ya sea en instrumentos del sector público o privado representan el 39.9% a sep-2023 de los activos de los fondos administrados consolidados.

Cartera Administrada por el BIESS

La cartera que administra el BIESS está dentro de las Inversiones privativas de los Fondos Administrados.

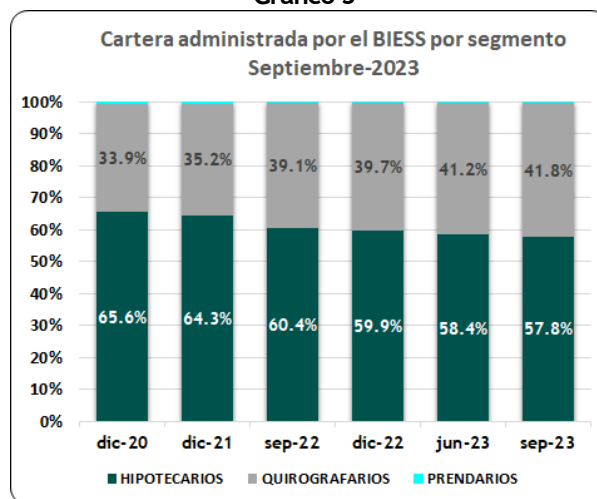
A sep-2023 la cartera bruta administrada por el BIESS alcanza a USD 11,975MM, con un crecimiento de 2.72% anual y 3.6% en comparación con diciembre-2023, el crecimiento es mayor debido a que en los últimos dos trimestres se ha reactivado el crecimiento.

El total de la cartera que administra el BIESS representa el 28.9% de la cartera del sistema bancario privado. La estructura de la cartera por segmento de crédito se presenta en el siguiente gráfico.

El siguiente gráfico muestra la composición por segmento de la cartera administrada por el BIESS en los distintos fondos.

Las colocaciones de crédito quirografario sobrepasan a los demás segmentos en los últimos años, en menor proporción crece la cartera hipotecaria esto hace que la cartera de crédito hipotecario reduzca su participación en el total de la cartera del Banco, en comparación con la cartera quirografaria y prendaria, como se observa en el gráfico 3.

Gráfico 3

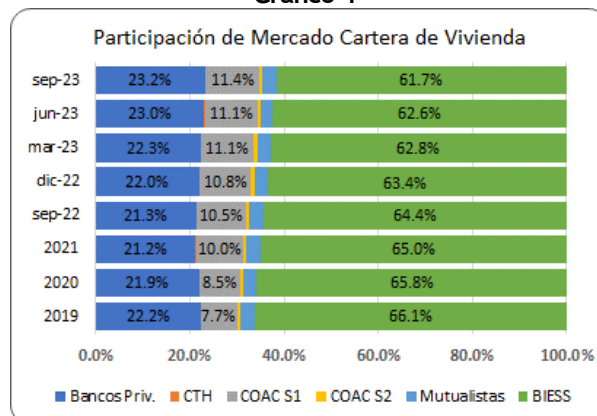


Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

La participación del BIESS en la administración del crédito hipotecario (USD 6,924MM) es significativa y lidera el mercado total en el país; los plazos de las colocaciones y las tasas de interés son más atractivos que los que ofrecen los participantes del sistema financiero privado, en consistencia con el objeto del IESS a través de su banco.

Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos

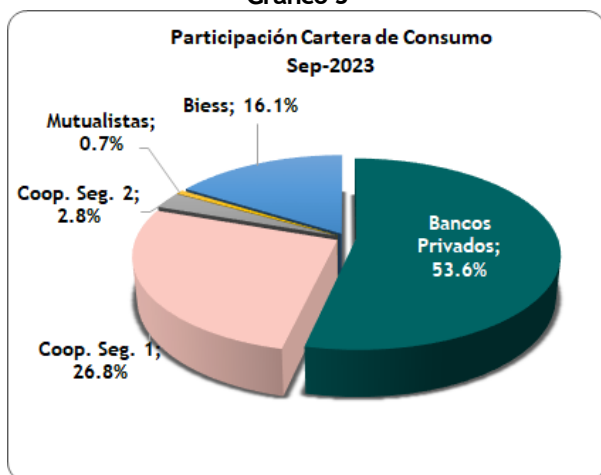
Elaboración: BWR

Las colocaciones interanuales de cartera inmobiliaria, realizadas por el BIESS, mantienen tasas de crecimiento menores a las del total del sistema financiero (Bancos, Cooperativas y Mutualistas); los demás participantes muestran un mayor crecimiento; en BIESS la cartera hipotecaria disminuye 2.62% anual, los demás participantes crecen 13.1%, dada la recuperación que se registra en el sistema de bancos como en el segmento 1 de cooperativas.

En la originación de cartera en el segmento de consumo (quirografario y prendario) el BIESS mantiene también una participación importante, aunque menor a la hipotecaria. A sep-2023 este segmento llega a USD 5,051MM y muestra un crecimiento interanual de 11.1%, particularmente en el crédito quirografario.

El crecimiento de la cartera en el segmento de consumo en el promedio del sistema de bancos es 15.9% anual, y en el sistema de cooperativas del segmento 1 llega a 16.3%.

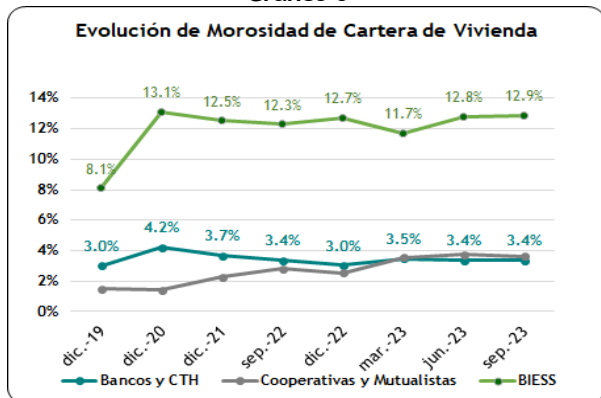
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

Gráfico 6

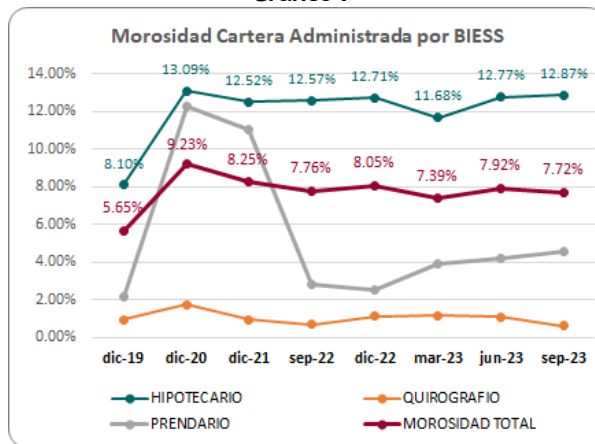


Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico 6 la morosidad de la cartera hipotecaria administrada por BIESS muestra variaciones paulatinas con tendencia a incrementar y mantiene porcentajes mayores a la del resto de participantes del mercado.

Gráfico 7



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

Nota: la morosidad de la cartera administrada por el BIESS en los segmentos quirografario y prendario contempla retrasos de más de 30 días, en el hipotecario más de 60 días.

La morosidad total disminuye ligeramente, en comparación con diciembre y junio, influida por el segmento de crédito quirografario y la recuperación del crecimiento de la cartera bruta.

Modelo de la Gestión

En consistencia con la actividad actual del BIESS, sus ingresos operativos provienen del IESS, como asignación presupuestaria y se utilizan en gastos operativos de administración; los excedentes generados en la gestión son transferidos al IESS.

Los excedentes presupuestarios pueden ser retirados en cualquier momento como devolución al IESS de acuerdo con la norma vigente, por lo que no representan aportes para fortalecer el patrimonio. Tampoco son el resultado de una gestión operativa de negocio, sino de la aplicación del presupuesto.

A sep-2023 el BIESS cuenta con 636 empleados distribuidos en los diferentes niveles de gestión.

El BIESS, como administrador maestro de los fondos, invierte los flujos de cada fondo en consistencia con lo previsto en cada uno de sus reglamentos y políticas, en cuanto a límites de riesgos, plazos etc. De acuerdo con la política de inversiones no privativas vigente (montos e instancias de aprobación), las alternativas de inversión son tratadas por Junta de inversiones, comité de inversiones o el Directorio del BIESS.

Como parte de su gestión administrativa, el BIESS origina créditos hipotecarios, quirografarios y prendarios para los afiliados, pensionistas y jubilados del IESS. Estos préstamos se registran en los estados financieros de los fondos previsionales públicos y no en los del Banco.

La rentabilidad y el riesgo asumido en los activos de los fondos administrados, se aplica a los resultados de cada fondo, sin impactar en la operación del BIESS. El BIESS tiene jurisdicción coactiva para cobranza judicial de los créditos originados.

Tanto los fondos previsionales públicos del IESS como los complementarios cerrados se manejan como patrimonios autónomos y, por lo tanto, con contabilidades independientes.

Estructura Accionaria

El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) es el único accionista, con el 100% del capital social del BIESS. El capital autorizado es USD 40MM, y el capital pagado es USD 20MM, que no ha variado desde su creación.

El soporte del accionista está previsto en la Ley del BIESS, que dispone que el IESS aporte el capital pagado inicial e incrementos futuros resueltos por el Directorio, o requeridos por la SB.

Por otro lado, por mandato de la constitución, el Estado es responsable de la Seguridad Social del país y de acuerdo con la ley de Seguridad Social, en caso de que el IESS no cuente con los fondos necesarios, el Estado Central será responsable subsidiario y garantiza el pago de pensiones del Sistema de Seguridad Social cuando se relacionen al Seguro General Obligatorio y al régimen especial del Seguro Campesino. No es el caso para los fondos complementarios cerrados.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La estructura orgánica del BIESS tiene como autoridad máxima a su Directorio, que está constituido por representantes del IESS, del Estado, de los afiliados y de los jubilados del IESS.

El Gerente General es nombrado por el Directorio. Actualmente, el Presidente y Vicepresidente del Directorio son funcionarios del Gobierno. De acuerdo con nuestra metodología la estructura administrativa del BIESS presenta vínculos estratégicos con el IESS y el Estado.

La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por

un grupo de profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria.

La eficacia de la implementación de las políticas emitidas por el directorio es incierta. La inestabilidad de las principales autoridades no permite que se mantenga en el tiempo la ejecución de las estrategias de mediano y largo plazo. La rotación del personal administrativo en las funciones gerenciales más importantes es alta.

Gobierno Corporativo

La gestión operativa del BIESS está regulada por ley.

Debido a la relación directa de algunos de los representantes del Directorio con el Gobierno se presentan cambios constantes del gobierno de la institución, tanto en el Directorio como en la alta gerencia.

A septiembre-2023 el Directorio se encuentra conformado por:

CONFORMACIÓN	NOMBRE	DESIGNACIÓN
Presidente del Directorio BIESS - IESS	Mgs. Alfredo Jose Ortega Maldonado	RESOLUCIÓN No. SB-INJ-2022-1404 de 01 de agosto de 2022
Delegado Permanente del Ministerio de Economía y Finanzas	Mgs. Daniel Eduardo Lemus Sales	Resolución No. SB-INJ-2022-1458 09 de agosto de 2022
Director Principal Representante de los Afiliados	Dr. Wilmer Darío Córdor Paucar	Resolución Nro. PLE-CPCCS-T-E-388-10-04-2019 10/04/2019
Director Principal Representante de los Jubilados	Dr. Marco Patricio Naranjo Chiriboga	Resolución Nro. PLE-CPCCS-T-E-388-10-04-2019 10/04/2019
Secretario del Directorio	Mgs. Jorge Muñoz Torres	Resolución BIESS-DIR-RS-009-0084-2023

El Directorio tiene atribuciones y deberes regulados en la Ley del BIESS (mayo-2009 a septiembre-2014), y Código Monetario Financiero. La estructura del Directorio tiene 4 vocales principales y sus suplentes; 2 del Estado y 2 de la población asegurada. El delegado permanente del Presidente de la República es el Presidente del Consejo Directivo del IESS, quien actúa como Presidente del Directorio del IESS y del BIESS y tiene voto dirimente para la toma de decisiones.

El delegado de los afiliados y el de los jubilados o sus suplentes, son elegidos por concurso público de oposición y méritos, que vigila el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social, y duran 4 años en sus funciones. Estos vocales y sus suplentes tienen calificación de idoneidad de la SB.

La gestión del Directorio se apoya en los Comités Especializados del organigrama que son: Auditoría, Tecnología y Desarrollo de la Información, Ética, Cumplimiento para prevención de lavado de activos, Administración

integral de riesgos, Inversiones, Crédito, y Calificación de Riesgo.

El representante legal del BIESS es el Gerente General, nominado por el Directorio, y calificado en cuanto a su idoneidad por la SB.

De los informes de AIB (Auditoría Interna Bancaria) se puede observar que la Institución mantiene deficiencias en el funcionamiento del Gobierno Corporativo, que se detallan en cada informe de AIB, sobre Gobierno Corporativo, subsisten incumplimientos señalados además en las Auditoría externa, como las emitidas por Ente de Control.

Si bien se cuenta con 12 Comités especializados que deben monitorear la ejecución de las disposiciones del Directorio, en cumplimiento de la normativa interna del Ente de Control, subsisten demoras e inobservancias que afectan el cumplimiento de sus funciones, por lo que únicamente 8 Comités cumplen la periodicidad de las reuniones, lo que limita el cumplimiento de funciones y responsabilidades. Por lo tanto, el Directorio conoce con extemporaneidad las resoluciones de los Comités especializados, no existe la toma oportuna de decisiones ni el seguimiento de sus resoluciones.

Subsisten incumplimientos en cuanto a la Información y Rendición de Cuentas de Gobierno Corporativo y transparencia de la información. Adicionalmente, se mantienen en estado “pendientes” buena parte de las recomendaciones provenientes de la auditoría interna, auditoría externa y de la Superintendencia de Bancos relacionadas al Buen Gobierno Corporativo.

La AIB indica que la entidad cuenta con estatutos, códigos y reglamentos alineados con las disposiciones legales, sin embargo, estas no están implementadas el funcionamiento del Gobierno Corporativo del Banco no es adecuado.

Objetivos estratégicos

El Banco realizó una reformulación integral del Plan Estratégico Institucional y presentó al Directorio una planificación estratégica diseñada para el BIESS en la que fundamentará su accionar hasta el 2025.

El nuevo Plan Estratégico contiene objetivos, indicadores y metas estratégicas, que permitirán medir y controlar la ejecución de la estrategia institucional; así como proyectos para la mejora del Banco. Con este instrumento el BIESS busca utilizar los recursos de los fondos en la oferta de productos crediticios y su recuperación.

Las observaciones realizadas a la planificación estratégica por el Ente de Control tienen un seguimiento por parte de la administración y son atendidas con varios planes de acción que continuarán en el año 2023.

Presupuesto 2023:

El presupuesto operativo para la gestión del Banco para el año 2023 llega a USD 38MM, de los cuales. Los principales rubros presupuestados corresponden a remuneraciones y beneficios sociales 47.4%; servicios de operación varios 38.4% entre ellos: servicios técnicos especializados (5%) y servicios tecnológicos (11.5%), en el presupuesto del año se incluye un importante incremento para equipos, sistemas y paquetes informáticos que representan el 6% del presupuesto.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad y responsabilidad del BIESS. Para esta evaluación se utilizaron los estados financieros a septiembre 2023. Además de los estados financieros auditados por KRESTON AS ECUADOR, para los años 2022, 2021 y 2020. Además, con fines comparativos se incluye la información de los Estados Financieros auditados por la empresa KPMG para los años 2018 y 2019. Los informes de los auditores externos emiten opinión con salvedades en todos los años desde el 2017 al 2022.

Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las fechas de corte son de propiedad del Banco y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

En cuanto a la información financiera del BIESS a dic-2022, los auditores externos establecen limitaciones al alcance de su opinión.

Las observaciones son las siguientes:

1. El Banco presenta en los estados financieros por jubilación patronal y desahucio el valor de USD 1.15MM; sin embargo, no cuenta con el estudio especializado que soporte los valores registrados.
2. Los estados financieros del Banco presentan gastos diferidos por USD 12.86MM los cuales se encuentran amortizados en su totalidad; sin embargo, el software se mantiene en uso. La Administración del Banco no ha realizado un análisis técnico que le permita determinar el

tiempo efectivo en que el software debe ser devengado.

3. Los Fondos Administrados registran en sus estados financieros saldos por pagar por USD 6.3MM y por cobrar por USD 8.1MM al BIESS, sin embargo, dichos valores no se revelan en los balances del Banco.
4. Al 31 de diciembre de 2022, los estados financieros del Banco revelan valores pendientes de pago con el proveedor Telconet por USD 908,6M, sobre los cuales no posee un contrato o convenio que le permita verificar las condiciones contractuales que conllevan el registro con el proveedor.

Además, se mantienen observaciones de años anteriores que aún permanecen como no resueltas, las principales observaciones se refieren a:

1. Al 31 de diciembre de 2021, el Banco procedió con el castigo de los anticipos entregados a la empresa TATA SOLUTION CENTER S.A. por USD 2.8MM en concordancia con la normativa vigente, sin embargo, la Administración del Banco no contó con los documentos que permitan evidenciar que estos valores, originados en años anteriores por servicios prestados por el referido proveedor, hayan sido regularizados.
2. Al 31 de diciembre de 2021, verificamos que los estados financieros del Banco registran saldos pendientes de pago con el proveedor Telconet S.A. por USD 1.95MM; sobre los cuales el Banco no ha podido verificar las condiciones contractuales que conllevan el registro con el referido proveedor. La Administración ha manifestado que únicamente mantiene actas para el registro de la provisión.
3. El Banco registra anticipos realizados por USD 5.04MM y USD 1.68MM a la empresa Datapro Inc. Sucursal Ecuador, por un contrato suscrito en 2012 para la provisión e implementación del Sistema Integrado de Gestión Bancaria y el módulo de contabilidad. A dic-2021 los anticipos generados por el Software se encuentran amortizados en su totalidad, sin embargo, la Administración del Banco no ha realizado un análisis técnico que le permita determinar el valor razonable del mencionado Software. Además, la empresa antes referida mantiene un proceso legal en contra del Banco por una cuantía de USD 4.8MM. Debido a estas circunstancias, la Auditora no pudo determinar sus efectos en los estados financieros generados.

4. Al 30-sep-22 el Banco no ha podido reconocer, en los estados financieros consolidados de los Fondos, USD 20.12MM y USD 68.5MM correspondientes a saldos por cobrar y por pagar a la empresa Seguros Sucre S.A. en concordancia a lo determinado en el oficio No. SB-DCBI2021-0152-O y lo establecido en el acuerdo de conciliación oficio No. GG01212021, en consecuencia, los activos y los pasivos se encuentran subestimados en los montos antes señalados.

Aunque la calificación al BIESS no incluye la evaluación de los fondos previsionales por este administrados, debe mencionarse que los estados financieros de los fondos previsionales administrados a diciembre-2022 auditados por KRESTON AS ECUADOR, también presentan salvedades sobre su razonable presentación.

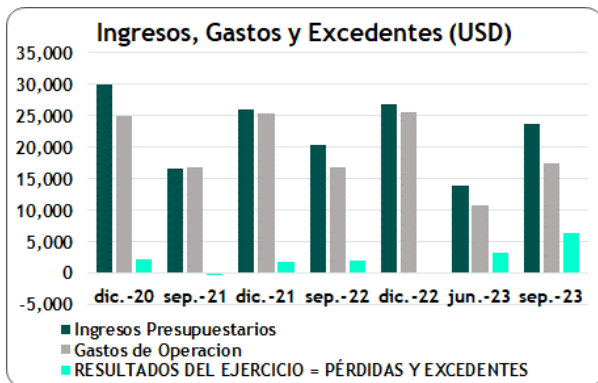
Los Fondos Previsionales Cerrados tienen la obligación legal de realizar sus procesos de auditoría externa. Estos fondos, desde el año anterior según el art. 197 de la resolución No. JPRF-F-2021-005 deben ser devueltos a los administradores anteriores, siendo el BIESS el responsable de la razonabilidad e integridad de los informes que deben presentarse en el proceso de transición. El Ente de Control aún no ha emitido parte de la normativa pertinente para este proceso y el Banco no ha presentado el cronograma de transición.

Los Fondos Previsionales Administrados cuyo monto a dic-2022 llegan a USD 27,806MM, si presentan Estados Financieros Auditados por la misma firma que realizó dicho proceso en el Banco. En el análisis a dic-2022 la Auditora externa KRESTON AS ECUADOR, emitió una opinión con salvedades, basada en varios temas relacionados a tecnología, diferencias de saldos, altos niveles de riesgo operativos.

Tanto la evaluación de control interno del Banco, como exámenes de auditoría externa, revelan debilidades, que evidencian exposición por riesgo operativo. Particularmente en el área de Tecnologías de información y Coordinación Administrativa y de Operaciones, lo que evidencia un riesgo potencial alto.

Gestión Operativa

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

Los ingresos del BIESS se originan en la asignación presupuestaria, que de acuerdo con la ley es aprobada por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera, y es transferida por el IESS.

Corresponden a valores recibidos del IESS, en cuentas del BCE, para cubrir gastos de equipamiento, remuneraciones, pago de servicios y los gastos propios del Banco y otros de carácter administrativo, necesarios para su desenvolvimiento, los gastos constan en la proforma conocida y aprobada por el Directorio del Banco y remitida al IESS para su aprobación.

Los ingresos presupuestarios llegan a USD 23.62MM y crecen 15.44% interanual, y alcanzan el 62.2% del presupuesto aprobado para el año 2023 (USD 38MM), que considera un crecimiento en 6%.

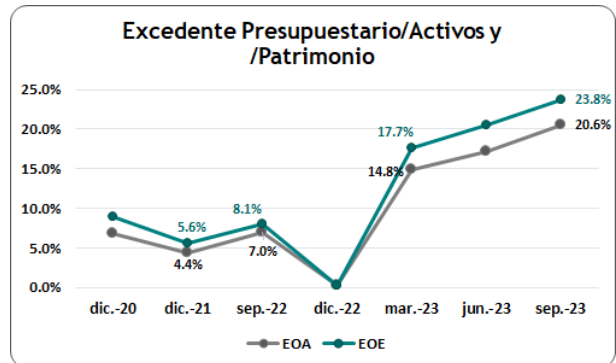
El ingreso presupuestario representa el 97.8% del total de ingresos.

Los ingresos no operacionales alcanzan a USD 530M como otros ingresos en efectivo, que representan el 2.20% del total de ingresos. En el período corresponden principalmente a recuperación de activos castigados por cuentas por cobrar de períodos anteriores y un monto menor de ingresos por multas y descuentos.

Los gastos operativos y administrativos se ajustan a la ejecución del presupuesto desembolsado.

A sep-2023 la ejecución del gasto no alcanza al presupuesto desembolsado por lo que se genera un excedente importante en el período.

Gráfico 9



EOA = excedente sobre activos; EOE=excedente sobre patrimonio
Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

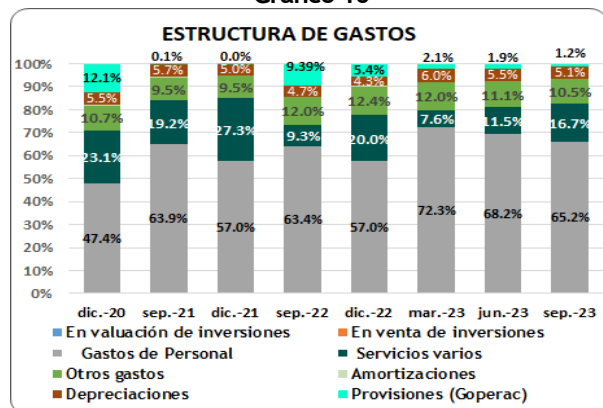
Los excedentes sobre activos (EOA) fluctúan según el remanente presupuestario, y no refleja su desempeño financiero sino el excedente del período sobre el ingreso transferido. A septiembre 2023 la fluctuación hacia arriba se explica por el mayor excedente del período del año anterior.

Los excedentes presupuestarios, e ingresos financieros originados en el manejo de sus inversiones, se devuelven al IESS por mandato de la norma.

Independientemente de que, por las salvedades presentadas por el auditor externo a los estados financieros, las cifras presentadas y analizadas pudieran limitar el alcance de la revelación financiera sobre el Banco, históricamente, se observa que los ingresos presupuestarios y los gastos operativos varían en función de las políticas y estrategias del IESS.

El desempeño de la gestión operativa de esta institución depende de las políticas públicas y de la disponibilidad de recursos para mantener o limitar la gestión del BIESS.

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

A sep-2023 el total del gasto se reduce 4.56% en comparación con el registrado en el mismo período del año anterior, principalmente por la disminución de provisiones y en menor medida personal y otros gastos que compensa el incremento de gastos por servicios varios.

Como se advierte en este gráfico, dentro de los gastos operativos el más representativo es el gasto de personal (65.2%) que disminuye 1.8% en comparación sep-2023, y está en línea con lo planificado, su peso varía por la reducción de provisiones que fue un gasto no recurrente y la variación en los porcentajes de ejecución de otros gastos.

El rubro servicios varios (16.7%) aumenta su peso en la estructura de gastos del período, incrementan 71.5% interanual debido al incremento de gastos de guardianía, de servicios de publicidad, servicios básicos y otros servicios entre ellos servicios técnicos especializados, gastos judiciales.

Otros gastos pasan de 12.84% a 11.15% debido a la reducción gastos de mantenimiento y otros gastos que aún no se han ejecutado.

La participación del gasto de depreciaciones es en promedio 5.15% en los cuatro años completos anteriores, no muestra variaciones significativas.

El gasto de provisiones para cuentas por cobrar (USD 216M) constituye el 1.22% del gasto total a sep-2023. No son gastos recurrentes, pero en años anteriores se registraron provisiones para cuentas por cobrar varias principalmente a cuentas por cobrar al IESS y a Otras Instituciones Públicas. Además, en el año 2020 el Banco debió realizar provisiones para cubrir activos por anticipos a terceros (USD 2.9MM), son proveedores que se encuentran en litigio judicial desde hace varios años.

Los ingresos presupuestarios cubren los gastos de operación y el gasto de provisiones, generando un margen operacional neto positivo por USD 5.9MM que sumado a otros ingresos no operacionales provenientes de recuperación de castigos y descuentos (USD 530M) permiten un resultado final de USD 6,43MM.

El flujo operativo generado en la gestión del Banco a septiembre 2023, incluyendo los gastos no desembolsables (amortización, depreciación y provisiones) suma USD 7.78MM. Este flujo cubre el pago a proveedores (USD 2.71MM) relacionados a telecomunicaciones y otros servicios.

Además, se generó un requerimiento menor por el incremento de cuentas por cobrar principalmente por concepto de administración de los Fondos Cerrados y Otras cuentas varias.

El flujo generado permitió cubrir también la transferencia al IESS por USD 2.23MM de recursos no ejecutados y el excedente del año 2022 y aumentar la posición de fondos disponibles mantenidos en el BCE (USD 2.34MM) y el Bancos locales (USD 98M)

En el movimiento patrimonial se muestra varios movimientos que reducen el patrimonio, que obedecen a la transferencia de excedentes al IESS, como históricamente se contabiliza cada año.

En consistencia con su actividad actual, el uso del balance del BIESS es muy limitado ya que casi no opera con activos propios y, por lo tanto, tampoco requiere de fuentes propias de fondeo. La gestión operativa del BIESS no pretende hacer resultados financieros, por lo que no cabe un análisis financiero.

Administración de Riesgo

La actividad principal del BIESS es su gestión como Banca de Inversión, no efectúa actividades de intermediación financiera, por lo que las políticas de riesgo se enfocan principalmente en el cumplimiento de la normativa legal como Banca de Inversión. Como administrador de los fondos previsionales asume la responsabilidad de cumplir el mandato de cada fondo previsional de acuerdo con su régimen y estatutos. Además, el BIESS debe cumplir con las instrucciones del IESS y la norma legal para invertir sus recursos líquidos.

La normativa vigente para administración integral de riesgo no incluye parámetros específicos sobre la administración de fondos previsionales; por tanto, el BIESS aplica la norma general del sistema financiero para intermediación financiera tanto para el manejo de los recursos de los fondos administrados como los del IESS.

El desarrollo tecnológico alcanzado aún mantiene brechas importantes que generan ineficiencias y retraso en la disponibilidad de información para la toma de decisiones oportunas y en las herramientas de control de riesgo integral.

A pesar de lo mencionado, es importante indicar que la auditora externa a dic-2022, señala avances en cuanto a la capacidad tecnológica alcanzada para el procesamiento de las operaciones generadas por los diferentes canales de atención al cliente, cuyo volumen transaccional y nivel de automatización es alto.

El Core Bancario desarrollado en el cual se procesan las principales operaciones activas y pasivas, se apoya en aplicaciones específicas del sistema informático que por su naturaleza

garantizarían la seguridad necesaria y contribuirían al control en el procesamiento de la información y presentación de los Estados Financieros, factores que constituyen en mitigantes del riesgo tecnológico.

El Banco cuenta con varias metodologías de análisis para determinar el nivel de riesgo de la cartera del portafolio de los fondos.

Como originador de las inversiones para los Fondos Administrados y los recursos líquidos del IESS, el BIESS ha implementado varios procedimientos de acuerdo con los diferentes tipos de inversiones: privativas, no privativas y para los negocios fiduciarios constituidos a través de fideicomisos para los negocios inmobiliarios, estratégicos y de administración

El BIESS ha desarrollado metodologías que permiten controlar las áreas financieras y operativas, apoyar la calificación de riesgo, determinar las provisiones requeridas para valorar las inversiones privativas, no privativas, negocios fiduciarios, entre otros activos.

La estructura de la Unidad de Riesgos tiene 4 unidades, a cargo de: riesgo de crédito; riesgo operativo; seguridad de información; y, riesgo de mercado y liquidez.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Como mencionamos anteriormente, el BIESS genera la cartera de crédito que se fondea de los recursos asignados por cada uno de los fondos administrados y son ellos quienes la registran en sus estados financieros y quienes asumen el riesgo financiero y crediticio de los mismos. Como Administrador de los fondos y de la cartera del IESS, cuenta con políticas establecidas de Originación y Cobranza.

Con base en la norma general, el BIESS consolida información para construir modelos internos que permitan estimar el nivel óptimo de provisiones para los activos de los fondos administrados, no únicamente con provisiones específicas, sino con provisiones de tecnología crediticia, factores externos financieros (provisiones genéricas) y macroeconómicos (provisiones por ciclo económico). La calidad de la cartera de crédito y la suficiencia de dichas provisiones podrán ser determinadas al evaluar los fondos administrados.

El BIESS como tal no registra cartera de crédito ni activos con riesgo de crédito excepto por cuentas por cobrar que usualmente han constituido un monto pequeño en relación con su activo y que se generan en el giro de la Administración de los fondos previsionales, las principales son cuentas por cobrar al IESS y anticipos a empleados.

A sep-2023 las cuentas por cobrar netas incrementan USD 165M en comparación con dic-2022, debido a que la reducción de provisiones compensa el recaudo de las cuentas por cobrar a fondos administrados, cuentas por administración de los fondos cerrados y cuentas varias.

Durante los períodos interinos el saldo de estas cuentas se ajusta de acuerdo con la ejecución del presupuesto del año, son cuentas por cobrar que corresponden al registro de la cuenta por cobrar al IESS por concepto del valor del presupuesto que debe transferir para cubrir los gastos operativos del BIESS y Cuentas por cobrar a Otras Instituciones públicas.

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles representan el 56.6% del activo del BIESS a sep-2023 (44.9% a sep-2022), y se encuentran depositados en el Banco Central (USD 22.6MM) y una menor proporción (USD 987M) en una institución financiera privada (cuyo principal accionista es una IFI pública) con calificación local de bajo riesgo (AAA-) El riesgo de contraparte de estos activos es el Estado Ecuatoriano. A sep-2023 el BIESS no mantiene valores en su portafolio de inversiones.

Otros Activos:

BIESS contabiliza un total de USD 297M como otros activos netos, que representa el 0.71% del activo neto. En esta cuenta se encuentran anticipos a terceros por USD 143M, proveeduría por (USD 119M). Además, se encuentra un total neto de gastos diferidos por USD 17.7M que corresponde a programas de computación que han sido amortizados en un 99.86%. Dentro de estos activos constan los anticipos realizados por USD 5.04MM y USD 1.68MM a Datapro Inc. Sucursal Ecuador como parte del contrato suscrito en el año 2012 para la provisión e implementación del Sistema Integrado de Gestión Bancaria y para la implementación del módulo de contabilidad amortizables a 3 años. En relación con esta amortización la Auditora externa ha realizado una observación que se señala en el párrafo respectivo.

Además, se debe mencionar que en el año 2021 el Banco procedió a la regularización de una baja contable del anticipo por USD 2.78MM del contrato con la empresa TATA SOLUTIONS S.A. que mantenía provisionados en un 100% desde hace varios años. (Este rubro estuvo contabilizado en la cuenta Otros activos-Anticipos a terceros). La auditora señala observaciones sobre este tema que se mencionaron en el acápite correspondiente.

Los activos fijos (USD 17.12MM) representan el 41.13% del activo. De acuerdo con la normativa legal en el año 2021 el banco realizó la revaluación

de activos fijos terreno y edificio de acuerdo con la normativa vigente, por lo que realizó ajustes por USD 12.18MM en las cuentas de patrimonio.

Riesgo por Contingentes: La administración y auditores no reportan contingencias legales por las cuales se hayan realizado provisiones para cubrir pasivos contingentes.

Sin embargo, la auditoría manifiesta que existen algunos procesos legales en contra del BIESS con una baja probabilidad de ganar, por lo cual recomienda valorar la cuantía de estos procesos y reconocer provisiones por este motivo en sus estados financieros.

Los contingentes que podrían surgir de la responsabilidad de Administrador de los Fondos Previsionales no son cuantificables a menos que se evalúen los fondos.

El BIESS no incursiona en operaciones con derivados u otro tipo de futuros, que comprometan sus flujos propios de operación, o impliquen riesgo adicional para los acreedores sin garantía.

El Banco mantiene un proceso judicial por el contrato entre el BIESS y la compañía Datapro Inc. que fue firmado para la provisión e implementación del Sistema Integrado de Gestión Bancaria por la suma de USD 9.863M con desembolsos de USD 5.04MM y 1.68 MM en 2012 y 2013. El 5 de mayo del 2021 el banco reactivó el proceso luego de finalizar, sin acuerdos, el proceso de mediación desarrollado en años anteriores. El área jurídica considera que existe una probabilidad media de ganar este contingente.

Riesgo de Mercado

A sep-2023 no se registran activos financieros importantes ni inversiones, por lo tanto, no existe la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a variaciones en el precio de mercado de un activo financiero en su balance.

El BIESS no tiene activos que generen intereses ni captaciones con costo financiero por lo que no hay riesgo por la variación de tasa. En concordancia con lo mencionado en el párrafo anterior, el BIESS como Banco no presenta riesgo de mercado respecto a sus activos financieros.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El BIESS no capta del público, y por lo tanto no está expuesto a salidas de fondos no programadas, el riesgo de liquidez no es relevante para la Institución.

En el Banco los pasivos están constituidos por Cuentas por pagar a proveedores, obligaciones patronales y Otras cuentas por pagar. En el

trimestre se pagó una parte de la deuda con proveedores. Además, se cumple con las obligaciones laborales que incrementa en concordancia con lo planificado.

Respecto a estas obligaciones la auditora externa menciona que las obligaciones por jubilación patronal y desahucio no tienen el respaldo del estudio de un perito actuarial, no obstante, el Banco indica que la contabilización de estos valores se basa en un resultado preliminar realizado por la empresa consultora que realizará el estudio actuarial cuyo proceso de contratación está en su etapa final.

Cuentas de Orden del BIESS:

Las cuentas de orden del BIESS registran los estados financieros de los Fondos Administrados Previsionales del IESS (activos por USD 28,020MM), por separado de los Fondos Administrados Previsionales Cerrados (activos USD 1.202MM de activos); y las garantías por Contratos con proveedores. El total de cuentas de orden de los Fondos Administrados llegan a USD 29.223MM.

Riesgo Operativo

El BIESS cuenta con una metodología de riesgo operativo mediante la cual identifica, mide, controla y/o mitiga, y monitorea los riesgos propios del negocio, con la finalidad de definir el perfil de riesgo, el grado de exposición que está dispuesto a asumir y los mecanismos de cobertura para proteger los recursos propios y de terceros que están bajo su control y administración.

Utiliza como herramienta de control y gestión para el registro de riesgos, análisis y monitoreo de la exposición, la matriz de riesgo operativo levantada en Excel, debido a que no se cuenta con un software especializado; en la matriz se registra los riesgos operativos, de seguridad de la información, de continuidad del negocio y de riesgo legal, con el levantamiento de planes de tratamiento y su respectivo monitoreo, en función del marco metodológico aprobado por el Directorio.

Sin embargo, si bien el Banco informa que ha completado la implementación de la metodología y mantiene planes de acción sobre los eventos de riesgo, subsisten limitaciones por la continua reestructuración organizacional y administrativa.

En el informe preparado por el BIESS a sep-2023 se reporta que el nivel de exposición por riesgo operativo se encuentra en un nivel MEDIO, a pesar de mantener la concentración de riesgos en un nivel "BAJO", debido a que la mayoría de

roles se encuentran definidos, existen controles automáticos y se cuenta con procedimientos documentados que son actualizados periódicamente para áreas claves; no obstante, aún se mantienen controles manuales y existen dos riesgos de nivel extremo.

Los riesgos operativos por tipo de evento se concentran en Ejecución, entrega y gestión de procesos. Luego de la aprobación de la Metodología para la Prestación de Servicios y Gestión por Procesos del BIESS, el 07 de julio de 2023, el Banco comenzó con la implementación de un modelo de gestión de la calidad para la reingeniería por procesos, el tiempo programado para esta implementación es de 60 semanas iniciando desde enero de 2024.

De los 235 riesgos de nivel de riesgo inherente analizados el 65.96% son calificados como bajo riesgo, 23.40% riesgos de nivel medio, 9.36% de nivel alto, y 1.28% de nivel extremo.

De los 235 riesgos monitoreados, 154 no requieren plan de tratamiento porque se ubicarían en nivel de riesgo bajo aceptados por la Política de Administración de Riesgos del Banco, 3 riesgos aceptados por las instancias responsables, 2 riesgos pendientes de aceptación, y para los 72 riesgos restantes se han definido 78 planes de tratamiento formalizados, la mayor parte de ellos están en proceso pero existen un grado de incumplidos importante (8 se cumplieron, 57 están en procesos y 13 están vencidos).

Además, es importante mencionar que 4 riesgos (2 de orden legal, 1 Riesgo de Continuidad y 1 Riesgo Operativo) mantienen pendiente de definición sus planes de tratamiento a cargo de las unidades responsables.

No se ha definido un plan de tratamiento por parte de la Coordinación de Tecnología de la falta de un Core bancario en el Banco; el mismo, que se ha tratado de definir con el área desde agosto 2021. En el último trimestre se reporta nuevos acercamientos con la empresa Datapro para llevar a un posible acuerdo que permita la reactivación del Proyecto. Hasta el momento este proceso no ha finalizado.

Permanecen riesgos identificados que no cuentan con un plan de tratamiento y aún no se los ha incluido en la matriz de riesgo operativo.

Del monitoreo trimestral realizado con corte al 30 de septiembre de 2023, se mantiene un riesgo residual extremo:

- “Falta de renovación del contrato con el proveedor de servicios de Infraestructura Tecnológica de hosting y housing, generando

dependencia tecnológica con la empresa TELECONET S.A, lo que podría ocasionar una posible interrupción de los servicios críticos del negocio del BIESS”; este riesgo está gestionado por Coordinación de Tecnología, el nivel de riesgo es EXTREMO hasta que se cumplan los planes de tratamiento que consisten en la suscripción del nuevo contrato y pagos pendientes de los servicios prestados por Telconet dic 2022 a nov 2023.

Luego de las acciones emprendidas el 68.5% de los riesgos residuales se mantienen como de bajo riesgo, 21.28% calificados como nivel medio, 9.79% calificados como de nivel alto, y 1 riesgo extremo (0.43%).

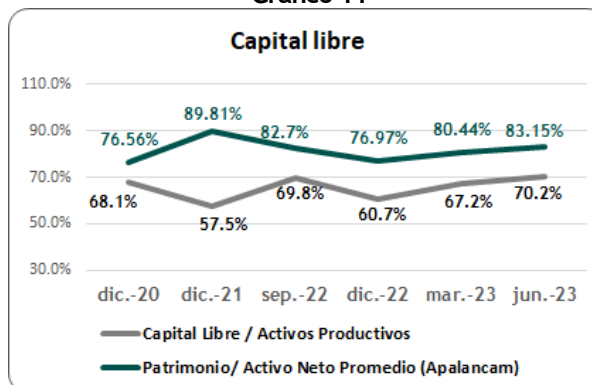
El BIESS mantiene importantes riesgos operativos de control interno por la inexistencia de un Sistema de Control Interno que garantice el cumplimiento de los objetivos institucionales.

Uno de los riesgos operacionales del BIESS, por su relación con el Gobierno central, es la inestabilidad de sus principales autoridades y de los miembros del Directorio que ocasionan retrasos en el cumplimiento de planes de tratamiento respecto al Gobierno Corporativo y sus evaluaciones y también retrasos en la conformación del directorio

Suficiencia de Capital

El BIESS se clasifica como banco público, pero no realiza intermediación financiera, y no tiene regulación de suficiencia de capital y solvencia. No reporta patrimonio técnico constituido, ni capital mínimo requerido, como lo hace la banca pública y privada, con base a sus activos ponderados por riesgo, u otro índice de solvencia. Tampoco tiene regulación de solvencia mínima, en función del mandato de administrar fondos previsionales del IESS.

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

El patrimonio varía por asignación presupuestaria anual, y la transferencia de los remanentes periódicos que son devueltos al IESS. El BIESS no cuenta con una fuente interna de fortalecimiento patrimonial, sino que depende de políticas públicas.

Está constituido principalmente por el capital pagado en 55.5%, 33.8% por superávit por valuaciones, 17.8% los resultados del período, una pérdida neta en resultados acumulados que constituye el 14.7% y reservas el 7.5%.

A sep-2023 el patrimonio crece 9.25% en el trimestre (USD 3.05MM) y 13.2% (4.2MM) en comparación con dic-2022; el movimiento patrimonial a sep-2023 registra resultados por USD 6.43MM, que compensa la disminución generada por varios motivos: la disminución de USD 2.139M como pérdidas acumuladas que corresponden a la transferencia de excedentes al IESS por el presupuesto no ejecutado (USD 2.12MM) del año 2022, transferencia de las utilidades o excedentes del año anterior (USD 92.6M) y pérdida patrimonial por el registro de un préstamo quirografario fraudulento (USD 16.7M), ordenado por sentencia judicial con cargo al patrimonio del BIESS y en concordancia con una resolución anterior de la Junta Bancaria.

El capital pagado más las reservas legales, que son los rubros estables del patrimonio, se han mantenido en el mismo valor desde el 2012. A sep-2023 su participación porcentual llega a 63% (71.4% a dic-2022), varía por los excedentes del período que compensan la reducción del patrimonio señalada en el párrafo anterior.

Según nuestra metodología el capital libre es el capital que queda para cubrir imprevistos luego de ser afectado por los activos improductivos (incluyendo los activos fijos y excluyendo los depósitos líquidos). Tanto el patrimonio del BIESS como el capital libre son limitados para cubrir las contingencias que pudieran surgir como Administrador Fiduciario y Banca de Inversión.

El patrimonio del BIESS equivale al 86.6% del activo propio a sep-2023 y se estima suficiente para el riesgo registrado en su balance. No es posible cuantificar los contingentes ni los riesgos adicionales no previstos hasta que sus estados financieros auditados salgan sin salvedades. Como se ha mencionado los riesgos del Balance del BIESS son independientes de los fondos que administra.

El gráfico al inicio de este acápite muestra que el indicador de capital libre sobre activos productivos y fondos disponibles mejora en comparación con el mismo período del año anterior y con el trimestre anterior. El capital libre en términos absolutos crece como consecuencia del resultado del período que logra compensar las salidas del patrimonio mencionadas en párrafos anteriores, el crecimiento del capital libre cubre con mayor amplitud el aumento de los activos productivos (fondos disponibles).

La fortaleza patrimonial del BIESS frente a sus activos le permite una holgada cobertura de su propio balance, pero no de sus contingentes ni de los riesgos revelados por los auditores ni de los riesgos que podrían generarse como Administrador de los fondos previsionales administrados y complementarios. Se esperaría que, de surgir algún evento de su responsabilidad como Administrador, el BIESS contaría con el soporte del IESS, como accionista y del Estado como responsable de la seguridad social.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

El BIESS no ha incursionado en la emisión de títulos valores como mecanismo de fondeo propio. Para la administración de los fondos previsionales tampoco había previsto hacerlo en el pasado.

BIESS

(USD Miles)

	Dec-20	Dec-21	Sep-22	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
ACTIVO							
Fondos Disponibles Productivos	491	907	1,174	889	916	840	987
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Productiva Bruta	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos Productivos Brutos	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	491	907	1,174	889	916	840	987
Fondos Disponibles Improductivos	23,230	20,616	16,372	20,222	17,079	20,021	22,563
Cartera en Riesgo	-	-	-	-	-	-	-
Activo Fijo	7,387	18,799	17,932	18,030	17,725	17,421	17,118
Otros Activos Improductivos	745	2,260	3,574	988	1,150	919	951
Total Provisiones	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos Improductivos	31,362	41,675	37,878	39,241	35,955	38,361	40,631
Total Activos	31,853	42,582	39,053	40,130	36,871	39,201	41,618
PASIVO							
Obligaciones con el Público	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	7,561	9,157	5,303	8,298	5,903	6,220	5,587
Obligaciones patronales	1,761	1,841	2,103	1,782	1,922	2,146	2,180
Retenciones	147	181	69	189	75	84	50
Proveedores	3,447	4,582	139	3,158	1,397	203	211
Cuentas por pagar varias	2,205	2,553	2,946	3,169	2,458	3,788	3,021
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos	7,561	9,157	5,303	8,298	5,903	6,220	5,587
PATRIMONIO							
Capital Social	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Reservas	2,714	2,714	2,714	2,714	2,714	2,714	2,714
Resultados	1,578	(1,468)	(3,182)	(3,061)	(5,293)	(5,293)	(5,293)
Resultados del periodo	2,157	1,873	2,038	93	1,368	3,380	6,431
Ingresos	30,659	27,198	20,604	27,130	6,463	14,394	24,151
Gastos	28,502	25,325	18,566	27,038	5,095	11,014	17,720
Superavit por valuaciones	-	12,179	12,179	12,179	12,179	12,179	12,179
Total Patrimonio	24,292	33,425	33,750	31,832	30,968	32,981	36,031
PASIVO + PATRIMONIO	31,853	42,582	39,053	40,130	36,871	39,201	41,618
Comprobación	-	-	-	-	-	-	-
ESTADO DE RESULTADOS							
Intereses Ganados	36	-	-	-	-	-	-
Intereses Pagados	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Netos	36	-	-	-	-	-	-
Utilidades financieras	(0)	-	-	-	-	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	35	-	-	-	-	-	-
Ingresos por Servicios (IO)	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Presupuestarios	29,959	26,058	20,461	26,811	5,945	13,877	23,621
Gastos de Operacion	25,041	25,314	16,823	25,586	4,988	10,803	17,504
Otras Perdidas Operacionales	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	4,953	743	3,638	1,225	957	3,074	6,117
Provisiones (Goperac)	3,460	10	1,743	1,451	107	211	216
Margen Operacional Neto	1,492.8	732.9	1,895.1	(226.4)	850.4	2,862.9	5,900.8
Otros Ingresos	665	1,140	143	319	517	517	530
Otros Gastos y Perdidas	-	1,872.8	-	92.6	-	-	-
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2,157	0	2,038	0	1,367.7	3,380	6,431

BIESS

(USD Miles)

	Dec-20	Dec-21	Sep-22	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	23,721	21,523	17,547	21,112	17,996	20,861	23,550
Activos Productivos / Activo Total	1.54%	2.13%	3.01%	2.22%	2.49%	2.14%	2.37%
Fondos Disponibles / Activo Total	74.47%	50.54%	44.93%	52.61%	48.81%	53.22%	56.59%
Inversiones / Activo Total	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Inversiones sector público / Activo total	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activo Fijo / Activo Total	23.19%	44.15%	45.92%	44.93%	48.07%	44.44%	41.13%
Activos improductivos	31,362	41,675	37,878	39,241	35,955	38,361	40,631
CAPITALIZACIÓN							
Capital Libre (USD)	16,160	12,365	12,244	12,814	12,093	14,641	17,963
Capital Libre / Activos Productivos	68.1%	57.5%	69.8%	60.7%	67.2%	70.2%	76.3%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	66.5%	37.0%	36.3%	40.3%	39.0%	44.4%	49.9%
Activos fijos + Activos Fideicom/ Patrimonio (2)	30.4%	56.2%	53.1%	56.6%	57.2%	52.8%	47.5%
RENTABILIDAD							
Ingresos Presupuestarios	29,959	26,058	20,461	26,811	5,945	13,877	23,621
Gastos de operación	25,041	25,314	16,823	25,586	4,988	10,803	17,504
Excedente / Activo	6.77%	0.00%	6.96%	0.00%	14.84%	17.25%	20.60%
Excedente/ Patrimonio	8.9%	0.0%	8.1%	0.0%	17.7%	20.5%	23.8%
Gasto de Operación / Ingresos Presupuestarios	83.6%	97.1%	82.2%	95.4%	83.9%	77.9%	74.1%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos Neto	89.5%	59.5%	63.4%	67.4%	55.3%	56.2%	56.8%
Margen Bruto Financiero/Activos productivos	7.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	23,721	21,523	17,547	21,112	17,996	20,861	23,550
Inversiones brutas	-	-	-	-	-	-	-
Activos líquidos/ Activo total (3)	74.5%	50.5%	44.9%	52.6%	48.8%	53.2%	56.6%
Fondos Disponibles improductivos / Activo total	72.9%	48.4%	41.9%	50.4%	46.3%	51.1%	54.2%

(1) El activo de los Fondos Administrados no se analiza en esta calificación global de riesgo

(2) El activo fijo se contabiliza en cuentas de orden, neto de depreciación hasta 2020

(3) El activo líquido no incluye la porción corriente de inversiones de largo plazo, por falta de desglose contable

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

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 sirven como líneas de emergencia para requerimientos de liquidez.

En septiembre de 2022 se anunció un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China (Banco de Desarrollo de China y Banco de Exportaciones e Importaciones de China) de USD 3,227 millones, lo cual representa un ahorro de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. El acuerdo alcanzado contempla una extensión de tres años para el vencimiento, suspensión de las amortizaciones durante seis meses, y reducción de la tasa de interés de la deuda.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 para el Fortalecimiento de la Economía

¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/ecuador/apagos-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/>

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

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/>

honrar sus obligaciones en 2023 y 2024, pero que esta capacidad se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa. En todo caso, el entorno operativo estará afectado por una contracción de liquidez la misma que ya se ha evidenciado desde este año.

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.9%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

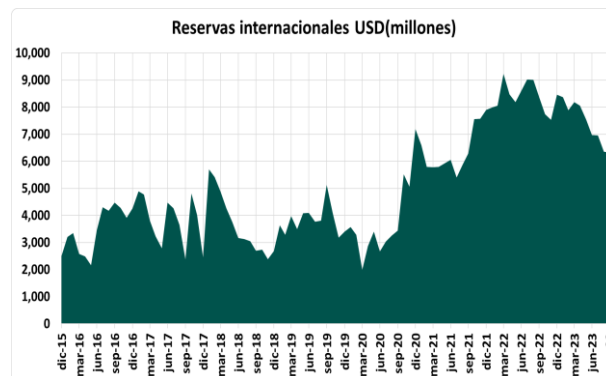
Elaboración: BWR

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

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/>

millones para las comunidades vulnerables que se verán afectadas; este apoyo comprende a varios países dentro de los cuales participa Ecuador. La organización destinará estos fondos para familias rurales vulnerables y además financiará capacitaciones para gestión de recursos hídricos, protección de ganado, pesca artesanal y cultivos, además de incentivar a los gobiernos a proveer de semillas resistentes a sequías y tomar medidas para proteger la seguridad alimentaria²².

.

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

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.