

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO BOLIVARIANO C.A.

### Calificación:

2020	2021	2022	2023
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

**Perspectiva: Estable**

### Definición de Calificación de la emisión:

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	jun-23	sep-23	dic-23
Activos	60,759	4,706	4,770	4,930
Patrimonio	6,706	467	484	503
Resultados	737.5	30.8	47.1	65.6
ROE (%)	11.56%	13.42%	13.42%	13.74%
ROA (%)	1.25%	1.33%	1.34%	1.38%

### Contactos:

Patricio Baus  
(593) 995 652 706  
pbaus@bwratings.com

Esteban Lopez  
(593) 982 243 341  
elopez@bwratings.com

### Fundamento de la Calificación

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

**Posicionamiento firme en el tiempo con gobierno corporativo estable.** Banco Bolivariano (BB) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los cinco bancos privados más grandes del país. El Banco está bien posicionado en el segmento comercial y es reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas, lo que se considera como una fortaleza.

**Adecuado nivel de rentabilidad.** A diciembre 2023 la utilidad se incrementa manteniendo una importante generación de ingresos en medio de las condiciones macroeconómicas actuales. Las utilidades son recurrentes y del giro normal del negocio. El margen de interés neto le permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo. Sin embargo, porcentualmente este se presiona debido al aumento del costo de fondeo.

**Calidad de cartera con riesgos controlados.** Los indicadores de morosidad del Banco Bolivariano se ubican entre los más bajos del sistema. Sin embargo, en el año se observa un crecimiento importante de la morosidad debido al crecimiento en el segmento de consumo, que incide en una disminución de los índices de provisiones históricos del banco y al cambio de normativa con respecto al paso de la cartera a vencida. La institución mantiene respaldo de garantías, y provisiona cada período con el fin de tener adecuado respaldo que es mayor al promedio del Sistema.

**Indicadores de liquidez acorde al contexto macroeconómico.** El Banco presenta una adecuada posición de liquidez, menor a períodos anteriores, pero que le permite hacer frente a sus obligaciones. Los indicadores de liquidez de BB tienen una tendencia a disminuir, pero se mantienen al nivel de la media del sistema de bancos e instituciones pares.

**Concentración en mayores deudores y depositantes.** Debido a la naturaleza corporativa del Banco, la Institución presenta indicadores de concentración en relación con mayores deudores y depositantes superiores a bancos de naturaleza universal. Estos riesgos se atenúan parcialmente por la calidad de activos, la rápida rotación de la cartera, la relación estable con los clientes y la diversificación por sectores económicos.

**Niveles de capitalización adecuados.** El soporte patrimonial se mantiene en base a una capitalización continua de una parte de las utilidades obtenidas y a la constitución de nuevas provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre. El indicador de capital libre en relación con sus activos productivos se mantiene en niveles estables, por lo cual no existen incrementos importantes del riesgo asumido por el Banco.

**AMBIENTE OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN****Posicionamiento e imagen**

Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de más 43 años en el mercado ecuatoriano, con importante presencia a nivel nacional y mayor influencia en la región Costa. Desde el año 2007, el banco cuenta con una oficina de representación en España.

Banco Bolivariano, es considerado como Banco mediano por la Superintendencia de Bancos y se ubica en la quinta posición por su volumen de activos dentro del sistema de bancos privados con una participación de 8.11%; en lo que respecta a depósitos a plazo y a la vista ocupa el sexto y quinto lugar respectivamente con unas participaciones del 7.86% y 8.57%. En cuanto a resultados Banco Bolivariano ocupa el quinto lugar con una participación del 8.89% de las utilidades del sistema.

La fuerte imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial adecuada, han permitido que el Banco mantenga un posicionamiento estable a lo largo del tiempo.

**Modelo de negocios**

Banco Bolivariano (BB) está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero y se orienta principalmente al segmento de crédito productivo<sup>1</sup>, y en menor medida al segmento de consumo con varios productos, como tarjeta de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito educativo e inmobiliario que mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados. El Banco muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Guayaquil y a diciembre 2023 opera mediante 104 agencias, sucursales y ventanillas de atención distribuidas a lo largo del país y también extiende sus servicios a través de 3,021 corresponsales no bancarios y 288 cajeros automáticos.

<sup>1</sup> La resolución JPRMF-603-2020-F establece una nueva segmentación que elimina distinción entre créditos productivos, comercial prioritario y comercial ordinario y los denomina créditos productivos. De igual

**Estructura Accionaria**

Banco Bolivariano está constituido como compañía anónima. Los mayores accionistas de BB son tres empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que de forma conjunta abarcan el 73.30% del total del capital social.

La estructura de capital es abierta, por lo que las acciones se cotizan en las bolsas de valores locales. Sin embargo, el control de la institución se mantiene a cargo de dos grupos familiares, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

Los principales accionistas de la Institución se detallan a continuación:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
TABOSS S. A. S.	59.89%
DESINVEST S.A.	7.86%
ANDUINCORP C.L.	5.56%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4.04%
IFECOR S. A.	3.71%
BLUHM CARLSOHN JUAN ESTEBAN	1.75%
Grupo Wong	1.70%
Varios (menores al 1.69%)	15.51%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Bolivariano; Elaboración: BankWatch Ratings

El soporte accionarial se refleja históricamente en la continua capitalización de una parte de los resultados conseguidos al final de cada año.

Adicionalmente Banco Bolivariano posee acciones de empresas con las cuales no consolida balances debido a que el porcentaje de participación es bajo. Cabe indicar que Bbfondos aún se encuentra en etapa preoperativa por lo que a la fecha de corte aún no se han consolidado balances.

EMPRESA	VALOR EN LIBROS DIC-2023	% DE PARTICIPACIÓN
Medianet S.A.	1,776,888.25	33.33%
Banred S.A.	282,546.15	11.63%
BBFONDOS C.A.	400,000.00	100.00%
S.W.I.F.T SCRL (1)	34,655.29	0.0074%
Bankers Club (2)	15,000.00	
<b>Total inversiones en acciones</b>	<b>2,509,089.69</b>	

(1) Sodedca extranjera  
(2) Sociedad sin fines de lucro

Fuente: Banco Bolivariano, SCVS; Elaboración: BankWatch Ratings

manera la normativa elimina la distinción entre consumo ordinario y prioritario y los clasifica como consumo.

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

La administración del Banco se maneja bajo estándares técnicos, con conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. 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.

El estilo administrativo de esta institución ha sido conservador, orientado a metas de largo plazo y con un apetito de riesgo controlado que busca crecimientos orgánicos y moderados de sus operaciones, con el fin de conservar la calidad financiera de sus activos. La estrategia de BB ha sido consistente con sus resultados.

Banco Bolivariano cuenta con 1,551 empleados y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

### Gobierno Corporativo

El Directorio del Banco está conformado por profesionales independientes con conocimiento del negocio de intermediación (cinco miembros titulares y cinco suplentes). El Directorio participa de los Comités de Administración Integral de Riesgos y de Auditoría Interna periódicamente.

La Calificadora considera al Gobierno Corporativo como una fortaleza de la institución, tanto por su transparencia en el manejo del negocio y consecución de resultados, como por su apetito de riesgo conservador.

El Banco mantiene un programa continuo de capacitación que cubre los aspectos referidos en las políticas y procedimientos de la entidad, que son impartidos a toda la organización.

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, se desarrolla sobre la base del marco jurídico y regulatorio nacional vigente, contemplando lo dispuesto en la Ley Orgánica de Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos y su reglamento general, así como de las disposiciones emitidas por la Unidad de Análisis Financiero y Económico - UAFE y Superintendencia de Bancos, considerando la innovación de controles existentes, la aplicación de mejores prácticas definidas por convenios y recomendaciones internacionales.

El Banco cuenta con modelo de gestión compuesto por etapas y elementos de ARLAFDT, que ha permitido a la entidad controlar y mitigar la materialización de los eventos de riesgo y prevenir el uso de sus transacciones como instrumento para lavar activos y/o financiar delitos como el terrorismo, mediante la aplicación

de políticas, procesos, procedimientos y metodologías. El Banco supervisa el modelo de gestión ARLAFDT a través del Directorio, del Comité de Cumplimiento y de la Unidad de Cumplimiento, cuya función principal es velar por el acatamiento de la normativa y mitigación de riesgos inherentes, apoyado en herramientas tecnológicas especializadas en el monitoreo y manejo de alertas las cuales son evaluadas anualmente por auditores internos y externos, en consecuencia no se han suscitado impactos reputacionales o pérdidas financieras en el banco por la materialización de este riesgo. En base a los reportes anuales de auditoría y del oficial de cumplimiento no se presentaron casos de conflicto de intereses, ni conductas irregulares por parte de quienes trabajan en el Banco.

### Objetivos estratégicos

Banco Bolivariano estructuró un plan estratégico que tendrá una vigencia de 5 años a partir del 2019. Para este período, Banco Bolivariano estableció como meta principal el expandir su principal giro de negocios, con una oferta de créditos productivos y de consumo.

El Banco cuenta con una buena estrategia para mantener el giro de negocio, que similar al Sistema se vio afectado por la coyuntura macroeconómica y la situación del País, resultando en una disminución de su margen financiero y mayores requerimientos de provisiones. Sin embargo, durante los años 2021 y 2022 se ha observado que Banco Bolivariano fue afectado en menor medida que el resto del sistema debido a sus controles estrictos en lo que respecta a análisis de riesgo de crédito y público objetivo. Para el final del año 2023 el desempeño de Banco Bolivariano es superior a los años prepandemia y tiene un mayor rendimiento sobre patrimonio que el promedio del sistema.

A diciembre 2023 el cumplimiento del presupuesto en lo que respecta a activos llega al 95.5% y para la cartera de créditos es de 100.5%. Esta cartera genera ingresos por intereses que cumplen en un 106% lo presupuestado para el año. El total de obligaciones con el público presenta un cumplimiento del 92.2% principalmente por los depósitos a plazo que registran un 97.0% de cumplimiento. En lo que respecta a utilidades financieras están sobrepasan lo presupuestado con un cumplimiento del 152.8% debido a la subida de las tasas de interés pasivas.

En el periodo 2019-2024, el Banco estima que ocupará recursos en el desarrollo de negocios de alto potencial, enfatizando comercio exterior y nuevas estrategias para el crecimiento de captaciones con un menor costo de fondeo, todo

esto acompañado en inversiones para el desarrollo tecnológico de sus medios de pagos.

Las perspectivas del Banco en 2024 plantean un incremento de activos de 10.48% influenciado principalmente por el crecimiento de cartera bruta en los segmentos productivo y consumo, por otro lado, el portafolio de inversiones crece en menor medida 3.47% como resultado de la utilización de los recursos líquidos al crecimiento de cartera.

Respecto a sus pasivos, la Institución se propone incrementar su estructura de obligaciones con el público en un 9.90%. Además, se proyecta un incremento de sus obligaciones financieras en 34.05% que contribuirá al crecimiento de la cartera y al pago del vencimiento de los valores en circulación. La estructura de fondeo de la institución y su crecimiento permitirá fondear los activos productivos.

Los resultados proyectados para 2024 ascienden a USD 65.42 MM, manteniéndose cercana a la obtenida en el año 2023 (-0.25%) y superiores a la del año 2019 antes del comienzo de la pandemia. Los resultados se basan en el crecimiento de intereses ganados, comisiones e ingresos por servicios que compensan el fondeo de mayor costo proyectado.

Cabe mencionar que estas proyecciones incorporan los efectos de la coyuntura económica a consecuencia de las altas tasas de interés internacionales, el fenómeno del niño, la contracción de la liquidez en la economía nacional y adicionalmente incorpora la planificación de inversiones en tecnología, alineadas con las estrategias del Banco.

## PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PwC con corte a diciembre 2021, 2022 y 2023 y por KPMG del Ecuador Cía. Ltda, con corte a diciembre 2020. Adicionalmente, se utilizó información complementaria proporcionada por la institución con corte a diciembre 2023.

Los informes de auditoría externa no presentan, en ninguno de los años analizados, salvedades ni observaciones respecto a la información financiera. Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad de Banco Bolivariano C.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

### Rentabilidad y Gestión Operativa

A diciembre 2023 podemos observar tanto en el sistema como en el Banco, mejores resultados que ya superan los obtenidos en el año 2019 (Banco Bolivariano +46.91%; Sistema +19.74%), cuando aún no estaban presentes los efectos de la crisis económica posterior a la Pandemia.

A la fecha de corte, la utilidad generada por Banco Bolivariano asciende a USD 65.6MM al compararlo con dic-2022 se presenta un incremento interanual de 18.2%, (USD 10.1MM), este aumento se determina principalmente por un mejor uso de los activos productivos en operaciones más rentables como por el incremento interanual del 6.22% en el total de los ingresos operacionales netos, por los ingresos por servicios (+10.83%), comisiones netas (+5.42%) y menores impuestos contribuciones y multas (-46.40%). Este último rubro disminuye notablemente debido a que, en los años anteriores las IFIS tuvieron que realizar un mayor porcentaje de contribución al COSEDE, y en este año se están realizando menores aportes debido al cambio en el modelo de cálculo realizado en sep-2022.

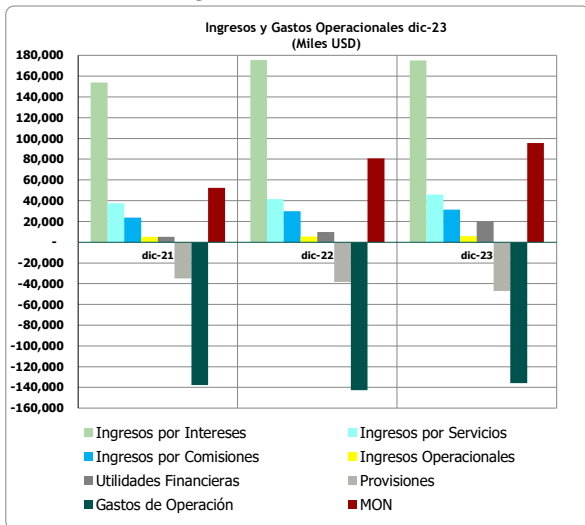
El control de los gastos operacionales permite mayor eficiencia, por lo que a diciembre 2023 este tipo de gastos se mantienen similar al del año 2022 a pesar del crecimiento de la cartera.

En cuanto al sistema financiero privado vemos una mejora interanual en la rentabilidad gracias al incremento en la demanda de créditos productivos, recuperación de activos financieros, mayor rendimiento de fideicomisos y mayores ingresos por servicios.

En el periodo interanual se observa una disminución de depósitos a la vista que se compensa con el crecimiento de depósitos a plazo, sin embargo, debido al mayor costo de este fondeo se obtiene una disminución en el margen de interés (-11.87 p.p.) a pesar de los mayores ingresos por intereses, correspondientes principalmente a un aumento interanual del 9.95% en la cartera productiva del Banco.

El margen bruto financiero del Banco, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados con el cobro de comisiones y utilidades financieras, alcanzó los USD 226.67MM, es decir, registró un incremento anual de 5.36%, en especial por el incremento de los otros ingresos financieros netos que principalmente corresponden a la valuación de inversiones y al rendimiento del fideicomiso del Fondo de Liquidez en el que el banco es participe conforme los requerimientos normativos y a otras comisiones.

Gráfico 1



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, constituyen el 10.16% del total de ingresos del Banco. Estos ingresos presentaron una mejora anual del 10.83%, por mayor uso de servicios financieros en cuentas, cheques y tarjetas ligados a la reactivación económica.

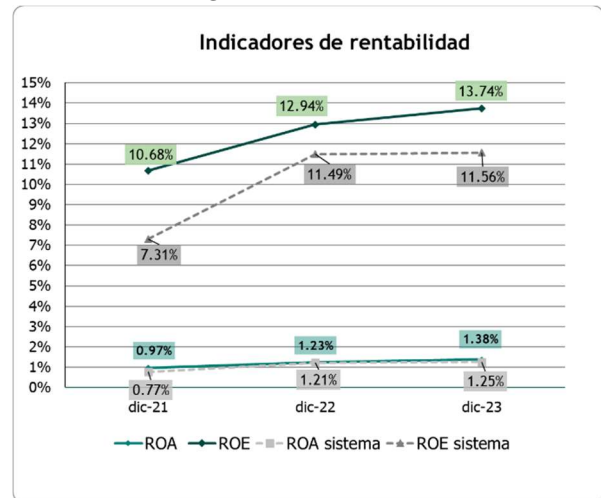
El total de ingresos operativos netos históricamente ha cubierto con amplitud los gastos operacionales, mejoran la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y obtienen adecuados niveles de rentabilidad para fortalecer la estructura patrimonial. A la fecha de corte, el Margen Operativo Neto (MON) después de provisiones es de USD 95.63MM.

Respecto a los gastos operativos antes de provisiones sobre ingresos operativos netos, el banco presenta un indicador de 48.77%, comparado con dic-22 (54.51%) se demuestra una mayor eficiencia. A la fecha de corte la institución mantiene un mejor indicador que el sistema (53.48%).

El gasto de provisiones asciende a USD 47MM y aumenta 22.09% anual, que corresponde a un incremento de las provisiones de la cartera de créditos (USD +10.16MM). La Institución ha mantenido históricamente una política conservadora de provisiones con coberturas holgadas.

En lo que respecta a los indicadores de rentabilidad el ROA y ROE son superiores a los del promedio de sistema de banco privados comparando favorablemente.

Gráfico 2



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

### Administración de Riesgo

El Banco, históricamente ha mantenido un perfil conservador de riesgo, los indicadores de riesgo operativo, de mercado, de liquidez y de crédito, se mantienen en niveles reducidos.

La administración de riesgos se realiza de manera conjunta entre las gerencias, que son las cabezas ejecutoras, y el Directorio, que es el encargado de aprobar las políticas generales de riesgo, las cuales han sido normas conservadoras en el control del riesgo. La metodología utilizada mantiene independencia entre el área de riesgos y el área comercial, así como una acción proactiva frente a los eventos que puedan afectar a la Institución.

El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos financieros y no financieros que podrían afectar a la Institución. Estos eventos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros, y son reportados periódicamente al Directorio.

Banco Bolivariano evalúa y mejora sus metodologías para analizar riesgos del negocio, como los asumidos en el portafolio de inversiones o cartera crediticia. El Banco también ha profundizado su gestión de cobranza durante los últimos periodos.

Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos al Banco, con base a índices financieros, entre estos: indicadores mínimos de cobertura de portafolio improductivo; altas coberturas de provisiones sobre cartera improductiva (no menor al 150%); nivel de

morosidad controlado (máximo 3%); ratio de capital (patrimonio técnico) no menor al 10%. La calificadora considera positivo estos acuerdos y su cumplimiento puesto que reflejan compromiso y seriedad en el adecuado manejo de las finanzas de Banco Bolivariano. Desde el 2016 a la fecha el Banco ha cumplido con estos indicadores.

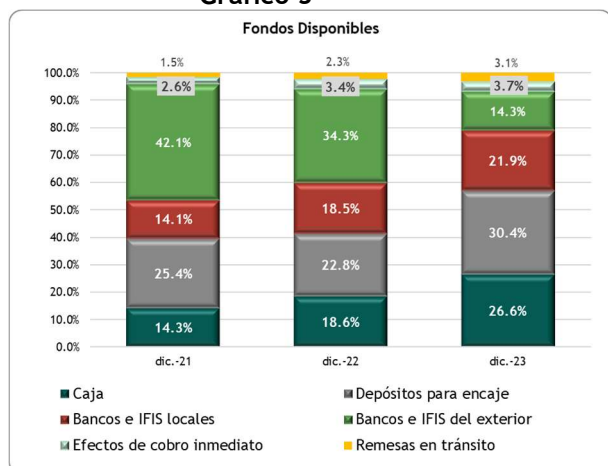
**Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**

**Fondos Disponibles e Inversiones**

La administración de la Tesorería de Banco Bolivariano ha mantenido como práctica la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. En los últimos trimestres analizados, se observa un manejo técnico, acorde con la situación del mercado.

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la Institución, representan el 12.41% del activo. Presentan una disminución anual de -26.26% que obedece a la mayor colocación de recursos en títulos del portafolio de inversiones.

**Gráfico 3**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La mayor parte de los fondos disponibles se encuentra en instituciones financieras y el 39.45% de estos depósitos corresponde a Bancos e instituciones financieras del exterior, en su gran mayoría en grado de inversión, mientras el 60.55% restante a instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo en escala BBB+ o mejor.

A la fecha de corte los fondos disponibles en el exterior disminuyen y están por debajo de los niveles históricos, principalmente por inversión de estos en títulos del portafolio de inversiones.

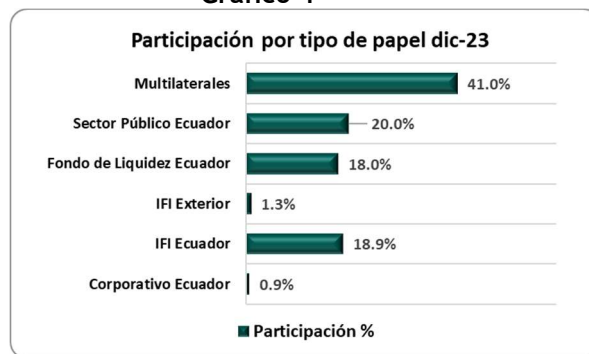
A la fecha de corte, el 63.76% de los fondos disponibles son improductivos, los mismos que presentan una disminución trimestral del -8.43%. Los fondos improductivos corresponden a la caja, los depósitos en el BCE para el encaje bancario,

los efectos de cobro inmediato y las remesas en tránsito.

La unidad de Riesgo realiza revisiones periódicas de los cupos y posiciones de las Instituciones donde mantienen los fondos, como práctica de control y seguridad.

El portafolio bruto de inversiones, que constituye la segunda fuente de liquidez, alcanza un saldo de USD 891.85MM y su participación dentro del total de activos brutos corresponde a un 17.68%. El portafolio de inversiones presenta un incremento en su saldo del 28.46% comparado con diciembre 2022. Las inversiones del portafolio que corresponden al Fondo de Liquidez presentan un incremento del 10.28% con respecto al mismo periodo del 2022.

**Gráfico 4**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 6 emisores del exterior y 21 locales (incluyendo a los emisores públicos y al fondo de liquidez). 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 39.37% y corresponde a un organismo multilateral.

Las inversiones locales representan el 57.69% y las inversiones del exterior 42.31%; dentro de los títulos del exterior el 96.99% 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 una disminución del 25.6% en las inversiones disponibles para la venta en entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario. Adicionalmente, para el mismo periodo existe un incremento del 86.3% en las inversiones disponibles para a venta del estado o de entidades del sector público (Sector público ecuador y multilaterales del exterior).

Respecto a la calificación de riesgo de los títulos y emisores locales que conforman el portafolio de inversiones, estos cuentan con una calificación de riesgo en escala nacional entre “AA+” y “AAA”.

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A diciembre 2023, el 99.49% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 43.10% de este portafolio, vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

La provisión del portafolio es de USD 1.16MM y se ha mantenido estable durante los últimos años, calculada en base a premisas de potenciales deterioros del valor de los títulos.

### Calidad de Cartera

El comportamiento de la calidad de cartera está influenciado por el comportamiento de las actividades productivas, la coyuntura macroeconómica, creciente inseguridad y la inestabilidad política y judicial propia de nuestro país.

A la fecha de corte, la cartera bruta alcanzó los USD 3,277.24MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 66.48% y 73.44% respectivamente. El Sistema Bancos aumentó el volumen anual de cartera en 9.17%. La cartera bruta total de Bolivariano al igual que el sistema también presenta un crecimiento anual, superior (+10.69%) con respecto a diciembre 2022.

La Administración de Banco Bolivariano mantiene un control permanente sobre los máximos definidos por tipo de crédito y la calidad de estos, con el objetivo de mitigar la exposición del Banco en aquellos periodos en los que el incremento de activos supera a los pasivos captados por el público. Adicionalmente, en una buena proporción, el Banco expande su cartera ofreciendo mayores servicios y productos a los clientes, con quienes tiene experiencia en los riesgos a los que están expuestos.

La cartera crediticia del Banco está distribuida principalmente en el segmento productivo en 70.84% y en segmento consumo 25.77%. Estas participaciones se dan conforme a los objetivos planteados por el Banco en este periodo. El segmento de negocios corporativos y empresariales maneja una carga operativa baja con relación a otro tipo de clientes, y genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas.

La exposición en operaciones de cartera y contingentes del Banco muestran concentración a

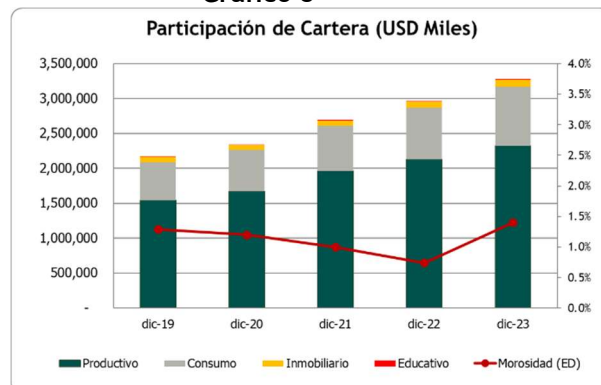
nivel geográfico en la ciudad de Guayaquil donde se encuentra la matriz de BB con el 61.44% de participación, seguido por Quito con el 21.57%, Cuenca con el 5.95% y el 11.04% restante se encuentra distribuido en 9 ciudades distintas y se encuentra diversificada por nivel de actividad económica.

Adicionalmente, los sectores con mayor participación son: actividades profesionales, técnicas y administrativas con el 30.65%, ganadería y pesca con el 9.20%, vehículos 8.30%, comercio al por mayor y menor de motorizados con el 7.59% y metales e hidrocarburos 7.51%. El 36.76% restante está diversificado en 17 actividades económicas. Los 25 mayores grupos económicos constituyen el 31.18% del total de cartera y contingentes del banco, cumpliendo de esta manera el límite de 35% establecido por el Banco.

La expansión de la cartera se debe en gran medida al crecimiento del segmento productivo en 8.88% anual. De igual manera, el segmento de consumo incrementa en 15.43% anual sin embargo este es menos representativo que el segmento antes mencionado. El incremento del segmento de consumo está influenciado en parte por tarjetas de crédito las cuales han aumentado el número de tarjeta habientes en un 16.10% interanual.

Para impulsar el segmento productivo, Banco Bolivariano considera los factores macroeconómicos externos que inciden en el desempeño de sus clientes, así como el impacto de las regulaciones arancelarias vigentes. De esta forma, el Banco ajusta continuamente las políticas internas de crédito con el fin de precautelar la calidad del portafolio.

Gráfico 5



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

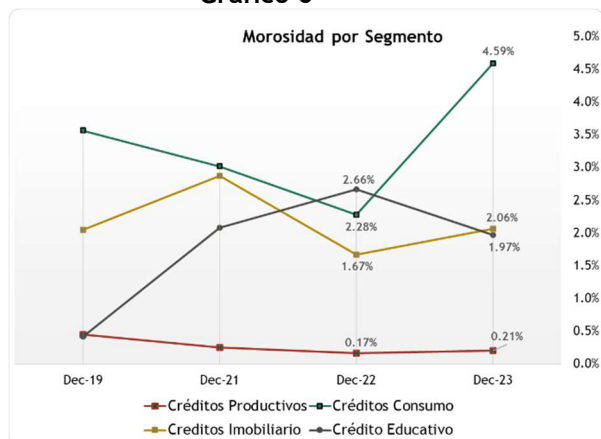
La cartera del Banco está colocada principalmente en el corto plazo, dado que está compuesta en su mayoría por segmentos productivo y de consumo. El 60.7% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 39.3% está pactado a un plazo mayor a un año.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 95.2% es considerado riesgo normal (A1-A3), por lo que esto se considera una de las fortalezas del Banco y refleja las adecuadas políticas y procedimientos de la concesión de créditos. La cartera CDE suma USD 43.95MM, registra un incremento anual del 72.62% y representa el 1.16% de la cartera bruta y contingentes.

La morosidad se incrementa interanualmente debido al cambio normativo que consistió en pasar a vencido a los 31 días de mora, con excepción del segmento inmobiliario y a diciembre-2023 alcanza el 1.40%, al sensibilizar este indicador e incluir los créditos reestructurados por vencer, la morosidad escala a 1.65%.

En primer lugar, está el segmento de créditos de consumo influenciado principalmente por la morosidad de tarjetas de crédito; la adecuada administración de los procesos de evaluación y monitoreo mantiene una morosidad baja. La participación de la cartera de créditos educativos es mínima y mantiene un índice de morosidad del 1.97%, por otro lado, el índice de morosidad del segmento inmobiliario a diciembre 2023 es bajo, influenciado principalmente por casos puntuales y la concentración en este segmento también es baja.

Gráfico 6

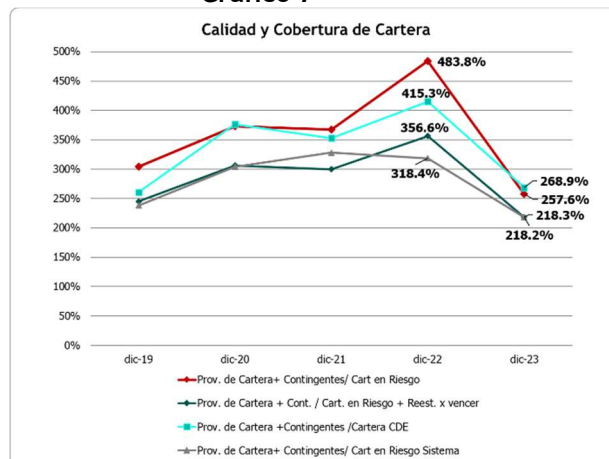


\* Desde el corte de mar-23 el paso a vencido de todos los segmentos menos el inmobiliario es a 31 días. Por lo que no son comparables con los periodos dic-21 a dic-22.

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

La cobertura también disminuye a causa del cambio normativo. Sin embargo, es holgada y se ubica por encima del sistema. Realizando un estrés al indicador de cobertura de provisiones de Banco Bolivariano frente a la cartera en riesgo incluyendo su cartera reestructurada por vencer, el indicador es de 2.18 veces.

Gráfico 7



\*Desde el corte mar-23 el paso a vencido de todos los segmentos menos el inmobiliario es a 31 días. Por lo que no son comparables con los periodos dic-19 a dic-22.

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes se establece en 22.22% y muestra un decrecimiento del 0.10 P.P. frente al año 2022. El indicador se encuentra dentro de la política interna del Banco que establece un límite máximo de 35% sobre la concentración de los 25 mayores deudores y grupos económicos.

Banco Bolivariano mitiga los riesgos de sus deudores con garantías reales que en varios casos superan el 100% de los activos colocados en estos grupos.

**Contingentes y Riesgos Legales**

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,308.65MM y presentan un alza anual de USD 73.4236MM, relacionado a la reactivación de las actividades económicas con el consecuente incremento de operaciones crediticias de comercio exterior y asignación de mayores cupos de tarjetas de crédito.

El 64.83% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados y a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Adicionalmente, las cuentas de deudores por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 35.1% y están respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos.

A la fecha de corte, consecuentemente con el crecimiento de los contingentes las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes aumentan y suman USD 5.17MM.

**Riesgo de Mercado**

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Bolivariano la sensibilidad del margen financiero a un cambio de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés es  $\pm 1.30\%$ , menor al  $\pm 1.41\%$  observado en dic-2022. En general, el riesgo de mercado se ha mantenido similar a periodos anteriores; sin embargo, el incremento patrimonial disminuye su impacto hacia el banco.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de  $\pm 1\%$  sobre los recursos patrimoniales fue  $\pm 0.61\%$ . Esta sensibilidad se ubica por encima de la registrada en dic-2022 ( $\pm 0.52$ ). Esta sensibilidad de los recursos patrimoniales se mantiene en niveles similares a periodos anteriores; sin embargo, el incremento patrimonial disminuye su impacto hacia el banco.

Finalmente, la posición en moneda extranjera del Banco a la fecha de corte no es significativa, por lo que no se evidencia un riesgo importante por variaciones de los valores de las divisas. Dicha posición se relaciona a actividades comerciales internacionales. Adicionalmente, a dic-2023 Banco Bolivariano registra una Ganancia en cambio (cuenta 5301) de 2.57MM lo que representa una reducción del 25.5% interanual con respecto a dic-2022 (-878M).

**Riesgo de Liquidez y Fondo**

La principal fuente de fondeo de la Institución son depósitos, provenientes en su mayoría del sector de personas naturales y pymes. Los 100 mayores depositantes representan el 35% del total de obligaciones con el público por lo que muestra un indicador relativamente superior de concentración en depósitos, en comparación a otras instituciones de tipo universal, este riesgo está controlado a través de una adecuada gestión financiera.

Banco Bolivariano también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior. Estas exigen a la institución ecuatoriana altos indicadores de calidad financiera para mantener las líneas de crédito.

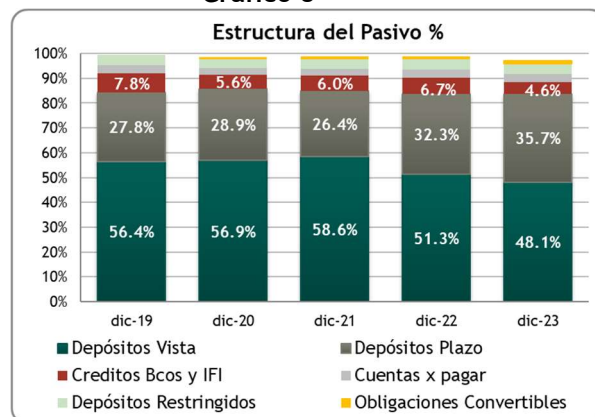
Adicionalmente Banco Bolivariano cuenta con un Plan de contingencia de liquidez en el que se define los indicadores de liquidez que se deben monitorear de forma continua y que en caso de llegar a niveles definidos se comenzaran a tomar acciones que permitan convertir los activos menos líquidos en más líquidos y los pasivos más volátiles en más estables. En este mismo plan se define un Comité de Manejo de Crisis de Liquidez integrado por El Presidente y vicepresidente Ejecutivo,

Gerente Financiero, Gerente de Riesgos Integrales, Gerente, de Riesgos del Negocio/ Riesgo de Mercado y Liquidez y del Tesorero, cuyo objetivo es evitar duplicación de las responsabilidades asignadas, incrementar la eficiencia en la toma de decisiones y mejorar la comunicación en un periodo de estrés.

La liquidez del Banco desde el año 2022 ha tenido una tendencia decreciente debido a la reactivación de las colocaciones de crédito posterior a la pandemia y a la coyuntura macroeconómica. A diciembre 2023 la cartera creció interanualmente en menor medida que los otros activos productivos en valores relativos. Las obligaciones con el público crecen en menor medida que en el periodo anterior y las obligaciones financieras disminuyen por lo cual la liquidez decreció ligeramente en este año, lo cual es compensado con un incremento importante de los valores en circulación. El indicador de liquidez de BWR con los activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo alcanza un 30.86%, mientras que este indicador para el sistema es del 32.28%.

Cabe señalar, que para el cálculo de este indicador de liquidez se contempla únicamente los títulos del portafolio de inversiones hasta 90 días; sin embargo, se observa un crecimiento importante en títulos entre 91 hasta 360 días en títulos de alta calidad. De compararse la totalidad de las cuentas de liquidez frente a las obligaciones con el público, Banco Bolivariano C. A. se encuentra en una posición muy por encima de sistema bancario (BB: 39.10%; Sistema: 36.40%). La principal fuente de fondeo del banco, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD 3,843MM; estos presentan un crecimiento anual del 6.12%. Este rubro representa el 86.8% del total de pasivos y se compone de la siguiente manera.

**Gráfico 8**



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento anual de 17.11%. Los depósitos a plazo con mayor concentración (52%) se dan en las bandas de tiempo de 1 a 90 días, lo

cual indica la preferencia de los depositantes por el corto plazo.

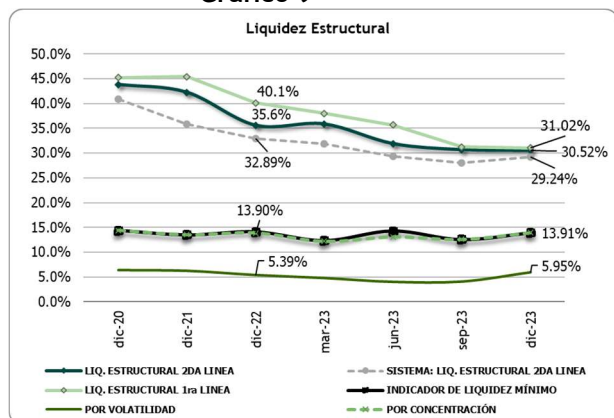
Como segundo instrumento de fondeo, el Banco utiliza obligaciones financieras con Instituciones financieras públicas, otras instituciones del exterior, organismos multilaterales y valores en circulación. Estas cuentas representan el 6.37% del total de pasivos. A diciembre 2023 las obligaciones financieras disminuyen principalmente por vencimientos de créditos con instituciones financieras del exterior y multilaterales; sin embargo, esto ha sido compensado con un incremento de los valores en circulación. La ventaja de este fondeo radica principalmente en un proceso menos burocrático y los costos pueden variar respecto a los locales dependiendo de la coyuntura del momento. La participación disminuye en una comparación interanual y frente al trimestre anterior.

A la fecha de corte el Banco cuenta con USD 20MM en el pasivo que corresponden a la emisión de obligaciones convertibles en acciones realizada en ene-20 con un plazo de 1,800 días, una emisión de obligaciones a largo plazo denominada “Bono Azul” por USD 80MM a 5 años plazo y una deuda subordinada por USD 30MM a 8 años plazo.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la mayor brecha de liquidez negativa acumulada de USD 234.73MM en la banda de 31 a 60 días, y representa el 38.35% de los activos líquidos calculados por el banco, por lo que está cubierta con holgura. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el Banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo y los supuestos utilizados son aprobados por el ente de control.

Los activos líquidos de segunda línea cubren el 30.52% (30.71% a sep-2023) de todos sus pasivos de corto plazo; lo que muestra una política de liquidez conservadora, encontrándose por encima del sistema bancario que registra 29.24% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Gráfico 9



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BankWatch Ratings

El índice de liquidez de primera línea es de 31.02% mientras que el índice de liquidez de segunda línea es 30.52%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado por la concentración de sus depósitos de 13.91%, lo que significó una cobertura de 2.19 veces. Esta cobertura es ligeramente menor a la reportada a dic-2022 por menor liquidez de segunda línea. El Banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y ambos indicadores de liquidez estructural (primera y segunda línea) se comparan favorablemente frente al sistema, que registra índices de 32.38% y 29.24% respectivamente.

Los reportes de volatilidad de las fuentes de fondeo de Banco Bolivariano indican una estabilidad en la volatilidad diaria de los depósitos, lo cual ratifica la confianza depositada por sus clientes; la volatilidad de segunda línea a dic-2023 es de 6%.

El Banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis sistémica. Estas concentraciones han mantenido estable su participación frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 35% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 21.12% de los pasivos mencionados y el 86.62% de los activos líquidos calculados por BWR (72.52% a dic-2022).

### Riesgo Operativo

El perfil de riesgo operativo del Banco Bolivariano se actualiza periódicamente a través de la realización de talleres, en los cuales se evalúan los riesgos en los diferentes procesos para así diseñar e implementar políticas, procedimientos y actividades tendientes a mitigar situaciones potencialmente perjudiciales para la Institución, priorizando aquellos que pudieran generar mayor impacto económico, para luego establecer indicadores claves de riesgo y controles que fortalezcan el ambiente de control de los procesos de negocio del Banco. En los comités de riesgo se informan los principales riesgos identificados, acciones correctivas para mitigar dichos riesgos, evolución de pérdidas por este tipo de riesgo, cambios en el perfil de riesgos, entre temas relacionados.

El Banco registra mensualmente en la base de datos de eventos de riesgo operativo los incidentes generadores de pérdidas financieras para la Institución, los cuales son clasificados según el factor de riesgo que lo generó: procesos, personas, tecnología de la información o eventos externos.

De acuerdo con las estimaciones del Banco, el valor de pérdida de estos eventos no es material en relación con el patrimonio de la Institución, y de manera periódica se establecen planes de acción para mitigar futuros riesgos.

En lo correspondiente a mantener la continuidad de las operaciones críticas del negocio ante la ocurrencia de eventos de alto impacto, Banco Bolivariano cuenta con planes de respuesta que establecen estrategias de administración y comunicación de crisis, recuperación de procesos, recuperación de la plataforma tecnológica y manejo de emergencias; estrategias que se garantiza su efectividad a través de pruebas y simulacros anuales a nivel nacional. Las estrategias son aprobadas y activadas por la Alta Administración de la Institución.

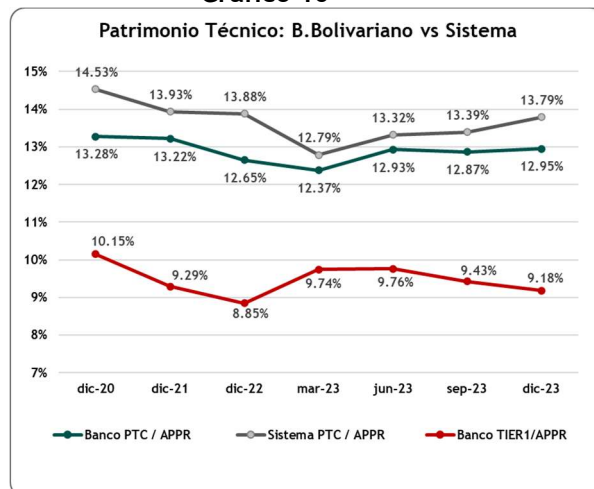
**Suficiencia de Capital**

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se mantienen relativamente estables con respecto al trimestre y año anterior. Las operaciones crecen de forma controlada; y paralelamente parte de las utilidades son utilizadas para capitalizar la Institución.

De acuerdo con los lineamientos del Directorio, y con el fin de mitigar riesgos no evidenciados, el Banco destina año a año alrededor del 63% de las utilidades de cada período para fortalecer el patrimonio. Esto le ha permitido a la Institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas, el capital social a la fecha de corte es USD 360MM y aumenta con el mismo periodo del año 2022 como resultado de la capitalización de una porción de los resultados de año 2022 (US35MM).

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas ascendió a un monto de USD 503.35MM. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 12.95%, e incluye dentro del patrimonio técnico secundario la deuda subordinada por USD 30MM y las obligaciones convertibles en acciones por USD 20MM. La relación entre el patrimonio técnico y sus activos ponderados por riesgo se ubica por encima del registrado en diciembre 2022 (12.65%), cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

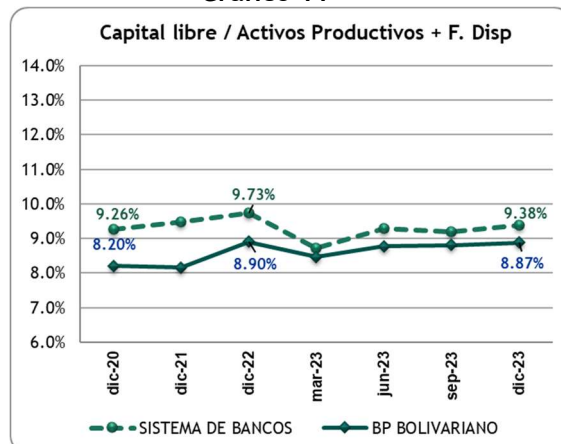
**Gráfico 10**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

Por otro lado, el capital libre contable es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, es de USD 430.48MM (USD 404.32 en dic-2022); y cubre en 8.87% a los activos productivos y los fondos disponibles. (sistema: 9.38%).

**Gráfico 11**



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

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

Según la información disponible en el sitio web de la Bolsa de Valores de Quito, Banco Bolivariano cuenta con presencia bursátil de sus acciones en mercado secundario, que ha mantenido un precio promedio de USD 0.96 durante los últimos 12 meses, situándose en USD 1.00 a diciembre 2023.

A diciembre 2023 Banco Bolivariano mantiene colocada en su totalidad una emisión de obligaciones convertibles en acciones y obligaciones a largo plazo (Bono Azul). Adicionalmente, Banco bolivariano registra doce transacciones en el mercado secundario desde junio 2023 hasta diciembre 2023 con un valor negociado total de USD 190M que corresponde a las obligaciones convertibles en acciones. Debido



a la baja transaccionalidad que presenta el mercado secundario en Ecuador no consideramos que esto refleje una baja liquidez del instrumento. Banco Bolivariano colocó la emisión de obligaciones “Bono Azul” por USD 80MM en el mes de julio 2023. Este bono fue suscrito por partes iguales, USD 40MM por BID Invest y USD 40MM por el Instituto de Desarrollo Financiero de Canadá. Estos fondos se utilizarán en créditos que tengan como propósito principal la conservación de los océanos.

Los valores en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Monto (miles)	Resolución aprobatoria	Última calificación obtenida	Calificadora de riesgos	Fecha Calificación	Saldo Miles USD 30/09/2023
Obligación Convertibles en Acciones	20,000	SCVS-INMV-DNAR-2020-00000159	AAA-	BWR	30/9/2023	20,000
Obligaciones de largo plazo "Bono Azul"	80,000	SCVS-INMV-DNAR-2023-00040303	AAA-	BWR	30/9/2023	80,000

Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BankWatch Ratings

## BP BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	3,538,847	471,732	628,086	438,408	446,305	355,604	323,960	221,777
Inversiones Brutas	9,004,580	508,077	570,161	696,511	705,019	716,732	725,177	894,235
Cartera Productiva Bruta	40,781,255	2,311,363	2,662,137	2,938,811	2,973,355	3,038,439	3,126,380	3,231,369
Otros Activos Productivos Brutos	1,594,093	57,918	62,221	78,282	76,294	88,777	92,299	115,304
Total Activos Productivos	54,918,774	3,349,091	3,922,606	4,152,012	4,200,973	4,199,552	4,267,816	4,462,685
Fondos Disponibles Improductivos	4,775,213	616,572	488,299	391,583	424,636	441,789	426,174	390,250
Cartera en Riesgo	1,351,955	28,047	26,830	21,856	32,523	34,706	44,265	45,873
Activo Fijo	815,014	46,772	58,875	55,515	55,391	55,812	55,547	55,268
Otros Activos Improductivos	2,209,531	65,393	61,861	76,471	82,519	83,731	89,798	91,644
Total Provisiones	(3,311,891)	(104,026)	(98,814)	(102,614)	(106,002)	(109,390)	(113,701)	(115,908)
Total Activos Improductivos	9,151,713	756,783	635,866	545,426	595,068	616,038	615,785	583,035
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>60,758,596</b>	<b>4,001,849</b>	<b>4,459,657</b>	<b>4,594,824</b>	<b>4,690,038</b>	<b>4,706,200</b>	<b>4,769,899</b>	<b>4,929,811</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	46,232,394	3,256,059	3,601,112	3,622,035	3,678,890	3,663,336	3,658,226	3,843,778
Depósitos a la Vista	24,575,488	2,071,360	2,374,051	2,118,051	2,163,984	2,114,817	2,058,977	2,106,312
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	19,884,420	1,051,067	1,069,277	1,334,812	1,342,283	1,381,453	1,428,105	1,563,247
Depósitos en Garantía	1,191	455	455	455	450	450	300	300
Depósitos Restringidos	1,771,296	133,176	157,328	168,717	172,172	166,616	170,844	173,919
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	209,030	47,567	41,160	25,473	47,408	52,339	42,543	30,998
Aceptaciones en Circulación	50,121	474	336	13,562	10,935	21,993	23,666	44,035
Obligaciones Financieras	3,872,255	205,307	243,498	278,343	291,970	288,797	257,896	201,824
Valores en Circulación	386,310	-	-	-	-	-	80,000	80,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	609,496	30,013	50,010	50,007	50,006	50,005	50,004	50,003
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,591,246	99,823	113,874	148,695	153,624	156,731	167,328	170,659
Provisiones para Contingentes	101,614	4,198	3,018	5,767	5,661	5,717	5,948	5,167
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>54,052,466</b>	<b>3,643,441</b>	<b>4,053,008</b>	<b>4,143,881</b>	<b>4,238,492</b>	<b>4,238,917</b>	<b>4,285,611</b>	<b>4,426,464</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6,706,130</b>	<b>358,408</b>	<b>406,649</b>	<b>450,944</b>	<b>451,546</b>	<b>467,282</b>	<b>484,288</b>	<b>503,347</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>60,758,596</b>	<b>4,001,849</b>	<b>4,459,657</b>	<b>4,594,824</b>	<b>4,690,038</b>	<b>4,706,200</b>	<b>4,769,899</b>	<b>4,929,811</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>20,008,081</b>	<b>812,636</b>	<b>970,600</b>	<b>1,235,239</b>	<b>1,235,576</b>	<b>1,283,697</b>	<b>1,342,154</b>	<b>1,308,653</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	4,972,194	238,017	242,389	275,906	77,486	159,888	246,529	338,630
Intereses Pagados	2,045,681	94,347	88,371	100,276	35,119	73,106	115,817	163,280
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,926,513</b>	<b>143,670</b>	<b>154,018</b>	<b>175,630</b>	<b>42,367</b>	<b>86,782</b>	<b>130,712</b>	<b>175,351</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	444,327	27,334	28,750	39,500	10,044	21,327	34,537	51,315
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>3,370,840</b>	<b>171,004</b>	<b>182,768</b>	<b>215,130</b>	<b>52,411</b>	<b>108,109</b>	<b>165,249</b>	<b>226,666</b>
Ingresos por Servicios (IO)	956,485	32,085	37,521	41,499	10,953	22,443	34,244	45,992
Otros Ingresos Operacionales (IO)	237,820	5,327	5,304	5,573	1,418	2,871	4,368	6,086
Gastos de Operacion (Goperac)	2,378,052	128,392	137,890	142,856	31,322	64,553	98,123	135,783
Otras Perdidas Operacionales	118,817	410	280	107	60	84	153	335
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>2,068,275</b>	<b>79,615</b>	<b>87,424</b>	<b>119,238</b>	<b>33,400</b>	<b>68,786</b>	<b>105,585</b>	<b>142,625</b>
Provisiones (Goperac)	1,344,988	36,266	35,035	38,494	10,500	21,000	33,000	46,998
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>723,287</b>	<b>43,348</b>	<b>52,388</b>	<b>80,745</b>	<b>22,900</b>	<b>47,786</b>	<b>72,585</b>	<b>95,627</b>
Otros Ingresos	429,714	1,939	4,682	5,068	1,863	3,610	4,384	5,481
Otros Gastos y Perdidas	65,741	339	307	281	480	505	531	561
Impuestos y Participacion de Empleados	349,751	15,228	15,921	30,045	9,942	20,077	29,369	34,969
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>737,508</b>	<b>29,719</b>	<b>40,842</b>	<b>55,487</b>	<b>14,340</b>	<b>30,815</b>	<b>47,069</b>	<b>65,579</b>

BP BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	59,693,987	3,965,663	4,410,905	4,543,595	4,625,608	4,641,341	4,693,990	4,852,934
Cartera Bruta total	42,133,209	2,339,410	2,688,968	2,960,667	3,005,878	3,073,145	3,170,645	3,277,241
Cartera Vencida	433,027	14,738	12,428	8,841	8,569	9,580	11,134	12,613
Cartera en Riesgo	1,351,955	28,047	26,830	21,856	32,523	34,706	44,265	45,873
Cartera C+D+E	-	27,762	27,940	25,462	29,317	32,565	39,478	43,953
Provisiones para Cartera	(2,848,473)	(100,371)	(95,597)	(99,965)	(103,217)	(106,555)	(110,952)	(113,017)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.7%	81.6%	86.1%	88.4%	87.6%	87.2%	87.4%	88.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.4%	122.2%	130.6%	131.2%	129.1%	128.9%	128.0%	126.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.03%	0.63%	0.46%	0.30%	0.29%	0.31%	0.35%	0.38%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.21%	1.20%	1.00%	0.74%	1.08%	1.13%	1.40%	1.40%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.98%	1.46%	1.22%	1.00%	1.32%	1.39%	1.64%	1.65%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.08%	0.92%	0.75%	0.86%	0.93%	1.09%	1.18%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	218.21%	372.83%	367.55%	483.76%	334.77%	323.50%	264.09%	257.63%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	140.62%	306.46%	299.75%	356.62%	274.54%	263.24%	225.40%	218.30%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		376.66%	352.96%	415.25%	371.38%	344.76%	296.11%	268.88%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.76%	4.29%	3.56%	3.38%	3.43%	3.47%	3.50%	3.45%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		367.07%	348.46%	417.34%	374.11%	346.40%	297.69%	270.17%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	21.63%	21.03%	22.15%	22.70%	22.49%	21.75%	22.22%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	155.39%	156.61%	166.00%	171.77%	168.90%	163.13%	164.96%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	1.96%	2.71%	1.99%	1.22%	1.54%	1.98%	2.49%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.73%	1.60%	1.08%	0.95%	0.93%	0.93%	1.08%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.79%	13.28%	13.22%	12.65%	12.37%	12.93%	12.87%	12.95%
TIER I / APPR	10.95%	10.15%	9.29%	8.85%	9.74%	9.76%	9.43%	9.18%
PTC / Activos y Contingentes	8.50%	8.74%	9.04%	9.19%	8.90%	9.18%	9.27%	9.39%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.16%	11.11%	11.99%	10.36%	10.50%	10.15%	9.80%	9.44%
Capital libre (USD M)**	5,581,861	325,264	359,758	404,325	391,621	406,984	413,170	430,480
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.38%	8.20%	8.16%	8.90%	8.47%	8.77%	8.80%	8.87%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.05%	69.88%	70.91%	72.44%	69.68%	70.02%	68.54%	69.07%
TIER I / Patrimonio Tecnico	79.42%	76.49%	70.26%	69.96%	78.75%	75.51%	73.29%	70.92%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.40%	9.43%	9.61%	9.96%	9.73%	10.05%	10.34%	10.57%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.27%	8.47%	8.15%	8.28%	8.95%	8.93%	8.87%	8.72%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	662	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	4,446,327	208,007	225,313	262,095	64,722	133,339	203,708	278,408
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,087,259	44,948	56,764	85,532	24,282	50,892	76,438	100,547
Margen de Interés Neto	58.86%	60.36%	63.54%	63.66%	54.68%	54.28%	53.02%	51.78%
ROE	11.56%	8.49%	10.68%	12.94%	12.71%	13.42%	13.42%	13.74%
ROE Operativo	11.34%	12.39%	13.70%	18.83%	20.30%	20.82%	20.70%	20.04%
ROA	1.25%	0.78%	0.97%	1.23%	1.24%	1.33%	1.34%	1.38%
ROA Operativo	1.23%	1.14%	1.24%	1.78%	1.97%	2.06%	2.07%	2.01%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.28%	68.94%	67.87%	66.83%	64.66%	64.20%	63.56%	62.52%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.53%	4.41%	4.21%	4.34%	4.01%	4.10%	4.10%	4.04%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.42%	5.25%	5.03%	5.33%	5.02%	5.18%	5.23%	5.26%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.03%	45.55%	40.08%	32.28%	31.44%	30.53%	31.25%	32.95%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.73%	79.16%	76.75%	69.19%	64.62%	64.16%	64.37%	65.65%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.48%	61.72%	61.20%	54.51%	48.39%	48.41%	48.17%	48.77%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.33%	4.33%	4.09%	4.01%	3.60%	3.68%	3.73%	3.84%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	8,314,060	1,088,304	1,116,385	829,992	870,940	797,393	750,134	612,027
Activos Liquidos (BWR)	11,359,600	1,267,879	1,357,772	1,146,093	1,122,345	1,037,675	911,981	937,131
25 Mayores Depositantes	-	752,880	774,191	831,140	790,940	780,702	807,371	811,754
100 Mayores Depositantes	-	1,196,856	1,281,675	1,298,871	1,277,280	1,258,395	1,291,484	1,345,329
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.38%	45.25%	45.40%	40.13%	37.98%	35.67%	31.22%	31.02%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.24%	43.83%	42.27%	35.63%	35.89%	31.93%	30.71%	30.52%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.42%	13.51%	14.12%	12.40%	13.30%	12.59%	13.91%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.04	3.13	2.52	2.89	2.40	2.44	2.19
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	39.82%	24.85%	30.23%	32.75%	31.79%	39.16%	25.05%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.38%	45.05%	45.22%	39.90%	37.83%	35.52%	31.08%	30.86%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.70%	38.67%	37.18%	28.90%	29.36%	27.29%	25.56%	20.15%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	23.12%	21.50%	22.95%	21.50%	21.31%	22.07%	21.12%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	59.38%	57.02%	72.52%	70.47%	75.24%	88.53%	86.62%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos					36.40%	41.35%	66.78%	70.40%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.33%	1.51%	1.67%	1.64%	1.66%	1.64%	1.51%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.08%	0.38%	0.61%	0.73%	0.72%	0.80%	0.71%

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

**SISTEMA BANCOS**

(\$ MILES)	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,610,758	2,546,819	3,198,875	2,678,915	2,758,218	2,583,948	3,538,847
Inversiones Brutas	7,410,373	8,399,442	7,707,478	8,256,534	7,866,369	8,317,220	9,004,580
Cartera Productiva Bruta	28,769,993	32,945,111	37,753,860	38,127,773	39,043,814	39,964,593	40,781,255
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,348,250	1,316,314	1,389,515	1,469,823	1,569,561	1,604,962	1,594,093
Total Activos Productivos	40,139,374	45,207,686	50,049,728	50,533,044	51,237,961	52,470,724	54,918,774
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	7,648,840	6,642,013	6,301,363	6,490,922	5,351,607	5,198,751	4,775,213
Cartera en Riesgo	772,000	735,951	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828	1,351,955
Activo Fijo	709,480	796,663	827,443	817,826	812,899	801,780	815,014
Otros Activos Improductivos	1,809,182	1,785,245	1,935,597	2,138,770	2,125,634	2,225,995	2,209,531
Total Provisiones	(2,620,176)	(2,768,908)	(3,091,457)	(3,155,029)	(3,305,217)	(3,384,763)	(3,311,891)
Total Activos Improductivos	10,939,502	9,959,871	9,927,987	10,751,807	9,616,068	9,643,354	9,151,713
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>48,458,700</b>	<b>52,398,649</b>	<b>56,886,258</b>	<b>58,129,823</b>	<b>57,548,812</b>	<b>58,729,315</b>	<b>60,758,596</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	37,528,146	41,205,598	43,643,124	44,474,188	43,865,566	44,489,913	46,232,394
Depósitos a la Vista	22,525,559	24,659,091	24,479,115	24,696,625	23,482,393	23,074,847	24,575,488
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,609,709	15,188,729	17,599,743	18,177,185	18,751,575	19,713,104	19,884,420
Depósitos en Garantía	1,126	1,127	1,216	1,205	1,236	1,102	1,191
Depósitos Restringidos	1,391,751	1,356,651	1,563,049	1,599,174	1,630,363	1,700,860	1,771,296
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	295,979	221,791	220,911	301,361	280,168	283,163	209,030
Aceptaciones en Circulación	1,523	1,191	17,706	18,045	31,418	32,071	50,121
Obligaciones Financieras	2,953,261	2,772,211	3,628,361	3,715,709	3,712,238	3,788,284	3,872,255
Valores en Circulación	170,004	130,282	323,338	377,894	356,922	419,978	386,310
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	444,894	512,194	609,891	603,058	606,734	614,720	609,496
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,883,296	1,968,108	2,294,737	2,440,838	2,361,000	2,611,958	2,591,246
Provisiones para Contingentes	86,987	83,996	99,201	98,213	99,979	99,596	101,614
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>43,364,090</b>	<b>46,895,371</b>	<b>50,837,269</b>	<b>52,029,307</b>	<b>51,314,026</b>	<b>52,339,683</b>	<b>54,052,466</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,094,610</b>	<b>5,503,277</b>	<b>6,048,989</b>	<b>6,100,516</b>	<b>6,234,786</b>	<b>6,389,631</b>	<b>6,706,130</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,458,700	52,398,649	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315	60,758,596
CONTINGENTES	13,227,571	15,892,196	19,041,649	19,614,726	19,916,503	20,168,923	20,008,081
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	3,520,647	3,651,612	4,202,770	1,158,624	2,388,155	3,652,741	4,972,194
Intereses Pagados	1,224,682	1,145,406	1,301,722	447,420	933,281	1,466,870	2,045,681
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,295,965</b>	<b>2,506,206</b>	<b>2,901,048</b>	<b>711,204</b>	<b>1,454,874</b>	<b>2,185,871</b>	<b>2,926,513</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	237,485	229,643	306,138	92,565	203,869	322,056	444,327
Margen Bruto Financiero (IO)	2,533,450	2,735,849	3,207,185	803,769	1,658,743	2,507,926	3,370,840
Ingresos por Servicios (IO)	610,808	728,732	833,137	232,626	470,667	712,286	956,485
Otros Ingresos Operacionales (IO)	148,546	156,897	195,567	54,869	124,470	163,260	237,820
Gastos de Operacion (Goperac)	2,037,315	2,211,377	2,319,855	558,658	1,152,598	1,747,861	2,378,052
Otras Perdidas Operacionales	76,350	114,139	122,865	32,881	77,387	95,644	118,817
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,179,139</b>	<b>1,295,962</b>	<b>1,793,169</b>	<b>499,725</b>	<b>1,023,895</b>	<b>1,539,967</b>	<b>2,068,275</b>
Provisiones (Goperac)	1,071,353	1,067,383	1,145,009	304,421	612,351	937,612	1,344,988
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>107,786</b>	<b>228,579</b>	<b>648,160</b>	<b>195,304</b>	<b>411,544</b>	<b>602,356</b>	<b>723,287</b>
Otros Ingresos	305,734	423,538	420,863	123,496	234,018	324,680	429,714
Otros Gastos y Perdidas	45,147	60,437	63,602	36,114	56,403	66,192	65,741
Impuestos y Participacion de Empleados	135,135	204,328	341,710	94,345	198,856	293,235	349,751
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>233,238</b>	<b>387,352</b>	<b>663,712</b>	<b>188,341</b>	<b>390,304</b>	<b>567,608</b>	<b>737,508</b>

## SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	47,788,214	51,849,699	56,351,091	57,023,966	56,589,568	57,669,475	59,693,987
Cartera Bruta total	29,541,993	33,681,062	38,617,445	39,432,062	40,369,742	41,381,421	42,133,209
Cartera Vencida	269,398	237,644	292,988	359,342	371,382	419,179	433,027
Cartera en Riesgo	772,000	735,951	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828	1,351,955
Provisiones para Cartera	(2,260,202)	(2,331,671)	(2,650,058)	(2,715,013)	(2,860,279)	(2,933,857)	(2,848,473)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.6%	81.9%	83.4%	82.5%	84.2%	84.5%	85.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.6%	125.2%	124.7%	124.0%	125.6%	125.4%	126.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	0.71%	0.76%	0.91%	0.92%	1.01%	1.03%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.61%	2.19%	2.24%	3.31%	3.28%	3.42%	3.21%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.07%	4.76%	4.13%	4.95%	4.90%	5.05%	4.98%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	304.04%	328.24%	318.35%	215.69%	223.26%	214.10%	218.21%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	156.75%	150.63%	172.30%	144.04%	149.68%	145.23%	140.62%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.65%	6.92%	6.86%	6.89%	7.09%	7.09%	6.76%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	14.53%	13.93%	13.88%	12.79%	13.32%	13.39%	13.79%
TIER I / APPR	12.36%	11.10%	10.28%	11.10%	11.10%	10.88%	10.95%
PTC / Activos y Contingentes	8.57%	8.62%	8.76%	8.01%	8.23%	8.30%	8.50%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.40%	15.05%	13.88%	14.65%	14.22%	13.67%	13.16%
Capital libre (USD M)**	4,415,453	4,893,593	5,468,126	4,955,333	5,240,657	5,285,287	5,581,861
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.26%	9.46%	9.73%	8.71%	9.28%	9.19%	9.38%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.30%	59.59%	60.12%	53.77%	55.14%	54.32%	56.05%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.03%	79.67%	74.08%	86.81%	83.32%	81.25%	79.42%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.95%	10.91%	11.07%	10.61%	10.90%	11.05%	11.40%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	9.31%	9.02%	9.41%	9.29%	9.20%	9.27%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	7	41	40	463	510	541	662
Ingresos Operativos Netos	3,216,454	3,507,339	4,113,024	1,058,383	2,176,494	3,287,828	4,446,327
Result. antes de impuest. y particip. trab.	368,374	591,680	1,005,421	282,687	589,160	860,843	1,087,259
Margen de Interés Neto	65.21%	68.63%	69.03%	61.38%	60.92%	59.84%	58.86%
ROE	4.60%	7.31%	11.49%	12.40%	12.71%	12.17%	11.56%
ROE Operativo	2.13%	4.31%	11.22%	12.86%	13.40%	12.91%	11.34%
ROA	0.50%	0.77%	1.21%	1.31%	1.36%	1.31%	1.25%
ROA Operativo	0.23%	0.45%	1.19%	1.36%	1.44%	1.39%	1.23%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.08%	71.20%	70.26%	66.79%	66.42%	65.99%	65.28%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.75%	5.85%	6.07%	5.62%	5.71%	5.64%	5.53%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	6.41%	6.73%	6.39%	6.55%	6.52%	6.42%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	90.86%	82.36%	63.85%	60.92%	59.81%	60.89%	65.03%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.65%	93.48%	84.24%	81.55%	81.09%	81.68%	83.73%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.34%	63.05%	56.40%	52.78%	52.96%	53.16%	53.48%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.68%	6.50%	6.34%	6.00%	6.17%	6.19%	6.33%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	10,259,598	9,188,831	9,500,238	9,169,837	8,109,825	7,782,699	8,314,060
Activos Liquidos (BWR)	13,635,920	12,482,514	12,504,375	12,089,633	10,962,850	10,240,443	11,359,600
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	44.59%	38.38%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%	32.38%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	40.88%	35.89%	32.89%	31.83%	29.30%	27.96%	29.24%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44.59%	38.38%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%	32.38%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.55%	28.25%	28.31%	26.93%	24.62%	23.35%	23.70%

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

### Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. Según las cifras oficiales, en términos reales el PIB de cierre de 2023 podría acercarse al PIB prepandemia. Para el año 2023 la última estimación del BCE es de 1.5% y se prevé un crecimiento de 0.8% para el año 2024. Es probable que estas cifras varíen en función de la nueva metodología de año base para su cálculo.

La situación política que atravesó el país en el año 2023 a raíz de las elecciones adelantadas tuvo como resultado la elección del nuevo presidente Daniel Noboa, que enfrenta una situación de crisis económica especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país en los últimos meses.

En el inicio de su gestión el presidente Noboa envió a la Asamblea el Proyecto de Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo con carácter de “urgente”, el cual fue aprobado por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, esta Ley otorga exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de conflicto armado interno para enfrentar a estos grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA. Dichas medidas permitirán mejorar la situación de liquidez fiscal y generar recursos que estarían disponibles para enfrentar el conflicto y parte de las demás obligaciones fiscales pendientes.

Durante el 2023 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades multilaterales con

desembolsos por un monto de USD 1,544MM para el financiamiento de proyectos sociales<sup>2</sup>. A inicios de mayo de este año (2023) se firmó un acuerdo de financiamiento con Credit Suisse por la emisión de Bonos Azules en favor de la reserva marina de las Galápagos y conservación del ecosistema marino. La emisión es una estrategia de recompra de parte de la deuda externa, la reduce en 5% a USD 16,685 millones, se compró en USD 0.40 cada dólar de deuda. Este financiamiento permite mejorar la gestión de deuda pública además de impulsar la inversión en sostenibilidad<sup>3</sup>.

Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2023 el Banco Mundial aprobó un préstamo para el país por USD 300 millones con tasa de interés variable, periodo de gracia de 3 años y medio y reembolsable en 20 años; el programa es para ampliar un proyecto de financiación con fines productivos para MIPYMES de CFN y con apoyo del sector financiero privado<sup>4</sup>. Sin embargo, el gobierno no considera que este financiamiento será suficiente para afrontar los posibles efectos adversos del fenómeno del niño, por lo que a julio Ecuador ya solicitó una ampliación del cupo disponible en el BID y espera que el Banco Mundial apruebe un crédito adicional por USD 150MM.<sup>5</sup>

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI anunció un aumento en la recaudación del año 2023 de 1.5% (+ USD 250MM) frente al año 2022. Esto como resultado de mayores recaudaciones de Impuesto a la renta e IVA<sup>6</sup>. Por otro lado, en junio de 2023 entró en vigor la Ley para el Fortalecimiento de la Economía Familiar, que contempla ocho cambios para los contribuyentes respecto principalmente al pago del impuesto a la renta (deducción de gastos y tabla de IR)<sup>7</sup>. Esta ley eliminó y redujo 15 impuestos, sin embargo, esto no afectó a la recaudación<sup>8</sup>.

En cuanto al presupuesto general del Estado, para el 2024, según el Decreto Ejecutivo No.79 del 12 de diciembre de 2023, llega a USD 32,064 MM, con un aumento del 1,8% respecto al codificado del año anterior. El financiamiento del presupuesto 2024, incluyó principalmente deuda interna (57%)

<sup>2</sup> <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

<sup>3</sup> El Comercio - <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador/canje-deuda-externa-bonos-azules-pondria-riesgo-soberania-galapagos.html>

<sup>4</sup> Expreso - <https://www.ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/162131-el-banco-mundial-aprueba-credito-de-300-millones-de-dolares-para-ecuador>

<sup>5</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-multilaterales-creditos-emergencia/>

<sup>6</sup> Boletín técnico anual SRI

<sup>7</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/reforma-tributaria-impuesto-renta-pronosticos-deportivos/>

<sup>8</sup> <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/recaudacion-tributaria-incremento-enero-agosto-2023-AN5953367>

y Multilaterales (43%)<sup>9</sup>. Además, planteó para 2024, un crecimiento del PIB del 0.8%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 66.7 y una producción de 156 MM de barriles si cierra el bloque ITT y una inflación del 2.1% (sin considerar el alza del IVA)<sup>10</sup>.

El déficit llega a USD 8,200 MM si se incluye la obligación constitucional de incremento del gasto salud y educación (USD 1,200 MM); adicionalmente, serán necesarios USD 9,000 MM para cubrir pagos atrasados y vencimientos de deuda, por lo que las necesidades de financiamiento del déficit fiscal podrían llegar a USD 17,200 MM.<sup>11</sup>

El precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzando los USD 71.9 al final del 2023, luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. Instituciones de servicios financieros internacionales creen que las medidas tributarias tomadas facilitarían que Ecuador acceda a nuevos préstamos del FMI, ya que traerá recaudación de manera más rápida y esto es lo que necesita el país<sup>12</sup>. Para el año 2024 la agencia de calificación Fitch Ratings prevé que los precios del petróleo Brent alcanzarán los 80 dólares por barril y que los precios del petróleo WTI rondarán los 75 dólares<sup>13</sup>.

Es importante destacar que, en la consulta popular del 20 de agosto de 2023, la mayoría del país votó por detener la explotación petrolera en las áreas del campo ITT ubicadas dentro del Parque Nacional de Yasuní<sup>14</sup>. Este bloque petrolero representa casi el 12% de la producción petrolera del país. El BCE estima que la producción petrolera no fiscalizada podría llegar a unos 177 MM de barriles solo si no cierra el bloque petrolero ITT y de 172MM si cierra. El impacto económico de la aplicación de esta decisión no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones y USD 690 millones anuales en promedio, además de un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.<sup>15</sup> Sin embargo, el presidente Noboa

está en busca del camino legal para aplazar el cierre del bloque<sup>16</sup>.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político ha tenido un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. Sin embargo, en los primeros meses del año 2024 con las acciones tomadas por el nuevo Gobierno en lo referente a seguridad y economía se observa un incremento en la confianza tanto de la población local como de los organismos internacionales.

La incertidumbre mantuvo al alza el riesgo país desde inicios de febrero de 2023 hasta la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, cuando el indicador mejoró temporalmente por el resultado de estas, posterior a esto desde noviembre 2023 hasta enero-24 este indicador se disparó debido al incremento de la inseguridad y a la crisis carcelaria. En febrero 2024 el indicador está en torno a los 1519 puntos debido a la aprobación de la reforma tributaria y medidas de seguridad tomadas (2080 punto al 27 de diciembre de 2023).

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. Lo expuesto justifica la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2024, de 0.8%<sup>17</sup> según el BCE con información a enero 2024, como se ha manifestado anteriormente en este estudio.

<sup>9</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/proforma-2024-un-financiamiento-de-10992-millones-que-es-la-tercera-parte-del-presupuesto-requiere-el-gobierno-para-cubrir-los-gastos-del-2024-nota/>

<sup>10</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-gobierno-daniel-noboa-asamblea2024/>

<sup>11</sup> <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

<sup>12</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

<sup>13</sup> <https://blog.roboforex.com/es/blog/2024/01/12/pronostico-del-crudo-de-petroleo-y-brent-predicciones-de-precios/>

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

<sup>15</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

<sup>16</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-yasuni-seguridad2024/>

<sup>17</sup> <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/2024-ano-retos-opportunidades-economico-184165.html>

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

**Cifras económicas y perspectivas**

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.9%<sup>18</sup> 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	2023p	2024p
Producto Interno Bruto (PIB)	3.0%	1.5%	0.8%
Exportaciones	2.5%	1.7%	-7.0%
Importaciones	4.5%	2.6%	-3.3%
Consumo Final Gobierno	4.5%	0.6%	0.7%
Consumo Final Hogares	4.6%	2.8%	2.3%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.5%	-0.1%	-0.1%

Fuente: BCE  
Elaboración: BWR

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.

**Gráfico 12**



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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 agricultores<sup>19</sup>. 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. Ante la emergencia provocada por el fenómeno, la FAO (La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) ha presupuestado un apoyo por USD 36.9 millones para las comunidades vulnerables que se verán afectadas; este apoyo comprende a varios países dentro de los cuales participa Ecuador. La organización destinará estos fondos para familias rurales vulnerables y además financiará capacitaciones para gestión de recursos hídricos, protección de ganado, pesca artesanal y cultivos, además de incentivar a los gobiernos a proveer de semillas resistentes a sequías y tomar medidas para proteger la seguridad alimentaria<sup>20</sup>

**Sistema Bancos Privados**

**Resumen Q4 2023**

El Cuarto 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 resultados acumulados del 2023 registran un aumento de 11.1%, crecimiento menos importante que en el 2022, luego de la caída en 2021. El retorno sobre activos y patrimonio se mantiene ligeramente superior al del año anterior (1.25% y 11.56%, respectivamente). Este comportamiento obedece a intereses por mayor volumen de cartera, ingresos que contrarrestan la caída significativa (de 69.03% en 2022 a 58.86% en 2023) del margen financiero; a mayores comisiones ganadas especialmente de empresas de seguros, y a mayores rendimientos financieros provenientes

<sup>18</sup> BCE - Información estadística mensual No.2058

<sup>19</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-agricultores-perdidas/>

<sup>20</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fao-apoyo-fenomeno-nino-ecuador/>

de la valuación neta de inversiones y de rendimientos en fideicomiso mercantil. También se evidencia un incremento controlado del gasto operativo antes de provisiones (2.51%) y un aumento del gasto de provisiones del 17.5%, requerido por el deterioro de la cartera.

A pesar del significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años, las coberturas sobre la cartera en riesgo se presionan a los niveles más bajos desde 2019.

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 0.97 p.p. con respecto a diciembre 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 crecimiento del 10.7%. Este crecimiento relativo 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, uno 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, otro de los factores es el crecimiento del segmento cooperativo y en general de la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización se recuperan frente a 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. Sin embargo, frente a años anteriores los indicadores de capitalización se presionan por el incremento de la cartera y por la tendencia creciente de los activos improductivos. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

#### Perspectivas para el año 2024

Las nuevos impuestos y contribuciones establecidos por ley para las Instituciones

financieras generarán presión en la gestión operativa de los bancos privados en particular. Ajustará la liquidez, los resultados y por tanto sostener la capitalización será un reto.

La contribución especial que para las IFIS grandes va entre el 20% y el 25% de las utilidades del 23%, y tendrá que ser pagada en mayo-2024, representa un gasto no deducible importante.

La autorretención del impuesto a la renta representa flujo durante el año e incremento en gastos pagados por anticipado, los cuales se compensan a final de año.

El pago del impuesto a la salida de divisas sobre los préstamos del exterior encarecerá aún más el fondeo y pondrá más presión en los márgenes y resultados.

En el año 2024, el financiamiento seguirá escaso y caro lo cual seguirá presionando el margen de interés. En general los bancos esperan un crecimiento menor de los activos, tanto por una contracción de la actividad económica como por un manejo más prudente de cupos y límites de crédito en un escenario en el que se debe priorizar el uso rentable de recursos y el control de la calidad del crédito.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones podrían seguir deteriorándose en consistencia con el entorno operativo y el reto de las instituciones financieras a generar resultados que permitan establecer suficientes provisiones.

El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, la disponibilidad de fuentes de fondeo, 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. Se esperaría que el Gobierno no ejerza más presión sobre el Sistema Financiero obligándolos a aumentar su compra en papeles del estado y que les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales, tal como recomienda el FMI.

El informe del FMI 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% del encaje pueden ser invertido en estos títulos. 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.

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 se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

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

- 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%).
- El 15 de noviembre se reformaron los umbrales de ventas para considerar crédito productivo o microcrédito. Al aumentar el monto de ventas que se considera microcrédito (desde USD300M), a más de una mejor tasa 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 aplicarán los nuevos parámetros a partir del 01 de marzo de 2024.
- Mediante resolución SB-2023-02562 del 30 de noviembre del 2023 se reforma la norma para las entidades financieras sobre el nivel de liquidez inmediato y estructura adecuada, agregando una nueva sección sobre la metodología de cálculo del indicador de cobertura de liquidez (ICL). Establece que el primer reporte de ICL será con corte al 31 de diciembre de 2023 una vez que salga el reglamento para la definición del indicador.
- Mediante resolución JPRF-2023-026-M del 28 de diciembre del 2023 se elimina el requerimiento progresivo de encaje para las entidades financieras para los años 2024 y 2025, y establece que, desde el 01 de enero de 2024, las entidades del sector financiero privado y público mantendrán el siguiente porcentaje de encaje: a) las entidades con activos menores o iguales a USD 1.000 millones deberán mantener un nivel de encaje del 4,0% (antes 5%) y, b) se mantiene que las entidades con activos superiores a USD 1.000 millones deberán mantener un nivel de encaje del 5,0%.
- Sobre el Seguro de depósitos, mediante resolución JPRF-F-2023-094 del 29 de diciembre del 2023, se cambia las contribuciones del sistema financiero

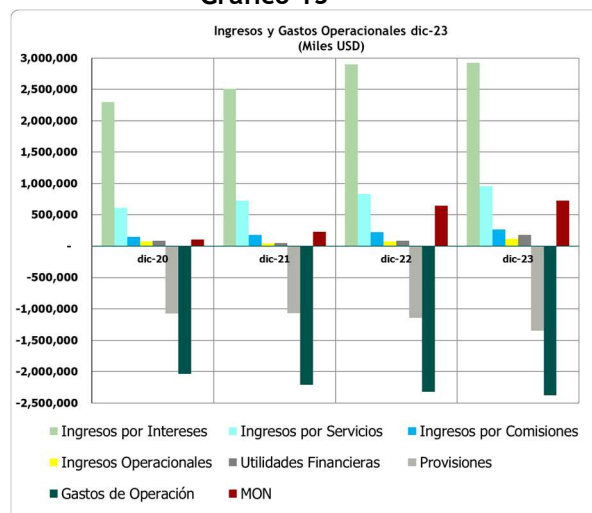
(incluyendo cooperativas) al Seguro de Depósitos. Se establece una prima fija para el año 2024 del 0,06% anual sobre depósitos (el porcentaje será revisado anualmente por la JPRF). Además, restablece la contribución extraordinaria al Seguro de Depósitos para las entidades financieras privadas, que se aplicará bajo la condición de que cuando la relación entre el patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y los depósitos cubiertos de dicho sector se encontrasen por debajo del 13%, las IFIS privadas deberán pagar la contribución extraordinaria de hasta el 1% de los depósitos cubiertos. Cuando se alcance o supere el antedicho 13%, la COSEDE realizará las acciones necesarias para dejar sin efecto la contribución extraordinaria.

- El 6 de febrero de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, en el que además del alza permanente del IVA al 13% (15% de manera temporal), también se aprobó una contribución a las utilidades de la banca con una tarifa del 5% al 25%. Otro componente importante de la ley es el incremento del ISD al 5% que el Presidente de la República podrá modificarlos por sectores o variables que considere conveniente, mediante Decreto Ejecutivo. Las IFIS privadas pagarán el ISD sobre préstamos del exterior.
- La Junta de Política y Regulación Financiera establece una nueva metodología de cálculo de tasas de interés máxima para las operaciones activas del segmento productivo corporativo y productivo empresarial. La tasa activa efectiva máxima será la correspondiente a la tasa activa efectiva referencial del segmento correspondiente publicada por el BCE el mes inmediato anterior al de su vigencia más dos desviaciones estándar. Esta metodología se aplica desde el 1 de julio de 2023. Para el resto de los segmentos se mantiene la metodología anterior. (Resolución No. JPRF-F-2023-070). Esta norma permite un ligero incremento en las tasas de los sectores mencionados.

**Resultados**

A diciembre 2023, los resultados del sistema mostraron un crecimiento de 11.1% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de la comisiones, servicios y utilidades financieras. Estos resultados alcanzan USD 737.51MM y siguen la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

**Gráfico 13**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos se ha recuperado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los de los últimos 4 años, por otro lado, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo del último año. A dic-2023 los intereses netos crecen en 0.9% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el año 2023 debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 5.1% 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 15.3%, el cual llega a USD 2,068MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en dic-2022 (USD 1,539MM).

El comportamiento descrito permite absorber el importante gasto de provisiones requerido por el

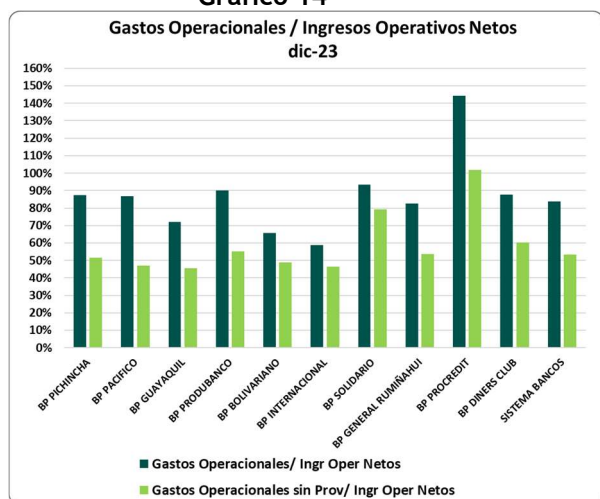
crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 11.6% al de dic-2022; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados, otros ingresos y reversión de provisiones.

El gasto de provisiones en el año 2022 creció en 7.3% frente a 2021; a diciembre 2023, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones aumenta en 17.5%. El gasto de provisiones absorbió 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 diciembre 2023 se observa un crecimiento interanual del 56.6% 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 año. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante el año.

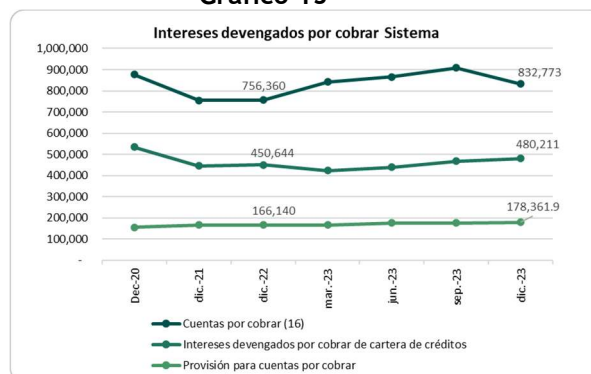
Gráfico 14



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 15



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 9.7% del ingreso total del año 2023. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a diciembre-2023 fue de USD 34.87MM y representa el 0.70% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

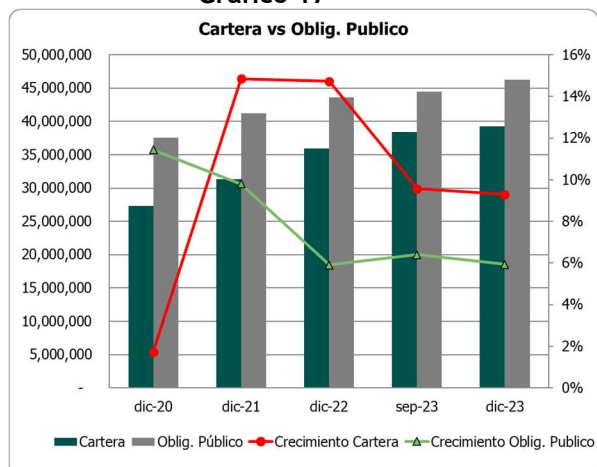
Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

**Gráfico 17**



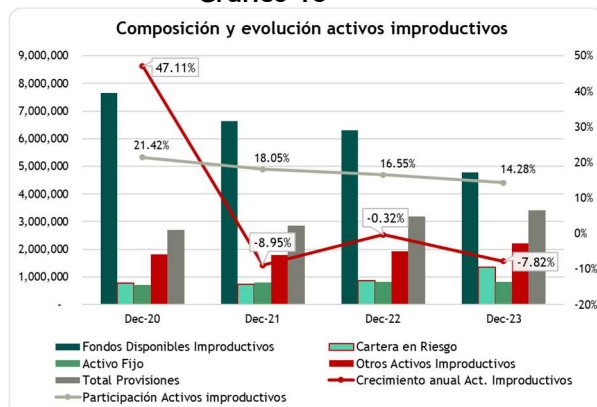
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los tres 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 18**



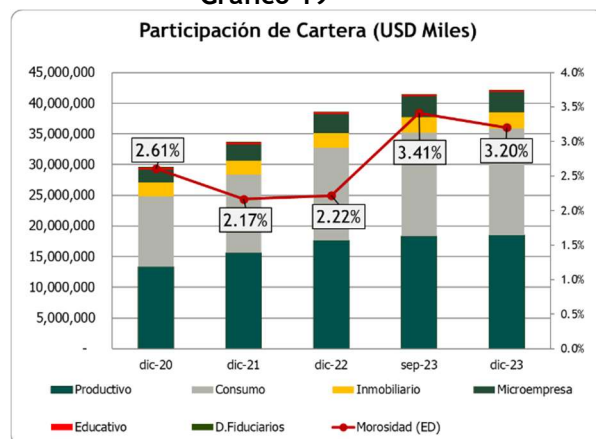
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 dic-2023 representan el 14.28% de los activos totales. Estos activos improductivos disminuyen a la fecha de corte en un -7.82% frente al año anterior.

**Gráfico 19**



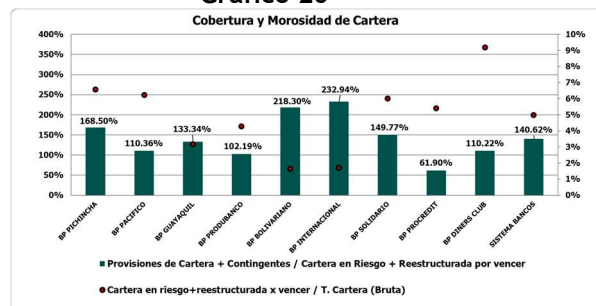
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 20**

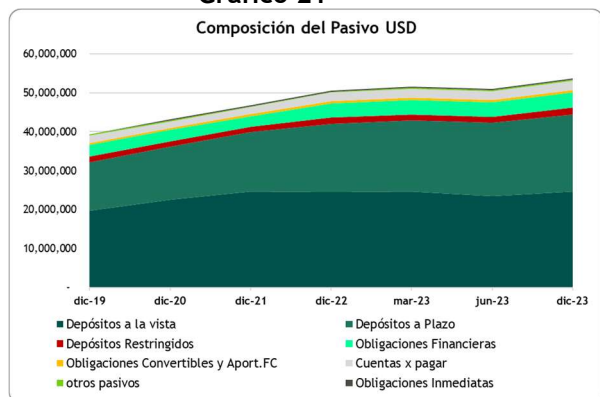


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

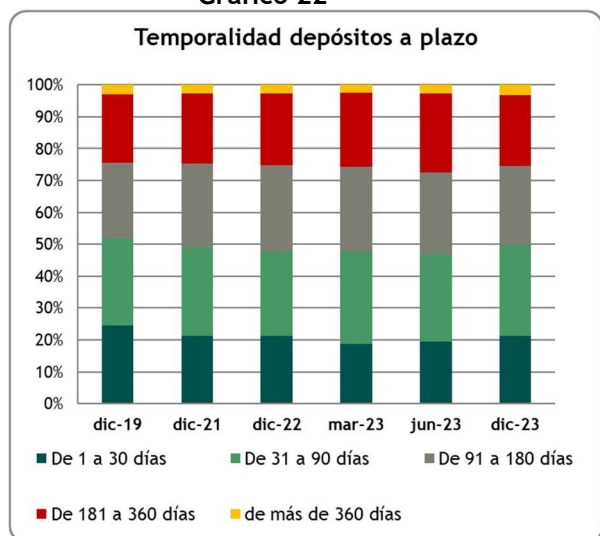
**Fondeo**

**Gráfico 21**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 22**



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 los años 2022 y 2023. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos públicos y cooperativas con la actual disminución del riesgo país. Para la banca privada el fondeo del exterior no será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual debe pagar el impuesto a la

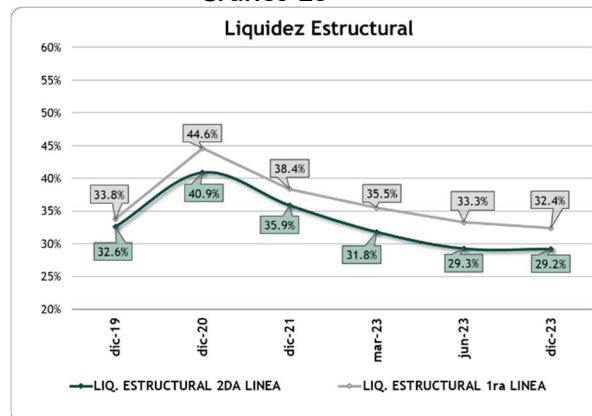
salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros.

**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 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.

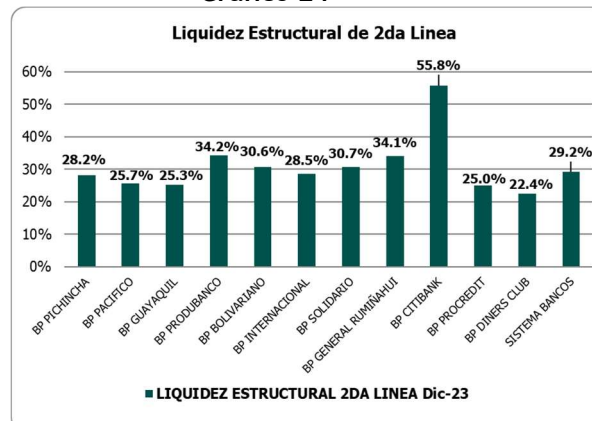
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento más pausado de los depósitos y el incremento de 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 23**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 24**



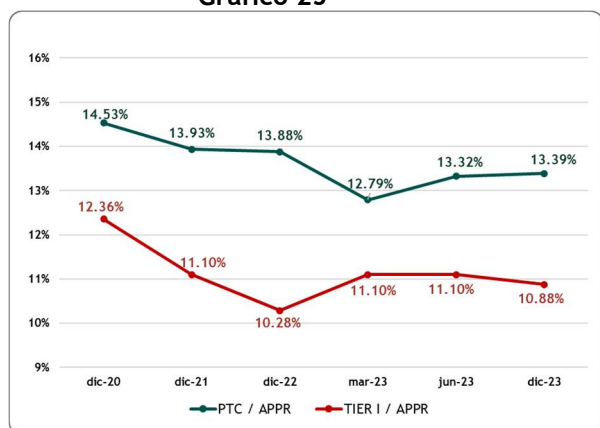
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A dic-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 25**



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 dic-2023 el peso de los activos ponderados por riesgo con relación al PT se incrementa 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 el año 2024 se espera que este indicador al menos se sostenga principalmente porque la expectativa de crecimiento de los activos es menor que la de los años anteriores. Contribuirán también los resultados que se acumulen durante el año.

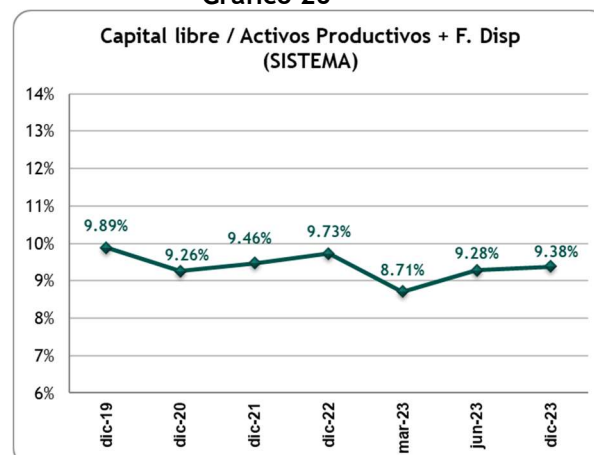
El patrimonio del sistema es de USD 6,706 millones a diciembre 2023. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2022 y de los resultados del período. El próximo año, el patrimonio de las instituciones del sistema podría

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 a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó 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 altura de mora) y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

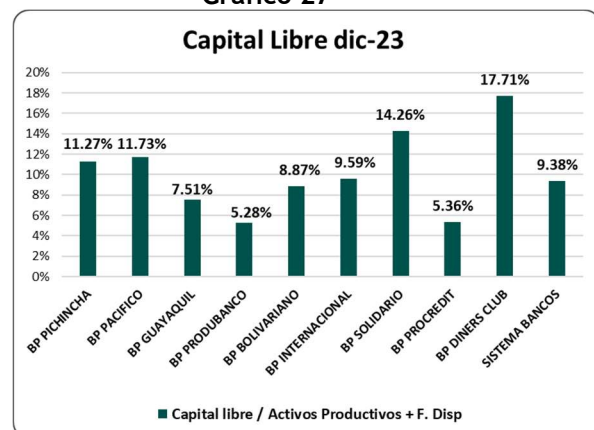
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

**Gráfico 26**



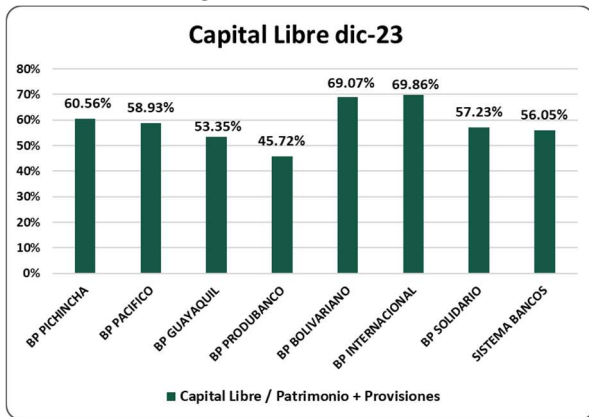
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 27**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 28**



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 2024.