

Ecuador  
 Calificación Global

**BANCO INTERNACIONAL S.A.**

| dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 |
|--------|--------|--------|--------|
| AAA-   | AAA-   | AAA-   | AAA-   |

**Perspectiva:** Estable

**Definición de Calificación:**

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

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

**Resumen Financiero**

| En Millones USD | dic-21 | dic-22 | dic-23 |
|-----------------|--------|--------|--------|
| Activos         | 4,451  | 4,605  | 4,842  |
| Patrimonio      | 426    | 462    | 501    |
| Resultados      | 42.0   | 51.3   | 62.1   |
| ROE (%)*        | 10.35% | 11.56% | 12.90% |
| ROA (%)*        | 1.00%  | 1.13%  | 1.32%  |

\*Indicadores anualizados

**Contactos:**

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

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

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

**Fundamento de la calificación**

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

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

**Niveles de rentabilidad positivos y recurrentes a pesar de la disminución en el margen de intermediación.** A diciembre-2023, el Banco reporta beneficios netos superiores en su comparativa interanual. Si bien se mantiene la presión en el margen de interés neto, por el crecimiento del costo de fondeo, se sostiene la tendencia creciente en los ingresos por servicios, mayor cobro de comisiones y una disminución en los gastos de operación que aportan positivamente a los resultados del ejercicio. Adicionalmente, el Banco mantiene la capacidad para realizar una mayor constitución de provisiones en el año sin afectar el resultado final. El margen financiero de Banco Internacional S.A. es inferior al promedio del Sistema, debido al tipo de segmentos de crédito corporativo a los que está orientado.

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

**Liquidez institucional se presiona.** Los principales indicadores de liquidez se contraen paulatinamente durante el año, llegando a coberturas ligeramente menores al Sistema. Si bien crece el fondeo de depósitos a plazo y de obligaciones financieras, se requirió optimizar el uso de la liquidez inmediata, en función de apoyar las colocaciones de cartera, frente a la disminución de depósitos a la vista. La Entidad mantiene fuentes de fondeo diversificadas, para mitigar el escenario de disminución de la liquidez en el sistema financiero ecuatoriano.

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



## ENTORNO OPERATIVO

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

## PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

### Posicionamiento e imagen

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

A diciembre 2023, Banco Internacional S.A. cuenta con 82 oficinas distribuidas entre agencias, sucursales y ventanillas de extensión; también 362 cajeros automáticos y 1,308 colaboradores. Su red de canales de atención ubica a la Entidad entre una de las cinco más grandes del país.

De acuerdo con la información publicada por la Superintendencia de Bancos, a diciembre 2023 Banco Internacional ocupa la sexta posición por el total de sus activos, resultados, depósitos a la vista, depósitos a plazo y cartera es quinto en participación frente a las demás entidades del sector financiero local.

### Modelo de negocios

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

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

### Estructura del Grupo Financiero

EL 19 de octubre de 2023 el Directorio de Banco Internacional S.A. decidió la adquisición del 90% del capital accionario de Novacredit S.A. (USD 2.16MM), que es una entidad auxiliar del sistema financiero, con lo cual esta compañía, luego de la aprobación del ente de control, se constituye como subsidiaria del Banco.

Según la legislación vigente la integración de esta compañía se consolida con el Banco y forma un Grupo Financiero. Los activos netos de esta subsidiaria constituyen 0.61% de los activos totales del Grupo Financiero, antes de eliminaciones.

NovaCredit fue constituida el 3 de abril de 2012 en la ciudad de Cuenca.

Es una empresa especializada en financiamiento de vehículos livianos para uso particular y comercial, vehículos seminuevos y semipesados;

con presencia en las ciudades más importantes del país. Además, cuentan con una red amplia de concesionarios y patios para atender las marcas con mayor presencia en el mercado. En sus años de trayectoria ha extendido sus operaciones hacia las principales ciudades del país: Quito, Guayaquil, Machala, Manta, Ibarra, Loja.

Sus principales líneas de negocio son la compra y venta de cartera del segmento de vehículos seminuevos y semipesados; la asesoría en procesos de originación de cartera comercial, y la recaudación y cobranza de cartera. Sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Desde el año 2018 fueron calificados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria como empresa de Servicios Auxiliares de ese sector de la economía, y, en el año 2020 accedieron también a la calificación por la Superintendencia de Bancos como compañía de servicios auxiliares de los sectores financieros público y privado.

En los 12 años de gestión NovaCredit ha realizado 8 procesos dentro del Mercado de Valores, entre titularización de cartera y papel comercial, que han sido calificadas con riesgo AAA, por una calificadora local.

El objetivo estratégico del Banco al adquirir el control accionario de Novacredit es complementar la oferta de valor al sector vehículos, incorporando un canal de financiamiento de consumo acorde al apetito de riesgo del Banco. En el año 2024 se prevé realizar alrededor de 2800 operaciones de financiamiento por un monto de USD 59MM, con un monto promedio de USD 21.5M.

Los estados financieros auditados a dic-2023 muestran una opinión limpia. El principal activo de Novacredit es la cartera, con un monto de USD 9.41MM netos de provisiones que representa el 31.7% de los activos de la Compañía.

Además, Banco Internacional participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Estas inversiones son poco representativas (menor al 1%) con relación a los activos netos del Banco, aun incluyendo la última adquisición. Su objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

Las demás empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación que se han mantenido históricamente, los cuales son menores

al 50%, en el capital social de dichas compañías: Medianet (33.33%), Banred (8.08%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (3.71%).

### Estructura Accionaria

El capital pagado del Banco a diciembre 2023 asciende a USD 357.91MM. Cabe mencionar que, en junio 2023 la Entidad dispuso el incremento de Capital pagado por USD 24.20MM a través de recursos que conforman la reserva especial destinada al aumento del capital suscrito y pagado del Banco. Estos recursos provienen del 50% de la utilidad neta del año 2022, después de provisiones, impuestos, participación a trabajadores y reserva legal.

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

Detalle de la estructura accionaria:

| Accionistas               | % Participación |
|---------------------------|-----------------|
| SANDBERCK FINANCE COMPANY | 55.24%          |
| LASKFOR MANAGEMENT        | 25.71%          |
| ACCIONISTA <3%            | 19.05%          |
| <b>TOTAL</b>              | <b>100%</b>     |

\*Información al 30 de diciembre de 2023

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

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

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

### Gobierno Corporativo

El Directorio es el responsable de la implementación de los principios de buen gobierno corporativo, a través de políticas y procedimientos que han permitido el adecuado funcionamiento de la institución.

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

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

### Objetivos estratégicos

Las proyecciones para el año 2024 mantienen la tendencia de crecimiento de los activos, principalmente por el crecimiento de la cartera. Dada la situación de la economía local, se proyecta un incremento de la cartera en mora, no obstante, debido a la calidad de la cartera la morosidad se mantiene en niveles bajos y con una cobertura de provisiones adecuada, a pesar de la contracción esperada en este indicador.

Las proyecciones para el año 2024 estiman un crecimiento de los intereses ganados en cartera, ingresos por servicios, que cubren con amplitud el incremento de gastos operativos y el incremento importante del gasto de provisiones, no obstante, producto de las contribuciones dispuestas por el Gobierno en el contexto de la emergencia de seguridad nacional, se estima un menor resultado neto.

La cobertura proyectada con provisiones para la cartera en riesgo cubre con holgura la cartera en riesgo en más de 3 veces.

En el pasivo se proyecta un aumento de las principales fuentes de fondeo de la Institución distribuidas en obligaciones con el público y obligaciones financieras.

Además, el soporte patrimonial se mantiene sólido por el crecimiento por la capitalización de una parte de las utilidades a disposición de los accionistas, y también por el crecimiento de los resultados del ejercicio.

## PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

### Presentación de Cuentas

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

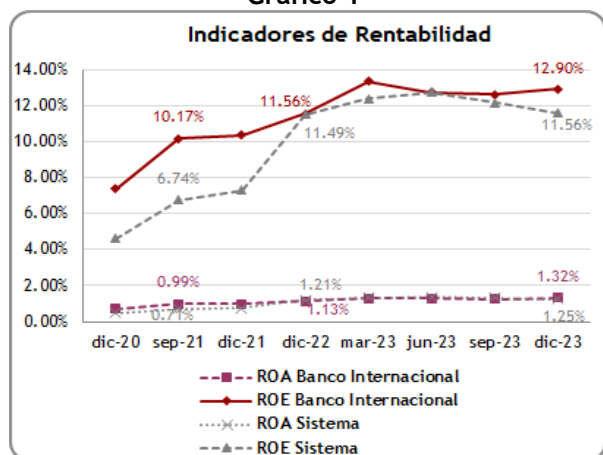
El presente informe considera los estados financieros auditados por la firma Price Waterhouse Coopers del Ecuador Cía. Ltda., con corte a diciembre 2023. Adicionalmente, los estados financieros auditados del Banco con corte a diciembre 2022 y 2021.

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

### Rentabilidad y Gestión Operativa

Banco Internacional S.A. mantiene una tendencia positiva de rentabilidad, en los últimos cuatro años. Los indicadores de ROA y ROE mejoraron paulatinamente, ubicándose en niveles muy cercanos a los anteriores a la pandemia.

Gráfico 1



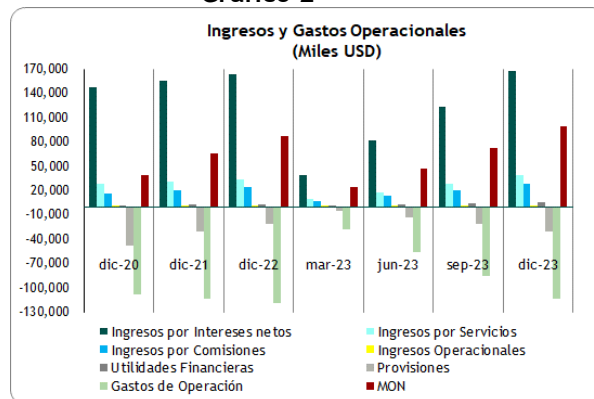
Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

A diciembre 2023 el resultado del ejercicio llega a USD 62.13MM con un crecimiento interanual del 21%. En las cifras consolidadas del Grupo la utilidad a dic-2023 es de USD 61.99M.

El resultado se fundamenta en la generación de ingresos por intereses, particularmente de la cartera de créditos, que logra absorber el mayor costo del fondeo. Además, se apoya en Otros ingresos financieros e ingresos por servicios y se beneficia por menores gastos de operación, particularmente disminuye el aporte al COSEDE por prima fija, de acuerdo con la norma vigente desde sep-2022.

A dic-2023, los indicadores de rentabilidad ROE (12.90%) y ROA (1.32%) superan los indicadores promedio del Sistema, a pesar del menor margen de interés que muestra el Banco Internacional.

Gráfico 2



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

La principal fuente de ingresos del Banco son los ingresos por intereses netos que constituyen el 69.6% del total de ingresos netos. En este período crecen únicamente 2.5% anual debido al incremento del costo del fondeo por la subida en las tasas de interés. Si bien los intereses ganados crecen 27.89% especialmente por el crecimiento de la cartera, el costo del fondeo crece en 67.44% debido al incremento de la tasa de interés interna y al mayor costo de las obligaciones financieras.

La cartera bruta de la institución incrementa en 11.7% anual, se concentra en el segmento productivo por su enfoque en los sectores corporativo y empresarial, este segmento de la cartera tiene un crecimiento del 8.78% anual. El segmento de crédito de consumo tiene una menor participación, pero crece 30.5% en el mismo período.

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

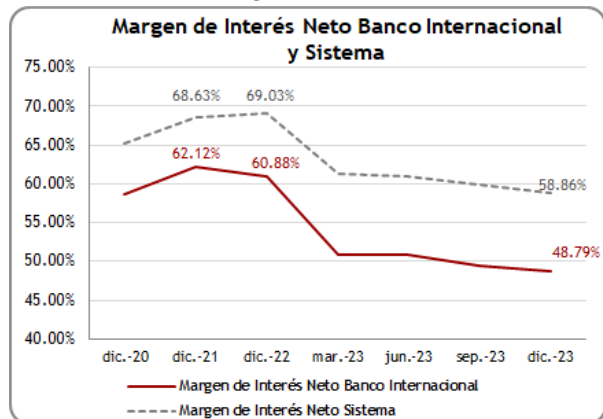
Banco Internacional S.A., en el año 2020 los intereses devengados no cobrados alcanzaron USD 37.21MM (+46.0%). A diciembre 2023 el crecimiento es del 25.2% anual, a pesar de que desde enero 2023 la contabilización del vencimiento de la cartera es desde los 30 días para estos segmentos.

El remanente de intereses reestructurados a diciembre 2023 (USD 2.16MM) representa el 5.77% de los intereses por cobrar de cartera de crédito. Las pérdidas por registradas en resultados no cobrados de ejercicios anteriores a diciembre 2023 son USD 317M. Esto representa el 0.10% de los intereses ganados en cartera.

Los intereses causados crecen tanto por la presión en las tasas de interés y por el incremento del

fondeo obtenido por la Entidad a través de depósitos a plazo (13.42%) y de obligaciones financieras (59.32%). De los intereses pagados, el 85.4% proviene de obligaciones con el público y el 10.9% de obligaciones financieras, resultados consistentes con la distribución del fondeo del Banco.

Gráfico 3



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

El margen de interés neto mantiene la tendencia decreciente en el período 2023, observada tanto en Banco Internacional S.A. como en el promedio del Sistema bancario, explicada principalmente por la subida de las tasas de interés pasivas, que se presentó en el mercado para elevar las captaciones del público (depósitos a plazo) frente a un escenario de menor liquidez en la economía.

A diciembre 2023 el margen de interés neto de la Institución disminuye 12.1pp en el período anual.

Por otro lado, los otros ingresos financieros netos crecen interanualmente USD 6.18MM (21.5%). En este rubro se incluyen comisiones ganadas y utilidades financieras. A diciembre 2023 ascienden a USD 34.92MM el crecimiento se explica por la variación es positiva en comisiones ganadas por establecimientos afiliados Visa y MasterCard, comisiones recibidas del exterior por tarjetas de crédito, por uso de canales Banred (ATM), por la emisión de avales, fianzas y cartas de crédito, además de los rubros de ganancia en cambio y valuación de inversiones.

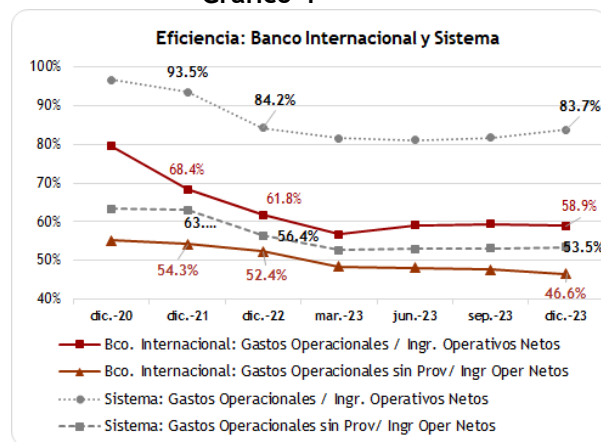
Los ingresos por servicios crecen el 16.5% frente al año 2022, su participación es importante en la generación de resultados de la Entidad. En ellos se incluyen los rubros por servicios financieros con cargo máximo y cargo diferenciado, como: servicios para cuentas corrientes y de ahorros, tarjetas de crédito, transferencias y transporte de valores, entre los principales.

Los gastos de operación se reducen en 5% anual, principalmente por la disminución en los rubros de impuestos, contribuciones y multas, que

compensa el incremento de Otros gastos, que constituyen el 25.6% del total a diciembre 2023, entre los que están servicios recibidos de tarjetas de crédito Visa y MasterCard, transporte de valores, manejo integral de efectivo ATM y otros gastos varios.

El margen operacional antes de provisiones es de USD 129.7MM con un crecimiento del 20.16% interanual, explicado por el incremento MBF generado particularmente por comisiones ganadas; además por mayores ingresos por servicios y menores gastos operativos en el período de análisis.

Gráfico 4



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Los indicadores de eficiencia de Banco Internacional S.A. son una fortaleza y presentan mejores resultados que el promedio del sistema, por el incremento de ingresos y la disminución paulatina de los gastos de operación.

El indicador que incluye el gasto de provisiones conserva también la tendencia a mejorar, a pesar del incremento importante del gasto de provisiones (41.51% anual) que es suficiente para mantener las coberturas sobre activos de riesgo.

El indicador de eficiencia (Gastos operacionales sin provisiones/Ingresos operativos netos) del Banco es del 46.6% (Sistema 53.48%) y el que incluye el gasto de provisiones llega a 58.94% (Sistema 83.73%) a diciembre 2023.

El margen operativo neto (MON) es de USD 99.7MM, con un crecimiento de 14.94% anual y presenta una tendencia positiva que supera el resultado de los últimos cinco años.

Los ingresos no operacionales reducen 34.5%, particularmente por una menor recuperación de activos financieros. Mientras que los gastos no operacionales decrecen el 40.2% frente a diciembre 2022, principalmente por menores gastos diferidos varios, menores gastos de

impuesto al valor agregado asumido y una menor contribución única temporal en este período.

Finalmente, debido al mejor resultado crece también el gasto de impuestos y participaciones (14%).

Como resultado la utilidad del ejercicio a diciembre 2023 incrementa 21.1%. El menor margen de interés del período fue compensado con una mayor diversificación de ingresos, gracias al mayor aporte de otros ingresos financieros y de ingresos por servicios. Paralelamente, el Banco logra mejorar sus niveles de eficiencia y mantener niveles de cobertura con provisiones para su cartera bruta.

**Administración de Riesgo**

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

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

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

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

La principal función del área de Tesorería es administrar la liquidez del Banco y está autorizada para negociar con operaciones spot y forward, siempre que estén cubiertas con el Banco corresponsal, éstas son las únicas herramientas

que podrían ser empleadas conforme a la política de riesgo vigente en la institución. El área de Tesorería se encuentra encargada de la administración de posiciones de negocio en otras divisas o derivados.

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

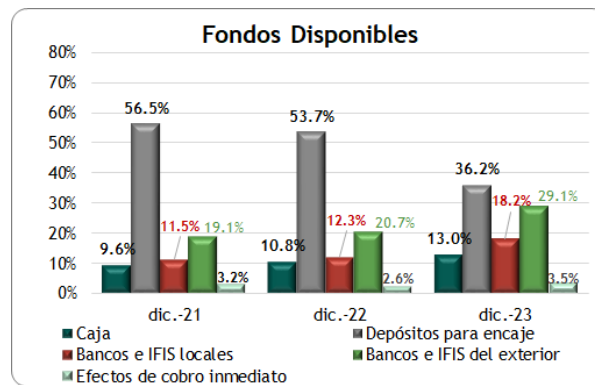
**Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**

**Fondos Disponibles e Inversiones**

A diciembre 2023 los fondos disponibles de Banco Internacional S.A. llegan a USD 668.1MM (13.4% de los activos), distribuidos principalmente en depósitos para encaje en cumplimiento normativo, depósitos en instituciones financieras locales, del exterior, y caja.

Estos recursos constituyen la principal reserva de liquidez de la Entidad y en el período anual reducen en 19.8% y 12.2% en el último trimestre, particularmente en depósitos para encaje.

**Gráfico 5**



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

La reducción anual se localiza principalmente en depósitos para encaje (45.9%) por la utilización de la liquidez inmediata disponible para continuar con la colocación de cartera frente a disminución de depósitos a la vista.

Los depósitos en entidades financieras del exterior crecen 12.7% anual. Estos depósitos están ubicados en instituciones con calificación internacional en los rangos de inversión y se considera que son recursos con bajo riesgo de contraparte

Los depósitos en entidades financieras locales crecen interanualmente el 18.7%, se concentran en aquellas del sector privado. Estos depósitos están en diez instituciones financieras, el 99.99%

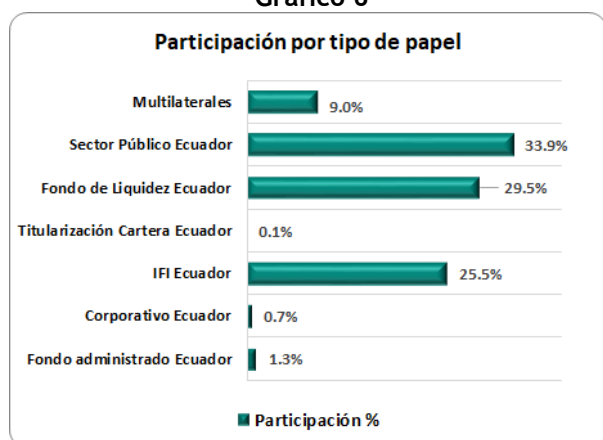
en aquellas con calificación crediticia entre AAA- y AA+.

**Portafolio de inversiones**

El portafolio de inversiones representa el 10.9% del activo a diciembre 2023, mantiene una estructura que cumple con los requerimientos de liquidez y conserva una calidad crediticia de bajo riesgo que se refleja en la calificación de riesgo de las inversiones.

En el período de análisis, las inversiones financieras crecen 3.9% interanual, particularmente en títulos del sector Público.

**Gráfico 6**



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Las posiciones en inversiones del Sector Público y la posición del Fondo de Liquidez ocupan las primeras posiciones de participación del portafolio. Dentro de las inversiones del Sector Público el 32.2% (USD 59.5MM) corresponden a la Banca Pública.

Las inversiones en entidades financieras locales constituyen el 25.5% a diciembre 2023, mientras que el portafolio de inversiones en organismos multilaterales con el 9% del portafolio.

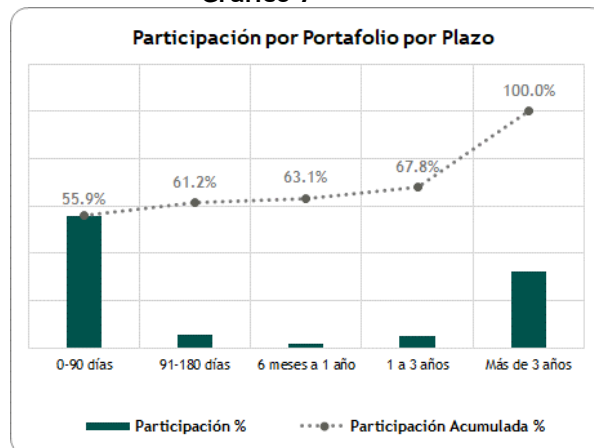
En cuanto a la distribución de las inversiones por destino de inversión, el 61.5% del portafolio está en emisores locales, el resto corresponde al Fondo de Liquidez (29.5%) y a Multilaterales.

Las inversiones de los emisores locales en su mayor parte (81.8%) están calificados en los rangos de AAA+ y AAA-, el 16.3% tienen calificaciones de AA+ y AA-, y el 1.8% no cuentan con calificación de riesgo.

La participación de inversiones en organismos multilaterales representa el 9% a diciembre 2023, y su calificación en escala internacional está entre AAA y AA.

De acuerdo con los plazos de vencimiento, a diciembre 2023, el portafolio se concentra en el corto plazo, el 55.9% vence hasta 90 días, y el 63.1% tiene vencimientos hasta 360 días.

**Gráfico 7**



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

La calidad crediticia y liquidez del portafolio favorece a la posición de liquidez del Banco.

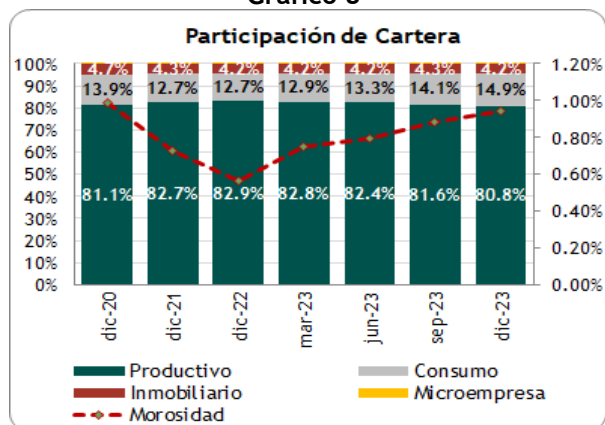
**Calidad de Cartera**

A diciembre 2023 la cartera bruta (USD 3.534M) constituye el principal activo del Banco (70.8% del activo bruto y el 70.2% del activo productivo). El crecimiento anual del año llega a 11.7% que superó la planificación prevista de inicio del año. El crecimiento es mayor frente al crecimiento promedio del sistema (9.05% anual).

Con la incorporación de la cartera neta de la Subsidiaria (USD 9.4MM), la cartera bruta del Grupo Financiero llega a USD 3.410MM. Debido a la participación reducida de la cartera de la Subsidiaria su incidencia no es significativa en las cifras del Grupo a dic-2023. Por lo que el análisis comparativo se basa en las cifras del Banco.

La estrategia de negocio de Banco Internacional S.A. se centra en el segmento corporativo, el crédito productivo concentra el 80.8% a diciembre 2023, seguido del segmento de crédito de consumo (14.9%) y crédito de vivienda (4.2%).

Gráfico 8



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Si bien el crédito productivo continúa siendo el segmento principal se advierte un mayor crecimiento del crédito de consumo, lo que explica la disminución paulatina de la participación del segmento productivo y el crecimiento de la contribución de consumo. La tendencia se explica por la situación económica de menor crecimiento que atraviesa la economía, frente a lo cual el Banco ejecuta acciones paralelas para prever el deterioro de la cartera y limitar la colocación en clientes de mayor riesgo.

De acuerdo con su estrategia de negocios la concentración de la cartera se mantiene dentro del apetito de su riesgo, los 25 mayores deudores representan el 20.7% de la cartera bruta y contingentes a diciembre 2023, menor en 0.69 puntos porcentuales frente al mismo período de 2022.

La exposición de los 25 mayores deudores sobre el patrimonio se ubica en el 167.9% a dic-2023 (163% a dic-2022), el nivel de concentración, que se encuentra por debajo del apetito de riesgo definido por el Banco, se mitiga por la calidad de este portafolio crediticio de naturaleza corporativa / empresarial, calificado en su mayoría como riesgo normal, cuentan con cobertura de provisiones y garantías adecuadas.

La calificación del portafolio de cartera a dic-2023 registra una mayor participación de las categorías A (riesgo normal) que alcanzan en conjunto el 85.4% (83.3% dic-2022). El 51.26% de la cartera por vencer tiene un plazo igual o menor a un año, estructura que se ha reducido por la mayor colocación de crédito de consumo.

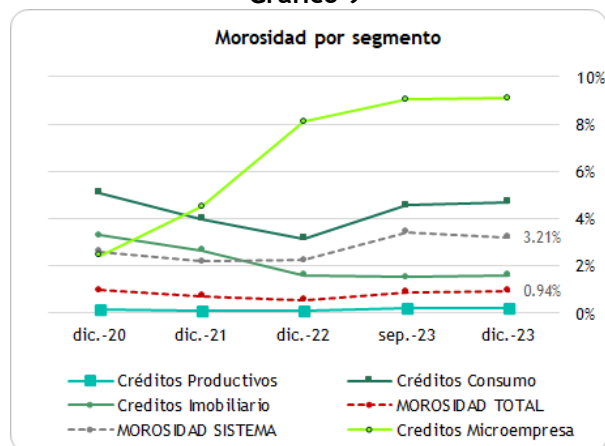
La calidad de la cartera se refleja en el bajo porcentaje de cartera calificada como de mayor riesgo. La participación de la cartera calificada como CDE es del 1.79% a dic-2023 (1.38% a dic-2022), crece 22.9% en el período anual, pero se diluye por el crecimiento de la cartera total del período.

Este porcentaje se mantiene bajo aún al considerar la cartera castigada, el porcentaje de cartera C, D, y E más castigos del período pasa de 3.12% a 3.21% entre dic-2022 y dic-2023. El monto de castigos del año crece 13.5%, principalmente en cartera de consumo, y representa el 0.56% de la cartera bruta promedio (0.57% dic-2022).

El crecimiento de la cartera en riesgo y por tanto de la morosidad, en este año se explican por el deterioro de la cartera en el período, pero también por el cambio de la norma para la contabilización de la cartera vencida que pasó en enero 2023 a 30 días en los diferentes segmentos con excepción del crédito de vivienda. La cartera en riesgo registra un crecimiento del 85.8% anual y 10.3% en el último trimestre.

La morosidad a dic-2023 llegó a 0.94% (0.57% a dic-2022), porcentaje menor al promedio del sistema que llegó a 3.21% (2.24% dic-2022). La baja morosidad de la cartera del Banco se sustenta en su estructura de negocios con participación mayoritaria de crédito productivo que muestra históricamente una baja morosidad.

Gráfico 9

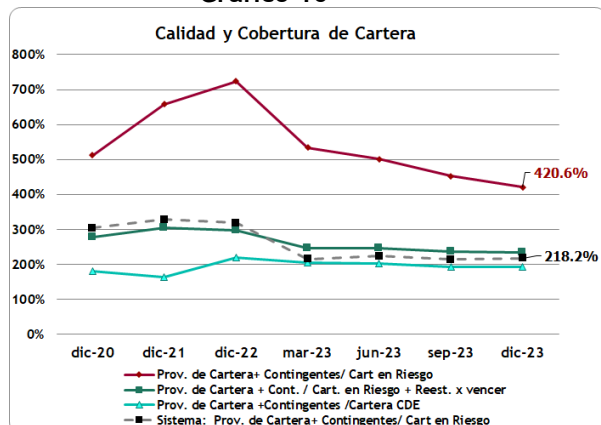


Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Si bien la morosidad del crédito productivo crece por los segmentos de Pymes y Empresarial, el crédito de consumo muestra un mayor deterioro especialmente de tarjeta de crédito, a pesar de lo cual finaliza el año en un porcentaje menor que la morosidad en el promedio del Sistema.

La cartera del segmento de consumo registra el mayor monto de cartera en riesgo con una participación del 74.1%, con un incremento de 94.1% anual. La morosidad llegó a 4.69% mientras que en el promedio del Sistema es de 4.81%. Los demás segmentos muestran un porcentaje de morosidad mayor a la morosidad total, sin embargo, por su menor participación no tienen una influencia significativa en la morosidad total.

Gráfico 10



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

La cobertura de provisiones para la cartera en riesgo se mantiene en niveles superiores al promedio del sistema, a pesar de disminuir en comparación interanual y trimestral, por el crecimiento de la cartera en riesgo. Los indicadores de cobertura han sido una fortaleza para la Entidad, ya que las provisiones constituidas sobre cartera bruta se sostienen a pesar del crecimiento de la cartera bruta. A dic-2023 este indicador llega a 3.66% y mantienen el mismo porcentaje alcanzado a dic-2022.

### Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes (USD 1.119MM) a dic-2023 crecen el 6% anual y representan el 22.4% del activo bruto. Esta variación se registra principalmente por el crecimiento en cartas de crédito y créditos aprobados no desembolsados del segmento de consumo.

También en las cuentas contingentes deudoras se registra el valor de USD 6.48MM por forwards de divisas, según el área financiera de Banco Internacional S.A., estas posiciones de negociación se mantienen cubiertas.

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

Los créditos aprobados no desembolsados incrementan el 4.9% interanual y corresponden en su mayoría a los cupos de los tarjetahabientes Visa y MasterCard, por lo que no necesariamente representan flujos de efectivo y se encuentran sujetos a condiciones por incumplimientos de pago.

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

establecidos. A diciembre-2023 el nivel de riesgo legal se mantiene moderado y mejora la capacidad de mitigación.

### Riesgo de Mercado

A dic-2023, de acuerdo con los reportes del Banco, en cuanto al Riesgo de Mercado, el impacto en los resultados es bajo como efecto de la estabilidad del precio y rendimiento en los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, por lo que está dentro del apetito de riesgo.

La sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año está en 0.30% del patrimonio técnico constituido, manteniéndose dentro del apetito de riesgo de la Entidad. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 1.48M (calculada en 12 meses), con un mayor impacto frente a lo registrado a sep-2023 debido al crecimiento de pasivos con mayor duración como depósitos a plazo.

Por otro lado, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 0.93% del PTC, que también incrementa en comparación con el trimestre anterior. Este incremento del trimestre se explica principalmente por la reducción de la duración del activo y del pasivo lo que genera un efecto mayor ante un cambio en las tasas.

Adicionalmente, ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 493.6MM).

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones líquidas en otras monedas diferentes al dólar. A la fecha de corte, la posición neta entre activos y pasivos en moneda extranjera se encuentra por debajo del límite establecido en relación con el patrimonio técnico del 0.15%. BI se rige bajo la política de evitar posiciones materiales abiertas en moneda extranjera, la misma que es monitoreada permanentemente por la Unidad de Riesgo Integral con el fin de cumplir los límites internos.

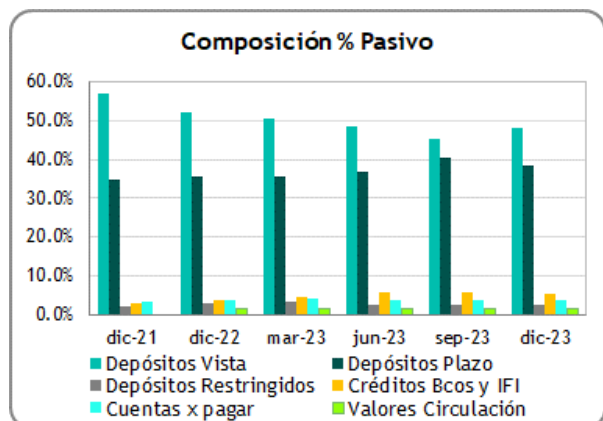
### Riesgo de Liquidez y Fondeo

En el período anual de análisis se advierte una contracción de las coberturas con activos líquidos, originada por la utilización de una parte de estos activos para continuar el proceso de colocación de cartera.

Los activos líquidos calculados por la Calificadora se reducen 18.3% anual y 7.4% en el último trimestre, por la variación de depósitos para encaje e inversiones líquidas (hasta 90 días).

El pasivo incrementa 4.76% anual principalmente por depósitos a plazo y obligaciones financieras

que compensan la disminución de depósitos a la vista y otros depósitos.



Fuente: SB y Banco Internacional.

Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo del Banco está constituida por los depósitos del público 86.7% (sin restringidos), y particularmente por depósitos a la vista con el 48.1% del pasivo y los depósitos a plazo (38.6%).

Adicionalmente, el Banco tiene acceso a otras fuentes de fondeo como las Obligaciones Financieras, tanto de IFI's externas como locales y Multilaterales; en el último año el Banco incrementó este fondeo en 59.32%, producto de lo cual a dic-2023 las obligaciones financieras constituyen el 5.5% del pasivo (3.6% a dic-2022), son obligaciones de largo plazo y con tasas convenientes para la Institución.

Además, en el último trimestre del año anterior el Banco realizó una emisión de obligaciones en el mercado de valores, la Emisión denominada Bono Azul, por un monto total de USD 79MM que serán destinados a financiar créditos de empresas que promuevan la conservación y protección de ecosistemas marinos, a dic-2023 el saldo en circulación es de USD 59.17MM y representa el 1.4% del Pasivo.

Los demás componentes del fondeo tienen una participación menor, entre ellos están: cuentas por pagar (3.7%), y depósitos restringidos 2.4%.

Históricamente su estructura de fondeo registra mayor participación de los depósitos a la vista, sin embargo, paulatinamente los depósitos a plazo han ganado mayor participación por la evolución creciente en las tasas pasivas para este tipo de depósitos.

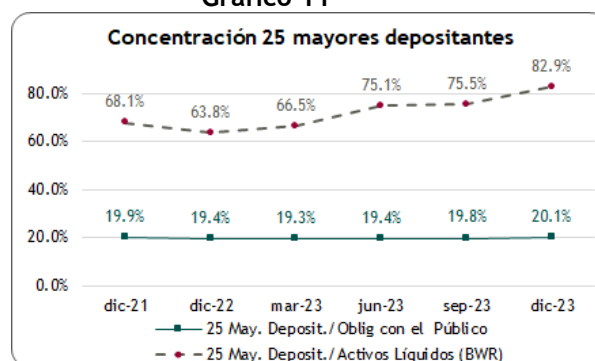
En el último trimestre se registró una recuperación de depósitos a la vista con un crecimiento de 5.37% trimestral, que mitigó la contracción de los trimestres anteriores y finalizó el año con una reducción de 3.35%.

Banco Internacional S.A. a diciembre 2023 muestra un crecimiento anual de depósitos a plazo (13.42%) luego de la disminución de 5.4% en el último trimestre, a pesar de lo cual el crecimiento se mantiene ligeramente mayor al promedio del Sistema (13%).

El crecimiento en la participación de depósitos a plazo y la tendencia creciente de las tasas de interés en el sistema financiero, elevaron el costo de fondeo para el Banco en comparación con dic-2022.

Al igual que en el resto del sistema la estructura de plazos de los depósitos se concentra en el corto plazo, ya que el 57.5% tiene vencimientos hasta 90 días y el 99% vence dentro del año.

Gráfico 11



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Dado el nicho de negocios del Banco Internacional, mayoritario en crédito productivo, su estructura de fondeo mantiene un riesgo de concentración de los depósitos, que, si bien se mantiene dentro de los límites internos definidos por sus políticas, es mayor que en otras IFI's locales.

La concentración de los 25 mayores depositantes del Banco con relación al total de obligaciones con el público incrementa 0.61pp en comparación con dic-2022. Mientras que, en el resultado del indicador de los 25 mayores depositantes sobre los activos líquidos calculados por la Calificadora, el incremento es importante, sube 19pp.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, la concentración de los 25 mayores clientes se mantiene en la zona controlada, al ubicarse 6.2pp por debajo del umbral que considera los 25 mayores depositantes sin depósitos cruzados con IFI's.

En cuanto al sector económico de los depositantes que conforman los 25 mayores depositantes el 65% pertenecen al sector financiero, lo que podría representar un riesgo adicional en situaciones de alto estrés en la liquidez del Sistema.

Las obligaciones financieras concentran en entidades financieras del exterior (68.2%), banca

pública (CFN) 23% y organismos multilaterales (CAF y BID) 8.8%.

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

De acuerdo con los reportes de liquidez contractual entregados por el Banco, a dic-2023 se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, reportando la mayor banda acumulada negativa por USD 566.25MM (de 31 a 60 días) y representa el 60.49% de los activos líquidos netos calculados por BWR. Este indicador crece en 16.6pp en comparación con dic-2022 debido al crecimiento de la brecha acumulada negativa.

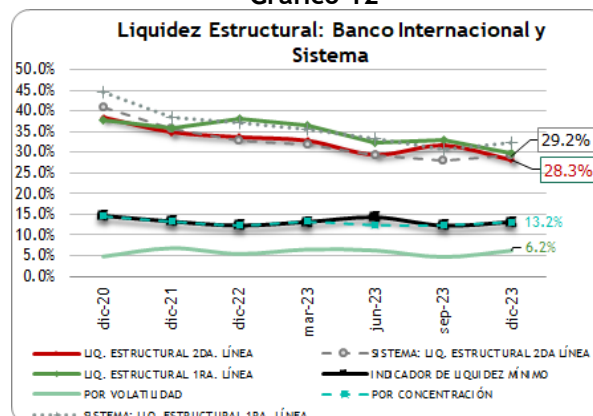
Las bandas acumuladas negativas son cubiertas con amplitud por los activos líquidos netos y no se presentan posiciones en riesgo en los escenarios de liquidez: contractual, dinámico y esperado.

El banco posee métricas prospectivas y alineadas a su declaración de apetito de riesgo, que es validada y aprobada por el Directorio, la cual es diariamente monitoreada y reportada por la Unidad de Riesgo Integral. A dic-2023, Banco Internacional S.A. mantiene un grado de exposición al riesgo de liquidez, algunas de las ratios de análisis se ubican en las franjas de apetito al riesgo, están fuera de los límites internos de sus estrategias.

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

Las coberturas de liquidez están de acuerdo con las características del fondeo con niveles de concentración moderados en los depósitos y descalces de plazos en su balance. A dic-2023 estas coberturas se presionan y son ligeramente menores a las que muestra el promedio del Sistema. Los activos líquidos cubren el 29.83% (38.21% dic-2022) del total de depósitos de corto plazo en el Sistema llega a 32.38%. La cobertura con liquidez inmediata, el indicador de fondos disponibles para pasivos de corto plazo llegó a 21.29% (27.78% dic-2022), en el Sistema es de 23.7%.

Gráfico 12



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR.

A dic-2023 los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea se redujeron paulatinamente durante el año, por la disminución de los activos líquidos, tanto de fondos disponibles como de inversiones líquidas.

El indicador de liquidez estructural de segunda línea de Banco Internacional S.A. a la fecha de corte es menor en 8.37pp frente al indicador del sistema. El Banco mantiene una cobertura de 2.15 veces su requerimiento mínimo de liquidez estructural, dado por la concentración de depósitos.

### Riesgo Operativo

El banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas en la que se detallan las pérdidas por la línea de negocio, factores de riesgo y eventos de riesgo. Por su parte, en los diferentes comités de la institución se informa periódicamente sobre los principales riesgos identificados, el seguimiento realizado a las acciones correctivas establecidas con los gestores de riesgo, evolución de pérdidas, entre otros temas de la gestión del riesgo operativo. La Unidad de Riesgo Integral ejecuta continuamente certificaciones y autoevaluaciones de procesos críticos y no críticos, lo que ha permitido mantener un mapa de riesgos actualizado de la institución, establecer planes de acción y monitorear el cumplimiento de estos.

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

De acuerdo con los reportes de Banco Internacional S.A., a diciembre 2023 los indicadores de riesgo operativo se encuentran dentro del apetito de riesgo de la Entidad. A dic-2023 la pérdida operativa neta acumulada es de USD 466.27M, compuesta por actos delictivos, fallos en software entre otros.

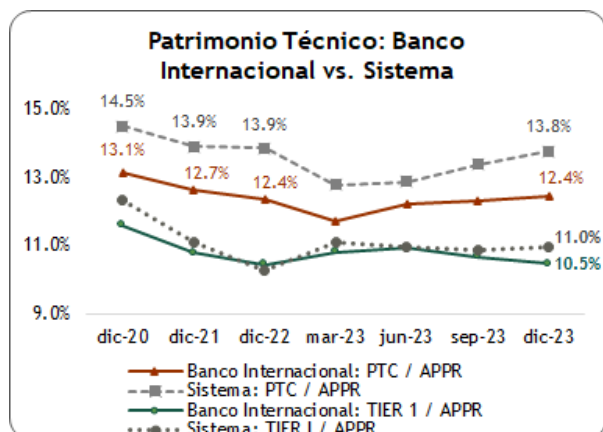
La Unidad de Riesgo Integral como parte de la metodología de Riesgo Operacional realiza el seguimiento continuo de los planes de acción, registrando a la fecha el 96.45% de planes de acción implementados y en proceso. Adicionalmente, respecto a la actualización de la norma de Riesgo Operativo emitida el 2 de diciembre de 2021 (SB-2021-2126), se registra un nivel de cumplimiento del 85% producto de la evaluación realizada considerando los nuevos cambios de la reforma emitida en octubre del 2023 por el ente de control.

**Suficiencia de Capital**

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

A dic-2023 el patrimonio crece 8.6% anual, contabilizó USD 501.3MM con los resultados de ejercicios anteriores. En enero de 2023 la Junta General de accionistas autorizó el reparto de dividendos a los accionistas por USD 23.09MM sobre las utilidades generadas en el año 2022, y una reserva especial que se utilizó para el aumento del capital suscrito y pagado de la Entidad en el año 2023 por USD 24.2MM. El capital social a diciembre 2023 es de USD 357.91MM.

**Gráfico 13**



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR.

Con fecha 30 de junio de 2023, la Junta de Política y Regulación Financiera expide la Resolución No. JPRF-F-2023-071 que establece la nueva metodología para el cálculo del Patrimonio Técnico constituido y de los Activos y Contingentes ponderados por riesgo.

En base a la nueva metodología establecida, el indicador de solvencia (PTC / APPR) fue de 12.2% a junio 2023 (metodología anterior del 11.9%).

A diciembre 2023, el patrimonio técnico constituido del Banco es USD 493.56MM, los APPR

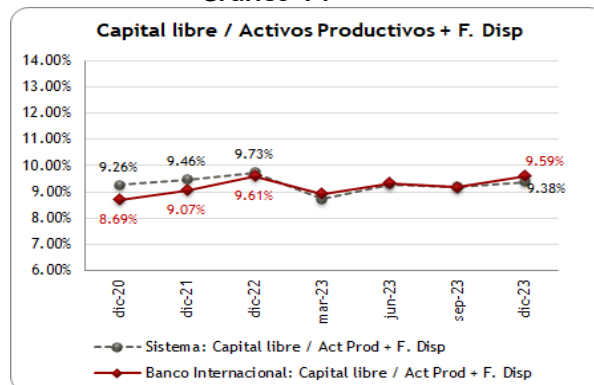
son USD 3.965MM y el indicador de solvencia (PTC / APPR) para Banco Internacional es de 12.45%, el indicador se ubica dentro del apetito al riesgo de la Entidad. El resultado del sistema es de 13.8%.

Con las cifras del Grupo Financiero el Patrimonio técnico Consolidado llega a USD 497.39MM, APPR son USD 3.990MM y el indicado de patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgo llega a 12.47%.

El capital libre de la Institución es de USD 459.43MM (patrimonio más provisiones menos activos improductivos) incrementa 4.6% anual, por las utilidades del período que compensan el pago de dividendos del período 2022 y el mayor saldo de provisiones luego de castigos.

El capital libre supone un soporte para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos y fondos disponibles hasta un 9.59% a dic-2023. El crecimiento de capital libre permitió sostener el este indicador frente al crecimiento de activos productivos. El indicador del sistema es del 9.38%.

**Gráfico 14**



Fuente: Banco Internacional Elaboración: BWR.

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

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

La presencia bursátil se presenta en el siguiente cuadro.

| Instrumento                         | Monto (Miles USD) | Saldo insoluto (Miles USD) | Resolución Aprobatoria      | Inscripción | Calificación Obtenida | Calificadora Riesgos                                    | Fecha Calificac. |
|-------------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------|-----------------------|---|------------------|
| Emisión de Obligaciones - Bono Azul | 79,000            | 59,168                     | SCVS-IRQ-DRMV-2022-00007936 | 15/11/2022  | AAA                   | CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. | 30/8/2023        |

## BP INTERNACIONAL

| (\$ 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         | 219,564          | 280,306          | 274,591          | 221,273          | 272,857          | 293,877          | 315,637          |
| Inversiones Brutas                             | 9,004,580         | 660,145          | 783,469          | 524,430          | 598,584          | 505,566          | 561,452          | 545,098          |
| Cartera Productiva Bruta                       | 40,781,255        | 2,356,833        | 2,651,602        | 3,146,603        | 3,224,543        | 3,316,914        | 3,398,644        | 3,500,242        |
| <i>Otros Activos Productivos Brutos</i>        | 1,594,093         | 60,860           | 63,196           | 64,703           | 68,494           | 68,544           | 69,762           | 76,248           |
| Total Activos Productivos                      | 54,918,774        | 3,297,403        | 3,778,573        | 4,010,327        | 4,112,894        | 4,163,881        | 4,323,736        | 4,437,226        |
| <i>Fondos Disponibles Improductivos</i>        | 4,775,213         | 615,278          | 634,200          | 558,608          | 585,936          | 444,168          | 466,946          | 352,451          |
| Cartera en Riesgo                              | 1,351,955         | 23,570           | 19,372           | 17,930           | 24,299           | 26,530           | 30,211           | 33,311           |
| Activo Fijo                                    | 815,014           | 37,799           | 42,830           | 41,142           | 40,248           | 39,244           | 38,364           | 38,666           |
| Otros Activos Improductivos                    | 2,209,531         | 119,128          | 109,987          | 109,097          | 115,713          | 121,790          | 128,995          | 126,204          |
| Total Provisiones                              | (3,311,891)       | (127,993)        | (134,040)        | (131,726)        | (129,430)        | (131,709)        | (141,858)        | (145,609)        |
| Total Activos Improductivos                    | 9,151,713         | 795,775          | 806,388          | 726,776          | 766,196          | 631,732          | 664,515          | 550,631          |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                           | <b>60,758,596</b> | <b>3,965,185</b> | <b>4,450,921</b> | <b>4,605,377</b> | <b>4,749,660</b> | <b>4,663,904</b> | <b>4,846,393</b> | <b>4,842,248</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                 |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Obligaciones con el Público                    | 46,232,394        | 3,300,274        | 3,769,741        | 3,762,501        | 3,839,004        | 3,701,449        | 3,858,324        | 3,868,157        |
| Depósitos a la Vista                           | 24,575,488        | 2,046,477        | 2,290,887        | 2,159,770        | 2,172,572        | 2,042,538        | 1,980,973        | 2,087,369        |
| Operaciones de Reporto                         | -                 | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Depósitos a Plazo                              | 19,884,420        | 1,160,390        | 1,396,572        | 1,477,208        | 1,524,253        | 1,547,712        | 1,770,926        | 1,675,376        |
| Depósitos en Garantía                          | 1,191             | 83               | 83               | 83               | 83               | 84               | 83               | 83               |
| Depósitos Restringidos                         | 1,771,296         | 93,324           | 82,199           | 125,440          | 142,096          | 111,115          | 106,343          | 105,329          |
| Operaciones Interbancarias                     | -                 | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Obligaciones Inmediatas                        | 209,030           | 5,261            | 7,312            | 16,365           | 23,178           | 25,780           | 17,111           | 12,446           |
| Aceptaciones en Circulación                    | 50,121            | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Obligaciones Financieras                       | 3,872,255         | 168,167          | 120,072          | 150,027          | 194,527          | 240,777          | 250,277          | 239,027          |
| Valores en Circulación                         | 386,310           | -                | -                | 65,000           | 69,000           | 69,000           | 69,000           | 59,168           |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz    | 609,496           | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos              | 2,591,246         | 98,971           | 115,432          | 135,720          | 153,438          | 140,677          | 156,156          | 151,452          |
| Provisiones para Contingentes                  | 101,614           | 6,464            | 12,185           | 14,034           | 16,492           | 17,755           | 11,799           | 10,696           |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                            | <b>54,052,466</b> | <b>3,579,137</b> | <b>4,024,741</b> | <b>4,143,647</b> | <b>4,295,639</b> | <b>4,195,437</b> | <b>4,362,667</b> | <b>4,340,945</b> |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                        | <b>6,706,130</b>  | <b>386,048</b>   | <b>426,180</b>   | <b>461,729</b>   | <b>454,021</b>   | <b>468,466</b>   | <b>483,726</b>   | <b>501,303</b>   |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO                      | 60,758,596        | 3,965,185        | 4,450,921        | 4,605,377        | 4,749,660        | 4,663,904        | 4,846,393        | 4,842,248        |
| CONTINGENTES                                   | 20,008,081        | 693,569          | 913,154          | 1,056,310        | 1,024,884        | 1,117,157        | 1,117,138        | 1,119,476        |
| <b>RESULTADOS</b>                              |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Intereses Ganados                              | 4,972,194         | 250,759          | 249,612          | 269,068          | 77,864           | 161,023          | 249,425          | 344,119          |
| Intereses Pagados                              | 2,045,681         | 103,581          | 94,542           | 105,258          | 38,250           | 79,217           | 125,993          | 176,240          |
| <b>Intereses Netos</b>                         | <b>2,926,513</b>  | <b>147,178</b>   | <b>155,070</b>   | <b>163,810</b>   | <b>39,614</b>    | <b>81,806</b>    | <b>123,432</b>   | <b>167,879</b>   |
| Otros Ingresos Financieros Netos               | 444,327           | 18,384           | 23,030           | 28,741           | 8,403            | 16,666           | 25,822           | 34,921           |
| Margen Bruto Financiero (IO)                   | 3,370,840         | 165,562          | 178,100          | 192,550          | 48,017           | 98,472           | 149,254          | 202,800          |
| Ingresos por Servicios (IO)                    | 956,485           | 28,098           | 30,700           | 34,091           | 9,271            | 18,101           | 28,749           | 39,553           |
| Otros Ingresos Operacionales (IO)              | 237,820           | 1,050            | 863              | 516              | 121              | 437              | 584              | 756              |
| Gastos de Operación (Goperac)                  | 2,378,052         | 107,281          | 113,618          | 119,043          | 27,782           | 56,287           | 84,952           | 113,149          |
| Otras Perdidas Operacionales                   | 118,817           | 541              | 275              | 186              | 63               | 270              | 270              | 276              |
| <b>Margen Operacional antes de Provisiones</b> | <b>2,068,275</b>  | <b>86,888</b>    | <b>95,771</b>    | <b>107,928</b>   | <b>29,565</b>    | <b>60,453</b>    | <b>93,365</b>    | <b>129,683</b>   |
| Provisiones (Goperac)                          | 1,344,988         | 47,154           | 29,588           | 21,186           | 4,825            | 12,726           | 21,151           | 29,980           |
| <b>Margen Operacional Neto</b>                 | <b>723,287</b>    | <b>39,734</b>    | <b>66,183</b>    | <b>86,742</b>    | <b>24,740</b>    | <b>47,728</b>    | <b>72,214</b>    | <b>99,703</b>    |
| Otros Ingresos                                 | 429,714           | 11,305           | 9,659            | 12,267           | 1,899            | 3,872            | 5,409            | 8,031            |
| Otros Gastos y Perdidas                        | 65,741            | 5,919            | 9,861            | 16,297           | 2,240            | 4,473            | 6,376            | 9,747            |
| Impuestos y Participación de Empleados         | 349,751           | 16,937           | 23,931           | 31,399           | 9,134            | 17,566           | 26,542           | 35,860           |
| <b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>                | <b>737,508</b>    | <b>28,183</b>    | <b>42,050</b>    | <b>51,313</b>    | <b>15,266</b>    | <b>29,561</b>    | <b>44,705</b>    | <b>62,128</b>    |

**BP INTERNACIONAL**

| (\$ MILES)  | SISTEMA<br>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        | 3,912,681 | 4,412,773 | 4,568,935 | 4,698,830 | 4,608,049 | 4,790,681 | 4,789,677 |
| Cartera Bruta total   | 42,133,209        | 2,380,403 | 2,670,974 | 3,164,533 | 3,248,843 | 3,343,443 | 3,428,855 | 3,533,553 |
| Cartera Vencida   | 433,027           | 10,146    | 5,856     | 5,828     | 6,633     | 7,305     | 8,205     | 9,071     |
| Cartera en Riesgo   | 1,351,955         | 23,570    | 19,372    | 17,930    | 24,299    | 26,530    | 30,211    | 33,311    |
| Cartera C+D+E   | -                 | 66,774    | 77,458    | 58,920    | 63,379    | 65,798    | 71,339    | 72,408    |
| Provisiones para Cartera  | (2,848,473)       | (114,174) | (115,331) | (115,834) | (113,230) | (115,269) | (125,033) | (129,419) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos)                                   | 85.7%             | 80.6%     | 82.4%     | 84.7%     | 84.3%     | 86.8%     | 86.7%     | 89.0%     |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo                               | 126.4%            | 100.2%    | 102.2%    | 106.8%    | 106.3%    | 109.9%    | 109.6%    | 112.6%    |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)                                  | 1.03%             | 0.43%     | 0.22%     | 0.18%     | 0.20%     | 0.22%     | 0.24%     | 0.26%     |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)                                  | 3.21%             | 0.99%     | 0.73%     | 0.57%     | 0.75%     | 0.79%     | 0.88%     | 0.94%     |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)        | 4.98%             | 1.82%     | 1.57%     | 1.38%     | 1.62%     | 1.61%     | 1.68%     | 1.70%     |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)                                    | 0.00%             | 2.45%     | 2.48%     | 1.62%     | 1.70%     | 1.70%     | 1.81%     | 1.79%     |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo                        | 218.21%           | 511.83%   | 658.26%   | 724.32%   | 533.86%   | 501.41%   | 452.92%   | 420.63%   |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru   | 140.62%           | 277.92%   | 304.77%   | 298.04%   | 246.20%   | 246.40%   | 237.50%   | 232.94%   |
| Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE                            | -                 | 180.67%   | 164.63%   | 220.41%   | 204.68%   | 202.17%   | 191.81%   | 193.51%   |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)                                  | 6.76%             | 4.80%     | 4.32%     | 3.66%     | 3.49%     | 3.47%     | 3.65%     | 3.66%     |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE                             | -                 | 170.24%   | 152.48%   | 202.06%   | 189.61%   | 188.22%   | 181.07%   | 182.09%   |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.                           | 0.00%             | 23.59%    | 23.96%    | 20.58%    | 22.44%    | 21.86%    | 20.62%    | 20.72%    |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio                                      | 0.00%             | 166.56%   | 175.61%   | 163.04%   | 183.90%   | 180.76%   | 168.05%   | 167.92%   |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom           | 0.00%             | 3.50%     | 4.39%     | 3.12%     | 2.24%     | 2.54%     | 2.93%     | 3.21%     |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior                   | -                 | 32.46%    | 20.15%    | 23.43%    | 3.90%     | 9.90%     | 13.46%    | 23.18%    |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones                         | 0.00%             | 21.36%    | 18.11%    | 16.08%    | 15.60%    | 14.73%    | 14.08%    | 14.89%    |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.                         | 0.00%             | 0.73%     | 0.65%     | 0.57%     | 0.58%     | 0.54%     | 0.53%     | 0.56%     |
| <b>CAPITALIZACION</b>   |                   |           |           |           |           |           |           |           |
| PTC / APPR  | 13.79%            | 13.15%    | 12.67%    | 12.39%    | 11.72%    | 12.22%    | 12.34%    | 12.45%    |
| TIER I / APPR   | 10.95%            | 11.60%    | 10.79%    | 10.46%    | 10.82%    | 10.93%    | 10.69%    | 10.49%    |
| PTC / Activos y Contingentes  | 8.50%             | 8.23%     | 7.90%     | 8.13%     | 7.84%     | 8.08%     | 8.09%     | 8.28%     |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico                        | 13.16%            | 9.86%     | 10.10%    | 8.93%     | 8.89%     | 8.40%     | 7.95%     | 7.83%     |
| Capital libre (USD M)**   | 5,581,861         | 340,005   | 400,214   | 439,247   | 419,623   | 430,367   | 439,813   | 459,428   |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp                         | 9.38%             | 8.69%     | 9.07%     | 9.61%     | 8.93%     | 9.34%     | 9.18%     | 9.59%     |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones                              | 56.05%            | 65.32%    | 69.92%    | 72.31%    | 69.95%    | 69.65%    | 69.00%    | 69.86%    |
| TIER I / Patrimonio Técnico   | 79.41%            | 88.27%    | 85.15%    | 84.43%    | 92.37%    | 89.48%    | 86.67%    | 84.25%    |
| Patrimonio / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)                    | 11.40%            | 9.95%     | 10.13%    | 10.20%    | 9.71%     | 10.11%    | 10.24%    | 10.61%    |
| TIER I / Activo Neto Promedio   | 9.27%             | 8.72%     | 8.58%     | 8.59%     | 8.94%     | 9.02%     | 8.85%     | 8.80%     |
| <b>RENTABILIDAD</b>   |                   |           |           |           |           |           |           |           |
| Comisiones de Cartera   | 662               | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| Ingresos Operativos Netos   | 4,446,327         | 194,169   | 209,389   | 226,971   | 57,347    | 116,740   | 178,317   | 242,832   |
| Result. antes de impuest. y particip. trab.                           | 1,087,259         | 45,120    | 65,981    | 82,712    | 24,400    | 47,127    | 71,247    | 97,988    |
| Margen de Interés Neto  | 58.86%            | 58.69%    | 62.12%    | 60.88%    | 50.89%    | 50.80%    | 49.49%    | 48.79%    |
| ROE   | 11.56%            | 7.38%     | 10.35%    | 11.56%    | 13.34%    | 12.71%    | 12.61%    | 12.90%    |
| ROE Operativo   | 11.34%            | 10.40%    | 16.30%    | 19.54%    | 21.61%    | 20.52%    | 20.37%    | 20.71%    |
| ROA   | 1.25%             | 0.73%     | 1.00%     | 1.13%     | 1.31%     | 1.28%     | 1.26%     | 1.32%     |
| ROA Operativo   | 1.23%             | 1.02%     | 1.57%     | 1.92%     | 2.12%     | 2.06%     | 2.04%     | 2.11%     |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.                      | 65.28%            | 75.45%    | 73.76%    | 71.76%    | 68.65%    | 69.51%    | 68.75%    | 68.65%    |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII) | 5.53%             | 4.42%     | 4.37%     | 4.18%     | 3.88%     | 3.97%     | 3.92%     | 3.95%     |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio                                 | 6.42%             | 4.99%     | 5.03%     | 4.94%     | 4.73%     | 4.82%     | 4.78%     | 4.80%     |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones                          | 65.03%            | 54.27%    | 30.89%    | 19.63%    | 16.32%    | 21.05%    | 22.65%    | 23.12%    |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos                         | 83.73%            | 79.54%    | 68.39%    | 61.78%    | 56.86%    | 59.12%    | 59.50%    | 58.94%    |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos                        | 53.48%            | 55.25%    | 54.26%    | 52.45%    | 48.45%    | 48.22%    | 47.64%    | 46.60%    |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom                             | 6.33%             | 3.98%     | 3.40%     | 3.10%     | 2.79%     | 2.98%     | 2.99%     | 3.03%     |
| <b>LIQUIDEZ</b>   |                   |           |           |           |           |           |           |           |
| Fondos Disponibles  | 8,314,060         | 834,842   | 914,505   | 833,199   | 807,208   | 717,026   | 760,823   | 668,088   |
| Activos Liquidos (BWR)  | 11,359,600        | 1,061,018 | 1,102,742 | 1,145,949 | 1,115,348 | 955,380   | 1,010,665 | 936,136   |
| 25 Mayores Depositantes   | -                 | 620,710   | 750,620   | 731,564   | 741,826   | 717,110   | 763,097   | 775,618   |
| 100 Mayores Depositantes  | -                 | 1,140,767 | 1,372,892 | 1,275,723 | 1,305,397 | 1,218,295 | 1,322,902 | 1,345,239 |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)                           | 32.38%            | 37.82%    | 35.96%    | 38.30%    | 36.48%    | 32.23%    | 33.18%    | 29.93%    |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)                            | 29.24%            | 38.37%    | 34.95%    | 33.74%    | 32.89%    | 29.58%    | 31.76%    | 28.34%    |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea                               | 0.00%             | 14.61%    | 13.32%    | 12.35%    | 13.21%    | 12.34%    | 12.33%    | 13.20%    |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)                  | -                 | 2.63      | 2.62      | 2.73      | 2.49      | 2.40      | 2.58      | 2.15      |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos                         | 0.00%             | 42.74%    | 39.50%    | 43.86%    | 52.04%    | 66.55%    | 70.49%    | 60.49%    |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)                           | 32.38%            | 37.76%    | 35.89%    | 38.21%    | 36.40%    | 32.15%    | 33.07%    | 29.83%    |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)  | 23.70%            | 29.71%    | 29.76%    | 27.78%    | 26.34%    | 24.13%    | 24.90%    | 21.29%    |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público                                 | 0.00%             | 18.81%    | 19.91%    | 19.44%    | 19.32%    | 19.37%    | 19.78%    | 20.05%    |
| 25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)                               | 0.00%             | 58.50%    | 68.07%    | 63.84%    | 66.51%    | 75.06%    | 75.50%    | 82.85%    |
| 25 May Dep a 90 días/Activos líquidos                                 | N/D               | -         | -         | -         | 45.79%    | 45.08%    | 48.43%    | 74.01%    |
| <b>RIESGO DE MERCADO</b>  |                   |           |           |           |           |           |           |           |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)                         | 0.00%             | 0.69%     | 0.48%     | 0.03%     | 0.15%     | 0.17%     | 0.27%     | 0.29%     |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)                        | 0.00%             | 2.02%     | 2.15%     | 1.39%     | 1.23%     | 1.02%     | 0.78%     | 0.92%     |

\*\* 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 Operación (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 Participación 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 2da 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 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>1</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>2</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>3</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>4</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>5</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>6</sup>. Esta ley eliminó y redujo 15 impuestos, sin embargo, esto no afectó a la recaudación<sup>7</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%)

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

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

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

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

5 Boletín técnico anual SRI

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

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

y Multilaterales (43%)<sup>8</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>9</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>10</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>11</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>12</sup>.

Es importante destacar que, en la consulta popular del 20 de agosto de 2023, la mayoría del país votó por detener la explotación petrolera en las áreas del campo ITT ubicadas dentro del Parque Nacional de Yasuní<sup>13</sup>. 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>14</sup> Sin embargo, el presidente Noboa

está en busca del camino legal para aplazar el cierre del bloque<sup>15</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>16</sup> según el BCE con información a enero 2024, como se ha manifestado anteriormente en este estudio.

<sup>8</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>9</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-gobierno-daniel-noboa-asamblea2024/>

<sup>10</sup> <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

<sup>11</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

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

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

<sup>14</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

<sup>15</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-yasuni-seguridad2024/>

<sup>16</sup> <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/2024-ano-retos-oportunidades-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>17</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 15



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>18</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>19</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

<sup>17</sup> BCE - Información estadística mensual No.2058

<sup>18</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-agricultores-perdidas/>

<sup>19</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fao-apoyo-fenomeno-nino-ecuador/>

mayores rendimientos financieros provenientes 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.

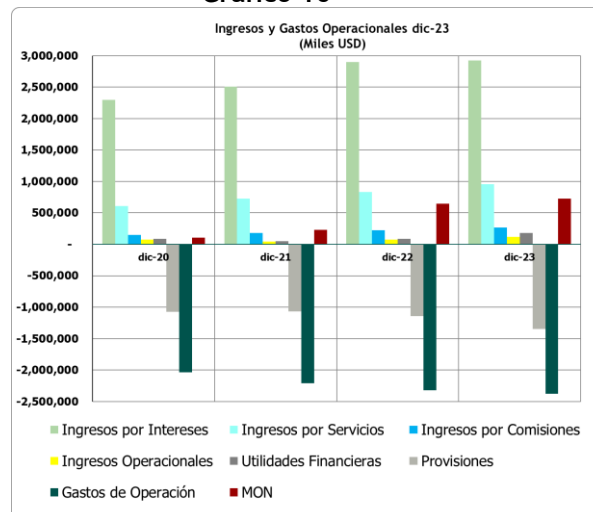
- El 6 de febrero de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, en el que además del alza permanente del IVA al 13% (15% de manera temporal), también se aprobó una contribución a las utilidades de la banca con una tarifa del 5% al 25%. Otro 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 16



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

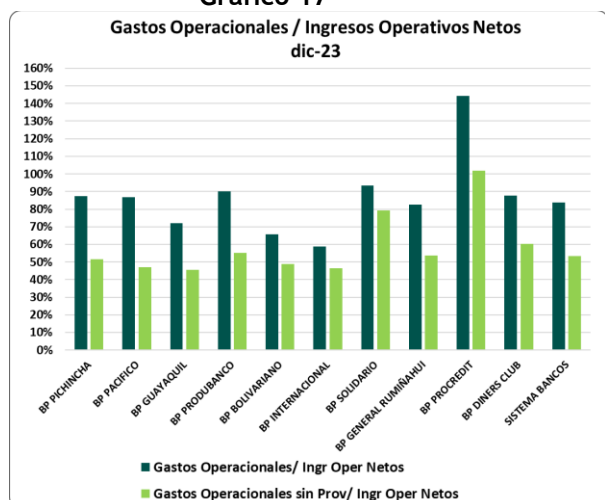
recuperación de activos castigados, otros ingresos y reversión de provisiones.

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.

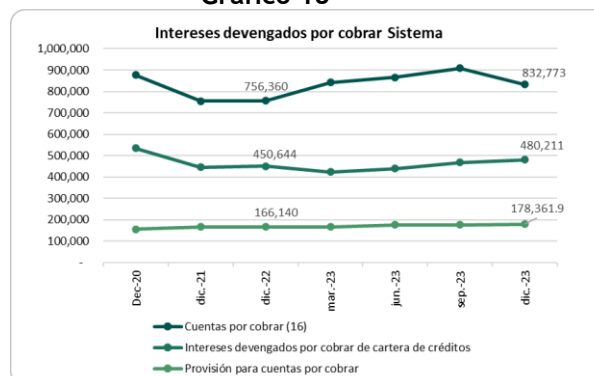
Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 18

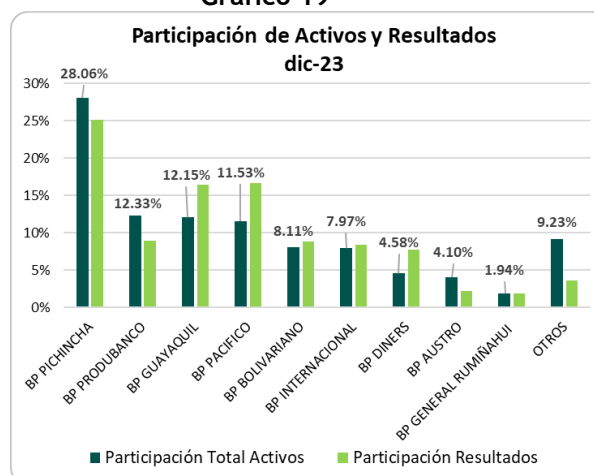


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a 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 19

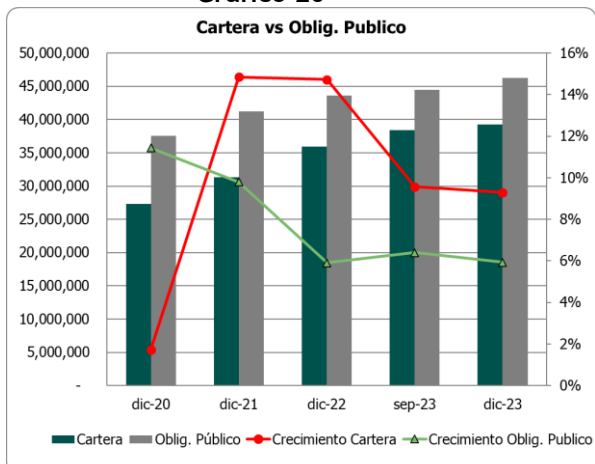


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

**Gráfico 20**

**Cartera vs Oblig. Público**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

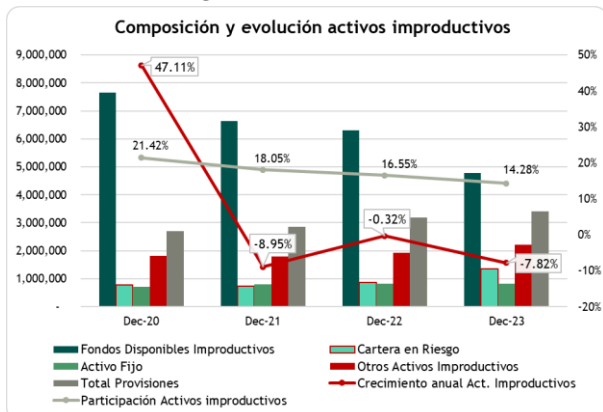
En el gráfico anterior vemos que en los tres últimos años las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus 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 21**

**Composición y evolución activos improductivos**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

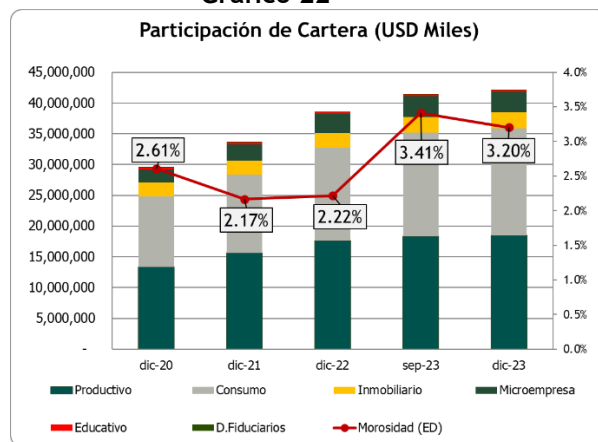
Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido

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 22**

**Participación de Cartera (USD Miles)**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

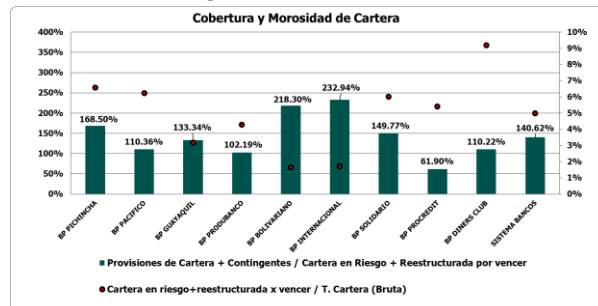
El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad en el año obedece en parte a los cambios contables regulatorios. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones 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 23**

**Cobertura y Morosidad de Cartera**

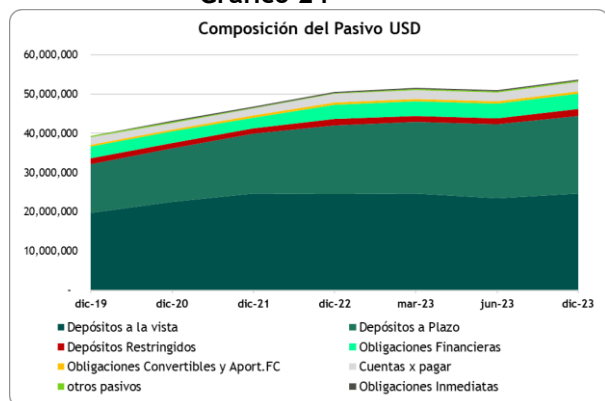


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

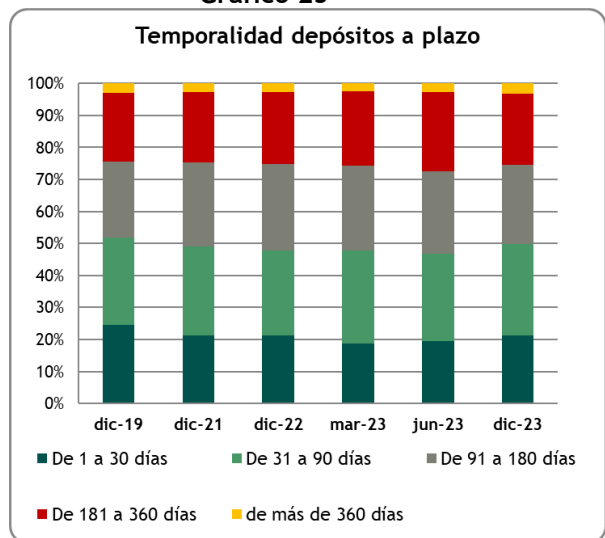
**Fondeo**

**Gráfico 24**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 25**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

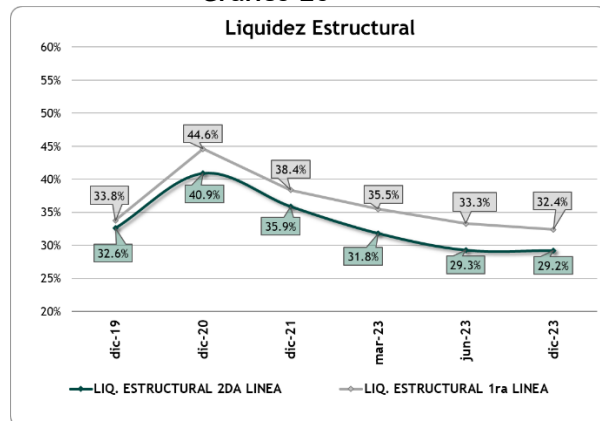
normativa actual debe pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros.

**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.

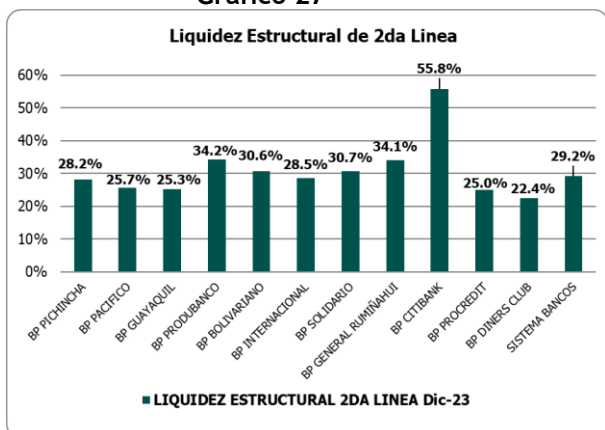
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27



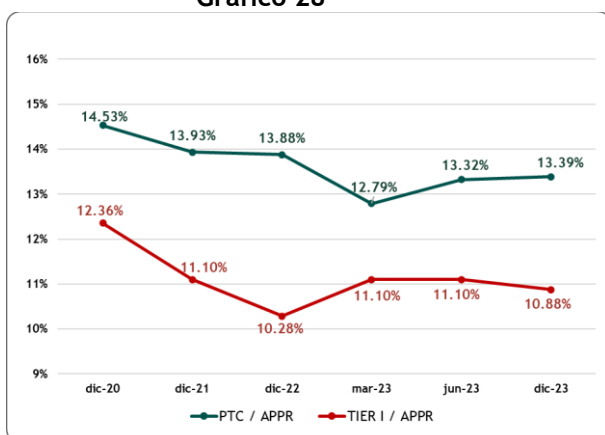
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 2021, 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 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 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

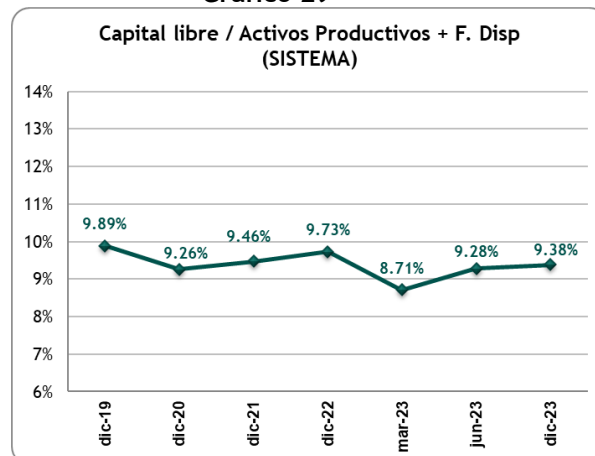
riesgo. A dic-2023 el peso de los activos ponderados por riesgo con relación al PT se incrementa en la comparación trimestral por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por riesgo que se aplica desde junio 2023. Para el año 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.

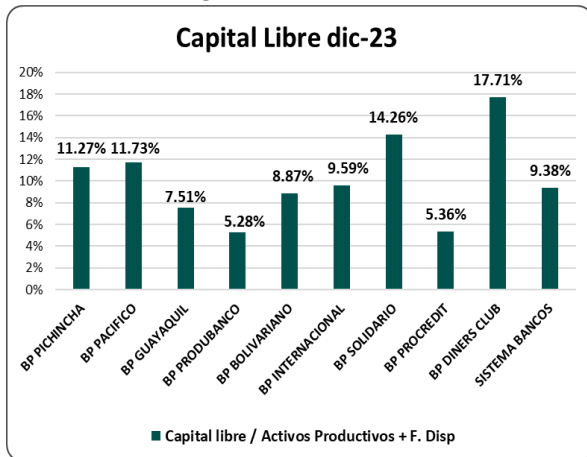
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 29



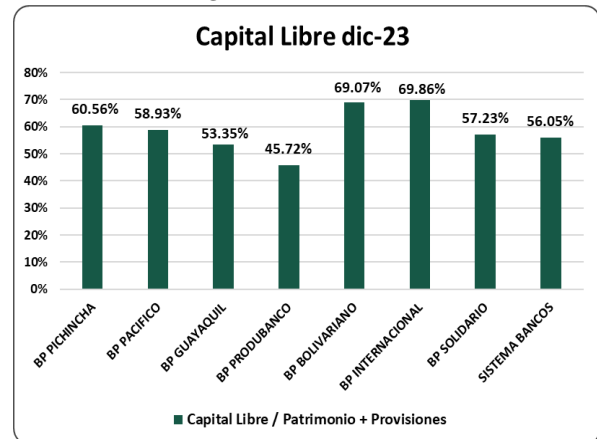
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Es necesario que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2024.