

Ecuador
Calificación Global

Corporación Financiera Nacional

Calificación

mar-24	jun-24
AA	AA+

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

AA+: “La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación”.

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-23	mar-24	jun-24
Activos	7,849	3,632	3,670	3,837
Patrimonio	2,792	1,461	1,445	1,491
Resultados	138.9	168.8	55.2	96.2
ROE (%)	10.08%	12.47%	15.19%	13.04%
ROA (%)	3.60%	4.93%	6.05%	5.15%

*Indicadores anualizados

Contactos:

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

Valeria Amaya
(5932) 226 9767 ext. 108

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió subir la calificación de la Corporación Financiera Nacional B.P. de AA a AA+ y mantener la perspectiva estable. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

Soporte del Estado: debido a su naturaleza de Banca Pública de Desarrollo y canal estratégico para la distribución de fondos que impulsen el desempeño económico del país, consideramos que existe un vínculo estratégico y reputacional con el Estado.

Consideramos que la definición de CFN como banca de segundo piso y la restricción para fusionarse con otra entidad financiera mientras mantenga créditos con multilaterales (decreto ejecutivo 291 del 5 de junio-24) le otorgan a CFN estabilidad financiera, a través de mejor uso de recursos, depuración de la cartera en riesgo y mejor calidad de sus deudores.

Si por cualquier motivo (contracción de la liquidez disponible, ajustes en niveles patrimoniales, cambios estratégicos que pongan en riesgo el fondeo del exterior u otros) se evidencian debilidades en el soporte, la calificación podría reducirse.

Calidad de la Administración: Reconocemos la calidad de la administración actual y su disposición para propiciar eficientemente el cumplimiento de los objetivos de CFN, a través de políticas definidas y reestructuración de la cartera. Los objetivos de migrar hacia una banca de segundo piso y de depurar la cartera de primer piso se van alcanzando según la información analizada. El nivel de compromiso de la administración para cumplir con los propósitos estratégicos de la Institución aporta positivamente a la calificación.

Niveles Patrimoniales Sólidos: La CFN mantiene indicadores de capitalización altos. Estos indicadores le permitirán a CFN crecer en la cartera de segundo piso según sus proyecciones mientras se depura la cartera de primer piso que, aunque disminuye frente al total de la cartera sigue siendo importante. Los indicadores de capital libre siguen siendo altos, pero se presionan por el incremento de los activos improductivos, menores niveles de provisiones y por la contracción del patrimonio en relación con el reconocimiento de VPP de sus inversiones y absorción de pérdidas de años anteriores. Mantiene flexibilidad para cubrir posibles deterioros futuros, aún no evidenciados.

Debe mencionarse que aún no es posible cuantificar los contingentes relacionados a la liquidación de las subsidiarias Seguros Sucre S.A. y la Casa de Valores del Pacífico VALPACIFICO. En el caso de Seguro Sucre actualmente no existe una normativa específica que disponga como y si es que CFN deberá absorber estos contingentes, por lo que para realizarlo debe existir una reforma a la ley. Adicionalmente, los auditores externos señalan en el informe de auditoría de los Estado Financieros consolidados del Grupo financiero que no pudieron concluir con la totalidad de los procedimientos de auditoría en la subsidiaria Fiduciaria del Pacífico.



Mejores Resultados: Los resultados de CFN mejoran significativamente desde 2022, pero dependen de la generación de su subsidiaria Banco del Pacífico la cual produce una utilidad en inversiones en acciones mediante el reconocimiento del VPP. También contribuyen a la generación de resultados, la reversión de provisiones, y un gasto operativo controlado. El margen financiero se achica significativamente debido al cambio de estructura de la cartera. La cartera de segundo piso deja un “spread” mucho menor. Influye negativamente en los resultados un mayor gasto de provisiones que es consistente con la estrategia de depurar la cartera de primer piso. Estas tendencias se mantendrán, por lo que representa un reto para CFN culminar con la reestructuración de la cartera y generar resultados positivos.

Calidad de la cartera presionada: La estructura actual de la cartera de CFN con una menor pero importante participación de la cartera de primer piso muestra indicadores de morosidad elevados, mayores a otras IFIS de la banca pública y del sistema privado. En la medida en que se vaya reduciendo la cartera de primer piso, el requerimiento de provisiones será menor lo cual apoyará la gestión hacia mejores resultados.

Financiamiento con multilaterales y sector público local, favorecen los indicadores de liquidez: históricamente CFN ha tenido como principal fuente de fondeo los depósitos a plazo y estos a su vez mantenían un alto riesgo por la concentración. En este trimestre mejora esta estructura gracias al financiamiento a largo plazo recibido de multilaterales y sector público para fomentar cartera de segundo piso que aún no se ha originado en su totalidad. La estructura de fondeo mejora, pero mantiene niveles de concentración importantes de sus depósitos a plazos, frente a lo cual CFN mantiene coberturas limitadas con activos líquidos. CFN mitiga, en parte, este riesgo con una planificación de los plazos de vencimiento.

ENTORNO OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

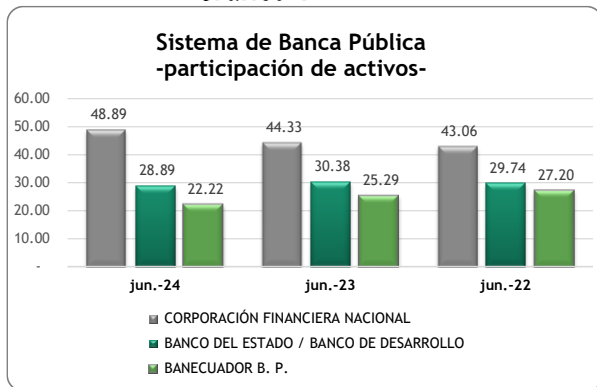
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

La institución es la IFI más importante de la Banca Pública y cuenta con más de 59 años de historia. Durante su trayectoria, la dinámica de la institución para atender su propósito de banca de Desarrollo y su administración han cambiado constantemente, principalmente de acuerdo con las definiciones políticas de turno. El propósito original de CFN es apoyar al sector productivo, principalmente a la micro y pequeña empresa con financiamiento. Dicho financiamiento debe ser acompañado con programas de capacitación, asistencia técnica y firma de convenios interinstitucionales para el fomento productivo eficiente a mediano y largo plazo.

Corporación Financiera Nacional B.P. es la institución más grande de la banca pública. Esta representa el 49.7% de los activos de este sistema a junio-2024.

Gráfico 1

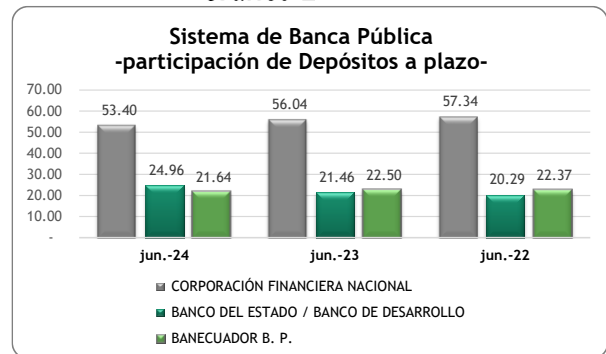


Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Su participación crece en 4.5 pp en relación con junio-23 debido a la disminución de la participación de BanEcuador.

En lo que respecta a depósitos, la institución ocupa la primera posición en la participación de depósitos a plazo, con una concentración del 53.40%. Los depositantes de CFN son bancos privados, mutualistas, BCE y los fideicomisos de seguro de depósitos de entidades financieras privadas y del sector popular y solidario. CFN no participa en depósitos a la vista.

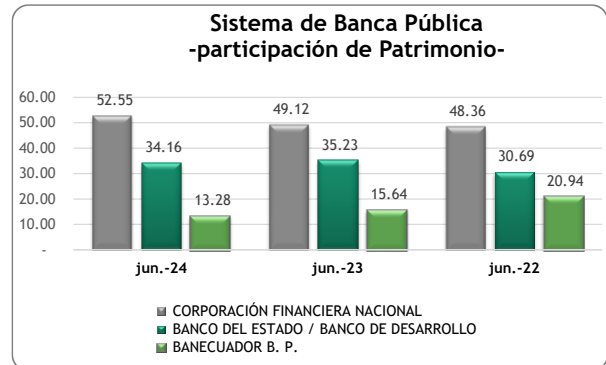
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

El Patrimonio de la Banca Pública experimenta un crecimiento debido a los resultados positivos del año. CFN representa el 52.55% del patrimonio total del sistema.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Modelo de negocios

Durante los últimos años hasta el 2020, la CFN se desempeñó como banca de primer piso, generando cartera con problemas de recuperación y castigos importantes. A partir del 2021, CFN recupera su facultad como banca de segundo piso.

El Decreto Ejecutivo 291 del 5 de junio-2024, aclara y define el objeto de CFN como banca de segundo piso cuya finalidad es la prestación sustentable, eficiente accesible, equitativa de servicios financieros. La intermediación de los recursos financieros estará orientada al incremento de la productividad y competitividad para alcanzar los objetivos del *Plan de Desarrollo e Inclusión Económica*. La CFN mantendrá su calidad de acreedora de los créditos de primer piso que se encuentren vigentes, por lo cual debe administrarlos hasta su cancelación por los mecanismos legales vigentes.

El decreto citado anteriormente le otorga a CFN la facultad de actuar como administrador de fondos de inversión, según el reglamento que apruebe el directorio; también de prestar servicios fiduciarios mercantiles como administrador de fideicomisos y encargos fiduciarios a personas naturales y jurídicas de derecho público y privado.

Por otro lado, como parte del proceso de fortalecimiento de CFN, el decreto establece que ésta IFI no podrá fusionarse mientras cuente con proyectos financiados con organismos multilaterales, los cuales tienen al momento un plazo de hasta 25 años. Durante este tiempo, no podrá realizarse la fusión con BANECUADOR BP.

La administración considera que, con estos desembolsos a Banco privados, la Corporación Financiera Nacional retoma su esencia de banca de desarrollo en el Ecuador y - con el proyecto de financiamiento para MIPYMES - atenderá con mejores oportunidades de acceso a crédito especialmente a los sectores vulnerables que abarcan un amplio porcentaje en cuanto al segmento MIPYMES y que son consideradas la mayor fuente de generación de empleo

Estructura del Grupo

NOMBRE EMPRESA	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION
CFN	Entidad financiera pública. Actividades permitidas para las instituciones financieras	Cabeza de Grupo
Banco del Pacífico S.A.	Actividades de intermediación monetaria, banca comercial	100%
Seguros Sucre S.A. en liquidación	Actividades de planes de seguros y reaseguros generales	99.95%
Casa de Valores del Pacífico VALPACIFICO S.A. en liquidación	Actividades de casas de valores	100%
Fiduciaria del Pacífico FIDUPACIFICO S.A.	Administración de fideicomisos	98.54%
Compañía de Servicio Auxiliares de cobranzas RECYCOB S.A.	Actividades de cobranza	93.10%

Fuente: CFN Elaboración: BWR

En los informes auditados se informa que, de conformidad con el artículo 384 del Código Orgánico Monetario y Financiero, las entidades financieras públicas que posean inversiones en el capital de entidades financieras de derecho privado, de seguros y valores por un porcentaje superior al 50% del capital, podrán mantener dichas inversiones de conformidad con las regulaciones que dicte la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en cuyo caso deberá consolidar sus estados financieros.

La Superintendencia de Bancos estableció la imposibilidad de la Corporación para actuar como cabeza de un Grupo Financiero por ser una entidad de la Banca Pública y que, pese a esta condición, debido a que la Corporación mantiene inversiones en acciones y participaciones en entidades por más del 50% del paquete accionario, debe presentar estados financieros consolidados con sus subsidiarias, así como información financiera suplementaria consolidada.

A junio-2024 las principales cifras de las instituciones del balance consolidado son las siguientes:

GRUPO FINANCIERO JUN-2024	ACTIVO	%	PASIVO	%	PATRIM.	%
CFN	3,837	32.5%	2,347	25.0%	1,491	61.3%
GRUPO BANCO PACIFICO	7,708	65.2%	6,751	72.0%	956	39.3%
SEGUROS SUCRE*	242	2.0%	268	2.9%	-26	-1.1%
RECYCOB	25	0.2%	15	0.2%	10	0.4%
FIDUPACIFICO	1	0.0%	0	0.0%	1	0.0%
VALPACIFICO**	1	0.0%	0	0.0%	1	0.0%
TOT. ANTES DE ELIM.	11,814	100.0%	9,381	100.0%	2,434	100%
SALDO FINAL	10,412	88%	8,919	95%	1,493	61%

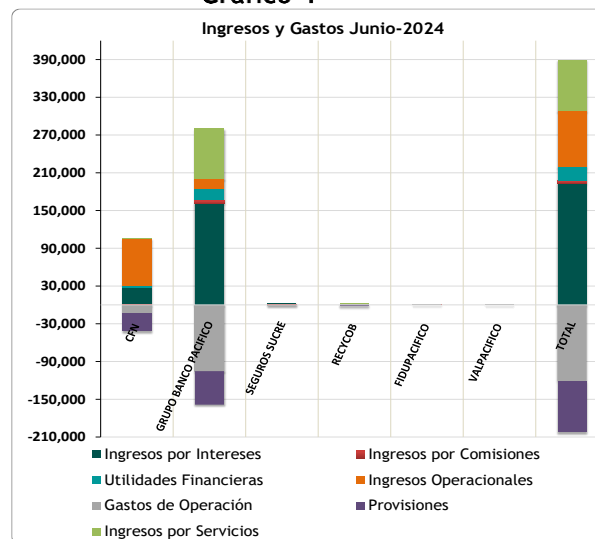
*En liquidación según resolución SCVS-INS-2021-00010489

**En liquidación según resolución SCVS-INMV-2022-00000685

Fuente: CFN Elaboración: BWR

El 32.5% de los activos corresponde a la Corporación Financiera Nacional, sin embargo, la institución con mayor participación en el total de activos corresponde a Grupo Financiero Pacífico, que cuenta también con una calificación de riesgo individual de AAA-, emitida por Pacific Credit Rating a dic-2023. Seguros Sucre contó con una calificación de riesgo emitida por BWR de BB, con soporte del estado, a junio-2021 antes de ser declarada en liquidación forzosa, luego de lo cual se redujo la calificación a D.

Gráfico 4



Fuente: CFN Elaboración: BWR

	CFN	GRUPO BCO PACIFICO	SEGUROS SUCRE	RECYCOB	FIDUPACIFICO	VALPACIFICO	SALDO FINAL
MBF	12,620	84,614	1,287	1,275	114	1	99,910
MON	35,994	51,556	585	516	28	-23	88,655
Utilidad del Ejercicio	55,183	31,765	1,529	465	28	-23	88,947

Fuente: CFN Elaboración: BWR

Los resultados del Grupo consolidado están influenciados principalmente por los resultados en CFN, Banco del Pacífico y Seguros Sucre, que dada la coyuntura económica y procesos de reestructuración y liquidación han sido negativamente afectados en los últimos años. Con su aporte han contribuido a la contracción de resultados, la presión en el margen financiero, el incremento de la cartera en riesgo y el consecuente requerimiento de provisiones y también menores ingresos.

El 24 de noviembre del 2021 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución SCVS-INS-2021-00010489 estableció la liquidación forzosa de Seguros Sucre. A junio-2024 observamos que esta subsidiaria presenta un patrimonio negativo de USD -25.9MM. La liquidación de Seguros Sucre no ha concluido por lo que no hay certeza del monto que debería asumir CFN como propietaria de las acciones. El contingente para CFN por esta liquidación podría ser importante y requerir soporte del estado. En el primer trimestre del 2024 CFN castigó su inversión total en el capital de Seguros Sucre por 3.77MM contra provisiones establecidas al 100% en el 2023. Esta decisión se tomó de acuerdo con lo indicado por la Superintendencia de Bancos. El ente de control no autorizó a CFN reconocer mediante VPP, en enero 2024, las pérdidas totales que Seguros Sucre registra en sus balances a diciembre 2023(USD-31.82MM), ya que conforme normativa se deben reconocer hasta por el valor porcentual de su participación. Consideramos que una vez finalice el proceso de liquidación de esta subsidiaria podrían aparecer nuevos contingentes importantes que a la fecha de corte aun no son cuantificables y que deberán ser reflejados en el balance de CFN según lo que disponga la Superintendencia de Bancos.

Estructura Accionaria

Actualmente el Ministerio de Finanzas es el único accionista de CFN.

Las acciones de esta institución desde el 2017 pasaron a manos del BCE, luego en 2021, para cumplir con la Ley de Defensa de la Dolarización, de abril 2021, regresan al Ministerio de Finanzas.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración de la CFN puede cambiar en función de los objetivos y planes de trabajo del Gobierno Nacional vigente.

Consideramos que la administración que asumió desde inicios del año 2024 cuenta con el perfil y la experiencia para gestionar los cambios necesarios para el fortalecimiento de la institución y cumplir con los objetivos de mediano y largo plazo según el Plan de Desarrollo e Inclusión Económica.

El presidente del Directorio es la máxima autoridad en CFN. El actual presidente desempeñó las mismas funciones entre 2021 y 2023.

Los vocales del Directorio son la máxima autoridad o sus delegados de las siguientes instituciones:

- Corporación Financiera Nacional B.P.
- Ministerio de Agricultura y Ganadería
- Ministerio de Economía y Finanzas
- Ministerio de Producción, Comercio exterior, inversiones y Pesca.

Gobierno Corporativo

La planificación estratégica se estructura considerando los objetivos del plan de Gobierno, considerado como uno de los pilares fundamentales para promover la transformación de la matriz productiva del país a través de la diversificación de la producción, generación de valor agregado, sustitución de importaciones, innovación y tecnología, redistribución de los factores de la producción y otras directrices para el desarrollo. Por su posición estratégica en el desarrollo de las metas económicas la CFN históricamente ha contado con el apoyo de los gobiernos nacionales fieles al desarrollo del sector productivo del país como fuente de empleo y de riqueza

La continuidad de los directivos en la CFN es un factor determinante para que la administración desarrolle eficientemente sus objetivos de crecimiento en el mediano y largo plazo, en consistencia con el plan estratégico nacional.

La administración tiene autonomía operativa, no depende del Presupuesto General del Estado, pero si se beneficia en forma significativa de la dotación de recursos a través de la captación de inversiones de entidades estatales y del

sistema financiero privado, garantía de depósitos, etc.

El Directorio monitorea el desempeño de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para el control de objetivos y presupuesto. Este organismo 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.

En lo que respecta al proceso de administración del Riesgo de Lavado de Activos y financiamiento de delitos, como el terrorismo (ARLAFDT) este es llevado a cabo por la Gerencia de Cumplimiento la cual se reúne mensualmente con el comité de cumplimiento para la revisión de los informes de actividades. Adicionalmente CFN utiliza varias herramientas para el monitoreo la prevención de lavado de activos como son el módulo Cobis explorer (Administración de clientes), el RCSA (Permite buscar coincidencias de clientes en las listas administradas) y el PCIE (Parametrización y ejecución de los Perfiles de Riesgo de Lavado de Activos). En la revisión realizada por Auditoría externa no se han evidenciado incumplimientos en los procesos de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Existen oportunidades de mejora que han sido asumidos por la institución revisando su organigrama estructural y manual de funciones de distintas áreas. En el informe de evaluación del Buen Gobierno Corporativo del cuarto trimestre del año 2023, se menciona que no se han realizado el total de sesiones por parte del comité de continuidad del negocio y de administración integral de riesgos, conforme a lo establecido en las normas internas y Codificación de Normas de la Superintendencia de Bancos. De acuerdo con la información proporcionada por la administración estos comités no pudieron sesionar debido a que en el mes de noviembre 2023 el presidente del Directorio renunció y todavía no era designado su reemplazo. Según el informe de junio-2024 esto fue solventado y el comité de Continuidad del Negocio sesionó en febrero 2024, esta sesión fue presidida por el Gerente General en ausencia del titular del Directorio. Además, en marzo 2024 la Gerencia de Riesgos ratifica la designación del responsable de la Gestión de Continuidad de Negocio.

Objetivos estratégicos

La CFN B.P. se encuentra en un proceso de fortalecimiento para actuar como banca de segundo piso, por lo que impulsará la colocación en los productos de este segmento y se centrará en los siguientes objetivos estratégicos:

- Incrementar el financiamiento a los sectores productivos y exportadores.
- Implementar la gestión de los negocios complementarios.
- Reducir el impacto de los diferentes tipos de riesgos de la institución.
- Incrementar el fortalecimiento de las capacidades institucionales.

Durante el 2022 y 2023 CFN realizó un cambio en la colocación de créditos de primer piso por los de segundo piso y un enfoque en la recuperación de la cartera, adicionalmente la planificación para los próximos años se centrará en las siguientes acciones para el cumplimiento de los objetivos estratégicos:

- Reestructuración de cartera vencida.
- Recuperación de fondos de bienes en dación de pago.
- Control de gastos operativos.
- Coactiva de operaciones incobrables.
- Créditos de segundo piso a IFIS Nacionales.
- Reestructuración Orgánica Funcional.
- Venta de Activos improductivos.

En el mes de agosto 2023, CFN recibió la certificación ISO 37001 que califica el diseño del Sistema de Gestión Antisoborno conforme uno de los objetivos estratégicos de los años anteriores.

A junio 2024, CFN ha logrado un cumplimiento del 50.40% de los ingresos presupuestados para el año 2024 de USD 141.19MM, principalmente impulsado por los intereses de créditos otorgados e intereses de inversiones, de lo cual, se consiguió un cumplimiento del 53.46% y 51.45% respectivamente. Por otro lado, se espera una contracción del 18% en la utilidad ocasionada en 2023 principalmente por menores ingresos por intereses de la cartera y por un mayor costo de las fuentes de fondeo.

En lo que respecta a colocación de crédito CFN proyecta colocaciones de 386.2MM para el año 2024, ligeramente mayores a las presupuestadas para el año 2023 de USD 385MM. A junio-2024 se ha alcanzado un cumplimiento en la colocación del 92.20%, esta situación es resultado de los

nuevos objetivos de la actual administración de enfocarse en ser una banca de segundo piso. La recuperación de cartera llegó a un cumplimiento presupuestario del 60.73% (USD 104MM de lo presupuestado para todo el año 2024).

Paralelamente a esto, se han diseñado varias estrategias para mejorar la eficiencia de la gestión de cobranzas como son acciones preventivas orientadas a los clientes y gestión de cobro de las operaciones que están próximas a vencerse.

Otro objetivo importante es el de depurar su cartera en riesgo mediante la aplicación de medidas coactivas a los clientes de créditos que CFN considera irre recuperables. Una vez realizado todo este proceso en el año 2023, se produjo una disminución de la cartera de crédito bruta la cual cerró el año en USD 1,240.32MM que significa una disminución del 14.93% con respecto a diciembre 2022. Adicionalmente, es importante mencionar que la cartera improductiva disminuyó en un 8.49% con respecto junio-23.

La gestión de pasivos planifica sostener niveles adecuados de liquidez y lograr el financiamiento del plan institucional. El acceso al fondeo internacional fue restringido en el año 2023 debido a la subida del riesgo país y de las tasas de interés, por la inestabilidad política y la compleja coyuntura económica a nivel global, no obstante, se consiguieron desembolsos de varios multilaterales.

A junio 2024 CFN mantiene fondeo de varios multilaterales por USD 778.08MM: Banco Alemán KfW, BIRF-BID, CAF y la Agencia Francesa de Desarrollo. Adicionalmente, durante el año 2023 se llevaron a cabo negociaciones exitosas para financiamiento de USD 600MM del Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial que permitirán a la CFN entregar créditos de segundo piso y garantías para que las Mipymes puedan acceder a préstamos a través de bancos¹.

En cuanto a las obligaciones con el público, en función a la información histórica CFN presupuesta que sigan disminuyendo ligeramente en el año 2024 y que mejoren su composición. Se mantiene un análisis cercano sobre la

planificación de desinversiones de otras instituciones para prever los recursos líquidos necesarios y paralelamente sostener las colocaciones. Adicionalmente, se suscribió contrato financiero por las captaciones provenientes del BCE para pago a 16.5 años con tasa del 1.3% con vencimientos semestrales.

En el año 2024, la constitución de provisiones se reducirá debido que en los últimos tres años CFN efectuó provisiones por USD 349.5MM que la administración considera suficientes. A junio-2024 el gasto de provisiones llega a un total de 27.5MM.

Para el año 2024 se prevé que la Institución logrará cubrir el crecimiento del gasto operacional y la constitución de provisiones, generándose un Margen operacional neto (M.O.N.) de USD 123.5MM al que de igual manera se sumarán los ingresos no operacionales y daría un resultado final de USD 138.6MM. Estos resultados estimados dependen en gran medida de las utilidades de sus subsidiarias, de que se detenga el deterioro de la cartera de CFN así como de la recuperación económica del país.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de la Corporación Financiera Nacional B.P., y responsabilidad de los administradores. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros interinos individuales de la Corporación Financiera Nacional B.P., así como los consolidados del Grupo Financiero Empresarial a junio 2024. Adicionalmente, el presente análisis considera los estados financieros auditados por BDO Ecuador para el año 2023 y por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., para el año 2020, 2021 y 2022 de CFN B.P. como los consolidados de Grupo Empresarial. Los auditores externos emitieron una opinión calificada de los Estados Financieros para los años 2020, 2021, 2022 y 2023.

En los informes de auditoría externa del año 2023 se presentaron limitaciones:

La Corporación mantiene inversiones en las entidades subsidiarias: i) Seguros Sucre S.A., En Liquidación ii) Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A., iii) Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S.A. En Liquidación y iv) Fiduciaria del Pacífico S.A. (FIDUPACIFICO) por un valor de US\$ 14.63MM que

¹ https://www.lahora.com.ec/pais/corporacion-financiera-nacional-recibira-600-millones-organismos-multilaterales-financiar-creditospymes/#google_vignette

están registradas a su valor patrimonial proporcional. Los informes del auditor independiente sobre los estados financieros de Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A. al 31 de diciembre del 2023 incluyen limitaciones en su dictamen relacionados con la cartera de créditos de la banca cerrada de USD18.95MM. En tales circunstancias, no es posible determinar el monto de los eventuales ajustes, si los hubiere, que podrían establecerse como consecuencia de las limitaciones establecidas sobre los estados financieros de las entidades subsidiarias de la Corporación, y en consecuencia en los estados financieros individuales de la Corporación al 31 de diciembre del 2023.

En lo que respecta a las subsidiarias Seguros Sucre S.A (en liquidación) y Casa de Valores del Pacífico VALPACIFICO (en liquidación) no cuentan con informe de auditoría para el año 2023 por lo que no se ha podido determinar la existencia de ajustes o revelaciones (si es que existieran).

Con excepción de las observaciones mencionadas la información está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

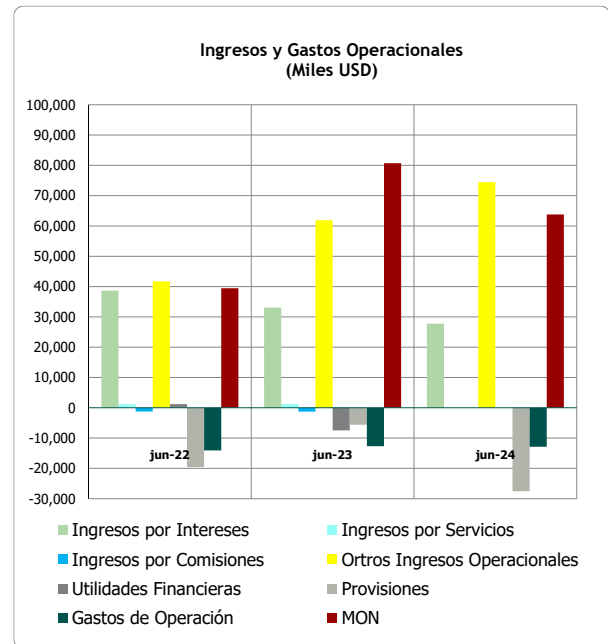
Rentabilidad y Gestión Operativa

En el año 2021, CFN genera pérdidas operativa y neta importantes, luego de dos años de magros resultados. Las pérdidas del 2021 se generan como consecuencia de menores volúmenes de cartera y por tanto menos ingresos por intereses, por el deterioro de la cartera de primer piso y las consecuentes provisiones requeridas, y por las pérdidas generadas en acciones y participaciones. Durante el 2021, se inicia un proceso de restructuración del balance y reconocimiento de pérdidas.

En los años 2022 y 2023 observamos una recuperación significativa, este efecto se da por cuanto el gasto de provisiones es menor. Adicionalmente, se controlan los gastos operativos y se obtienen mayores ingresos (VPP) por participaciones en acciones principalmente del Pacífico. Es importante resaltar que la reactivación de la cartera de crédito de su subsidiaria Banco del Pacífico y los ingresos conjuntos de todas las subsidiarias han sido su

principal fuente de ingreso. A junio 2024 los resultados netos de CFN, muestran un crecimiento del 3.82% con respecto a junio-2023 como resultado de mayores resultados de en sus subsidiarias (mayor VPP) y reverso de provisiones.

Gráfico 5



Fuente: CFN. Elaboración: BWR

Los intereses ganados que constituye el 36.26% (USD68.88MM) de los ingresos, otros Ingresos operacionales 42.09% (US79.95MM) y los otros ingresos no operacionales 21.65% (USD41.12MM) que corresponden principalmente a recuperación de activos financieros.

Los intereses netos tienden a disminuir debido a la contracción de la colocación en cartera de primer piso en los últimos años. Los intereses netos se reducen entre junio-2023 y junio-2024 en 16.13%. La reducción de los intereses netos y la presión en el margen de interés se producen por el cambio de estrategia hacia la cartera de segundo piso que produce un menor “spread” y por el encarecimiento del fondeo. El margen de interés neto del banco disminuye de 49.53% en junio-2023 a 40.26% en junio-2024 (Sistema Banca Pública 65.25%).

Debido a su estructura de fondeo la CFN maneja un Margen de intereses neto, en términos porcentuales, menor al que presenta el promedio del Sistema de Banca Pública, el mayor costo de su fondeo obedece al peso de depósitos a plazo y de obligaciones financieras. El Banco no maneja cuentas corrientes.

Los otros ingresos financieros netos (comisiones y utilidades financieras) muestran una disminución interanual de USD -2MM debido principalmente a las pérdidas en valuación de inversiones (- USD 4.6MM).

Estos dos resultados originan la contracción que se produce en el MBF que llega a USD 29.25MM en junio-2024 lo que representa una disminución del 20.10% interanual.

Los ingresos operacionales conformados principalmente por utilidades netas en acciones y participaciones representan el 58.5% del total de ingresos netos. A junio-2024 se advierte un incremento de 1.2 veces interanual (USD 3MM) en otras pérdidas operacionales llegando USD 5.5MM, debido principalmente a los resultados de las subsidiarias registradas por VPP durante este año.

La generación operativa corresponde al 71.9% del total de ingresos netos y la estructura de ingresos se completa con el aporte de Otros ingresos no operacionales, que a junio-2024 aportan el 23.75% del total de ingresos netos.

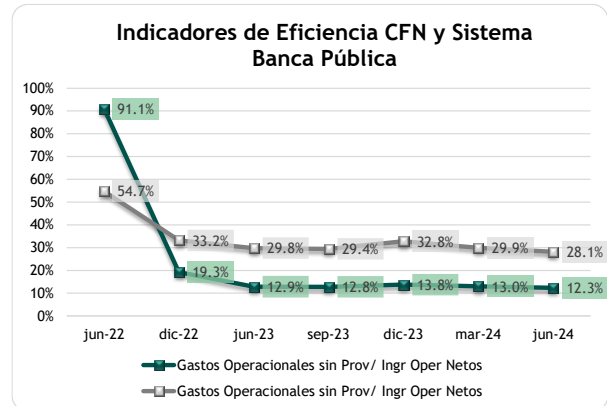
A junio-2024 la generación operativa de CFN cubre sus gastos operacionales con un margen operacional antes de provisiones de USD 76.7MM, se constituyeron provisiones por USD 27.5MM, por lo que el MON se registra en USD 63.79MM esto representa una reducción del 21% con respecto a junio-2023, principalmente por el efecto de mayores provisiones para la cartera de crédito.

Por lo expuesto en puntos anteriores a junio-2024 se presenta una utilidad por USD 96.25MM lo que significa un incremento del 3.82% (+3.54MM) al mismo periodo del 2023.

Los indicadores de eficiencia se deterioran en la comparación interanual, debido al incremento de los gastos de las provisiones (+3.9 veces). El indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin Provisiones/ Ingresos Operativos Netos) evidencia un mayor nivel de eficiencia frente al promedio del sistema. La tendencia se observa en el siguiente gráfico.

El mayor gasto de provisiones de los años 2020 y 2021 permitió soportar los castigos y reversión de provisiones del año 2023. En este año se reconoció la calidad real de la cartera luego de la subestimación de la cartera en riesgo derivada de la normativa aplicada por la pandemia y al mal manejo en el análisis del riesgo de crédito de administraciones anteriores.

Gráfico 6

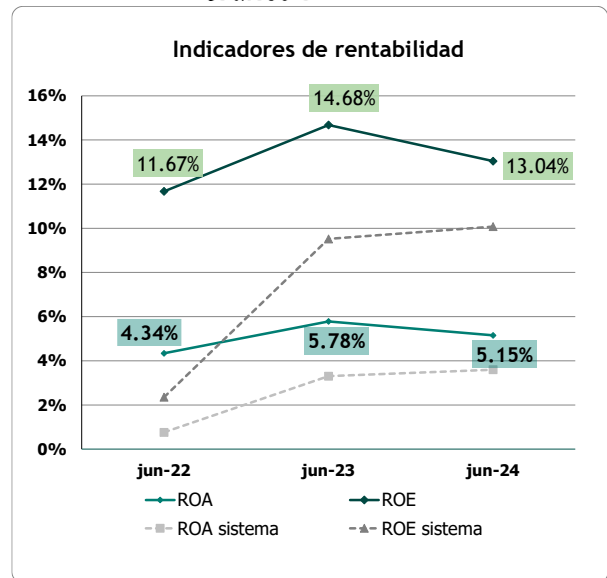


Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

A junio-2024, el indicador de eficiencia que incluye los gastos de provisiones desmejoró de 18.45% a 38.78% en la comparación interanual, debido a la mayor constitución de provisiones y a mayores gastos operacionales.

Los indicadores de rentabilidad a la fecha de corte una vez se han depurado las calificaciones de la cartera de créditos y se han registrados las pérdidas de las subsidiarias observamos una mejora en estos indicadores.

Gráfico 7



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Administración de Riesgo

El Directorio tiene la responsabilidad para establecer y supervisar el manejo de administración de riesgo. El Directorio estableció varios Comités que son responsables de desarrollar y monitorear las políticas de administración de riesgo en las diferentes áreas. El Comité de Administración Integral de Riesgo, no incluye funcionarios independientes. Lo conforman: Miembro del Directorio, Gerente General, Gerente de Riesgos con voz y voto. Varios de estos comités reportan sus actividades al Directorio mensualmente.

CFN cuenta con herramientas tecnológicas especializadas como es el sistema PCIE Riesgos para el manejo de riesgos en los diferentes ámbitos del análisis. Desde el año 2018 cuenta con un Estatuto orgánico que fortaleció el área de la gerencia de riesgos tanto en los recursos tecnológicos, humanos, materiales y capacitación para apoyar los objetivos Institucionales.

Por lo que la estructura organizacional de la Gerencia de Riesgos está compuesta de 3 Subgerencias: de Riesgo de Crédito, Operativo y Mercado y Liquidez. Por lo tanto, a través de las Subgerencias se analiza y diagnostica toda la documentación que permita identificar, medir, controlar/mitigar y monitorear las exposiciones de riesgo de crédito, riesgo de operativo, riesgo de mercado y liquidez.

CFN cuenta con procesos para calificar a Bancos privados, la metodología cuenta con los siguientes análisis:

- Análisis cuantitativo.
- Análisis cualitativo.
- Análisis de entorno económico

Estos dos procesos permiten establecer límites para las operaciones de crédito de segundo piso y de tesorería, sus parámetros son evaluados y actualizados al menos una vez al año. Estos recogen las variaciones de riesgo en el entorno y de sus clientes. Estos límites son aprobados en última instancia por el Directorio.

Debido a la situación financiera del país y la calidad de la originación de la cartera de primer piso, la morosidad en el último año tiene una tendencia creciente, por lo que la institución ha diseñado varias estrategias para mejorar la eficiencia en el proceso de recuperación, especialmente en los clientes de mayor exposición.

Durante el año 2023, el CAIR aprobó varios manuales e instructivos: Manual de procedimientos para la administración de riesgo de mercado y liquidez, Manual de Metodología para la gestión del riesgo de liquidez, Manual de Metodología para la gestión del riesgo de mercado, Manual de Metodología para la elaboración matriz de riesgo de mercado y liquidez, Instructivo de trabajo para elaboración de proyecciones de liquidez estructural, Instructivo de trabajo para el análisis de riesgo de mercado y liquidez, Instructivo de Trabajo para la Elaboración de Informe de Riesgo de Mercado y Liquidez. Lo mencionado aspira lograr que la institución lleve un control eficiente de la liquidez, así como dar cumplimiento a los estándares establecidos por el ente de control.

En los informes de auditoría externa e interna, y en las observaciones emitidas por la Superintendencia de Bancos se observan hallazgos, que podrían tener diferente grado de afectación. La Gerencia de riesgos confirmó que ya se han solucionado la mayor parte de las observaciones realizadas por los auditores externos y que se han tomado medidas para gestionar las observaciones que aún se encuentran en proceso de remediación.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

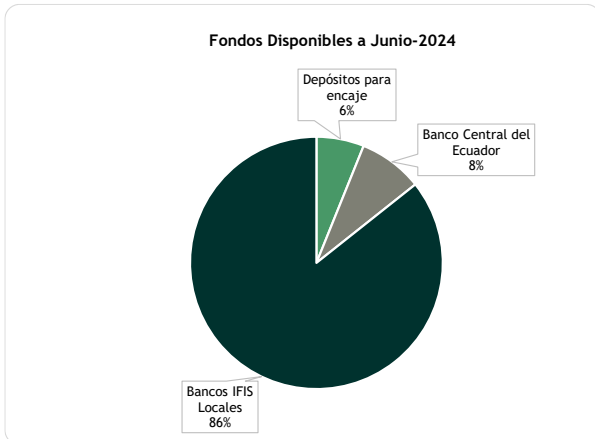
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles representan la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; su administración refleja una posición equilibrada frente a los requerimientos de liquidez inmediata. En este último trimestre se observa un incremento en los fondos disponibles del 95.8% (USD 111.4MM) con respecto jun-2023, gracias a nuevas obligaciones financieras adquiridas con multilaterales que en este trimestre cambian la estructura de fondeo de la entidad.

Los fondos disponibles a junio-2024 llegan a USD 227.67MM y representan el 5.93% de los activos brutos; como ya se ha mencionado estos fondos muestran crecimiento interanual mientras que el promedio de Sistema presenta una disminución anual del 3.7%.

La composición de fondos disponibles a junio-2024 se muestra en el siguiente gráfico.

Gráfico 8



Fuente: CFN. Elaboración: BWR

A junio-2024 el 14.31% (USD 32.6MM) corresponden a depósitos en el Banco Central del Ecuador (incluyendo depósitos para encaje) y el 85.7% (USD 195MM) en IFI's locales. Una parte de los fondos disponibles contabilizados como depósitos en el Banco Central son fondos que provienen del programa de financiamiento con BIRF-IBRD (USD 1.2MM) para fortalecimiento institucional con CFN.

El requerimiento de encaje legal se cumple con depósitos en el BCE (USD 13.87MM) y con un título del portafolio de inversiones (Certificado de Tesorería) que está restringido para este objetivo (USD 58.54MM).

Los depósitos en IFI locales corresponden a instituciones financieras con una calificación local de bajo riesgo, y se concentran especialmente en tres bancos con participaciones de 45%, 23.76% y 10.95% respectivamente, juntos constituyen el 79.71% de los depósitos en IFI's locales. Una parte de los fondos disponibles contabilizados en Bancos Privados son fondos que provienen del programa de financiamiento con BIRF-IBRD (USD 80MM) destinados a colocaciones de Segundo Piso.

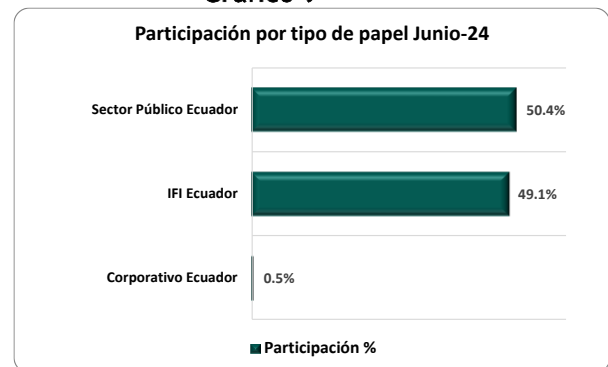
Dada la estructura descrita el riesgo de contraparte de los fondos disponibles de la CFN es bajo.

El portafolio de inversiones (USD 1,160.81MM). La composición del portafolio responde a la política y estrategia de gestión de la Corporación. La Junta de Inversiones financieras está conformada por el Gerente General, Subgerente General de Gestión Institucional y el Gerente de Negocios Financieros y Captaciones cuya función es conocer evaluar, y resolver (aprobar o denegar) sobre las inversiones y desinversiones en títulos

del sector financiero privado y recomendar para aprobación del directorio las inversiones y desinversiones en títulos del sector financiero y no financiero público, catalogado "otras inversiones".

En consistencia con su Política de saneamiento interno y transformación de cartera de primer piso a segundo piso, y su dinámica con el estado, CFN a junio-2024, incrementa sus inversiones en 8.6% (USD 91.5MM) interanualmente, con lo cual el portafolio de inversiones representa el 30.25% de los activos netos.

Gráfico 9



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones está compuesto, en su mayor parte, por títulos provenientes del Gobierno del Ecuador; y estos son bonos y CETES del Ministerio de Economía y Finanzas, de los cuales el 35.31% tienen plazos de vencimiento menores a un año por lo que forman parte de los activos líquidos. El 5.04% (USD 58.54MM) se contabiliza como inversiones restringidas, estos títulos son utilizados para cumplimiento de requerimientos normativos como el encaje legal del 5% de los depósitos. En segundo lugar, se encuentran en certificados de depósitos de corto plazo en IFI's locales, el 49.09% (USD 569.85MM) de estos certificados el 41.59% vencen hasta 90 días.

Dentro del portafolio de títulos del sector corporativo (USD 5.4MM) apenas el 0.92% tiene vencimiento hasta 90 días.

En cuanto a la calificación de riesgos el 50.4% corresponden a inversiones en el Estado, el 43.4% de portafolio cuenta con calificaciones entre AAA y AAA-, el 6.1% AA+ y un 0.1% cuenta con calificación de AA.

Adicionalmente, CFN mantiene un total de USD 120M, en la cuenta 16 como inversiones vencidas, que se encuentran en proceso de gestión de recuperación por vías legales prejudiciales y de

coactiva, algunos de ellos ya tienen planes de pago que cumplen hasta el momento.

La actualización de las calificaciones y precios del portafolio de inversiones es realizada mensualmente con información recibida de la Bolsa de Valores de Quito.

Cabe señalar que la totalidad del portafolio de CFN B.P. se encuentra invertido en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de CFN B.P. es su principal activo, en el mes de junio 2024 llega a USD 1,371MM y representa el 32.11% del activo bruto.

Es importante mencionar que, de acuerdo a lo dispuesto mediante Decreto Ejecutivo N.291, la CFN B.P. actúa como banca de segundo piso y debido a la colocación de créditos en dicho segmento, se produce un incremento interanual del 1.02% en la cartera bruta de la Institución.

De acuerdo con su nuevo giro de negocio dispuesto mediante decreto ejecutivo Nro. 291, la cartera de la Corporación se concentra en el segmento de crédito productivo:

esto debido al papel de la CFN como impulsador de las Pymes y a la falta de control de administraciones pasadas. La cartera calificada en las categorías C D y E representan el 33.32% del total, y el 53.26% tienen un nivel de riesgo normal calificadas dentro de las categorías A.

Como resultado de la aplicación de los diferimientos extraordinarios con o sin ampliación de plazo, de acuerdo a lo establecido en las resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF) y las resoluciones adoptadas por el Directorio Institucional como alivio financiero por el impacto ocasionado por la pandemia del COVID-19, CFN registra 1019 operaciones diferidas, cuyo saldo de cartera llega USD 289.53 MM, que representa un 21.31% del saldo total de la cartera bruta.

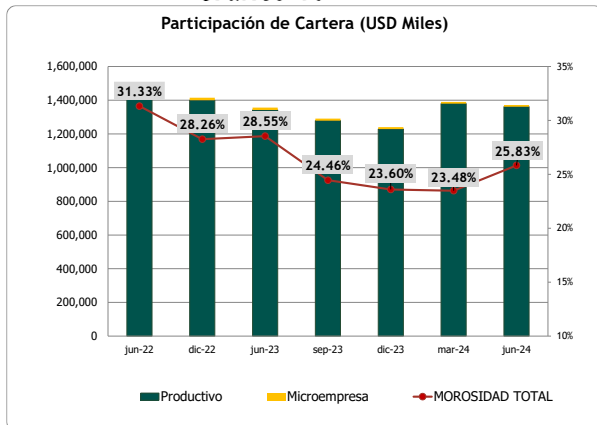
Debido a la naturaleza de sus operaciones la cartera de CFN muestra niveles de concentración importantes. La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 16.85% a junio-2024, nivel que es inferior al presentado históricamente. Sin embargo, debido a su fortaleza patrimonial esta concentración mantiene una cobertura adecuada en comparación con su patrimonio, los 25 mayores deudores equivalen al 15.50% del patrimonio, a la fecha de corte se observa una mejora de este indicador con respecto el mismo periodo del año 2023 debido a las acciones de recuperación de cartera establecidas por la administración. La concentración de los 25 mayores riesgos vencidos representa el 48.33% del total de la cartera en riesgo y el 11.49% del Patrimonio.

Históricamente, la cartera presenta niveles de morosidad que están sobre los riesgos que muestran sus principales segmentos de negocios en el sistema público y en los principales bancos del privado. Lo cual se explica por la orientación de banca de desarrollo que fundamenta la misión de la CFN.

Debido al mayor riesgo potencial que retiene la cartera reestructurada sensibilizamos la morosidad con la cartera reestructurada por vencer, este indicador en CFN es elevado y superiora al promedio del sistema como se advierte en el gráfico anterior.

Gráfico 10

Participación de Cartera (USD Miles)

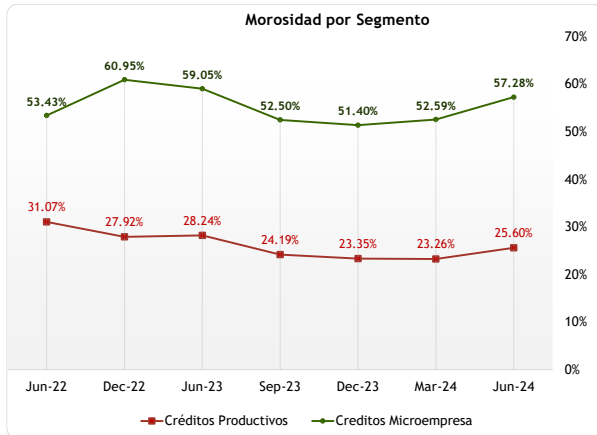


Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

La gestión de la cartera se concentra en tres sucursales; la cartera colocada en Pichincha (34.32%), Guayas (24.90%) y Manabí (13.86%). Por sector económico existe una concentración principalmente en Actividades financieras y de seguros 41.18%, Industrias Manufactureras 22.78% y en Agricultura, Ganadería, Pesca 20.59%.

La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo alto, mayor al que muestran sus pares del sistema público y al que muestran los principales bancos del sistema privado todo

Gráfico 11



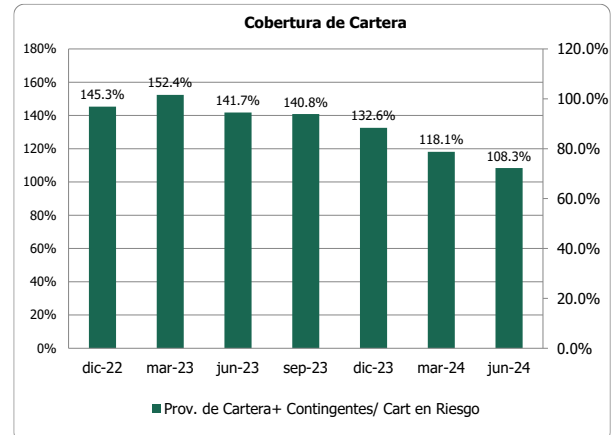
Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

A junio-2024, se advierte una disminución interanual de la morosidad en todos los segmentos después del incremento de morosidad sucedido debido al cambio de normativa respecto al paso a vencido de la cartera en mora dado en enero 2023. Si bien la morosidad del crédito de microempresa es elevada no es el principal factor del incremento de la morosidad total por su baja participación en el total de la cartera. El segmento mayoritario de créditos productivos mostró un notable incremento histórico de la morosidad hasta el año 2023 llegando a 27.92%, siendo este cercano al porcentaje de morosidad del total de la cartera debido a la concentración en este segmento. A la fecha de corte la morosidad es del 25.60%.

En los indicadores propios del Plan de Contingencia de Liquidez, CFN establece que se realizará un análisis y evaluación continua del indicador de morosidad versus la relación con la liquidez institucional.

Adicionalmente, la CFN mantiene la capacidad de depurar la cartera problemática, el porcentaje de castigos de cartera / cartera bruta promedio llegó a 2.16% en junio-2024, lo que equivale a USD14.116M en el segundo trimestre del año. El año anterior los castigos fueron más del 13% de la cartera bruta promedio. En cumplimiento de las medidas de alivio financiero la CFN aplicó medidas de novación, refinanciamiento y reestructuraciones a los clientes que las solicitaron, el monto a junio-2024 llega a USD 354.27MM que representa el 25.83% del total de cartera.

Gráfico 12



Fuente: SB, CFN. Elaboración: BWR

Los indicadores de cobertura con provisiones no son comparables con los niveles anteriores a 2023. A pesar de los importantes castigos realizados en 2021 y 2023, se sigue reconociendo cartera en riesgo y las provisiones realizadas en 2023 y 2024 son relativamente menores por lo que las coberturas de la cartera en riesgo más la cartera reestructurada tienden a ajustarse como se muestra en el gráfico anterior.

Adicionalmente, la cartera castigada registrada dentro de las cuentas de orden llega a USD 451.82MM con un crecimiento del 56% con respecto junio-2023 y refleja la decisión de la administración de depurar la cartera de primer piso y centrarse en la colocación de créditos de segundo piso.

Otros Activos:

Son un componente importante de los activos de la CFN B.P. que representan el 25.2% de los activos brutos y 27.99% de los activos netos, su principal componente son las Inversiones en acciones y derechos fiduciarios, que a junio-2024 llegan a USD 1,045MM y USD 41.50MM respectivamente.

Corporación Financiera Nacional tiene participación accionaria en otras empresas que: no fueron incluidas en el análisis del grupo ya que mantiene una participación menor al 50%, y en el fondo colectivo Fondo País Ecuador con una mayor participación.

NOMBRE EMPRESA	ACTIVIDAD	% PART.
Depósito centralizado de compensación y liquidación de valores DECEVALE S.A.	Servicios de custodia, compensación, liquidación, registro de la titularidad, transferencia, administración de valores que se negocien en el mercado bursátil	0.68%
Hotel Colón Internacional C.A.	Industria hotelera y turística	11.05%
La Sabana Forestal	Desarrollo, explotación, extracción, comercialización de Teca	9.07%
PLANINFOREST S.A.		
Retratorec S.A.	Actividad agropecuaria, agricultura	5%
CAF Banco de Desarrollo de América Latina	Promover el desarrollo sostenible y la integración regional mediante la prestación de servicios financieros	0.57%

Fuente: CFN Elaboración: BWR

Las inversiones que presentan balances consolidados representan el 90.72% del total de inversiones en acciones y participaciones. Las principales cifras del Grupo Empresarial Financiero se presentan en el acápite de Estructura del Grupo de este informe.

Adicionalmente, CFN B.P. tiene una participación a través de derechos fiduciarios en otros fideicomisos como el Fondo Nacional de Garantías que fue constituido en 2013, con objeto exclusivo de desempeñarse como una entidad del sistema de garantía crediticia, destinado a afianzar operaciones activas y contingentes de las MIPYMES en operaciones de crédito productivo exclusivamente.

El patrimonio autónomo está integrado por los recursos en efectivo aportados por el Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca, así como por los aportes comprometidos a dicho Fondo y por todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del Fondo Nacional de Garantías.

Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes registradas no tienen una representación importante frente a los activos de la Corporación. A junio-2024 estas cuentas suman USD 6.14MM y equivalen al 0.16% de los activos netos. Las cuentas contingentes acreedoras corresponden principalmente a créditos aprobados y no desembolsados.

Al 30 junio del 2024, la Corporación mantiene procesos legales a su favor y en su contra que se encuentran manejados por estudios jurídicos externos e internos. La Corporación ha evaluado todos los casos y considera que los juicios en discusión a la fecha se encuentran provisionados en su totalidad.

Riesgo de Mercado

La institución realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios para determinar riesgos potenciales. De acuerdo con los resultados presentados por CFN a junio-2024, estos riesgos

representan un nivel de riesgo bajo/aceptable. Bajo el régimen de control de tasas que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales. La sensibilidad para variaciones de la tasa de interés ha tenido un nivel de impacto bajo en la posición de riesgo de CFN, la cual se ubica dentro de su apetito de riesgo.

Los reportes de riesgo de mercado a jun-2024 indican que la sensibilidad del margen financiero es de $\pm 0.57\%$ del patrimonio técnico constituido. Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial, frente a una variación de $\pm 1\%$ en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles es de $\pm 1.18\%$ del patrimonio técnico constituido, es decir los recursos patrimoniales variarían USD \pm 7.55MM. Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido USD 637.8MM.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

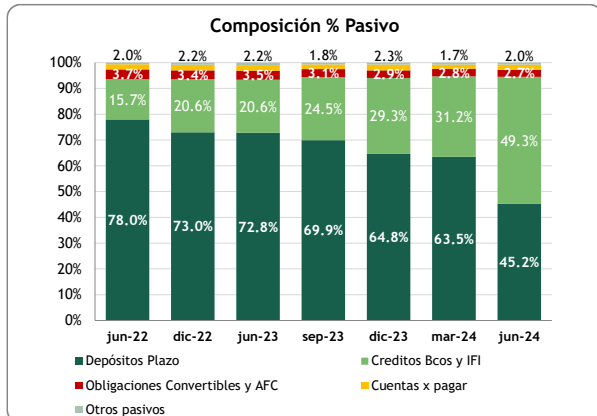
Debido a la estructura concentrada de fondeo la CFN mantiene altos niveles de riesgo de liquidez que hasta el momento han sido controlados mediante fondeo con depósitos a plazo que históricamente han tenido baja volatilidad.

A la fecha de análisis en el escenario contractual no se presentan posiciones de liquidez en riesgo, la mayor brecha negativa es de USD 375.48MM y se da en la banda de 181 a 360 días misma que es cubierta con los activos líquidos netos calculados por CFN. Adicionalmente, en los escenarios esperado y dinámico que contempla supuestos de renovación tampoco se registra posición de liquidez en riesgo.

Los principales indicadores de liquidez se ven superiores en comparación con junio-2023 y la concentración de los 25 mayores depositantes se reduce en la comparación interanual. La concentración de sus 25 mayores depositantes constituye el 100% del total de obligaciones con el público.

Históricamente la principal fuente de fondeo de CFN han sido las captaciones del público. Sin embargo, este trimestre se ve un cambio dentro de esta estructura pasando las obligaciones financieras a ser la principal dentro del fondeo de CFN.

Gráfico 13



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Las obligaciones financieras tienen una participación del 49.3% a junio-2024 con un crecimiento del 81.81% con respecto a dic-2023 por nuevos créditos de multilaterales con vencimientos entre el 2044 y 2048. Además de un canje de las obligaciones con el BCE por un contrato financiero que establece pagos semestrales hasta el 2040 al 1.30%.

El 67.19% de las obligaciones financieras corresponden a créditos de multilaterales. Estas son obligaciones de largo plazo que tienen un plazo promedio ponderado de 18 años.

Las obligaciones financieras, excepto las que provienen de bancos comerciales, no son de “libre disponibilidad”, ya que tienen un destino específico, el cual está ligado a un producto crediticio de la CFN B.P. Por lo tanto, para los desembolsos es necesario que exista una planificación relacionada. Durante los últimos años se concretaron desembolsos con las multilaterales CAF, AFD, KfW y financiamiento con el Banco Mundial (BIRF). Durante el año 2023 se continuaron las negociaciones de procesos para potenciales nuevos financiamientos principalmente con el BID y el Banco Mundial que tienen orientación a colocaciones de segundo piso para MIPYMES.

Los depósitos a plazo tienen un saldo contable de USD 1.060MM a junio-2024, registran una disminución interanual (-24.04%) y representan el 45.20% del pasivo.

Los depósitos a plazo tienen una estructura de vencimientos concentrada en el corto plazo, el total de los depósitos tienen vencimiento hasta 360 días, de lo cual el 40.38% vence hasta 90 días y un 59.62% tiene plazos entre 91 y 360 días.

Además, dado el objetivo de su operación los depósitos a plazo mantienen un importante riesgo de concentración. Uno de los factores principales para la concentración se relaciona a las captaciones de las Reservas de Liquidez que mantienen las entidades financieras del sector privado en la CFN. También influye la preferencia de las IFIS de mantener en CFN el 1.5% de sus captaciones determinado por la regulación de liquidez doméstica.

Los 25 mayores depositantes representan el 2.3 veces los activos líquidos BWR. Adicionalmente, a 90 días esta concentración representa 92.06% de los activos líquidos BWR.

A junio del 2024, los pasivos incluyen USD 62.7MM contabilizados como aportes para futuras capitalizaciones originados con el Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador (anterior accionista de la Corporación Financiera Nacional B.P.). Estos pasivos constituyen el 2.7% del pasivo y provienen de la transferencia de cuentas por cobrar al Ministerio de Finanzas, que debe cumplirse hasta el año 2026. Durante el año 2023 y 2024 estos fondos han sido capitalizados conforme su cobro efectivo exactamente USD 4.22MM. Los fondos que permanecen en el pasivo no son considerados como parte del Patrimonio técnico.

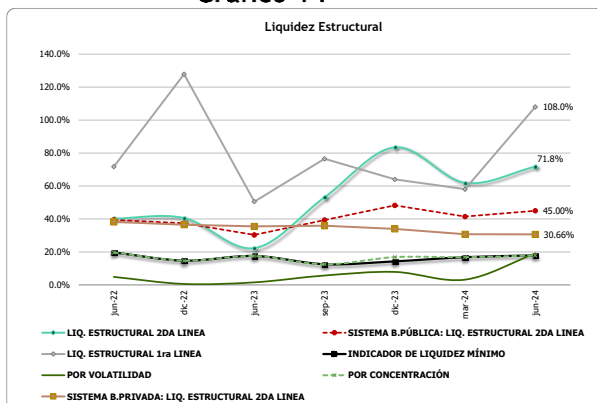
Por otro lado, la estructura del balance ha mejorado los descaldes de plazos importantes que mantenía y se explicaban por la dinámica de negocio (recuperación de los créditos corporativos y proyectos a largo plazo y frente a los vencimientos de los depósitos concentrados en el corto plazo). En sus reportes de liquidez contractual se mantienen las bandas acumuladas negativas que son cubiertas con los activos líquidos netos. De acuerdo con el reporte entregado por la entidad, en ninguna de sus bandas existe posición de liquidez en riesgo.

La institución hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y de sus períodos de maduración y administra su requerimiento de liquidez en función de las exigencias específicas por cada caso.

El indicador de liquidez estructural de primera línea aumenta por el incremento de los fondos disponibles y a su vez la reducción de los depósitos a plazo. Además, en este trimestre no

se evidencian los valores representativos de deuda con calificación menor a AA que corresponde a Bonos u obligaciones emitidos por el Ministerio de finanzas (los cuales no tienen calificación de riesgo nacional). Estos eran restados del numerador, lo que reducía el indicador en periodos anteriores.

Gráfico 14



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros CFN B.BP. **Elaboración:** BWR.

Las coberturas de liquidez estructural de segunda línea, a junio-2024 incrementan y comparan favorablemente con el promedio del sistema público. El requerimiento mínimo de liquidez aumenta y se genera por concentración, la cobertura del requerimiento se ubica en 4 veces.

Riesgo Operativo

Para gestionar los riesgos operativos, CFN B.P. cuenta con procesos definidos, que incluyen: identificación de las situaciones de riesgo, medición y evaluación de frecuencia e impacto en caso de materialización, elaboración y ejecución de planes de control y mitigación, dentro de los cuales se incluyen responsables directos, plazos de tiempo y entregables; monitoreo que las acciones realizadas; y análisis de efectividad de los controles realizados.

En el segundo trimestre del año 2024, se reportaron 7 eventos de riesgo operativo. El evento de mayor relevancia fue el relacionado a intermitencia en el acceso al Sistema Electrónico Bursátil de la Bolsa de Valores por parte de personal de la Subgerencia de Tesorería y Subgerencia de Captaciones desde los computadores de CFN. Debido al evento suscitado, las actividades de captaciones y colocaciones se realizaron utilizando el internet personal de los funcionarios. La falla causante del evento fue solucionada por la Gerencia de Tecnologías de la Información de manera

oportuna. Es importante destacar que el evento no causó pérdida financiera, ni afectación a la continuidad de las operaciones críticas de la CFN. La potencial pérdida asciende a USD 1.77M que corresponde a varios de los riesgos mencionados.

La exposición de Riesgo Operativo en lo que respecta al factor procesos, es quien agrupa más del 60% de los riesgos, por lo que esta está ligada a temas de deficiencia en la ejecución de procesos por desactualización de manuales o por omisión de estos. En cuanto al factor personas, se han contemplado los procesos de capacitación al personal. Por su naturaleza de institución pública, CFN B.P. mantiene mayores niveles de rotación de personal en funciones de libre remoción; por lo que el riesgo es mayor que en otro tipo de IFI's, especialmente los puestos del Nivel Jerárquico Superior (rotación mayor a 4%), en lo respectivo al índice total de CFN en lo que va del 2024 este se sitúa en el 1.84%.

En cuanto a los factores externos, la institución mantiene un Plan de continuidad del negocio actualizado e implementado, y se han realizado pruebas que han aportado oportunidades de mejora y avances en diferentes temas.

Con fecha 12 de septiembre 2023 la Superintendencia de Bancos emitió la resolución SB-2023-1901 la cual Reforma la Norma para la gestión de Riesgo Operativo; adicionalmente, en las disposiciones transitorias se establece que las disposiciones relacionadas con seguridad de la información, Canales Electrónico, Continuidad del Negocio y Servicios provistos por terceros serán implementados en 90 días, lo demas deben ser implementados en el plazo de 120 días. Adicionalmente, se menciona que las disposiciones contenidas en la sección de Gestión de Incidentes y Problemas deben ser presentadas hasta máximo el 30 de noviembre del 2023, sin embargo posteriormente se emitió la resolución SB-2023-02343 que ampliaba el plazo hasta el 31 de diciembre 2023 y para los primeros implementaciones mencionadas de 90 a 120 días y de 120 a 150 días. Dentro del Informe de Riesgo Operativo del segundo trimestre del año 2024 se menciona que 26 de las disposiciones ya se han cumplido, 7 no aplican para CFN y 7 están por cumplir.

Suficiencia de Capital

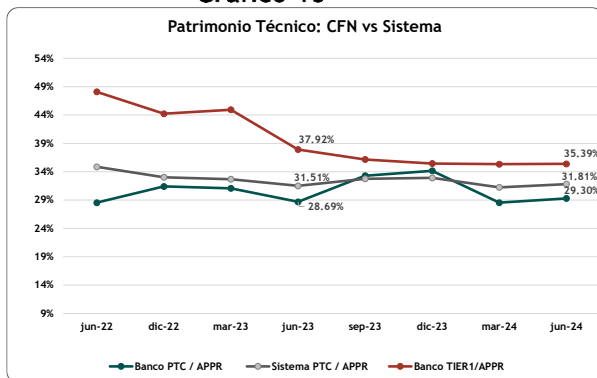
CFN ha mantenido un nivel robusto de soporte patrimonial, que, si bien sobrepasa sus requerimientos legales y ha dado soporte al negocio de la Institución, se ha visto disminuido

por los bajos resultados generados en los años 2020, 2021 y a las exigencias de provisionar para respaldo de su cartera en riesgo.

A junio-2024 el patrimonio de CFN B.P. asciende a USD 1,491MM, lo que representa un incremento del 16.6% (USD 212MM) interanual, originada principalmente las utilidades registradas en el año 2023 y a la reversión del valor provisionado para bienes adjudicados realizado en el año 2023. Es importante mencionar que en el primer trimestre del año 2024 el patrimonio de CFN se vio afectado por el reconocimiento del VPP (valor patrimonial proporcional) realizado contra la cuenta “35 Superávit por valuaciones”, ya que su subsidiaria Banco del Pacífico disminuyó su patrimonio (resultados acumulados) en 110MM para constituir provisiones de cartera. Adicionalmente, CFN capitalizó USD 28.84MM de los resultados obtenidos en el año 2023. Además, se da una variación trimestral de USD 45.9MM que principalmente corresponde a los resultados del trimestre.

El patrimonio total se compone de un 53.56% por capital social, 12.03% en reservas, 25.85% otros aportes patrimoniales, -8.58% por superávit de valuaciones, 10.69% resultados.

Gráfico 15

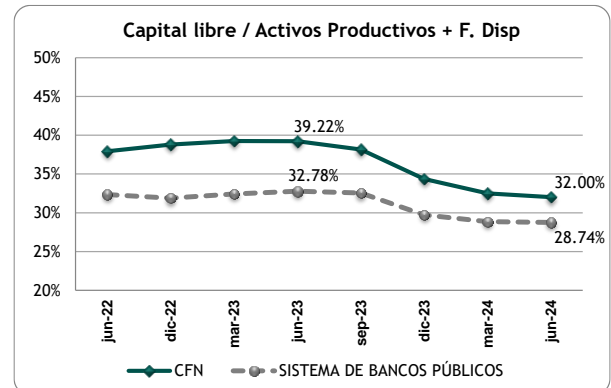


Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

CFN cubre el indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) a junio-2024. La calidad del patrimonio técnico se sustenta en 77.58% de capital primario. A junio 2024 el capital secundario disminuye con respecto diciembre 2023 (USD -34.9MM) principalmente por el registro de VPP de Banco del Pacífico ya mencionado. El patrimonio técnico primario que cubre 43.59% de los APPR, adicionalmente, el índice de patrimonio técnico constituido es menor porque se deduce el capital invertido en las subsidiarias y afiliadas (capital social más reservas), las cuales corresponden

principalmente al Banco del Pacífico, la participación en las demás subsidiarias es menor.

Gráfico 16



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos sin incluir fondos disponibles improductivos) constituye el soporte patrimonial de la Institución para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos. La cobertura con capital libre para activos productivos llega a 32% en junio-2024. Este indicador muestra una fortaleza importante respecto al promedio de la banca pública (28.74%).

Sin embargo, consideramos que este indicador, no es comparable con sus históricos ya que estimamos que los activos improductivos y particularmente la cartera en riesgo está subestimada, al igual que en el resto del sistema, debido a la normativa aplicada en la coyuntura sanitaria.

Los activos improductivos brutos crecen interanualmente por el incremento de los fondos disponibles y por el registro de una cuenta por cobrar al Gobierno por USD 139MM registrado en el grupo de cuentas 16 “Cuentas por cobrar”. Estos fondos fueron tomados en nov-2023 por el Ministerio de Finanzas de la cuenta que CFN mantiene en el Banco Central y correspondían a fondos recibidos de un multilateral con propósito determinado. CFN como prestatario no aprobó este desembolso al Estado (garante de este programa de financiamiento internacional), por lo que se solicitó la devolución de los fondos y el compromiso formal de no acceder en el futuro a recursos otorgados por multilaterales para evitar suspensión de desembolsos. La devolución de los fondos se realizará hasta dic-2024 con pagos mensuales que hasta el momento se cumplen. Estos compromisos fueron asumidos por el Estado

en dic-2023. Como medida adicional y de acuerdo con el multilateral, CFN abrió una cuenta bancaria en un banco privado (que cuenta con calificación internacional para manejar fondos de multilaterales) donde se manejarán los fondos recibidos del multilateral para garantizar el uso objetivo de los fondos.

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

La CFN participa en el mercado de valores con la emisión de títulos genéricos (certificados de

inversión), que son negociados principalmente con instituciones financieras privadas. A junio-2024 no tiene obligaciones de títulos específicos en el mercado de valores.

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	201,372	155,194	164,460	87,427	108,591	259,917	115,722	195,082
Inversiones Brutas	1,724,332	920,457	916,859	1,069,667	1,104,912	1,006,702	1,080,032	1,161,125
Cartera Productiva Bruta	3,707,730	983,434	1,084,150	970,454	975,872	947,610	1,063,559	1,017,205
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,056,389	951,072	1,006,828	1,000,459	1,031,170	1,058,390	1,005,830	1,045,136
Total Activos Productivos	6,689,822	3,010,157	3,172,296	3,128,007	3,220,544	3,272,618	3,265,143	3,418,548
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	407,488	55,124	40,155	28,819	39,206	35,426	31,515	32,583
Cartera en Riesgo	663,965	448,263	373,790	387,153	315,749	292,707	326,433	354,268
Activo Fijo	84,544	39,331	20,273	20,050	26,520	26,341	26,182	18,067
Otros Activos Improductivos	861,543	245,970	325,718	325,821	315,869	454,855	454,188	447,120
Total Provisiones	(858,177)	(718,441)	(718,829)	(692,428)	(473,083)	(449,579)	(433,218)	(433,152)
Total Activos Improductivos	2,017,540	788,688	759,936	761,842	697,344	809,329	838,319	852,038
TOTAL ACTIVOS	7,849,186	3,080,405	3,213,403	3,197,422	3,444,805	3,632,368	3,670,244	3,837,434
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	2,777,863	1,483,525	1,435,425	1,396,447	1,410,117	1,406,747	1,413,297	1,060,727
Depósitos a la Vista	763,956	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,986,434	1,483,525	1,435,425	1,396,447	1,410,117	1,406,747	1,413,297	1,060,727
Depósitos en Garantía	25,347	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,126	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,714	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,434,107	298,216	404,472	395,721	493,663	636,959	694,915	1,158,075
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	62,702	70,863	66,922	66,922	62,702	62,702	62,702	62,702
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	779,475	50,234	59,168	59,634	49,900	65,259	54,521	65,218
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	5,056,861	1,902,838	1,965,987	1,918,724	2,016,382	2,171,667	2,225,435	2,346,722
TOTAL PATRIMONIO	2,792,325	1,177,567	1,247,416	1,278,698	1,428,423	1,460,702	1,444,809	1,490,712
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,849,186	3,080,405	3,213,403	3,197,422	3,444,805	3,632,368	3,670,244	3,837,434
CONTINGENTES	572,898	30,945	24,665	21,419	20,102	6,924	6,294	6,135
RESULTADOS								
Intereses Ganados	213,511	65,817	139,126	66,747	102,507	139,059	31,304	68,879
Intereses Pagados	74,188	27,144	58,094	33,684	52,265	72,849	19,846	41,151
Intereses Netos	139,323	38,672	81,032	33,063	50,242	66,211	11,458	27,728
Otros Ingresos Financieros Netos	2,479	(7,792)	(8,721)	3,545	3,315	2,785	1,162	1,522
Margen Bruto Financiero (IO)	141,802	30,880	72,310	36,608	53,557	68,996	12,620	29,250
Ingresos por Servicios (IO)	2,565	535	1,218	504	752	1,003	248	514
Otros Ingresos Operacionales (IO)	95,897	48,000	109,560	64,392	95,159	123,047	39,749	79,950
Gastos de Operacion (Goperac)	65,690	14,090	29,491	12,654	18,824	25,698	6,199	12,868
Otras Perdidas Operacionales	6,684	6,312	11,949	2,512	5,300	6,359	4,906	5,514
Margen Operacional antes de Provisiones	167,890	59,013	141,648	86,337	125,344	160,988	41,511	91,332
Provisiones (Goperac)	101,725	19,557	36,975	5,607	13,920	25,794	5,517	27,544
Margen Operacional Neto	66,165	39,456	104,672	80,730	111,424	135,194	35,994	63,788
Otros Ingresos	88,400	31,865	59,286	16,941	32,081	38,568	24,852	41,121
Otros Gastos y Perdidas	15,641	5,057	7,554	4,968	4,842	4,944	5,663	8,661
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	138,925	66,265	156,403	92,703	138,663	168,817	55,183	96,248

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA PUBLICAS	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	7,097,310	3,065,281	3,212,451	3,156,826	3,259,750	3,308,045	3,296,659	3,451,130
Cartera Bruta total	4,371,695	1,431,698	1,457,941	1,357,607	1,291,621	1,240,316	1,389,992	1,371,473
Cartera Vencida	410,310	234,603	206,481	288,694	180,129	190,101	183,020	193,089
Cartera en Riesgo	663,965	448,263	373,790	387	315,749	292,707	326,433	354,268
Cartera C+D+E	-	783,688	691,342	573,208	479,844	422,919	451,345	457,032
Provisiones para Cartera	(780,264)	(651,198)	(569,629)	(545,267)	(419,225)	(388,039)	(385,523)	(383,839)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	76.8%	79.2%	80.7%	80.4%	82.2%	80.2%	79.6%	80.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	160.2%	168.9%	172.4%	174.5%	169.2%	160.1%	154.9%	154.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	9.39%	16.39%	14.16%	21.26%	13.95%	15.33%	13.17%	14.08%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	15.19%	31.31%	25.64%	28.52%	24.45%	23.60%	23.48%	25.83%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	17.40%	38.03%	36.01%	39.62%	33.32%	32.73%	30.57%	31.69%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	54.74%	47.42%	42.22%	37.15%	34.10%	32.47%	33.32%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	117.52%	145.27%	152.39%	140.84%	132.77%	132.57%	118.10%	108.35%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	102.55%	119.61%	108.51%	101.36%	97.40%	95.60%	90.73%	88.32%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	83.09%	82.39%	95.13%	87.37%	91.75%	85.42%	83.99%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	17.85%	45.48%	39.07%	40.16%	32.46%	31.29%	27.74%	27.99%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	88.87%	89.68%	101.82%	94.61%	101.58%	92.91%	91.84%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	19.59%	18.23%	18.80%	18.87%	19.44%	16.93%	16.85%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	23.82%	21.31%	19.96%	17.06%	16.51%	16.29%	15.50%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.01%	52.98%	46.39%	42.32%	45.82%	44.67%	34.59%	36.08%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	2.01%	1.26%	4.99%	11.03%	71.58%	88.63%	0.16%	1.84%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	48.16%	6.45%	6.33%	28.39%	127.14%	117.72%	8.82%	15.71%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	2.02%	0.34%	0.21%	3.21%	14.56%	13.32%	1.09%	2.16%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	31.81%	28.54%	31.41%	28.69%	33.30%	34.17%	28.55%	29.30%
TIER I / APPR	35.39%	82.33%	75.91%	65.71%	59.52%	58.16%	55.44%	54.85%
PTC / Activos y Contingentes	21.14%	15.32%	17.69%	15.76%	18.90%	18.90%	16.61%	16.48%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	4.75%	8.25%	3.54%	3.95%	4.05%	3.83%	4.29%	2.85%
Capital libre (USD M)**	2,039,672	1,162,074	1,246,237	1,238,101	1,243,368	1,136,378	1,071,224	1,104,408
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	28.74%	37.92%	38.80%	39.22%	38.14%	34.35%	32.49%	32.00%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.89%	61.30%	63.39%	62.81%	65.39%	59.49%	57.04%	57.41%
TIER I / Patrimonio Técnico	111.23%	288.45%	241.65%	229.07%	178.72%	170.23%	194.20%	187.20%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	36.15%	38.54%	39.96%	39.89%	42.91%	42.67%	39.57%	39.91%
TIER I / Activo Neto Promedio	25.64%	45.01%	44.36%	36.25%	35.16%	34.20%	32.47%	31.75%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	233,581	73,103	171,139	98,991	144,168	186,686	47,710	104,200
Result. antes de impuest. y particip. trab.	138,925	66,265	156,403	92,703	138,663	168,817	55,183	96,248
Margen de Interés Neto	65.25%	58.76%	58.24%	49.53%	49.01%	47.61%	36.60%	40.26%
ROE	10.08%	11.67%	13.37%	14.68%	13.82%	12.47%	15.19%	13.04%
ROE Operativo	4.80%	6.95%	8.94%	12.78%	11.10%	9.98%	9.91%	8.65%
ROA	3.60%	4.34%	5.01%	5.78%	5.55%	4.93%	6.05%	5.15%
ROA Operativo	1.71%	2.58%	3.35%	5.04%	4.46%	3.95%	3.94%	3.42%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	59.17%	52.58%	47.09%	33.32%	34.53%	34.80%	22.57%	25.92%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4.16%	2.56%	2.62%	2.09%	2.08%	2.02%	1.32%	1.61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.27%	2.06%	2.35%	2.32%	2.23%	2.14%	1.54%	1.75%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.59%	33.14%	26.10%	6.49%	11.11%	16.02%	13.29%	30.16%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	71.67%	46.03%	38.84%	18.45%	22.71%	27.58%	24.56%	38.78%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	28.12%	19.27%	17.23%	12.78%	13.06%	13.77%	12.99%	12.35%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4.33%	2.20%	2.13%	1.14%	1.31%	1.50%	1.28%	2.16%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	608,859	210,317	204,614	116,246	147,797	295,343	147,237	227,665
Activos Liquidos (BWR)	1,066,832	373,143	377,453	259,838	266,748	586,121	303,002	465,324
25 Mayores Depositantes	-	1,481,665	1,433,960	1,395,297	1,409,167	1,406,497	1,413,047	1,060,727
100 Mayores Depositantes	-	1,483,525	1,435,425	1,396,447	1,410,117	1,406,747	1,413,297	1,060,727
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	49.24%	71.77%	61.59%	50.56%	76.52%	64.02%	58.09%	108.01%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	45.00%	40.26%	41.32%	22.33%	53.19%	83.48%	61.94%	71.76%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	19.67%	22.64%	17.55%	12.53%	16.85%	16.81%	17.88%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.05	1.82	1.27	4.24	4.95	3.68	4.01
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	192.26%	138.59%	0.88%	0.00%	11.36%	126.36%	92.06%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	49.24%	71.77%	61.59%	50.56%	76.52%	64.02%	58.09%	108.01%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.10%	40.45%	33.39%	22.62%	42.40%	32.26%	28.23%	52.84%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	99.87%	99.90%	99.92%	99.93%	99.98%	99.98%	100.00%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	397.08%	379.90%	536.99%	528.28%	239.97%	466.35%	227.95%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	127.96%	155.78%	168.99%	92.06%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.17%	0.13%	0.04%	0.04%	0.11%	0.10%	0.00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.04%	0.02%	0.18%	0.13%	0.12%	0.05%	0.00%

** 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 los datos preliminares del BCE muestran un crecimiento de 2.4% y se prevé un crecimiento de 0.9% 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 y por el estiaje resultado de la falta de lluvias.

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 otorgó 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 guerra 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 y gracias a la gestión del actual gobierno en el primer

semestre del año 2024 se recibieron desembolsos por USD 2,186.7MM².

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 privado³. 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.⁴

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4,000MM. Este programa tendrá un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardará un tiempo en resolverse⁵. En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000MM del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesita para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2024 ya que los ingresos tributarios y petroleros no serán suficientes. En diciembre de 2024 o en enero 2025, el FMI depositará otros USD 500MM, si el Gobierno cumple con las metas del acuerdo⁶.

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI recaudó a junio 2024 USD 4,507MM por IVA, un 6.8% más que en el mismo periodo del 2023. Con todos los impuestos y contribuciones llega a casi USD 10,281MM lo que representa un crecimiento

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

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 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

⁶ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

del 7% interanual⁷. Esto como resultado de mayores recaudaciones de IVA, contribución temporal y autorretenciones a grandes contribuyentes.

En cuanto al presupuesto general del Estado, para el 2024, la proforma fue enviada a la Asamblea nacional el 20 de febrero del 2024, llega a USD 35,536 MM, con un aumento del 13% respecto al codificado del año anterior. El financiamiento del presupuesto 2024, incluyó principalmente deuda interna (57.3%) y Multilaterales (42.69%)⁸. Además, planteó para 2024, un crecimiento del PIB del 0.8%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 66.71 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)⁹.

El déficit global estimado llega a USD 4,809 MM si lo comparamos con el déficit del 2023 que fue de 2,629MM presenta un incremento del 82.85%; 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.¹⁰

El precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzó 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 país¹¹. En los primeros meses del año 2024 el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, en enero 2024 Ecuador vendió su petróleo a USD 65.34, lo que significa USD 1.36 por barril menos que a lo presupuestado en la

proforma. Para lo que queda de año y para el 2025 las perspectivas no son mejores y se estimara que el precio del petróleo puede rondar los USD 60.

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 Yasuní¹². 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.¹³ El primer pozo se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT demorará al menos cinco años.

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, con las acciones tomadas por el nuevo Gobierno durante lo transcurrido del año 2024 en lo referente a seguridad y economía se observa un incremento en la confianza tanto de la población local como de los organismos internacionales.

En el año la incertidumbre mantuvo al alza el riesgo país 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. A junio 2024 el indicador está en torno a los 1391 puntos debido a la aprobación de la reforma tributaria, desembolsos de multilaterales y medidas de seguridad tomadas (2080 punto al 27 de diciembre de 2023).

⁷ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/iva-recaudacion-sri-ecuador-nota/>

⁸ <https://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/private/asambleanacional/filesasambleanacionalnameuid-19130/PGE%202024/inf%20no%20vinc%20ult%20-%20PGE%202024.pdf>

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

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

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

¹² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

¹³ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

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 y esta calificación se reafirmó en agosto 2024. Esta modificación fue 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 0.9%¹⁴ según el BCE con información a septiembre 2024, como se ha manifestado anteriormente en este estudio.

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 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 2.95%¹⁵ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)
Producto Interno Bruto (PIB)	2.95%	2.40%	0.90%
Exportaciones	2.54%	2.30%	2.40%
Importaciones	4.49%	2.60%	-0.80%
Consumo final Gobierno	4.46%	3.70%	1.10%
Consumo final Hogares	4.59%	1.40%	0.20%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.52%	0.50%	0.60%

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 se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios factores como son la recuperación del financiamiento del exterior, a un flujo neto positivo de capitales del sector privado y un saldo neto positivo en las bóvedas del Banco Central (por el mayor uso de medios de pago electrónico por parte de la población).

Gráfico 17



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

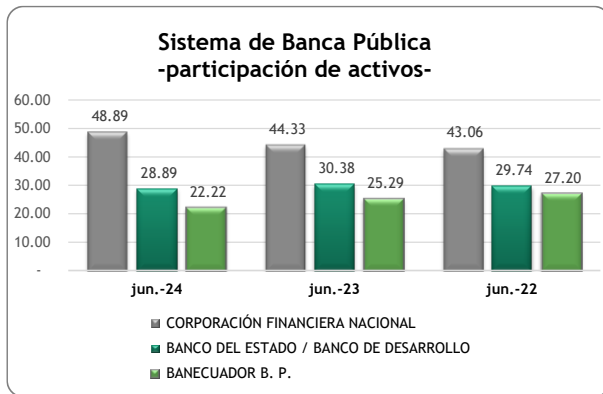
Riesgo Sectorial Banca Pública

El sistema financiero público administra activos por USD 10,412MM, estos activos están repartidos en tres Bancos públicos los cuales reportan información a la Superintendencia de Bancos. Dichos bancos realizan operaciones de primer y segundo piso orientados al desarrollo y crecimiento de la economía ecuatoriana.

Se puede evidenciar un incremento del nivel de activos en 5.8% entre junio 2023 y junio 2024. La principal concentración de activos ha seguido la tendencia histórica y a dic-2022, CFN es la institución que mayor concentración de activos presenta con un 48.9%.

¹⁴ <https://www.primicias.ec/economia/banco-central-pib-economia-ecuador-estancamiento-78896/>

¹⁵ BCE - Información estadística mensual No.2058



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR.

Las políticas sociales del Gobierno han permitido que la banca de desarrollo viabilice la bancarización de la población, dote de viviendas de interés social, desarrolle obras de infraestructura para mejorar la calidad de vida de los sectores más vulnerables, y reactive el sector productivo. La CFN impulsa el desarrollo de los sectores productivos y estratégicos del país, a través de múltiples servicios financieros y no financieros alineados a las políticas públicas. Por otro lado, el Banco de Estado está orientado a impulsar el desarrollo territorial sustentable y sostenible mediante el financiamiento de la inversión en infraestructura, servicios públicos y vivienda. Por último, BanEcuador desempeña el papel de banco de desarrollo que impulsa la producción, la inclusión, la asociatividad y la mejora de vida de los micro, pequeños y medianos empresarios principalmente en agronegocios, comercio y servicios de los sectores rural y urbano popular.

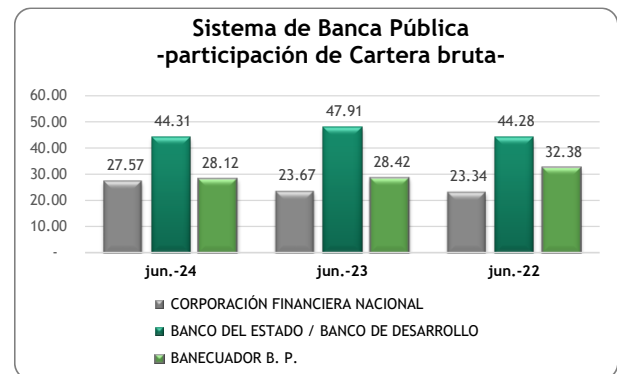
Conforme a directrices de la administración central, la planificación estratégica de la banca pública se alinea a las políticas gubernamentales.

La gestión y situación financiera se somete a revisión de auditores internos, externos, Superintendencia de Bancos, y Contraloría General del Estado, en el ámbito de sus competencias. Por ley debe cumplir las normas prudenciales aplicables al sistema financiero, aunque por sus particularidades la normativa ha realizado algunas excepciones, principalmente en riesgo de liquidez.

Por su naturaleza pública, los directivos colaboran con la administración central, lo que origina ocasionalmente inestabilidad, demora en la toma de decisiones, injerencia política al nombrar directivos y ejecutivos e interferencia en la aplicación de criterios técnicos. Esto afecta los principios del buen Gobierno Corporativo. La banca pública está en proceso de maduración

tecnológica, tiene menor capacidad instalada respecto de la banca privada, y las herramientas para administración de riesgo integral están en etapa de desarrollo.

El soporte del Estado permite la mayor evolución histórica en la banca pública y en los tres últimos años ha ayudado a mitigar los efectos de la crisis económica producida por COVID-19. Sin embargo, a junio 2024 se observa una disminución de la cartera bruta de un -3% alcanzando USD 5,770MM y está concentrada de manera equitativa siendo el mayor participe el Banco de Desarrollo del Ecuador con un 44.31%.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

La cartera de la banca pública esta concentra en el segmento Productivo en 39%, créditos de inversión pública en 36% y en microcréditos 25%. La morosidad promedio de la banca pública a junio-2024 es de 15.19% principalmente por el desempeño del BanEcuador con 23.5% y de la CFN con 23.48%. Cabe resaltar que la morosidad promedio de la banca privada es de 3.56% y de las cooperativas es de 8.74% (Segmento) a junio-2024. Dado esto la cobertura de la banca pública es del 117.5%.

Los eventos que generen mayor riesgo crediticio y de liquidez en la banca pública, afectan los intereses nacionales, tanto de seguridad financiera como de seguridad social. El activo se financia principalmente con pasivos, integrados básicamente de fondeo estatal, instrumentados como depósitos a plazo. Las principales captaciones vienen de reservas de libre disponibilidad del BCE, garantía de depósitos del sistema financiero privado, fondos de seguridad social, fondos de seguros complementarios, inversiones obligatorias del sistema financiero privado para reservas domésticas de liquidez y encaje bancario. En el pasado, ese tipo de recursos se depositaban en el exterior, en condiciones de alta liquidez y seguridad, seleccionando instituciones con la mejor calificación de riesgo.

Los fondos disponibles de la banca pública se depositan en el BCE, y las inversiones temporales se concentran en entidades estatales, deuda interna e instituciones del sistema financiero priva. La inversión doméstica de organismos públicos obtiene mayor renta financiera colocada en el Ecuador que en el pasado, sin ponderar el riesgo local que resultó menor al de los mercados internacionales. No obstante, la menor diversificación en número de depositantes ha generado alta concentración de depósitos, y por ende mayor requerimiento de liquidez estructural.

El fondeo depende de entidades del Estado y multilaterales, por ende, de la capacidad fiscal y excedentes presupuestarios, siendo trascendental la recuperación de cartera, liquidación de inversiones, capitalización de utilidades, fondos en administración y resultados de operación. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo de la banca pública es buena, y supera al promedio de la banca privada, cooperativas y mutualistas.

La solvencia medida con base en los indicadores de patrimonio técnico y capital libre de los bancos públicos, se considera una fortaleza, por la capacidad que le da para cubrir el riesgo asumido en la administración de activos, y en caso de eventuales deterioros no provisionados. A junio-2024 el patrimonio técnico de la banca pública se sitúa en 31.81% superando el requerimiento normativo mínimo del 9% y al de la banca privada de 13%. La tendencia en banca pública en los últimos años fue de contraer el indicador de solvencia, por una disminución del patrimonio por las pérdidas presentadas por BanEcuador y CFN, así como por un mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo respecto de las cuentas patrimoniales, sin embargo, en el año 2023 se revierte esta tendencia. La cobertura del capital libre sobre los activos productivos y fondos disponibles de banca pública a junio-2024 es de 28.74% superando a la banca privada que es de 8.45%.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

La banca de desarrollo no tiene finalidad de lucro, pero es responsable de una eficiente administración de los recursos públicos, de salvaguardar los activos estatales, y de cumplir su objetivo social. A junio-2024 la banca pública registra ROA y un ROE de 3.60% y 10.08% respectivamente, sin embargo, en lo que respecta al ROA y ROE operativo este se sitúa en 1.71% y 4.80%, ya que estos indicadores están presionados por la constitución de provisiones destinada a cubrir el probable deterioro de la cartera y no incluyen la recuperación de activos financieros. Debido a lo antes expuesto, a junio-2024 los ingresos operativos crecen, por lo que registraron un MON de USD 66.17MM.

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.