

Ecuador  
 Calificación Global

**BANCO INTERNACIONAL S.A.**

mar-24	jun-24	sep-24
AAA-	AAA-	AAA-

**Perspectiva:** Estable

**Definición de Calificación:**

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

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

**Resumen Financiero**

En Millones USD	sep-23	jun-24	sep-24
Activos	4,846	5,104	5,240
Patrimonio	484	500	514
Resultados	44.7	26.5	41.0
ROE (%)*	12.61%	10.58%	10.78%
ROA (%)*	1.26%	1.06%	1.09%

\*Indicadores anualizados

**Contactos:**

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

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

Valeria Amaya  
 (5932) 226 9767 ext.108  
 vamaya@bwratings.com

**Fundamento de la calificación**

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

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

**Niveles de rentabilidad disminuyen, pero se mantienen mayores al sistema.** Los indicadores de rentabilidad muestran un descenso en la comparación interanual. Si bien se mantiene la presión en el margen de interés neto, la tendencia positiva de los ingresos por servicios y el mayor cobro de comisiones cubren el incremento del gasto operacional, influido por el gasto en servicios varios e impuestos, conservando un nivel de eficiencia mejor que sus pares. Sin embargo, el mayor requerimiento de provisiones de cartera presiona el MON y el resultado final. El margen de interés neto de Banco Internacional S.A. es inferior al promedio del Sistema, debido a los segmentos de crédito corporativo a los que está orientado y al costo de intereses.

**Niveles de morosidad aumentan y coberturas se mantienen adecuadas a pesar de la contracción paulatina en comparación con septiembre-2023.** La morosidad del Banco incrementa frente a sus niveles históricos, no obstante, se mantiene menor que el promedio del sistema dado su mayor concentración en el segmento productivo. Las coberturas con provisiones bajan, pero cubren con holgura la cartera en dificultades inclusive al sensibilizar el índice con la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer, niveles que comparan favorablemente frente a las coberturas promedio de bancos durante el mismo período.

**Liquidez institucional creciente.** Los principales indicadores de liquidez mejoran de manera interanual y trimestral. Se observa el crecimiento en los depósitos del público, en mayor proporción que las colocaciones de cartera realizadas. Si bien esto presiona el margen de interés neto, permite contar con niveles de liquidez holgados. Además, la Entidad mantiene fuentes de fondeo diversificadas, para mitigar posibles escenarios de disminución de la liquidez en el sistema financiero ecuatoriano.

---

**Soporte patrimonial sólido y estable a pesar de la variación del trimestre.** La constante capitalización de los resultados fortalece la posición patrimonial del Banco. Los indicadores de solvencia patrimonial superan los requerimientos normativos y cuenta con niveles de cobertura de capital libre capaces de cubrir deterioros potenciales en sus activos productivos.

**Tendencia de la Calificación:** La calificación y/o su perspectiva pudieran cambiar dependiendo del desarrollo de los riesgos económico, político y social del complejo entorno operativo del país y de sus efectos en los factores que fundamentan la calificación de la institución.

## ENTORNO OPERATIVO

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

## PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

### Posicionamiento e imagen

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

A la fecha de corte, Banco Internacional S.A. cuenta con 82 oficinas distribuidas entre agencias, sucursales y ventanillas de extensión; también 342 cajeros automáticos y 1,335 colaboradores. Su red de canales de atención ubica a la Entidad entre una de las cinco más grandes del país.

De acuerdo con la información publicada por la Superintendencia de Bancos, a septiembre 2024 Banco Internacional ocupa la quinta posición por el total de sus activos (7.98%), depósitos a la vista, en cartera, depósitos a plazo y resultados, y, el séptimo lugar en patrimonio, en cuanto a su participación frente a las demás entidades del sector financiero local.

### Modelo de negocios

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

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

### Estructura del Grupo Financiero

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

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

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

Es una empresa especializada en financiamiento de vehículos livianos para uso particular y comercial, vehículos seminuevos y semipesados; con presencia en las ciudades más importantes del país. Además, cuentan con una red amplia de concesionarios y patios para atender las marcas con mayor presencia en el mercado. En sus años de trayectoria ha extendido sus operaciones hacia las principales ciudades del país: Quito, Guayaquil, Machala, Manta, Ibarra y Loja.

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

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

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

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

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

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

Las demás empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información



financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación que se han mantenido históricamente, los cuales son menores al 50%, en el capital social de dichas compañías: Medianet (33.33%), Banred (8.08%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (3.71%).

#### Estructura Accionaria

El capital pagado del Banco asciende a USD 386.98MM. Cabe mencionar que, en mayo 2024 la Entidad dispuso el incremento de Capital pagado por USD 29MM a través de recursos que conforman la reserva especial destinada al aumento del capital suscrito y pagado del Banco.

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

Detalle de la estructura accionaria:

Accionistas	% Participación
SANDBERCK FINANCE COMPANY	55.24%
LASKFOR MANAGEMENT	25.74%
ACCIONISTA <3%	19.02%
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>

\*Información al 30 de septiembre 2024

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

### ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

#### Calidad de la Administración

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

#### Gobierno Corporativo

El Directorio es el responsable de la implementación de los principios de buen gobierno corporativo, a través de políticas y

procedimientos que han permitido el adecuado funcionamiento de la institución.

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

Por su parte el área de Auditoría interna de Banco Internacional realiza trimestralmente el Informe de Evaluación sobre el adecuado funcionamiento del Gobierno Corporativo, en el informe trimestral se indica que no se ha observado situaciones que se consideren incumplimientos significativos a los principios de buen gobierno corporativo implementados en Banco Internacional S.A.

#### Objetivos estratégicos

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

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

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

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

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

### PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

#### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son de propiedad de Banco

Internacional S.A. y responsabilidad de sus administradores.

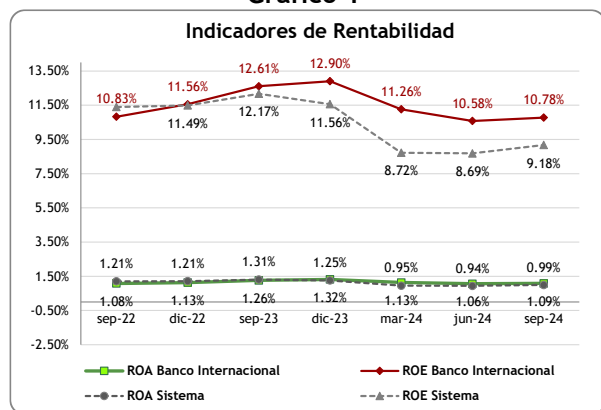
El presente informe considera los estados financieros directos al 30 de septiembre del 2024, además de los estados financieros auditados por la firma Price Waterhouse Coopers del Ecuador Cía. Ltda., con corte a diciembre 2023. Adicionalmente, los estados financieros auditados del Banco con corte a diciembre 2022 y 2021.

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

**Rentabilidad y Gestión Operativa**

Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE se presionan comparados con el mismo período del año anterior. A pesar de la reducción los indicadores se ubican en niveles mejores a los del promedio del Sistema.

**Gráfico 1**



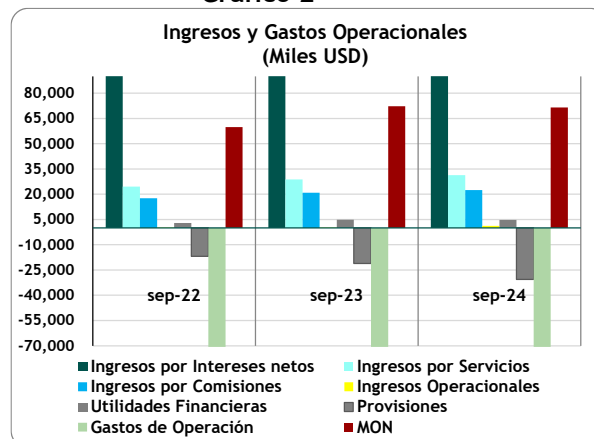
Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

A septiembre 2024 el resultado del ejercicio llega a USD 41MM con una reducción interanual del 8.2%. En las cifras consolidadas del Grupo la utilidad es de USD 41.2MM.

El resultado se fundamenta en la generación de ingresos por intereses, particularmente de la cartera de créditos. Sin embargo, el costo del fondeo absorbe una mayor proporción de ingresos por intereses. Además, se apoya en Otros ingresos financieros e ingresos por servicios que logran cubrir el incremento de gastos de operación y un importante crecimiento del gasto de provisiones requerido, el MON es positivo.

A septiembre-2024, los indicadores de rentabilidad ROE (10.78%) y ROA (1.09%) superan los indicadores promedio del Sistema, a pesar del menor margen de interés que muestra el Banco Internacional, como el Sistema bancario en su conjunto.

**Gráfico 2**



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

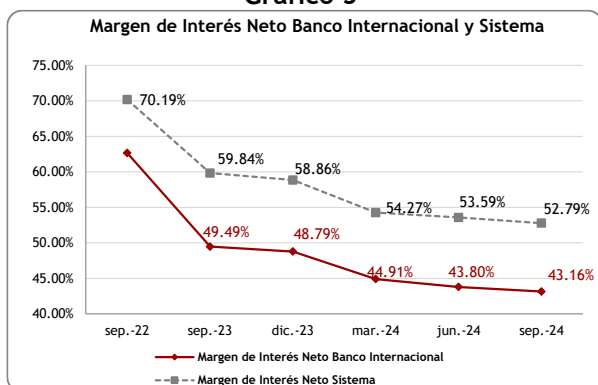
La principal fuente de ingresos del Banco son los ingresos por intereses que constituyen el 71% del total de ingresos. En comparación con sep-2023 crecen 9.5% debido al incremento del costo del fondeo por la subida en las tasas de interés. Si bien los intereses ganados crecen 25.5% especialmente por el crecimiento de la cartera, el costo del fondeo crece en 41.25% debido al incremento de la tasa de interés interna y al mayor costo de las obligaciones financieras.

La cartera bruta de la institución incrementa en 6.10% anual, se concentra en el segmento productivo por su enfoque en los sectores corporativo y empresarial. De los intereses devengados se mantiene un crecimiento importante de intereses devengados no cobrados, que alcanzan a USD 40.98MM con un crecimiento de 17.1% interanual. Además, existe un remanente de intereses reestructurados a sep-2024 (USD 4MM) que representa el 9.82% de los intereses por cobrar de cartera de crédito.

Los intereses causados crecen tanto por la presión en las tasas de interés como por el incremento del fondeo a través de depósitos a plazo y de obligaciones financieras que registraron un crecimiento anual de 14.74% y 18.7% respectivamente.

El margen de interés neto mantiene la tendencia decreciente, desde el año 2023 hasta sep-2024, que se observa tanto en Banco Internacional S.A. como en el promedio del Sistema bancario, principalmente por la subida de las tasas de interés pasivas, que se presentó en el mercado para elevar las captaciones del público. A sep-2024 el margen de interés neto de la Institución disminuye 6.3pp en el período anual y 0.64pp en el trimestre.

Gráfico 3



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Por otro lado, los otros ingresos financieros netos crecen interanualmente en 5.49%. En este rubro se incluyen comisiones ganadas y utilidades financieras. Dentro de las comisiones ganadas, el crecimiento se da por la emisión cartas de crédito y avales, en comisiones ganadas por establecimientos afiliados Visa y MasterCard, comisiones recibidas del exterior por tarjetas de crédito, por uso de canales Banred (ATM), además de los rubros de ganancia en cambio y valuación de inversiones.

Los ingresos por servicios aumentan en 9.1% frente a sep-2023, su participación (16.5%) es importante en la generación de resultados de la Entidad. En ellos se incluyen los rubros por servicios financieros con cargo máximo y cargo diferenciado, como: servicios para cuentas corrientes y de ahorros, tarjetas de crédito, transferencias y transporte de valores, entre los principales.

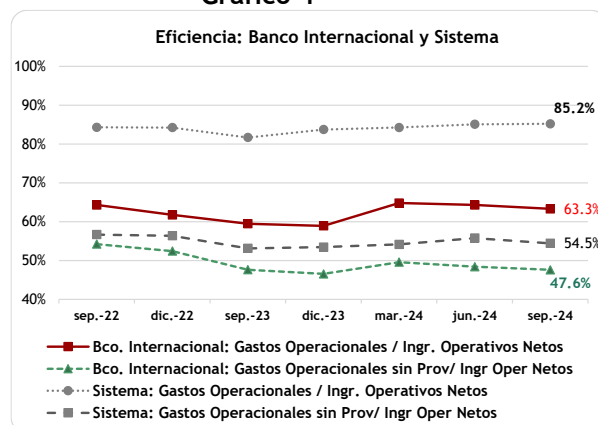
Los gastos de operación crecen 9.3% interanual, principalmente por el incremento en los rubros de impuestos, contribuciones y multas, gastos de personal y servicios varios.

El margen operacional antes de provisiones es de USD 102.1MM con un crecimiento del 9.39% interanual.

Los indicadores de eficiencia de Banco Internacional S.A. son una fortaleza y presentan mejores resultados que el promedio del sistema, a pesar del deterioro en el trimestre causado por el incremento del gasto de provisiones y del gasto operacional.

El indicador de eficiencia (Gastos operacionales sin provisiones/Ingresos operativos netos) del Banco es del 47.62% (Sistema 54.46%) y el que incluye el gasto de provisiones llega a 63.32% (Sistema 85.22%) a sep-2024. El indicador que incluye el gasto de provisiones se deteriora por el incremento del gasto de provisiones (44.7% interanual).

Gráfico 4



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

El margen operativo neto (MON) de USD 71.5MM, se redujo en el 1% en comparación con sep-2023, no obstante, muestra un mejor desempeño respecto a los años anteriores.

Los ingresos no operacionales incrementan 77%, por la recuperación de activos financieros particularmente reversión de provisiones. Mientras que los gastos no operacionales crecen 123.2% frente a sep-2023, principalmente la contribución única temporal (ley de Conflicto Armado Interno).

Como resultado la utilidad del ejercicio a septiembre 2024 disminuye 8.2%. El menor margen de interés del período fue compensado con una mayor diversificación de ingresos, gracias al mayor aporte de otros ingresos financieros y de ingresos por servicios, no obstante, el Banco registró un mayor gasto de provisiones y gasto operacional.

Administración de Riesgo

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

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

crédito con el soporte de una empresa especializada.

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

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

La principal función del área de Tesorería es administrar la liquidez del Banco y está autorizada para negociar con operaciones spot y forward, siempre que estén cubiertas con el Banco correspondiente, éstas son las únicas herramientas que podrían ser empleadas conforme a la política de riesgo vigente en la institución. El área de Tesorería se encuentra encargada de la administración de posiciones de negocio en otras divisas o derivados.

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

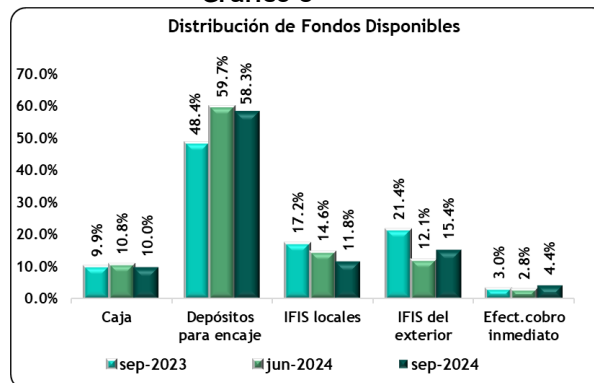
**Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**

**Fondos Disponibles e Inversiones**

A sep-2024 los fondos disponibles de Banco Internacional S.A. llegan a USD 864MM (16% de los activos), distribuidos principalmente en depósitos para encaje en cumplimiento normativo, depósitos en instituciones financieras locales, del exterior, y caja.

Estos recursos constituyen la principal reserva de liquidez de la Entidad y crecen en 13.6% en el período anual y 16.2% en el último trimestre particularmente en depósitos para encaje.

**Gráfico 5**



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Los depósitos en entidades financieras del exterior aumentan 47.18% en el trimestre. Estos depósitos están ubicados en instituciones con calificación internacional en los rangos de inversión y se considera que son recursos con bajo riesgo de contraparte. A sep-2024 el 65.5% de estos depósitos corresponden a la Corporación Andina de Fomento.

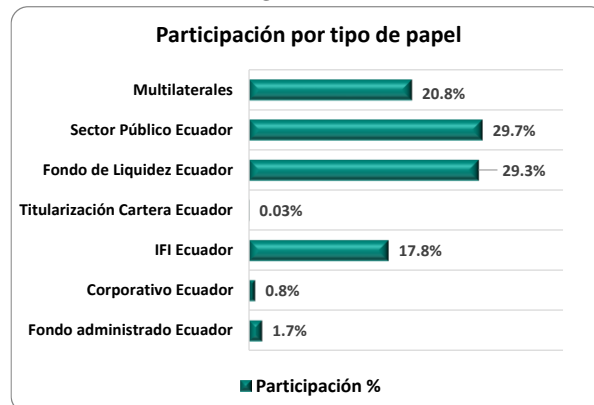
Los depósitos en entidades financieras locales se reducen en 5.72% en el último trimestre, se concentran en aquellas del sector privado. Estos depósitos están en diez instituciones financieras, el 99.99% en aquellas con calificación crediticia entre AAA y AA+.

**Portafolio de inversiones**

El portafolio de inversiones representa el 11.5% del activo a sep-2024, mantiene una estructura que cumple con los requerimientos de liquidez y conserva una calidad crediticia de bajo riesgo que se refleja en la calificación de riesgo de las inversiones.

Estos activos han incrementado paulatinamente durante el año (7%) particularmente en portafolio de multilaterales y sector público.

**Gráfico 6**



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Al igual que el trimestre pasado, a sep-2024 la posición en inversiones del Sector Público ocupa la primera posición de participación del portafolio con un 29.7%.

La participación de Multilaterales alcanza un 20.8%, son certificados de inversión y notas de descuento de muy corto plazo.

La posición del Fondo de Liquidez representa el 29.3% del portafolio de inversiones, con vencimientos de largo plazo.

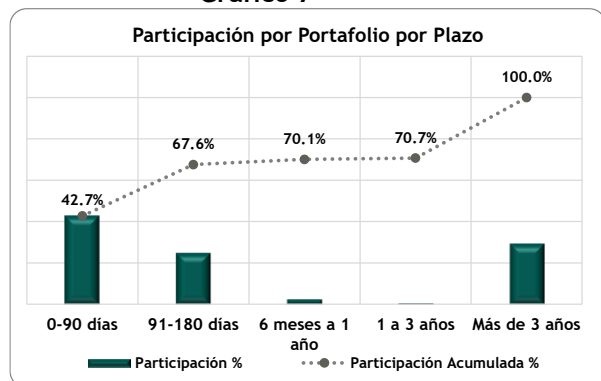
Las inversiones en entidades financieras locales constituyen el 17.8% a sep-2024, corresponde a IFI's calificadas en escalas de calificación de bajo riesgo desde AAA- a AA-, y en su mayor parte tienen plazos de vencimiento dentro del año.

Las inversiones tienen riesgo soberano en un 29.7%. Además, el 34.8% están calificados en los rangos de AAA y AAA-, y el 3.91% tienen calificaciones de AA+ y AA-. La diferencia corresponde a las inversiones del Fondo de Liquidez.

La participación de inversiones en organismos multilaterales tiene una calificación en escala internacional está entre AAA y AA.

De acuerdo con los plazos de vencimiento, a sep-2024, el 70.1% del portafolio se concentra en el corto plazo, de este el 42.7% tiene vencimiento hasta 90 días.

Gráfico 7



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

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

**Calidad de Cartera**

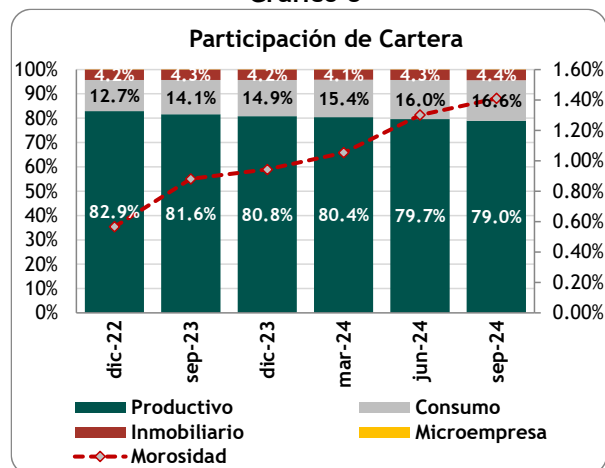
A sep-2024 la cartera bruta (USD 3.638M) constituye el principal activo del Banco (67.4% del activo bruto y el 80.7% del activo productivo). El crecimiento 6.10% anual, este incremento es menor frente al promedio del sistema 7.7%.

Con la incorporación de la cartera neta de la Subsidiaria, la cartera del Grupo Financiero llega a USD 3.500MM. Debido a la participación reducida de la cartera de la Subsidiaria su incidencia no es

significativa en las cifras del Grupo a sep-2024. Por lo que el análisis comparativo se basa en las cifras del Banco.

La estrategia de negocio de Banco Internacional S.A. se centra en el segmento corporativo, el crédito productivo concentra el 79% a sep-2024, seguido del segmento de crédito de consumo (16.6%) y crédito de vivienda (4.4%).

Gráfico 8



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

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

De acuerdo con su estrategia de negocios la concentración de la cartera se mantiene dentro del apetito de su riesgo, los 25 mayores deudores representan el 21.67% de la cartera bruta y contingentes a sep-2024, mayor en 1pp frente al mismo período de 2023.

La exposición de los 25 mayores deudores sobre el patrimonio se ubica en el 175.36% a sep-2024 (168.05% a sep-2023), el nivel de concentración se mitiga por la calidad de este portafolio crediticio de naturaleza corporativa / empresarial, calificado en su mayoría como riesgo normal, cuentan con cobertura de provisiones y garantías adecuadas.

El 53.4% de la cartera por vencer tiene un plazo igual o menor a un año, estructura de plazos que crece por la mayor colocación de crédito de consumo.

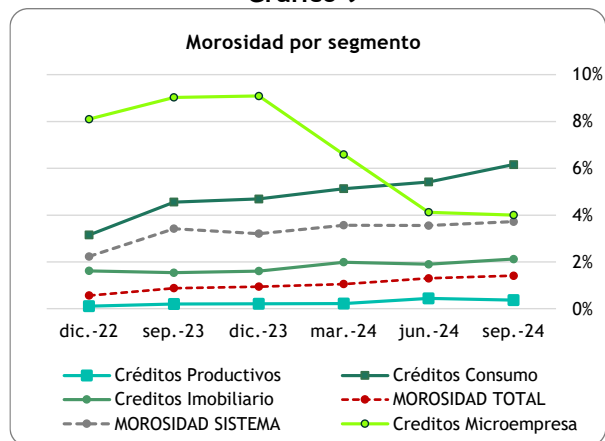
La calidad de la cartera se refleja en el bajo porcentaje de cartera calificada como de mayor riesgo. La calificación del portafolio de cartera a sep-2024 registra una participación de las categorías A (riesgo normal) que alcanzan en conjunto el 83.6%. La participación de la cartera calificada como CDE es del 2.73% a sep-2024 (1.81% a sep-2023). Este crecimiento se diluye por el crecimiento de la cartera total del período.

Este porcentaje se mantiene bajo aún al considerar la cartera castigada que representa el 0.61% de la cartera bruta promedio (0.53% sep-2023).

El crecimiento de la cartera en riesgo y por tanto de la morosidad, se explican por el deterioro de la cartera en el período, producto de la situación de bajo crecimiento de la economía, reducción del nivel de empleo y la crisis energética del país. La cartera en riesgo registra un crecimiento del 69.8% anual y 8.2% en el último trimestre, se localiza principalmente en el segmento de consumo.

La morosidad a sep-2024 llegó a 1.41% (0.88% a sep-2023), porcentaje menor al promedio del sistema que llegó a 3.72%. La baja morosidad de la cartera del Banco se sustenta en su estructura de negocios con participación mayoritaria de crédito productivo que históricamente muestra una baja morosidad.

Gráfico 9



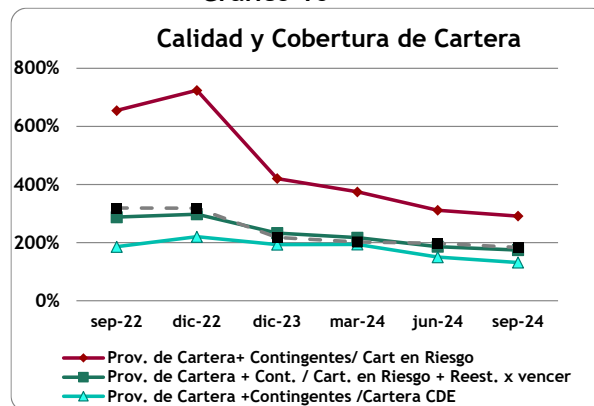
Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

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

La cartera del segmento de consumo registra el mayor monto de cartera en riesgo con una participación del 72.5%. La morosidad del segmento llega a 6.16% mientras que en el

promedio del Sistema es de 5.43%. Los demás segmentos muestran un porcentaje de morosidad mayor a la morosidad total, sin embargo, por su menor participación no tienen una influencia significativa en la morosidad total.

Gráfico 10



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

La cobertura de provisiones para la cartera en riesgo continúa presionándose, debido al crecimiento de la cartera en riesgo, no obstante, se mantiene en niveles superiores al promedio del sistema.

Los indicadores de cobertura han sido una fortaleza para la Entidad, ya que las provisiones constituidas sobre cartera bruta se sostienen a pesar del crecimiento de la cartera bruta. A sep-2024 este indicador llega a 2.92 veces; al sumar a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, las coberturas se presionan llegando a 1.75 veces. En cuanto al sistema estas coberturas llegan a 1.84 veces y 1.20 veces respectivamente

**Contingentes y Riesgos Legales**

Las cuentas contingentes (USD 1.087MM) a sep-2024 decrecen el 2.7% anual y representan el 20.14% del activo bruto. Esta variación se registra principalmente por la reducción en créditos no desembolsados, que corresponden en su mayoría a los cupos de los tarjetahabientes Visa y MasterCard, por lo que no necesariamente representan flujos de efectivo y se encuentran sujetos a condiciones por incumplimientos de pago.

También en las cuentas contingentes deudoras se registra el valor de USD 6.5MM por forwards de divisas, según el área financiera de Banco Internacional S.A., estas posiciones de negociación se mantienen cubiertas.

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

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

### Riesgo de Mercado

A sep-2024, de acuerdo con los reportes del Banco, en cuanto al Riesgo de Mercado, el impacto en los resultados es bajo como efecto de la estabilidad del precio y rendimiento en los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, por lo que está dentro del apetito de riesgo.

De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, BI tiene una estructura con una duración de pasivos (78 días promedio) menos prolongada que la de los activos (83 días promedio). La sensibilidad del margen financiero es de 0.16% ante un cambio de 1% en las tasas de interés.

Por otro lado, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/-0.71% del PTC. Posición que sube frente al trimestre anterior (+/-0.51%).

Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 485.92MM).

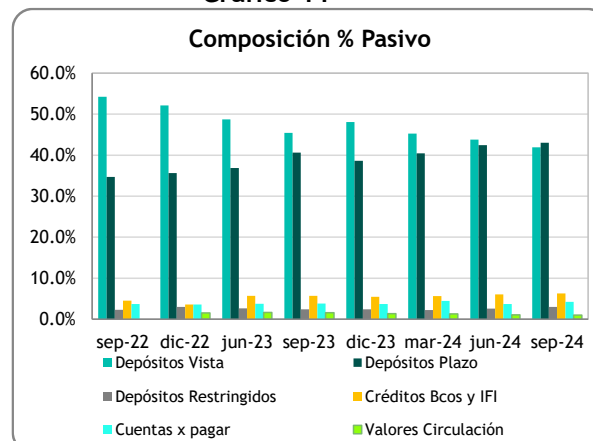
El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones líquidas en otras monedas diferentes al dólar. A la fecha de corte, la posición neta entre activos y pasivos en moneda extranjera se encuentra por debajo del límite establecido en relación con el patrimonio técnico del 0.15%.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

### Riesgo de Liquidez y Fondeo

En el período anual de análisis se advierte una recuperación en la cobertura con activos líquidos, pasando de 33.07% en sep-23 a 35.55% sep-2024.

El activo a corto plazo (BWR) incrementa en 9.14% anual principalmente por el aumento de los fondos disponibles.

Gráfico 11



Fuente: SB y Banco Internacional.

Elaboración: BWR

Por su parte, la principal fuente de fondeo del Banco está constituida por los depósitos del público 87.9% (sin restringidos), por depósitos a la vista con el 41.9% del pasivo y los depósitos a plazo (43%).

El Banco tiene acceso a otras fuentes de fondeo como las Obligaciones Financieras, tanto de IFI's externas como locales y Multilaterales; el Banco incrementó este fondeo particularmente con IFIS del sector público y multilaterales, a sep-2024 se mantiene un crecimiento de 18.7% interanual. A la fecha de corte las obligaciones financieras constituyen 6.3% del total del pasivo, son obligaciones de largo plazo y con tasas convenientes para la Institución.

El último trimestre del año anterior el Banco realizó una emisión de obligaciones en el mercado de valores, la Emisión denominada Bono Azul, por un monto total de USD 79MM que fueron destinados a financiar créditos de empresas que promuevan la conservación y protección de ecosistemas marinos, a sep-2024 el saldo en circulación es de USD 49.34MM y representa el 1% del Pasivo.

Los demás componentes del fondeo tienen una participación menor, entre ellos están: cuentas por pagar (4.2%), y depósitos restringidos 3%.

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

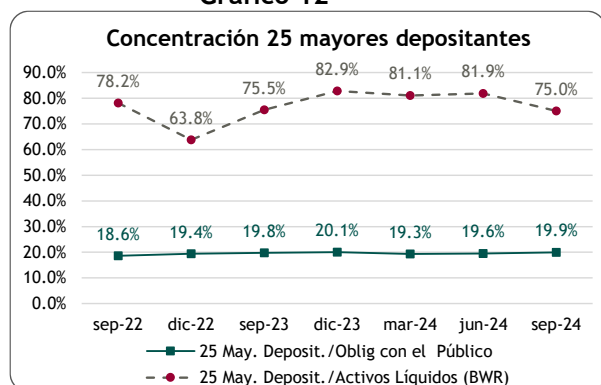
Banco Internacional S.A. a sep-2024 muestra un crecimiento anual de depósitos a plazo (14.74%) que se mantiene también en el último trimestre 4%. Este crecimiento también se evidencia en el

promedio del Sistema (18.3% anual y 4.7% en el trimestre).

El crecimiento en la participación de depósitos a plazo y la tendencia creciente de las tasas de interés en el sistema financiero, elevaron el costo de fondeo para el Banco en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Al igual que en el resto del sistema la estructura de plazos de los depósitos se concentra en el corto plazo, ya que el 51.9% tiene vencimientos hasta 90 días y el 99.1% vence dentro de un año.

Gráfico 12



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

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

La concentración de los 25 mayores depositantes del Banco con relación al total de obligaciones con el público (19.92%) varía levemente en comparación con sep-2023 (19.78%).

De acuerdo con los reportes de la Entidad, los 25 mayores depositantes representan el 75.04% de los activos líquidos, indicador que a pesar de presentar mejora se considera una concentración alta. En cuanto al sector económico de los depositantes que conforman los 25 mayores depositantes alrededor del 50% pertenecen al sector financiero, lo que podría representar un riesgo adicional en situaciones de alto estrés en la liquidez del Sistema.

Las obligaciones financieras concentran en entidades financieras del exterior (44.5%), banca pública (CFN) 42.1% y organismos multilaterales (CAF y BID) 13.5%.

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

De acuerdo con los reportes de liquidez contractual entregados por el Banco, a septiembre-2024 se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, reportando la mayor banda acumulada negativa por USD 752MM (de 61 a 90 días) y representa el 63.9% de los activos líquidos netos calculados por BWR.

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

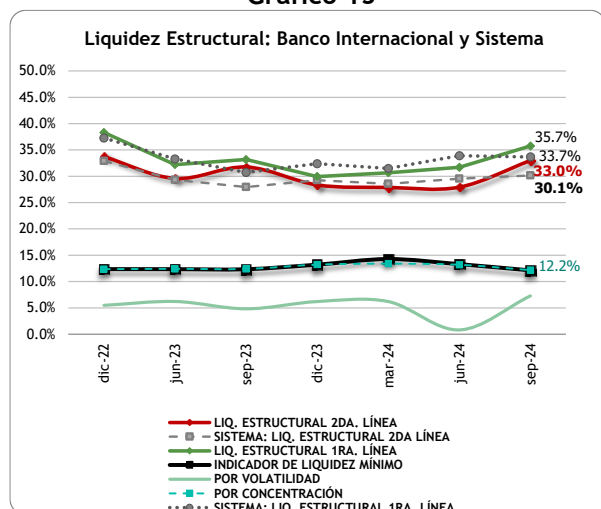
El banco posee métricas prospectivas y alineadas a su declaración de apetito de riesgo, que es validada y aprobada por el Directorio, la cual es diariamente monitoreada y reportada por la Unidad de Riesgo Integral.

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

Las coberturas de liquidez están de acuerdo con las características del fondeo con niveles de concentración moderados en los depósitos y descálces de plazos en su balance. A sep-2024 estas coberturas mejoran tanto en su comparación interanual como trimestral.

Los activos líquidos cubren el 35.55% (33.07% sep-2023) del total de depósitos de corto plazo en el Sistema llega a 33.66%. La cobertura con liquidez inmediata, el indicador de fondos disponibles para pasivos de corto plazo llegó a 27.85% (24.90% septiembre-2023), en el Sistema es de 24.08%.

Gráfico 13



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR.

Los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea mejoran en el período anual, por el aumento de los activos líquidos, tanto de fondos disponibles como de inversiones líquidas. La liquidez estructural de primera línea es mayor en 2.6pp frente a sep-2023. Mientras que el indicador de liquidez estructural de segunda línea de Banco Internacional S.A. a la fecha de corte es superior en 1.24pp en su comparativa interanual y en +2.9pp en relación con el sistema. El Banco mantiene una cobertura de 2.73 veces su requerimiento mínimo de liquidez estructural, dado por la concentración de depósitos.

### Riesgo Operativo

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

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

DEPARTA los reportes de Banco Internacional S.A., durante el tercer trimestre 2024, todos los indicadores se encuentran dentro del apetito de riesgo. Con respecto al trimestre anterior, el ratio

de pérdida bruta se mantiene mientras que el ratio de pérdida neta registra un leve incremento. El indicador de riesgos extremos y altos se redujo debido a nuevas autoevaluaciones y certificaciones realizadas a procesos y servicios; así como también, a la implementación de planes de acción.

En el tercer trimestre del 2024, se registra una pérdida operativa acumulada de USD 97M compuesta principalmente por 52.08% fallas en software, 21.48% actos delictivos, 12.98% políticas y/o procedimientos inadecuados, entre otros.

La Unidad de Riesgo Integral como parte de la metodología de Riesgo Operacional realiza el seguimiento continuo de los planes de acción, registrando a la fecha el 96.46% de planes de acción implementados y en proceso.

La Unidad de Riesgo Operativo continúa impulsando una gestión consolidada y eficiente en la identificación de eventos, aplicando los marcos metodológicos en proyectos y servicios provistos por terceros. Para lo cual se han definido planes de acción para aquellos riesgos que se encuentran fuera del apetito de la organización. Por otro lado, dentro de la gestión de riesgos de continuidad del negocio al tercer trimestre, se registra un nivel de cumplimiento del 90% de los planes implementados o en proceso.

Adicionalmente, respecto a la norma de Riesgo Operativo SB-2023-01901, se registra un nivel de avance del 96%, producto de la evaluación realizada considerando los nuevos cambios de la reforma emitida en octubre del 2023 por el ente de control.

### Suficiencia de Capital

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

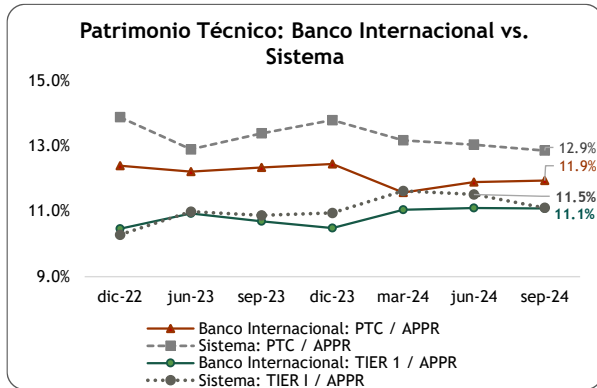
A sep-2024 el patrimonio mantiene un crecimiento de 6.3% anual y contabiliza USD 514.3MM incluyendo los resultados del periodo (USD 41MM).

En mayo 2024, se efectuó la capitalización de reservas especiales y facultativas, con lo cual el capital suscrito y pagado asciende a USD 386.98MM.

A septiembre 2024 el patrimonio técnico constituido del Banco es USD 485.92 MM, los APPR son USD 4.070MM y el indicador de solvencia (PTC /APPR) para Banco Internacional es de 11.94% (11.74% a junio-2024), el indicador se ubica dentro del apetito al riesgo de la Entidad, cabe señalar que el PTC está afectado por la reforma normativa

del organismo de control, que dispone que entre enero y noviembre se considere únicamente el 50% de los resultados acumulados (en diciembre se computa el 100%. El resultado del sistema es de 12.86%.

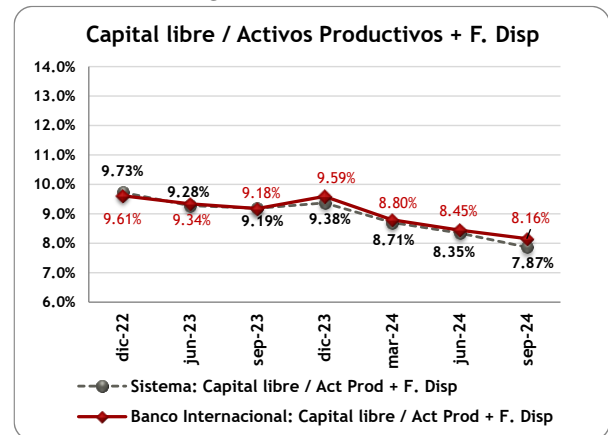
Gráfico 14



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR.

El capital libre de la Institución es de USD 418.9MM. El mismo que supone un soporte para cubrir con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos y fondos disponibles hasta un 8.16% (9.18% a sep-2024). El decrecimiento de capital libre se debe principalmente al aumento de los activos improductivos. El indicador del sistema es del 7.87%, por lo que Banco Internacional compara de manera favorable.

Gráfico 15



Fuente: Banco Internacional Elaboración: BWR.

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

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

La presencia bursátil se presenta en el siguiente cuadro.

Instrumento	Monto (Miles USD)	Saldo insóluto (Miles USD)	Resolución Aprobatoria	Inscripción	Calificación vigente	Calificadora Riesgos	Fecha Calificac.
Emisión de Obligaciones - Bono Azul	79,000	59,168	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00007936	15/11/2022	AAA	CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	28/2/2024

## BP INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,857,278	202,305	274,591	293,877	315,637	184,859	198,815	235,192
Inversiones Brutas	10,405,195	658,061	524,430	561,452	545,098	672,110	596,688	600,782
Cartera Productiva Bruta	42,899,479	2,967,332	3,146,603	3,398,644	3,500,242	3,603,098	3,597,239	3,586,866
Otros Activos Productivos Brutos	1,758,951	62,681	64,703	69,762	76,248	79,494	80,751	82,984
Total Activos Productivos	57,920,904	3,890,379	4,010,327	4,323,736	4,437,226	4,539,561	4,473,493	4,505,823
Fondos Disponibles Improductivos	5,873,342	371,602	558,608	466,946	352,451	368,389	544,818	628,901
Cartera en Riesgo	1,657,502	19,888	17,930	30,211	33,311	38,362	47,414	51,293
Activo Fijo	778,428	40,631	41,142	38,364	38,666	37,711	36,741	33,063
Otros Activos Improductivos	2,919,893	121,284	109,097	128,995	126,204	137,958	155,107	177,925
Total Provisiones	(3,490,728)	(134,685)	(131,726)	(141,858)	(145,609)	(147,900)	(153,267)	(157,504)
Total Activos Improductivos	11,229,165	553,405	726,776	664,515	550,631	582,419	784,079	891,183
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>65,659,342</b>	<b>4,309,098</b>	<b>4,605,377</b>	<b>4,846,393</b>	<b>4,842,248</b>	<b>4,974,080</b>	<b>5,104,305</b>	<b>5,239,502</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	49,980,372	3,526,659	3,762,501	3,858,324	3,868,157	3,944,422	4,089,875	4,155,710
Depósitos a la Vista	24,686,116	2,095,737	2,159,770	1,980,973	2,087,369	2,029,892	2,015,139	1,980,397
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,329,895	1,341,189	1,477,208	1,770,926	1,675,376	1,814,415	1,953,478	2,031,986
Depósitos en Garantía	1,173	83	83	83	83	82	81	79
Depósitos Restringidos	1,963,188	89,650	125,440	106,343	105,329	100,033	121,177	143,248
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	175,190	17,508	16,365	17,111	12,446	27,077	15,238	22,183
Aceptaciones en Circulación	20,577	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4,656,268	175,015	150,027	250,277	239,027	254,527	279,527	297,152
Valores en Circulación	299,063	-	65,000	69,000	59,168	59,168	49,335	49,335
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	566,000	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,950,677	128,150	135,720	156,156	151,452	190,888	160,385	191,440
Provisiones para Contingentes	77,524	15,547	14,034	11,799	10,696	10,573	10,251	9,393
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>58,725,670</b>	<b>3,862,880</b>	<b>4,143,647</b>	<b>4,362,667</b>	<b>4,340,945</b>	<b>4,486,655</b>	<b>4,604,611</b>	<b>4,725,212</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6,933,672</b>	<b>446,219</b>	<b>461,729</b>	<b>483,726</b>	<b>501,303</b>	<b>487,426</b>	<b>499,694</b>	<b>514,290</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	65,659,342	4,309,098	4,605,377	4,846,393	4,842,248	4,974,080	5,104,305	5,239,502
CONTINGENTES	20,454,235	1,034,885	1,056,310	1,117,138	1,119,476	1,109,734	1,128,714	1,087,081
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	4,258,351	195,328	269,068	249,425	344,119	98,616	203,437	313,110
Intereses Pagados	2,010,281	72,932	105,258	125,993	176,240	54,324	114,334	177,962
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,248,070</b>	<b>122,396</b>	<b>163,810</b>	<b>123,432</b>	<b>167,879</b>	<b>44,292</b>	<b>89,103</b>	<b>135,148</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	377,827	20,616	28,741	25,822	34,921	8,900	18,926	27,240
Margen Bruto Financiero (IO)	2,625,897	143,012	192,550	149,254	202,800	53,192	108,029	162,388
Ingresos por Servicios (IO)	757,218	24,544	34,091	28,749	39,553	10,484	20,053	31,369
Otros Ingresos Operacionales (IO)	189,311	393	516	584	756	442	1,607	2,105
Gastos de Operacion (Goperac)	1,883,370	91,007	119,043	84,952	113,149	31,703	62,388	92,852
Otras Perdidas Operacionales	114,148	186	186	270	276	211	879	880
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,574,909</b>	<b>76,755</b>	<b>107,928</b>	<b>93,365</b>	<b>129,683</b>	<b>32,205</b>	<b>66,423</b>	<b>102,131</b>
Provisiones (Goperac)	1,063,629	16,897	21,186	21,151	29,980	9,727	20,467	30,607
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>511,280</b>	<b>59,859</b>	<b>86,742</b>	<b>72,214</b>	<b>99,703</b>	<b>22,478</b>	<b>45,956</b>	<b>71,524</b>
Otros Ingresos	313,246	5,769	12,267	5,409	8,031	5,468	6,861	9,571
Otros Gastos y Perdidas	129,311	8,482	16,297	6,376	9,747	5,368	9,844	14,232
Impuestos y Participacion de Empleados	225,875	21,727	31,399	26,542	35,860	8,658	16,491	25,824
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>469,340</b>	<b>35,419</b>	<b>51,313</b>	<b>44,705</b>	<b>62,128</b>	<b>13,920</b>	<b>26,482</b>	<b>41,039</b>

### BP INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	63,794,247	4,261,981	4,568,935	4,790,681	4,789,677	4,907,950	5,018,311	5,134,724
Cartera Bruta total	44,556,981	2,987,220	3,164,533	3,428,855	3,533,553	3,641,460	3,644,652	3,638,159
Cartera Vencida	488,936	6,307	5,828	8,205	9,071	10,493	13,129	14,309
Cartera en Riesgo	1,657,502	19,888	17,930	30,211	33,311	38,362	47,414	51,293
Cartera C+D+E	-	69,959	58,920	71,339	72,408	74,011	98,317	113,513
Provisiones para Cartera	(2,967,891)	(114,647)	(115,834)	(125,033)	(129,419)	(133,205)	(137,507)	(140,171)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.8%	87.5%	84.7%	86.7%	89.0%	88.6%	85.1%	83.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.9%	111.8%	106.8%	109.6%	112.6%	112.8%	106.8%	106.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.10%	0.21%	0.18%	0.24%	0.26%	0.29%	0.36%	0.39%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.72%	0.67%	0.57%	0.88%	0.94%	1.05%	1.30%	1.41%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.68%	1.51%	1.38%	1.68%	1.70%	1.82%	2.18%	2.35%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.03%	1.62%	1.81%	1.79%	1.78%	2.35%	2.73%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	183.74%	654.65%	724.32%	452.92%	420.63%	374.80%	311.64%	291.58%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	120.41%	287.86%	298.04%	237.50%	232.94%	217.14%	186.30%	174.64%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		186.10%	220.41%	191.81%	193.51%	194.27%	150.29%	131.76%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.66%	3.84%	3.66%	3.65%	3.66%	3.66%	3.77%	3.85%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		169.32%	202.06%	181.07%	182.09%	185.53%	149.03%	130.24%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	22.46%	20.58%	20.62%	20.72%	21.73%	21.53%	21.67%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	174.22%	163.04%	168.05%	167.92%	185.98%	180.64%	175.36%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.95%	3.31%	3.12%	2.93%	3.21%	2.36%	3.32%	4.07%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		15.26%	23.43%	13.46%	23.18%	3.47%	6.49%	9.36%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	31.96%	16.20%	16.08%	14.08%	14.89%	16.64%	16.45%	16.03%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.26%	0.57%	0.57%	0.53%	0.56%	0.60%	0.60%	0.61%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	12.86%	12.27%	12.39%	12.34%	12.45%	11.57%	11.90%	11.94%
TIER I / APPR	11.11%	10.73%	10.46%	10.69%	10.49%	11.05%	11.10%	11.08%
PTC / Activos y Contingentes	7.96%	8.32%	8.13%	8.09%	8.28%	7.77%	7.76%	7.68%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	12.63%	9.14%	8.93%	7.95%	7.83%	7.98%	7.60%	6.80%
Capital libre (USD M)**	5,006,782	414,536	439,247	439,813	459,428	431,868	423,951	418,904
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.87%	9.73%	9.61%	9.18%	9.59%	8.80%	8.45%	8.16%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.32%	69.51%	72.31%	69.00%	69.86%	66.86%	63.92%	61.50%
TIER I / Patrimonio Tecnico	86.37%	87.48%	84.43%	86.67%	84.25%	95.48%	93.29%	92.84%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.97%	10.19%	10.20%	10.24%	10.61%	9.93%	10.05%	10.20%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.36%	8.88%	8.59%	8.85%	8.80%	9.19%	9.07%	8.95%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	30	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,458,278	167,763	226,971	178,317	242,832	63,908	128,810	194,982
Result. antes de impuest. y particip. trab.	695,215	57,146	82,712	71,247	97,988	22,578	42,973	66,863
Margen de Interés Neto	52.79%	62.66%	60.88%	49.49%	48.79%	44.91%	43.80%	43.16%
ROE	9.18%	10.83%	11.56%	12.61%	12.90%	11.26%	10.58%	10.78%
ROE Operativo	10.00%	18.30%	19.54%	20.37%	20.71%	18.19%	18.36%	18.78%
ROA	0.99%	1.08%	1.13%	1.26%	1.32%	1.13%	1.06%	1.09%
ROA Operativo	1.08%	1.82%	1.92%	2.04%	2.11%	1.83%	1.85%	1.89%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.70%	72.60%	71.76%	68.75%	68.65%	68.99%	68.86%	68.99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIV)	5.29%	4.24%	4.18%	3.92%	3.95%	3.93%	3.98%	4.01%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.21%	4.97%	4.94%	4.78%	4.80%	4.74%	4.85%	4.84%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	67.54%	22.01%	19.63%	22.65%	23.12%	30.20%	30.81%	29.97%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.22%	64.32%	61.78%	59.50%	58.94%	64.83%	64.32%	63.32%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	54.46%	54.25%	52.45%	47.64%	46.60%	49.61%	48.43%	47.62%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.22%	3.28%	3.10%	2.99%	3.03%	3.38%	3.33%	3.27%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	8,730,620	573,907	833,199	760,823	668,088	553,247	743,633	864,093
Activos Liquidos (BWR)	12,206,359	841,263	1,145,949	1,010,665	936,136	939,680	976,401	1,102,995
25 Mayores Depositantes	-	657,710	731,564	763,097	775,618	761,614	799,699	827,738
100 Mayores Depositantes	-	1,170,665	1,275,723	1,322,902	1,345,239	1,369,636	1,410,115	1,429,833
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.66%	29.63%	38.30%	33.18%	29.93%	30.66%	31.69%	35.75%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.15%	30.14%	33.74%	31.76%	28.34%	27.87%	27.92%	33.00%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	12.84%	12.35%	12.33%	13.20%	13.32%	13.30%	12.11%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.35	2.73	2.58	2.15	2.09	2.10	2.73
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	48.42%	43.86%	70.49%	60.49%	60.99%	63.93%	68.15%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.66%	29.56%	38.21%	33.07%	29.83%	30.54%	31.57%	35.55%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.08%	20.17%	27.78%	24.90%	21.29%	17.98%	24.04%	27.85%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	18.65%	19.44%	19.78%	20.05%	19.31%	19.55%	19.92%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	78.18%	63.84%	75.50%	82.85%	81.05%	81.90%	75.04%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D				74.01%	70.86%	67.02%	35.14%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.26%	0.03%	0.27%	0.29%	0.33%	0.08%	0.15%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.01%	1.39%	0.78%	0.92%	0.50%	0.49%	0.67%

\*\* 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 la proyección varíe en función de las afectaciones económicas producidas por los cortes de energía que sufre el país desde septiembre 2024. Adicionalmente, en el mes de octubre 2024 el Banco mundial redujo su proyección de crecimiento del 0.07% (jul-24) al 0.03% debido a persistentes obstáculos estructurales de la región<sup>1</sup>. Por otra parte, en el mismo mes el FMI mejora su proyección al 0.03% del 0.01% que estimaba a inicios del año 2024<sup>2</sup> cuando fueron más estrictos en su cálculo debido a la situación desfavorable del segundo semestre del año 2023.

La situación política que atravesó el país en el año 2023 a raíz de las elecciones adelantadas tuvo como resultado la elección del presidente Daniel Noboa. Durante el año 2024 el nuevo gobierno ha enfrenado 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 el último año y por la crisis energética consecuencia del estiaje producido por la falta de lluvias y problemas técnicos en las hidroeléctricas.

Durante la gestión de actual presidente se han aprobado varias leyes orientadas a una mayor recaudación tributaria y a superar los problemas mencionados: tales como 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. En enero 2024 se aprobó la ley No más apagones la cual incentivaba los proyectos de energía renovable de hasta 10

megavatios, después de la crisis ocurrida desde septiembre 2024 el presidente insistió con un segundo proyecto para impulsar la iniciativa privada en generación de energía, esta segunda ley fue aprobada el 27 de octubre del año 2024. Por el lado de la seguridad en el mes de julio se aprobó la Ley Orgánica para la Aplicación de la consulta Popular y Referéndum del 21 de abril del 2024, que incluyó el endurecimiento de penas para varios delitos, así como la extradición de delincuentes.

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.

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 resolverse<sup>3</sup>. 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, el FMI depositará otros USD 500MM, después de la visita que realizó este organismo al país en el mes de octubre donde se constató el cumplimiento de las metas establecidas<sup>4</sup>. Sin embargo, el análisis realizado no toma en cuenta los efectos económicos de los cortes de luz ocurridos desde septiembre 2024, por lo que la perspectiva del multilateral podría cambiar en las futuras revisiones.

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI recaudó a septiembre 2024 USD 7,144MM por IVA, un 12.7% más que en el mismo periodo del 2023. Con todos los impuestos y contribuciones llega a casi USD 15,485MM lo que representa un crecimiento del 14.7% interanual<sup>5</sup>. Esto como

<sup>1</sup> <https://www.primicias.ec/economia/banco-mundial-expectativas-crecimiento-ecuador-80861/>

<sup>2</sup> <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-crecimiento-pib-ecuador-mejora-81677/>

<sup>3</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

<sup>4</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

<sup>5</sup> <https://www.forbes.com.ec/today/us-15485-millones-recaudaron-impuestos-enero-septiembre-n61065>

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%)<sup>6</sup>. 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)<sup>7</sup>.

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.<sup>8</sup>

El precio del petróleo mantuvo una tendencia creciente en los últimos meses del año 2023 alcanzó USD 71.9, luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. Instituciones de servicios financieros internacionales creen que las medidas tributarias tomadas facilitarían que Ecuador acceda a nuevos préstamos del FMI, ya que traerá recaudación de manera más rápida y esto es lo que necesita el país<sup>9</sup>. 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. A octubre 2024 el precio del petróleo WTI alcanzó USD 75.63 y 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 entre los USD 60 y 75<sup>10</sup>.

Es importante destacar que, en la consulta popular del 20 de agosto de 2023, la mayoría del país votó por detener la explotación petrolera en

las áreas del campo ITT ubicadas dentro del Parque Nacional de Yasuní<sup>11</sup>. Este bloque petrolero representa casi el 12% de la producción petrolera del país. El BCE estima que la producción petrolera no fiscalizada podría llegar a unos 177 MM de barriles solo si no cierra el bloque petrolero ITT y de 172MM si cierra. El impacto económico de la aplicación de esta decisión no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones y USD 690 millones anuales en promedio, además de un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.<sup>12</sup> 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 en lo referente a seguridad y economía ayudaron a un aumento en la confianza tanto de la población local como de los organismos internacionales durante los primeros meses del tercer trimestre. Desde el mes de septiembre y como resultado de la crisis energética que ha ocasionado apagones de hasta 14 horas diarias se observa una disminución de la popularidad del actual presidente Daniel Noboa y consecuente caída en la intención de votos para las elecciones del año 2025<sup>13</sup>.

A noviembre 2024 el indicador de riesgo país está en torno a los 1250 puntos debido los crecientes temores sobre el impacto de la crisis energética en la economía y las finanzas Públicas. Los inversionistas internacionales y multilaterales actualmente monitorean día a día la situación de las lluvias y el nivel de los embalses de las

<sup>6</sup> <https://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/privat e/asambleanacional/filesasambleanacionalnameuid-19130/PGE%202024/inf%20no%20vinc%20ult%20-%20PGE%202024.p df>

<sup>7</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-gobierno-daniel-noboa-asamblea2024/>

<sup>8</sup> <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

<sup>9</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

<sup>10</sup> <https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellana-giler/mercado-petroleo-gasolina-produccion-precio-78585/>

<sup>11</sup> [Primicias  
https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/](https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/)

<sup>12</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

<sup>13</sup> <https://www.bloomberglia.com/latinoamerica/ecuador/intencion-de-voto-por-daniel-noboa-cae-y-para-luisa-gonzalez-se-mantiene-comunicaliza/>

hidroeléctricas en Ecuador por lo que se espera un incremento en la volatilidad de este indicador<sup>14</sup>.

La cámara de comercio ecuatoriana ha calculado que el sector industrial perdió USD 4000MM, por otro lado, el sector comercial sufrió una caída de USD 3.500MM en ventas. Esto refleja una afectación significativa en la productividad y competitividad de las empresas las cuales tuvieron que paralizar operaciones, reducir turnos o en el peor de los casos incluso cerrar temporalmente<sup>15</sup>.

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 Yasuni 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%<sup>16</sup> 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 2023 de 2.40%<sup>17</sup> frente al

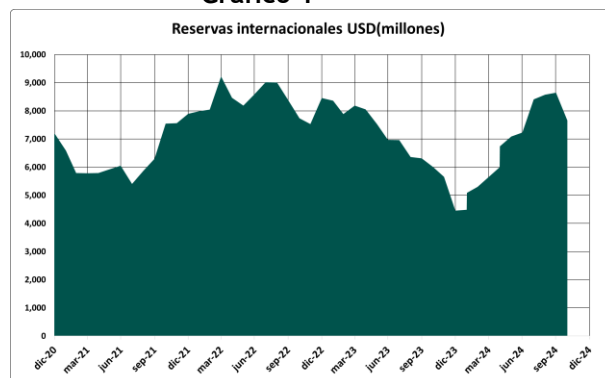
año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	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 1**



Fuente: BCE  
Elaboración: BWR

**Sistema Bancos**

**Resumen Q3 2024**

El tercer trimestre del año muestra una recuperación de la liquidez en el Sistema Financiero Privada debido a nuevos desembolsos de multilaterales y por consiguiente un aumento en los pagos del estado. Como resultado se observa una mayor oferta de créditos

14 <https://www.lahora.com.ec/pais/crisis-electrica-ecuador-mas-riesgoso-argentina-inversionistas-internacionales/#:~:text=El%20riesgo%20pa%C3%ADs%20de%20Ecuador,la%20Argentina%20con%201.100%20puntos.>

15 <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/apagones-cortes-de-luz-perdidas-empresas-industrias-7500-millones-camara-de-comercio-de-quito-monica-heller-ecuador-2024-nota/>

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

17 <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuadoriana-registro-un-crecimiento-de-2-4-en-2023-1616#:~:text=En%202023%2C%20el%20Producto%20Interno,%2C%25%20alcanzado%20en%202022.>

principalmente en el segmento de consumo. Por otro lado, se evidencia un incremento de la morosidad en los segmentos de consumo/microcrédito y persiste la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas y Bancos privados. Finalmente, se avizora una potencial recuperación fruto de los desembolsos de multilaterales y a la bajada internacional de las tasas de interés de varios Bancos Centrales.

Los resultados al corte septiembre 2024 registran una disminución de -17.3%, finalizando la tendencia positiva de los últimos dos años, como resultado del mayor costo de fondeo, mayores gastos operativos y un incremento en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y patrimonio disminuyen con respecto a los del año anterior (los indicadores son 0.99% y 9.18%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses pagados por incremento de las tasas pasivas, que da como resultado la caída significativa (de 59.84% en sep-23 a 52.79% en sep-24) del margen financiero; estos efectos se compensan parcialmente con mayores comisiones ganadas especialmente de empresas de seguros, y a mayores rendimientos financieros provenientes de la valuación neta de inversiones y de rendimientos en fideicomiso mercantil. También se evidencia un incremento controlado del gasto operativo antes de provisiones (7.8%) y un aumento del gasto de provisiones del 13.4%, requerido por el deterioro de la cartera.

A pesar del significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años, las coberturas sobre la cartera en riesgo se presionan a los niveles más bajos desde 2020 por el incremento de la cartera en riesgo.

El sistema en conjunto aumenta la morosidad total en 0.30 p.p. con respecto a septiembre 2023. La morosidad originada por la pandemia COVID-19 en el año 2020 se diluyó parcialmente en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023 y 2024, el ritmo de crecimiento de la cartera total ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad, tanto por el cambio de normativo como por el deterioro orgánico de la cartera.

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un crecimiento del 10.7%, esta

tendencia persiste a la fecha de corte con un crecimiento anual del 7.7%. Este crecimiento relativo se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

La liquidez del sistema se recupera con respecto los últimos trimestres, los indicadores de liquidez estructural son superiores a los de septiembre 2023, uno de los factores que ha incidido en esta situación es el desembolso de recursos frescos de multilaterales hacia el Gobierno y el consiguiente pago a proveedores que este realizó, otro de los factores es el lento crecimiento la cartera productiva, sin embargo, se aprecia un crecimiento en la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización se deterioran frente al anterior año por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo y por la menor generación de resultados. Adicionalmente, se presionan por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivo que ahora incluyen las autorretenciones del impuesto a la renta y otras cuentas por cobrar correspondientes a la contribución única que algunos bancos registraron al considerarla inconstitucional y haber impuesto acciones legales contra el estado. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

#### Lo que nos depara el cierre del año 2024

Las nuevos impuestos, autorretenciones y contribuciones establecidos por ley para las Instituciones financieras generarán presión en la gestión operativa de los bancos privados en particular. Ajustará la liquidez, los resultados y por tanto sostener la capitalización será un reto.

La contribución especial que para las IFIS grandes va entre el 20% y el 25% de las utilidades del 2023, y fue pagada en mayo-2024 alcanzando un monto de USD 184MM<sup>18</sup>, esta representa un gasto no deducible importante.

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

<sup>18</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sri-contribuciones-bancos-cooperativas-empresas-conflicto-seguridad/>

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

En el último trimestre del año 2024, se espera una demanda de crédito baja y un incremento de la morosidad. En general los bancos esperan un crecimiento menor de los activos, producto de una contracción de la actividad económica resultado de la crisis energética que vive el país desde el mes de septiembre 2024. Como hecho subsecuente el 07 de noviembre la FED anunció el segundo recorte de las tasas de interés del año de en 0.25p.p. La tasa de referencia de los tipos de interés se sitúa así en un rango del 4.5% a 4.75, con esta reducción se espera un alivio gradual en el flujo de créditos del exterior.

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

El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, la disponibilidad de fuentes de fondeo, la demanda y a la oportunidad de colocación definirá el desempeño de la gestión de las instituciones financieras y por tanto de la capitalización de estas.

Se espera una mejor posición de liquidez de la economía como resultado de los desembolsos de multilaterales al Gobierno y por la obtención de financiamiento del exterior de los bancos privados. Se esperaría que el Gobierno no ejerza más presión sobre el Sistema Financiero obligándolos a aumentar su compra en papeles del estado y que les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales, tal como recomienda el FMI. Con el anuncio de la eliminación de subsidios de combustibles en el mes de junio 2024 y la respectiva disminución del déficit, esperamos que no se solicitarán contribuciones adicionales al Sistema financiero.

El FMI en octubre 2024 anunció que podría revisar las metas de crecimiento de Ecuador para los años 2024 y 2025. Este organismo señala que la actual crisis energética ocasionada por la peor sequía en décadas ocasionará necesidades de endeudamiento y crédito de Ecuador<sup>19</sup>. Este multilateral en el mes abril 2024 aprobó un programa de crédito por USD 4,000MM, se trata de un programa de tipo Servicio Amplificado del FMI

el cual proporciona asistencia financiera a los países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales<sup>20</sup>.

Los bancos pueden adquirir títulos del Ministerio de Finanzas. Hasta el 20% del encaje pueden ser invertido en estos títulos. Estos títulos no son líquidos y por lo tanto no se puede contar con ellos para cubrir salida de depósitos (lo cual elimina el objetivo del encaje). Esta norma podría ser cambiada a un mayor porcentaje de papeles como encaje o a ser obligatoria lo cual incrementaría la vulnerabilidad del sistema financiero.

Un encaje líquido insuficiente podría obligar al gobierno a enfrentar una crisis de liquidez y/o salida de depósitos con sustitutos de dinero, lo cual pondría en riesgo la dolarización.

El uso desmedido de Reservas Internacionales impediría contar con los fondos del encaje para cubrir retiros de depósitos, incrementando el riesgo sistémico. Al momento las reservas son adecuadas.

El marco regulatorio complejo, inestable y proclive a intervención política podría presionar los desafíos antes mencionados.

#### **Cambio Constante de la Normativa Contable**

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. A la fecha de corte, este cambio contable ha afectado negativamente los indicadores de morosidad frente a los años 2021 y 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia hasta 2019 (la cartera de consumo y microcrédito se pasaba a vencido desde el día 16 de retraso). Esta norma contable también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, en consistencia con la contabilización de la cartera vencida. También los indicadores de capital libre se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

Adicionalmente a los cambios mencionados, en la normativa contable durante el año 2023 y 2024 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

<sup>19</sup> <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-ecuador-economia-cortes-luz-inseguridad-81984/>

<sup>20</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

- Sobre el Seguro de depósitos, mediante resolución JPRF-F-2023-094 del 29 de diciembre del 2023, se cambia las contribuciones del sistema financiero (incluyendo cooperativas) al Seguro de Depósitos. Se establece una prima fija para el año 2024 del 0,06% anual sobre depósitos (el porcentaje será revisado anualmente por la JPRF). Además, restablece la contribución extraordinaria al Seguro de Depósitos para las entidades financieras privadas, que se aplicará bajo la condición de que cuando la relación entre el patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y los depósitos cubiertos de dicho sector se encontrasen por debajo del 13%, las IFIS privadas deberán pagar la contribución extraordinaria de hasta el 1% de los depósitos cubiertos. Cuando se alcance o supere el antedicho 13%, la COSEDE realizará las acciones necesarias para dejar sin efecto la contribución extraordinaria.
- El 6 de febrero de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, en el que además del alza permanente del IVA al 13% (15% de manera temporal), también se aprobó una contribución a las utilidades de la banca con una tarifa del 5% al 25%. Otro componente importante de la ley es el incremento del ISD al 5% que el Presidente de la República podrá modificarlos por sectores o variables que considere conveniente, mediante Decreto Ejecutivo. Las IFIS privadas pagarán el ISD sobre préstamos del exterior.
- Mediante resolución JPRF-F-2024-0100 del 29 de febrero del 2024 se modifica las notas técnicas para el cálculo del Patrimonio Técnico de las entidades del sector financiero privado y del sector financiero popular y solidario. En la resolución se especifica que en el cálculo del Patrimonio técnico secundario se debe considerar la totalidad de las deficiencias de provisión cuando se produzcan atrasos o incumplimiento.
- Mediante resolución JPRF-2024-0104 del 15 de marzo del 2024 se reforma las

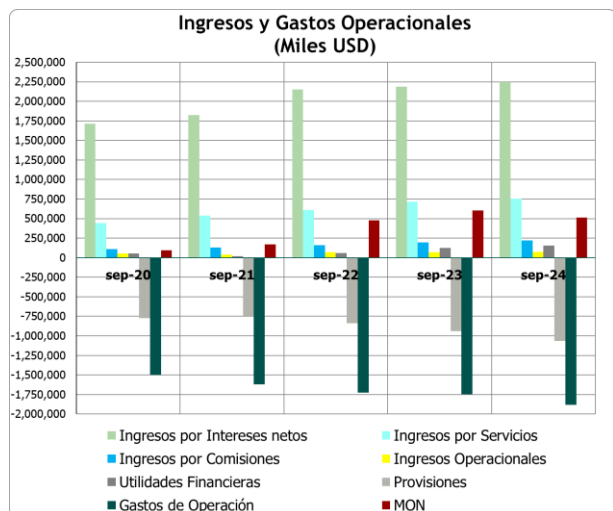
“Normas que regulan las tasas de Interés” que establecen un sistema flexible de tasas de interés activas efectivas para el segmento de crédito inmobiliario con el fin de permitir que el sistema financiero conserve su dinamismo, se reactive el crédito de vivienda y se promueva el crecimiento económico.

- Mediante resolución JPRF-2024-0120 del 30 de agosto de 2024, se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 30 de agosto de 2024, así como que el plazo para la aplicación del mecanismo de refinanciamiento o reestructuramiento correrá a partir del 30 de agosto de 2024 hasta el 31 de mayo de 2025.
- Mediante resolución JPRF-2024-0123 del 5 de noviembre de 2024 que modifica lo dispuesto en la resolución JPRF-2024-0120, la JPRF emitió la resolución que norma el diferimiento extraordinario y temporal de obligaciones financiera que así lo requieran. Se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de octubre de 2024. Adicionalmente se definen la información que las Instituciones financieras deberán reportar a la SB sobre estas operaciones sujetas a mecanismos de alivio financiero.
- Mediante resolución JPRF-2024-0129 y posteriores correcciones en la resolución JPRF-2024-0130 se modificaron las deducciones al Patrimonio técnico en lo referente a inversiones en acciones y anticipos para adquisición de acciones los cuales pasaran a ponderar 2.5 dentro de los Activos ponderados por riesgo si superan los límites legales establecidos en las resoluciones mencionadas.

### Resultados

A septiembre 2024, los resultados del sistema mostraron una disminución de -17.3% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses pagados, provisiones y pérdidas en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD

469.34MM y cambia la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos a pesar de mostrar crecimientos menores da como resultado intereses generados superiores a los de los últimos 4 años, por otro lado, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo del último año. A sep-2024 los intereses netos crecen en 2.8% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el trimestre analizado debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 4.7% anual en el MBF.

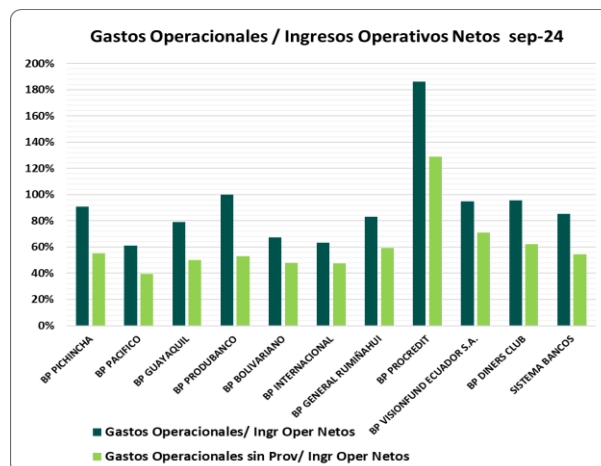
El crecimiento de la transaccionalidad del año pasado se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 2.3%, el cual llega a USD 1,574.91MM, comparando favorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en sep-2023 (USD 1,539MM).

El comportamiento descrito no es suficiente para absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo inferior en -15.1% al de sep-2023; a la fecha de corte los

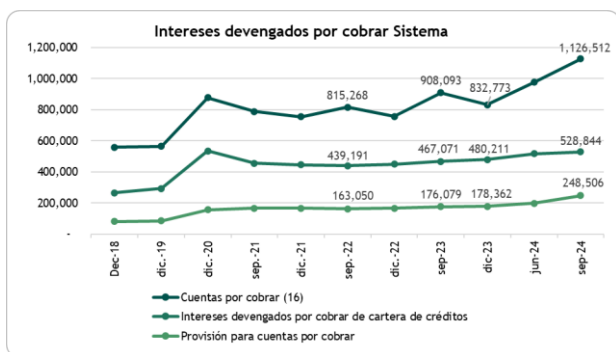
resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales disminuyen (-3.5%) y los gastos y perdidas no operacionales crecen (+95.4%).

El gasto de provisiones a septiembre 2023 creció en 11.65% frente a 2022; a septiembre 2024, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones crece en 13.4%. El gasto de provisiones absorbió castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el año 2022 y 2023, ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a septiembre 2024 se relaciona con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la actual crisis económica. A septiembre 2024 se observa un crecimiento interanual del 17% en la cartera en riesgo, lo que ocasiona una mayor necesidad de provisiones en este año. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante lo transcurrido del año.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

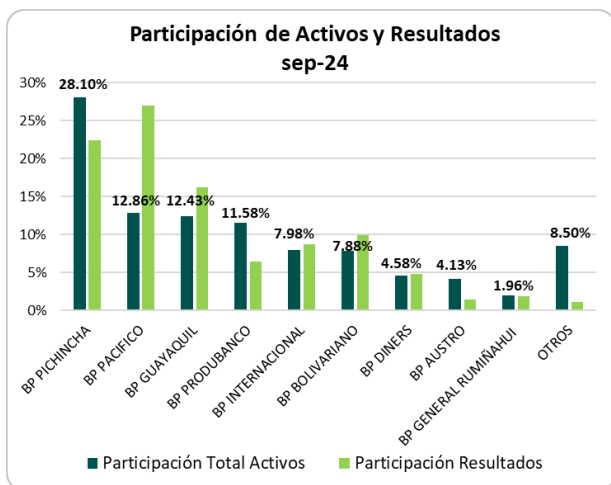
Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos y estan a corde a sus modelos de negocio; al constituir provisiones, nueve de ellos ha generado margen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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

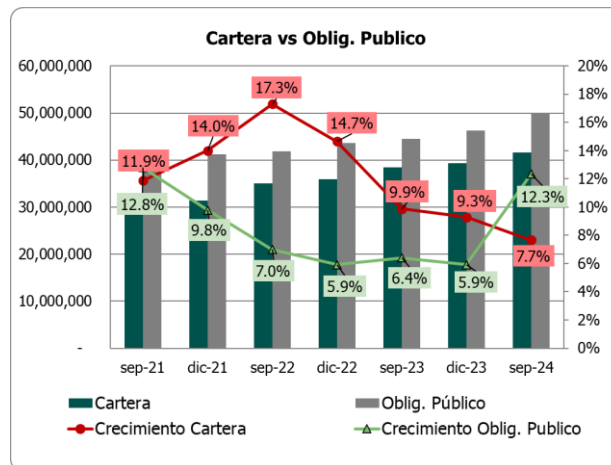
El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a crecer en los últimos trimestres. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 9.3% del ingreso total anualizado para el año 2024. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como perdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a septiembre-2024 fue de USD 30.96MM y representa el 0.73% de los intereses ganados registrados.

**Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

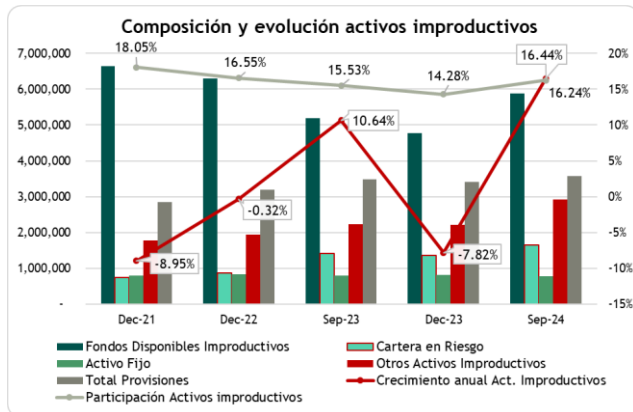


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los tres últimos años las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en los últimos seis meses esta tendencia se revierte y las obligaciones con el público crecen más que la cartera la cual sigue ralentizado su crecimiento. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar.

Por lo dicho anteriormente, y si bien el crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones se ha ralentizado en los últimos dos años como resultado de la ralentización de la economía y a tasas de interés fijas que no compensan los potenciales riesgos sumado a la actual crisis energética que posiblemente se convertirá en una crisis en la producción.

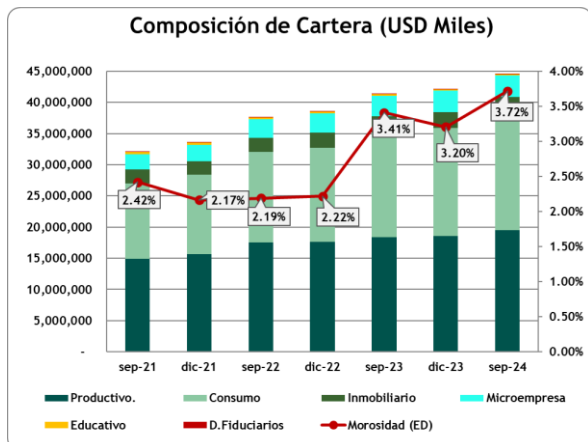
**Evolución de los Activos**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están influenciados por las normas contables, más estrictas desde enero 2023, para contabilizar los retrasos. Esto influye en parte el crecimiento de la cartera en riesgo en este periodo.

Los activos improductivos del sistema a sep-2024 representan el 16.24% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 16.44% frente al año anterior principalmente por el crecimiento de la cartera en riesgo y por el aumento de los otros activos influenciado por las nuevas contribuciones y autorretenciones de impuestos que iniciaron en el año 2024.



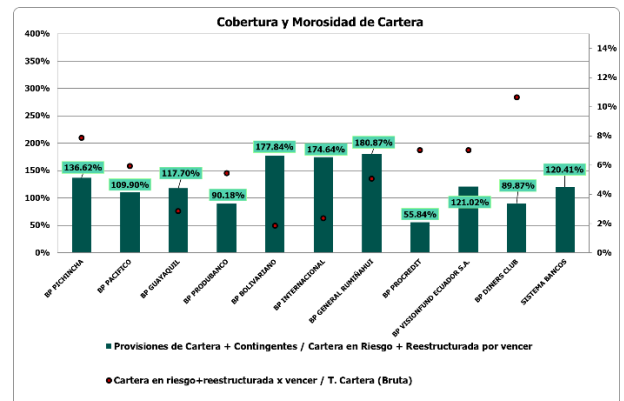
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El

desempeño de la morosidad desde ene-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A sep-2024 ya sin efectos de cambios normativos se observa deterioro ocasionados con otros factores como son la crisis de liquidez del primer semestre del año y con la crisis energética de los últimos meses. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

El siguiente gráfico muestra la morosidad de la cartera de créditos y coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de estos indicadores se presiona en los últimos trimestres por el incremento de la cartera improductiva principalmente.

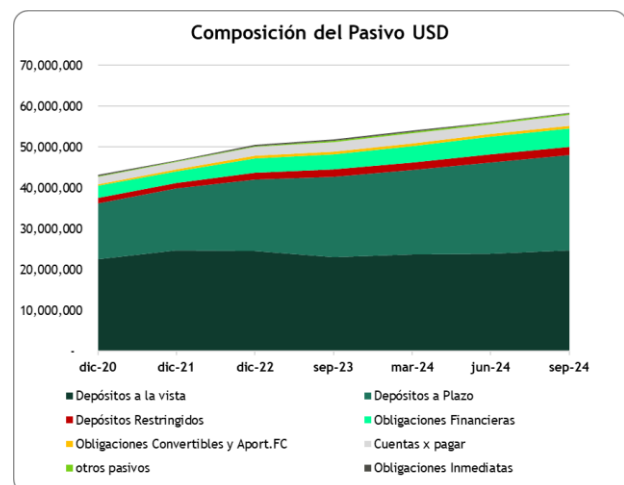
**Cobertura con Provisiones**



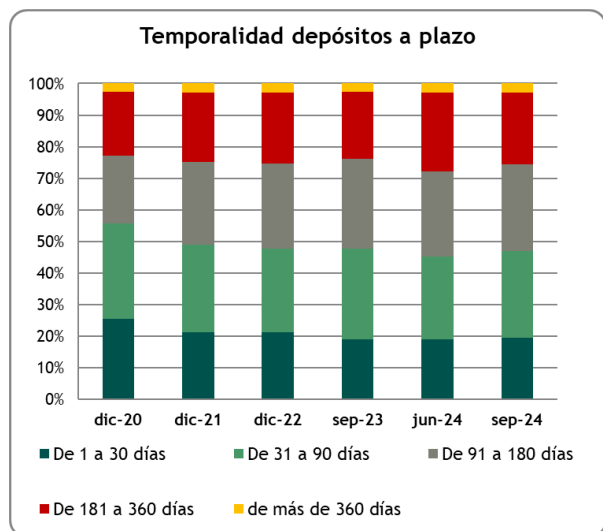
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

**Fondeo**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

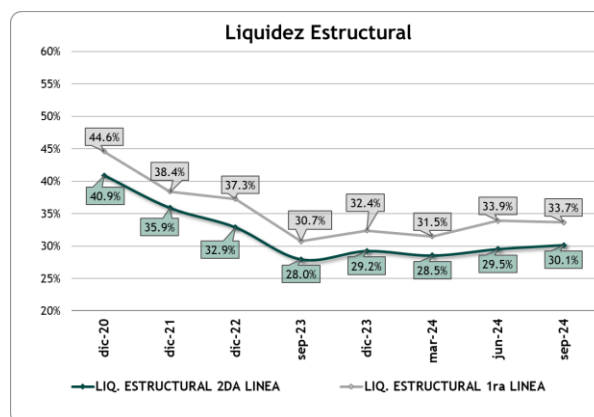
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante últimos tres años. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos públicos y cooperativas con la actual disminución del riesgo país. Para la banca privada el fondeo del exterior no será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual debe pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros y adicionalmente las tasas de interés de los bancos centrales a pesar de comenzar a reducirse desde el segundo semestre del 2024 aún se mantienen altas.

**Liquidez**

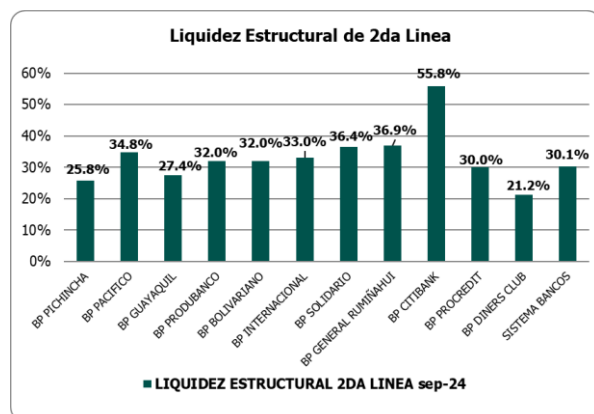
Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando un direccionamiento de los recursos hacia el estado. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias podría complicar la situación en caso de requerir liquidez inmediata. Las normas para las empresas de seguros que flexibilizan sus inversiones en el sistema financiero podrían compensar en parte la estrecha liquidez por la que competirán todos participantes del sector financiero.

El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de

la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento más pausado de los depósitos y el incremento de las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021. A septiembre 2024 se evidencia un cambio en la tendencia de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

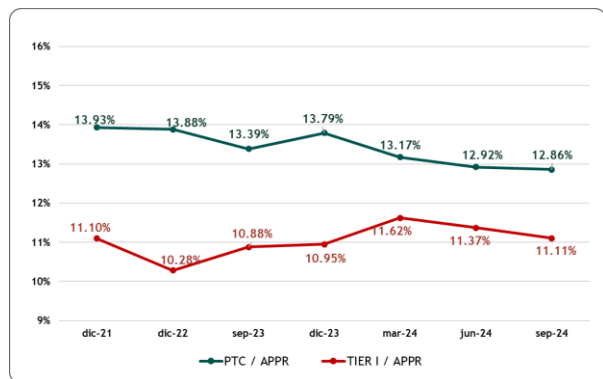


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 2021, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A sep-2024 se observa una recuperación de los indicadores de liquidez como resultado del mayor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera.

**Capitalización**

El patrimonio técnico del sistema de bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma (9%).



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

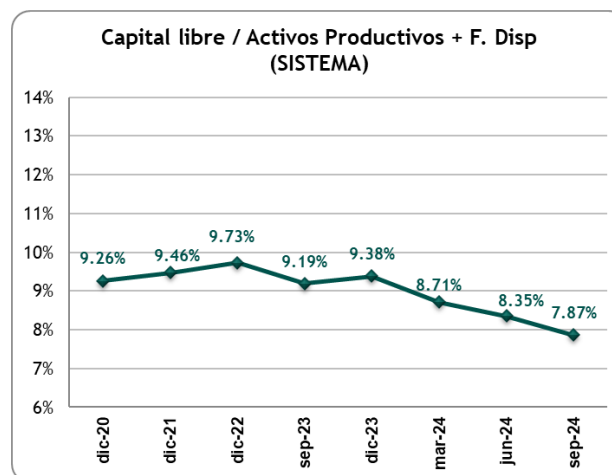
El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo, sin embargo, debido a las menores utilidades no consigue recuperarse y disminuye con respecto al de sep-23. En el año 2023 el peso de los activos ponderados por riesgo con relación al PT se disminuye por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por riesgo que se aplica desde junio 2023. A marzo 2024 existió una reducción en el pago de dividendos y a septiembre 2024 observamos que la generación de resultado no es suficiente para recuperar los niveles del año anterior acompañado con mayores activos improductivos, para el final de 2024 se espera que este indicador al menos se sostenga principalmente porque la expectativa de una disminución del costo de fondeo y crecimiento de colocaciones que generaran mayores ingresos por interés.

El patrimonio del sistema es de USD 6,933 millones a septiembre 2024. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2023 y de los resultados del período. Para el cierre del año 2024 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

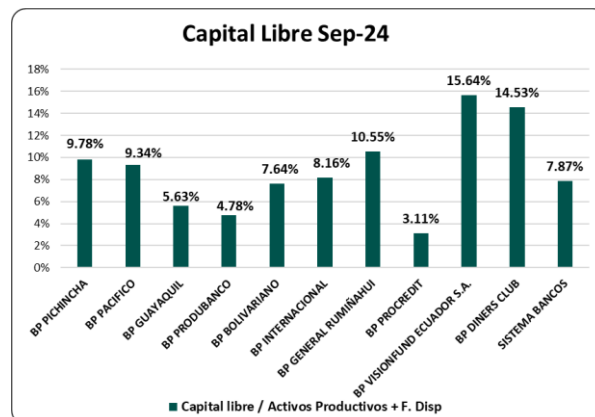
Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos

improductivos por castigos y/o venta. El capital libre/ activos productivos a septiembre 2024 se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva altura de mora y la crisis económica actual), reparto de dividendos, las menores utilidades y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

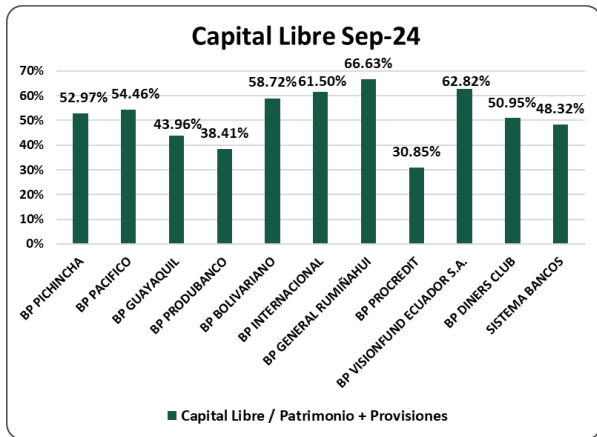
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

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