

Ecuador  
Calificación Global

## Corporación Financiera Nacional

### Calificación

mar-24	jun-24	sep-24
AA	AA+	AA+

#### Perspectiva: Estable

#### Definición de Calificación:

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

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

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-24	jun-24	sep-24
Activos	7,939	3,670	3,837	3,838
Patrimonio	2,818	1,445	1,491	1,522
Resultados	210.8	55.2	96.2	147.8
ROE (%)	10.15%	15.19%	13.04%	13.22%
ROA (%)	3.62%	6.05%	5.15%	5.28%

\*Indicadores anualizados

#### Contactos:

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 S.A., decidió **mantener la calificación de la Corporación Financiera Nacional B.P. en AA+** con perspectiva estable. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**ENTORNO OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

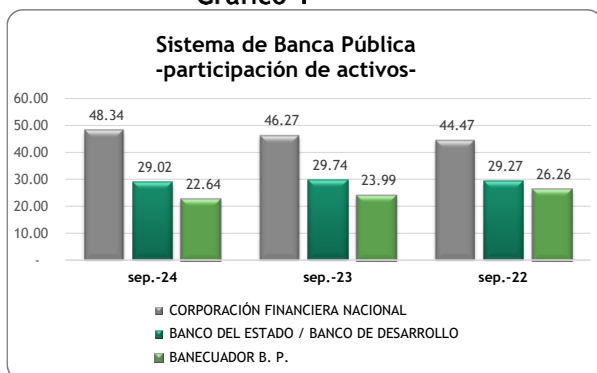
**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

La institución es la IFI más importante de la Banca Pública y cuenta con más de 60 años de historia. Durante su trayectoria, la dinámica de la institución para atender su propósito de banca de Desarrollo y su administración han cambiado constantemente. El propósito original de la Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN B.P.) es apoyar al sector productivo, principalmente a la micro y pequeña empresa con financiamiento. Dicho financiamiento debe ser acompañado con programas de capacitación, asistencia técnica y firma de convenios interinstitucionales para el fomento productivo eficiente a mediano y largo plazo.

CFN B.P., es la institución más grande de la banca pública. Esta representa el 48.3% de los activos de este sistema a septiembre-2024.

**Gráfico 1**

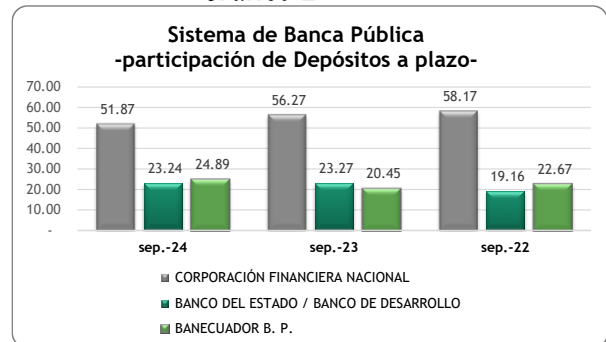


Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Su participación crece en 2 pp en relación con septiembre-23 debido a la disminución de la participación de BanEcuador.

En lo que respecta a depósitos, la institución ocupa la primera posición en la participación de depósitos a plazo, con una concentración del 51.9%. Los depositantes de CFN son bancos privados, mutualistas, y los fideicomisos de seguro de depósitos de entidades financieras privadas y del sector popular y solidario. CFN B.P. no participa en depósitos a la vista.

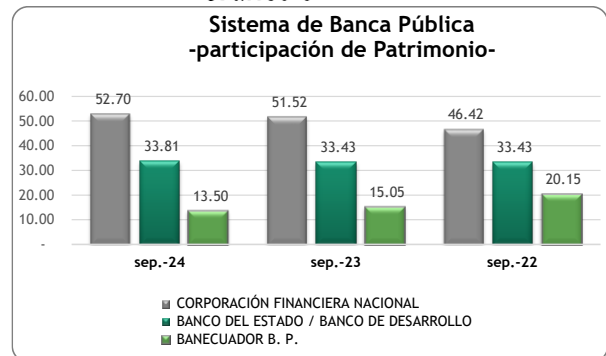
**Gráfico 2**



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

El Patrimonio de la Banca Pública experimenta un crecimiento debido a los resultados positivos del año. CFN B.P., representa el 52.70% del patrimonio total del sistema.

**Gráfico 3**



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

**Modelo de negocios**

Durante los últimos años hasta el2022, la CFN se desempeñó como banca de primer piso, generando cartera con problemas de recuperación y castigos importantes. A partir del 2021, CFN B.P., retoma la banca de segundo piso.

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

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

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

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

**Estructura del Grupo**

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

Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

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

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

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

GRUPO FINANCIERO SEP-2024	ACTIVO	%	PASIVO	%	PATRIM.	%
CFN B.P.	3,838	30.6%	2,316	23.0%	1,522	61.4%
GRUPO BANCO PACIFICO	8,443	67.3%	7,447	73.9%	996	40.2%
SEGUROS SUCRE*	243	1.9%	296	2.9%	52.7	-2.1%
RECYCOB	25	0.2%	15	0.1%	11	0.4%
FIDUPACIFICO	1	0.0%	0	0.0%	1	0.0%
VALPACIFICO**	1	0.0%	0	0.0%	1	0.0%
TOT. ANTES DE ELIM.	12,551	100.0%	10,074	100.0%	2,477	100%
<b>SALDO FINAL</b>	<b>11,109</b>	<b>89%</b>	<b>9,611</b>	<b>95%</b>	<b>1,498</b>	<b>60%</b>

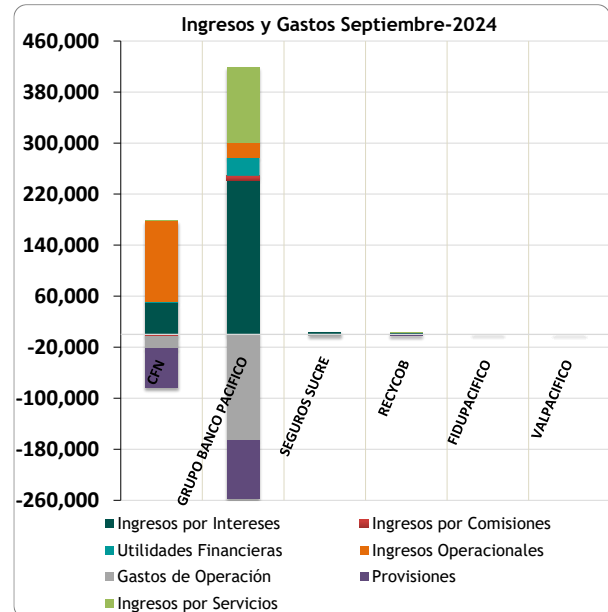
\*En liquidación según resolución SCVS-INS-2021-00010489

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

Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

El 30.5% de los activos corresponde a la CFN B.P. Sin embargo, la institución con mayor participación en el total de activos corresponde a Grupo Financiero Pacífico, que cuenta también con una calificación de riesgo individual de AAA-, emitida por Bankwatch Ratings a jun-2024. Seguros Sucre contó con una calificación de riesgo emitida por BWR de BB, con soporte del estado, a junio-2021 antes de ser declarada en liquidación forzosa, luego de lo cual se redujo la calificación a D.

**Gráfico 4**



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

	CFN	GRUPO BCO PACIFICO	SEGUROS SUCRE	RECYCOB	FIDUPA CIFICO	VALPA CIFICO	SALDO FINAL
MBF	49,770	277,136	4,186	2,255	400	3	333,750
MON	93,950	161,246	2,257	31	101	-75	257,510
Utilidad del Ejercicio	147,817	126,555	-23,796	947	101	-75	251,549

Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Los resultados del Grupo consolidado están influenciados principalmente por los resultados en CFN B.P., Banco del Pacífico y Seguros Sucre, que dada la coyuntura económica y procesos de reestructuración y liquidación han sido afectados en los últimos años.

El 24 de noviembre del 2021 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución SCVS-INS-2021-00010489 estableció la liquidación forzosa de Seguros Sucre. A sep-2024 observamos que esta subsidiaria presenta un patrimonio negativo de USD -28.94MM. La liquidación de Seguros Sucre no ha concluido por lo que no hay certeza del monto que debería asumir CFN B.P. como propietaria de las acciones. El contingente para CFN B.P. por esta liquidación podría ser importante y requerir soporte del estado. En el primer trimestre del 2024 CFN B.P., castigó su inversión total en el capital de Seguros Sucre por 3.77MM contra provisiones establecidas al 100% en el 2023. Esta decisión se tomó de acuerdo con lo indicado por la Superintendencia de Bancos. El ente de control no autorizó a CFN reconocer mediante VPP, en enero 2024, las pérdidas totales que Seguros Sucre registra en sus balances a diciembre 2023 (USD-31.82MM), ya que conforme normativa se deben reconocer hasta por el valor porcentual de su participación. Consideramos que una vez finalice el proceso de liquidación de esta subsidiaria podrían aparecer nuevos contingentes importantes que a la fecha de corte aun no son cuantificables y que deberán ser reflejados en el balance de CFN según lo que disponga la Superintendencia de Bancos.

#### Estructura Accionaria

Actualmente el Ministerio de Economía y Finanzas es el único accionista de CFN B.P.

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

#### ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

##### Calidad de la Administración

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

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

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

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

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

#### Gobierno Corporativo

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

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

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

El Directorio monitorea el desempeño de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para el control de objetivos y presupuesto. Este organismo es el responsable de la implementación de los principios de buen gobierno corporativo, a

través de políticas y procedimientos que han permitido el adecuado funcionamiento de la institución.

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

La Gerencia de Cumplimiento es la responsable del proceso del Sistema de Gestión Anti Soborno (SGA), así como del proceso de

Administración del Riesgo de Lavado de Activos y financiamiento de delitos, como el terrorismo (ARLAFDT) la cual se reúne mensualmente con el Comité de Cumplimiento para la revisión de los informes de actividades tanto de ARLAFDT como SGA. Adicionalmente, CFN utiliza varias herramientas para el monitoreo de la prevención de lavado de activos como son el módulo Cobis explorer (Administración de clientes), el RCSA (Permite buscar coincidencias de clientes en las listas de Observados Nacionales e Internacionales); el PCIE (Parametrización y ejecución de los Perfiles de Riesgo de Lavado de Activos) y la herramienta de gestión Q-NOW por anti soborno. En la revisión realizada por Auditoría externa no se han evidenciado incumplimientos en los procesos de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Existen oportunidades de mejora que han sido asumidos por la institución revisando su organigrama estructural y manual de funciones de distintas áreas. En el informe de evaluación del Buen Gobierno Corporativo del cuarto trimestre del año 2024, y de administración integral de riesgos, conforme a lo establecido en las normas internas y Codificación de Normas de la Superintendencia de Bancos.

#### **Objetivos estratégicos**

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

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

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

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

A septiembre 2024, CFN ha logrado un cumplimiento del 92.71% de los ingresos presupuestados para el año 2024 de USD 141.19MM, principalmente impulsado por los intereses de créditos otorgados e intereses de inversiones, de lo cual, se consiguió un cumplimiento del 92.27% y 98.06% respectivamente. Por otro lado, se espera una contracción del 18% en la utilidad ocasionada en 2023 principalmente por menores ingresos por intereses de la cartera y por un mayor costo de las fuentes de fondeo.

En lo que respecta a colocación de crédito CFN B.P., ha proyectado colocaciones de 386.2MM para el año 2024, ligeramente mayores a las presupuestadas para el año 2023 de USD 385MM. A sep-2024 se ha alcanzado un cumplimiento en la colocación del 95.73%, esta situación es resultado de los nuevos objetivos de la actual administración de enfocarse en ser una banca de segundo piso. La recuperación de cartera llegó a un cumplimiento presupuestario del 111.80% (USD 116.28MM de lo presupuestado para todo el año 2024.

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

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

se consiguieron desembolsos de varios multilaterales.

A septiembre 2024 CFN B.P. mantiene fondeo de varios multilaterales por USD 776.19MM: Banco Alemán KFW, BIRF-BID, CAF y la Agencia Francesa de Desarrollo. Adicionalmente, durante el año 2023 se llevaron a cabo negociaciones exitosas para financiamiento de USD 600MM del Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial que permitirán a la CFN entregar créditos de segundo piso y garantías para que las Mipymes puedan acceder a préstamos a través de bancos<sup>1</sup>.

En cuanto a las obligaciones con el público, en función a la información histórica CFN B.P. presupuesta que sigan disminuyendo ligeramente en el año 2024 y que mejoren su composición. Se mantiene un análisis cercano sobre la planificación de desinversiones de otras instituciones para prever los recursos líquidos necesarios y paralelamente sostener las colocaciones. Adicionalmente, se suscribió contrato financiero por las captaciones provenientes del BCE para pago a 16.5 años con tasa del 1.3% con vencimientos semestrales. Para el año 2024 se prevé que la Institución logrará cubrir el crecimiento del gasto operacional y la constitución de provisiones, generándose un Margen operacional neto (M.O.N.) de USD 123.5MM al que de igual manera se sumarán los ingresos no operacionales y daría un resultado final de USD 138.6MM. Estos resultados estimados dependen en gran medida de las utilidades de sus subsidiarias, de que se detenga el deterioro de la cartera de CFN B.P. así como de la recuperación económica del país.

#### PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

##### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de la CFN B.P., y responsabilidad de los administradores. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros interinos individuales de la CFN B.P., así como los consolidados del Grupo Financiero Empresarial a sep-024. Adicionalmente, el presente análisis considera los estados financieros auditados por BDO Ecuador para el año 2023 y por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., para el año 2020, 2021 y 2022 de CFN B.P. como los consolidados de Grupo Empresarial. Los auditores externos emitieron una opinión

calificada de los Estados Financieros para los años 2020, 2021, 2022 y 2023.

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

La CFN B.P. mantiene inversiones en las entidades subsidiarias: i) Seguros Sucre S.A., En Liquidación ii) Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A., iii) Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S.A. En Liquidación y iv) Fiduciaria del Pacífico S.A. (FIDUPACIFICO) por un valor de US\$ 14.63MM que están registradas a su valor patrimonial proporcional. Los informes del auditor independiente sobre los estados financieros de Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A. al 31 de diciembre del 2023 incluyen limitaciones en su dictamen relacionados con la cartera de créditos de la banca cerrada de USD18.95MM. En tales circunstancias, no es posible determinar el monto de los eventuales ajustes, si los hubiere, que podrían establecerse como consecuencia de las limitaciones establecidas sobre los estados financieros de las entidades subsidiarias de la CFN B.P., y en consecuencia en los estados financieros individuales de la CFN B.P., al 31 de diciembre del 2023.

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

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

##### Rentabilidad y Gestión Operativa

En el año 2021, CFN genera pérdidas operativa y neta importantes, luego de dos años de magros resultados. Las pérdidas del 2021 se generan como consecuencia de menores volúmenes de cartera y por tanto menos ingresos por intereses, por el

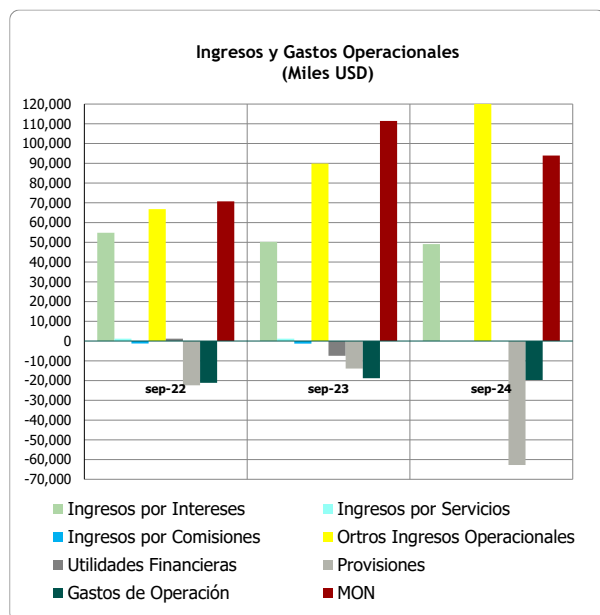
<sup>1</sup> <https://www.lahora.com.ec/pais/corporacion-financiera-nacional-recibira-600-millones-organismos->

multilaterales-financiar-creditos-pymes/#google\_vignette

deterioro de la cartera de primer piso y las consecuentes provisiones requeridas, y por las pérdidas generadas en acciones y participaciones. Durante el 2021, se inicia un proceso de reestructuración del balance y reconocimiento de pérdidas.

En los años 2022 y 2023 observamos una recuperación significativa, este efecto se da por cuanto el gasto de provisiones es menor. Adicionalmente, se controlan los gastos operativos y se obtienen mayores ingresos (VPP) por participaciones en acciones principalmente del Banco del Pacífico. Es importante resaltar que la reactivación de la cartera de crédito de su subsidiaria Banco del Pacífico y los ingresos conjuntos de todas las subsidiarias han sido su principal fuente de ingreso. A sep-2024 los resultados netos de CFN B.P., muestran un crecimiento del 6.6% con respecto a sep-2023 como consecuencia de mayores resultados de en sus subsidiarias (mayor VPP) y reverso de provisiones.

**Gráfico 5**



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Los intereses ganados que constituye el 36.16% (USD113.02MM) de los ingresos, otros Ingresos operacionales 42.26% (US132.09MM) y los otros ingresos no operacionales 21.58% (USD67.44MM) que corresponden principalmente a recuperación de activos financieros.

Los intereses netos tienden a disminuir debido a la contracción de la colocación en cartera de primer piso en los últimos años. Los intereses netos se reducen entre sep-2023 y sep-2024 en

2.30%. La reducción de los intereses netos y la presión en el margen de interés se producen por el cambio de estrategia hacia la cartera de segundo piso que produce un menor “spread” y por el encarecimiento del fondeo. El margen de interés neto del banco disminuye de 49.01% en junio-2023 a 43.43% en sep-2024 (Sistema Banca Pública 65.78%).

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

Los otros ingresos financieros netos (comisiones y utilidades financieras) muestran una disminución interanual de USD -2.6MM debido principalmente a las pérdidas en valuación de inversiones (- USD 4.8MM).

Estos dos resultados originan la contracción que se produce en el MBF que llega a USD 49.77MM en sep-2024 lo que representa una disminución del 7.07% interanual.

Los ingresos operacionales conformados principalmente por utilidades netas en acciones y participaciones representan el 55% del total de ingresos netos. A sep-2024 se advierte un incremento de 16.93% en otras pérdidas operacionales llegando USD 6.2MM, debido principalmente a los resultados de las subsidiarias registradas por VPP durante este año.

La generación operativa corresponde al 76.6% del total de ingresos netos y la estructura de ingresos se completa con el aporte de Otros ingresos no operacionales, que a sep-2024 aportan el 23.4% del total de ingresos netos.

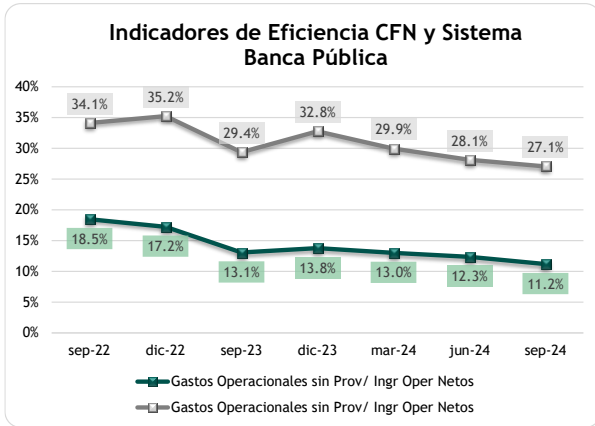
A sep-2024 la generación operativa de CFN cubre sus gastos operacionales con un margen operacional antes de provisiones de USD 113.7MM, se constituyeron provisiones por USD 62.8MM, por lo que el MON se registra en USD 93.95MM esto representa una reducción del 15.7% con respecto a sep-2023, principalmente por el efecto de mayores provisiones para la cartera de crédito.

Por lo expuesto en puntos anteriores a sep-2024 se presenta una utilidad por USD 147.8MM lo que significa un incremento del 6.6% (+9.2MM) al mismo periodo del 2023.

Los indicadores de eficiencia se deterioran en la comparación interanual, debido al incremento de los gastos de las provisiones (+3.5 veces). El

indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin Provisiones/ Ingresos Operativos Netos) evidencia un mayor nivel de eficiencia frente al promedio del sistema. La tendencia se observa en el siguiente gráfico.

**Gráfico 6**

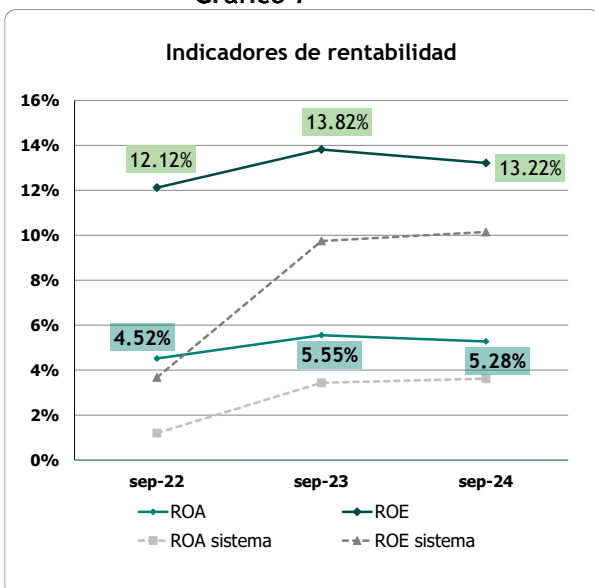


Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

A sep-2024, el indicador de eficiencia que incluye los gastos de provisiones desmejoró de 22.71% a 46.75% en la comparación interanual, debido a la mayor constitución de provisiones.

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

**Gráfico 7**



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

**Administración de Riesgo**

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

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

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

La CFN B.P. dispone de procesos estructurados para calificar el riesgo de los bancos privados y establecer límites máximos de exposición en operaciones de crédito de segundo piso y de tesorería.

Dicho proceso de calificación se lleva a cabo mediante un análisis integral que incluye factores cuantitativos, cualitativos y del entorno económico.

Los límites máximos de exposición son aprobados en última instancia por el Directorio y se revisan y actualizan, como mínimo, una vez al año. Debido a la situación financiera del país y la calidad de la originación de la cartera de primer piso, la morosidad en el último año tiene una tendencia creciente, por lo que la institución ha diseñado varias estrategias para mejorar la eficiencia en el proceso de recuperación, especialmente en los clientes de mayor exposición.

Los informes de auditoría interna y externa, así como las observaciones emitidas por la Superintendencia de Bancos identificaron hallazgos con diferente grado de afectación. La

Gerencia de Riesgos confirmó que la mayoría de las observaciones realizadas por los auditores internos y externos han sido solucionadas y que se han implementado medidas para gestionar aquellas que aún se encuentran en proceso de remediación.

**Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**

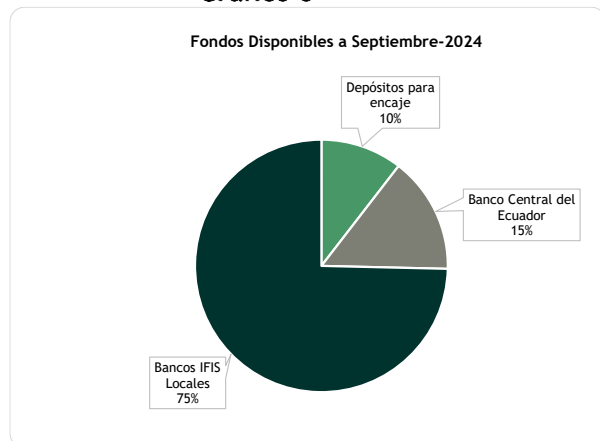
**Fondos Disponibles e Inversiones**

Los fondos disponibles representan la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; su administración refleja una posición equilibrada frente a los requerimientos de liquidez inmediata. En este último trimestre se observa una contracción en los fondos disponibles del 41.5% (USD 94.5MM), mientras se evidencia la colocación en el portafolio de inversiones (USD 97.6MM).

Los fondos disponibles a sep-2024 llegan a USD 133.21MM y representan el 3.11% de los activos brutos; estos fondos muestran decrecimiento trimestral de USD 94.5MM, principalmente generado por la colocación de desembolsos de Segundo piso con recursos de Banco Mundial por USD 79.mm entre Julio y agosto 2024. El promedio de Sistema presenta una disminución anual del 3.1% en sus fondos disponibles.

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

**Gráfico 8**



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

A sep-2024 el 25.36% (USD 33.8MM) corresponden a depósitos en el Banco Central del Ecuador (incluyendo depósitos para encaje) y el 74.63% (USD 99.4MM) en IFI's locales. Una parte de los fondos disponibles contabilizados como depósitos en el Banco Central son fondos que provienen del programa de financiamiento original con BIRF-IBRD (USD 1.2MM) para fortalecimiento

institucional con CFN B.P.

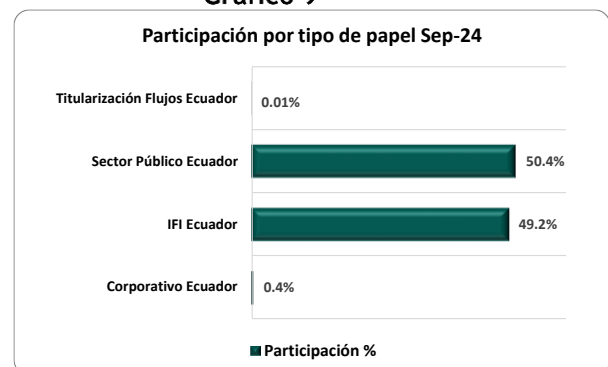
El requerimiento de encaje legal se cumple con depósitos en el BCE (USD 13.9MM) y con un título del portafolio de inversiones (Certificado de Tesorería) que está restringido para este objetivo (USD 59.1MM).

Los depósitos en IFI locales corresponden a instituciones financieras con una calificación local de bajo riesgo, y se concentran especialmente en tres bancos con participaciones de 25.17%, 22.00% y 13.83% respectivamente, juntos constituyen el 60.99% de los depósitos en IFI's locales. Una parte de los fondos disponibles contabilizados en Bancos Privados son fondos que provienen del programa de financiamiento adicional con BIRF-IBRD (USD 1.5MM incluyendo los intereses generados) destinados a colocaciones de Segundo Piso.

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

El portafolio de inversiones (USD 1,258.42MM). La composición del portafolio responde a la política y estrategia de gestión de la CFN B.P. La Junta de Inversiones financieras está conformada por el Gerente General, Subgerente General de Gestión Institucional y el Gerente de Negocios Financieros y Captaciones cuya función es conocer evaluar, y resolver (aprobar o denegar) sobre las inversiones y desinversiones en títulos del sector financiero privado y recomendar para aprobación del directorio las inversiones y desinversiones en títulos del sector financiero y no financiero público, catalogado "otras inversiones".

**Gráfico 9**



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

En consistencia con su Política de saneamiento interno y transformación de cartera de primer piso a segundo piso, y su dinámica con el estado, CFN B.P., a sep-2024, incrementa sus inversiones en 8.4% (USD 97.6MM) interanualmente, con lo cual

el portafolio de inversiones representa el 32.79% de los activos netos.

El portafolio de inversiones está compuesto, en su mayor parte, por títulos provenientes del Gobierno del Ecuador; y estos son bonos y CETES del Ministerio de Economía y Finanzas, de los cuales el 35.11% tienen plazos de vencimiento menores a un año por lo que forman parte de los activos líquidos. El 4.7% (USD 59.1MM) se contabiliza como inversiones restringidas, estos títulos son utilizados para cumplimiento de requerimientos normativos como el encaje legal del 5% de los depósitos. En segundo lugar, se encuentran 49.18% en certificados de depósitos de corto plazo en IFI's locales. De estos certificados el 46.03% vencen hasta 90 días.

Dentro del portafolio los títulos del sector corporativo tienen una participación del 0.44%.

En cuanto a la calificación de riesgos el 50.38% corresponden a inversiones en el Estado, el 43.4% de portafolio cuenta con calificaciones entre AAA y AAA-, el 6.13% AA+ y un 0.07% cuenta con calificación de AA.

Adicionalmente, CFN mantiene un total de USD 167M, en la cuenta 16, de los cuales USD 7 MM corresponden a inversiones vencidas, que se encuentran en proceso de gestión de recuperación por vías legales prejudiciales y de coactiva, algunos de ellos ya tienen planes de pago que cumplen hasta el momento.

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

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

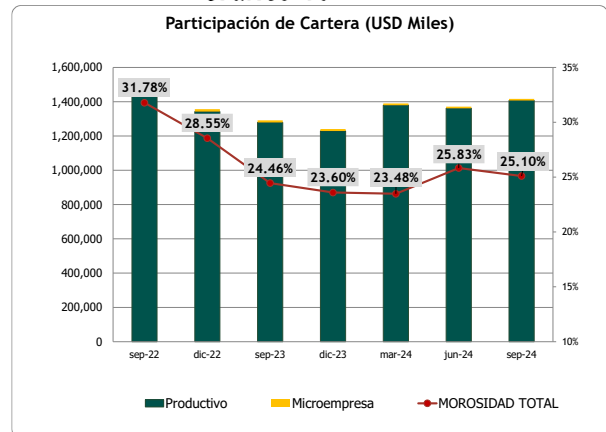
**Calidad de Cartera**

La cartera bruta de CFN B.P., es su principal activo, en el mes de sep-2024 llega a USD 1,416MM y representa el 33.10% del activo bruto.

Es importante mencionar que, de acuerdo a lo dispuesto mediante Decreto Ejecutivo N.291, la CFN B.P. actúa como banca de segundo piso y debido a la colocación de créditos en dicho segmento, se produce un incremento interanual del 9.65% en la cartera bruta de la Institución.

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

**Gráfico 10**



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

La gestión de la cartera se concentra en tres sucursales; la cartera colocada en Pichincha (34.60%), Guayas (26.86%) y Manabí (13.15%). Por sector económico existe una concentración principalmente en Actividades financieras y de seguros 45.95%, Industrias Manufactureras 20.37% y en Agricultura, Ganadería, Pesca 19.34%.

La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo alto, mayor al que muestran sus pares del sistema público y al que muestran los principales bancos del sistema privado todo esto debido al papel de la CFN B.P., como impulsador de las Pymes y a la falta de control de administraciones pasadas. La cartera calificada en las categorías C D y E representan el 27.90% del total, y el 63% tienen un nivel de riesgo normal calificadas dentro de las categorías A.

Como resultado de la aplicación de los diferimientos extraordinarios con o sin ampliación de plazo, de acuerdo a lo establecido en las resoluciones de la Junta de Política y la Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF) y las resoluciones adoptadas por el Directorio Institucional como alivio financiero por el impacto ocasionado por la pandemia del COVID-19, CFN B.P., registra 957 operaciones diferidas, cuyo saldo de cartera llega USD 286.58 MM, que representa un 20.24% del saldo total de la cartera bruta.

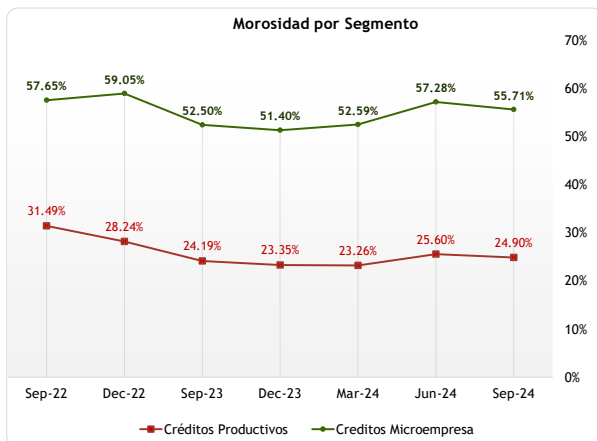
Debido a la naturaleza de sus operaciones la cartera de CFN muestra niveles de concentración importantes. La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 15.56% a sep-2024, nivel que es inferior al presentado históricamente. Debido a su fortaleza patrimonial esta concentración mantiene una cobertura adecuada en comparación con su patrimonio, los 25 mayores

deudores equivalen al 14.48% del patrimonio, a la fecha de corte se observa una mejora de este indicador con respecto el mismo periodo del año 2023 debido a las acciones de recuperación de cartera establecidas por la administración. La concentración de los 25 mayores riesgos vencidos representa el 48.16% del total de la cartera en riesgo y el 11.25% del Patrimonio.

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

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

**Gráfico 11**



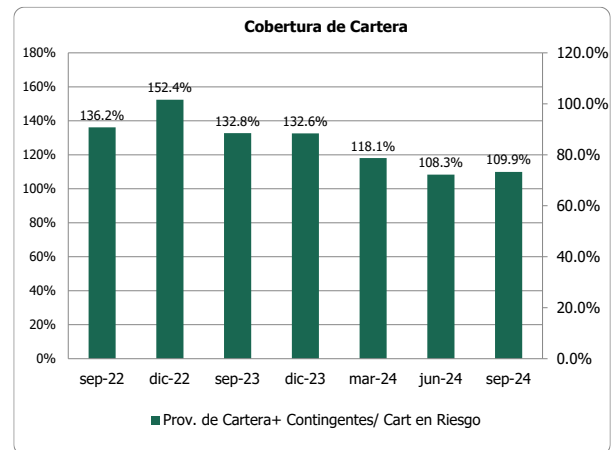
Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

A sep-2024, se advierte una disminución interanual de la morosidad en todos los segmentos después del incremento de morosidad sucedido debido al cambio de normativa respecto al paso a vencido de la cartera en mora dado en enero 2023. Si bien la morosidad del crédito de microempresa es elevada no es el principal factor del incremento de la morosidad total por su baja participación en el total de la cartera. El segmento mayoritario de créditos productivos muestra un decrecimiento de la morosidad llegando a 24.90%, siendo este cercano al porcentaje de morosidad del total de la cartera debido a la concentración en este segmento. A la fecha de corte la morosidad es del 25.10%.

En el Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, la CFN B.P., establece la realización de un análisis y evaluación continua del indicador de morosidad en relación con la liquidez institucional.

Adicionalmente, la CFN B.P., mantiene la capacidad de depurar la cartera problemática, el porcentaje de castigos de cartera / cartera bruta promedio llegó a 1.87% en sep-2024, lo que equivale a USD 18.661M en el tercer trimestre del año. El año anterior los castigos fueron más del 13% de la cartera bruta promedio. En cumplimiento de las medidas de alivio financiero la CFN B.P., aplicó medidas de novación, refinanciamiento y reestructuraciones a los clientes que las solicitaron, el monto a sep-2024 llega a USD 473.83MM que representa el 33.46% del total de cartera.

**Gráfico 12**



Fuente: SB, CFN B.P. Elaboración: BWR

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

Adicionalmente, la cartera castigada registrada dentro de las cuentas de orden llega a USD 454.86MM con un crecimiento del 10.35% con respecto sep-2023. Dentro de este aumento se refleja la decisión de la administración de depurar la cartera de primer piso y centrarse en la colocación de créditos de segundo piso. Los castigos se los ha ejecutado con base a lo establecido en la normativa legal.

**Otros Activos:**

Son un componente importante de los activos de la CFN B.P., que representan el 26% de los activos brutos y 29.04% de los activos netos, su principal componente son las Inversiones en acciones y derechos fiduciarios, que a sep-2024 llegan a USD 1,085MM y USD 41.67MM respectivamente.

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

NOMBRE EMPRESA	ACTIVIDAD	% PART.
Depósito centralizado de compensación y liquidación de valores DECEVALE S.A.	Servicios de custodia, compensación, liquidación, registro de la titularidad, transferencia, administración de valores que se negocian en el mercado bursátil	0.51%
Hotel Colón Internacional C.A.	Industria hotelera y turística	11.05%
La Sabana Forestal PLANINFOREST S.A.	Desarrollo, explotación, extracción, comercialización de Teca	9.07%
Retratorec S.A.	Actividad agropecuaria, agricultura	5.00%
CAF Banco de Desarrollo de América Latina	Promover el desarrollo sostenible y la integración regional mediante la prestación de servicios financieros	0.56%

Fuente: CFN B.P.                      Elaboración: BWR

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

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

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

**Contingentes y Riesgos Legales**

Las cuentas contingentes registradas no tienen una representación importante frente a los activos de la Corporación. A sep-2024 estas cuentas suman USD 5.2MM y equivalen al 0.14% de los activos netos. Las cuentas contingentes acreedoras corresponden a créditos aprobados y no desembolsados.

Al corte sep-2024, la CFN B.P., mantiene procesos legales a su favor y en su contra que se encuentran manejados por estudios jurídicos externos e internos. La CFN B.P., ha evaluado todos los casos y considera que los juicios en discusión a la fecha se encuentran provisionados en su totalidad.

**Riesgo de Mercado**

La institución realiza un monitoreo continuo mediante diferentes escenarios para identificar riesgos potenciales. De acuerdo con los resultados presentados por CFN B.P., a sep-2024, estos riesgos representan un nivel bajo/aceptable. Bajo el régimen de control de tasas que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales. La sensibilidad a variaciones en las tasas de interés ha mostrado un impacto bajo en la posición de riesgo de CFN, manteniéndose dentro de los parámetros establecidos en su apetito de riesgo.

Los reportes de riesgo de mercado a sep-2024 indican que la sensibilidad del margen financiero es de  $\pm 0.03\%$  del patrimonio técnico constituido. Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial, frente a una variación de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles es de  $\pm 0.45\%$  del patrimonio técnico constituido, es decir los recursos patrimoniales variarían USD  $\pm 2.88$ MM. Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido USD 639.5MM.

**Riesgo de Liquidez y Fondeo**

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

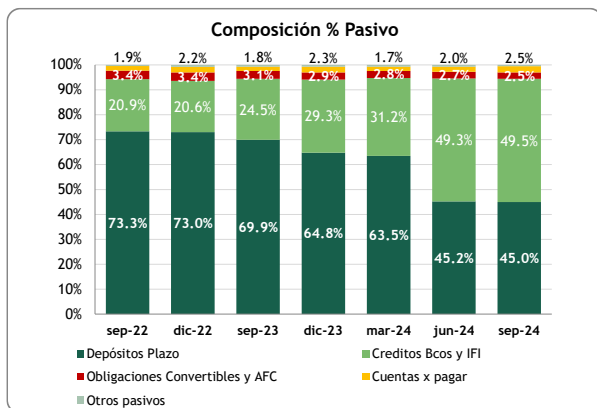
A la fecha de análisis en el escenario contractual no se presentan posiciones de liquidez en riesgo, la mayor brecha negativa es de USD 709.9MM y se da en la banda de 181 a 360 días misma que es cubierta con los activos líquidos netos calculados por CFN B.P. Adicionalmente, en los escenarios esperado y dinámico que contempla supuestos de

renovación tampoco se registra posición de liquidez en riesgo.

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

Históricamente la principal fuente de fondeo de CFN B.P., han sido las captaciones del público. Sin embargo, este trimestre se ve un cambio dentro de esta estructura pasando las obligaciones financieras a ser la principal dentro del fondeo de CFN B.P. Debido al registro del contrato financiero con BCE como obligaciones financieras

**Gráfico 13**



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Las obligaciones financieras tienen una participación del 49.5% a sep-2024 con un crecimiento del 79.89% con respecto a dic-2023 por nuevos créditos de multilaterales con vencimientos entre el 2044 y 2048. Además de un canje de las obligaciones con el BCE por un contrato financiero que establece pagos semestrales hasta el 2040 al 1.30%.

El 67.74% de las obligaciones financieras corresponden a créditos de multilaterales. Estas son obligaciones de largo plazo que tienen un plazo promedio ponderado de 18 años.

Las obligaciones financieras, excepto las que provienen de bancos comerciales, no son de “libre disponibilidad”, ya que tienen un destino específico, el cual está ligado a un producto crediticio de la CFN B.P. Por lo tanto, para los desembolsos es necesario que exista una planificación relacionada. Durante los últimos años se concretaron desembolsos con las multilaterales CAF, AFD, KfW y financiamiento con

el Banco Mundial (BIRF). Durante el año 2024 se continuaron las negociaciones de procesos para potenciales nuevos financiamientos principalmente con el BID y el Banco Mundial que tienen orientación a colocaciones de segundo piso para MIPYMES.

Los depósitos a plazo tienen un saldo contable de USD 1.041MM a sep-2024, registran una disminución interanual (-26.15%) y representan el 45% del pasivo.

Los depósitos a plazo tienen una estructura de vencimientos concentrada en el corto plazo, el total de los depósitos tienen vencimiento hasta 360 días, de lo cual el 21.94% vence hasta 90 días y un 78.06% tiene plazos entre 91 y 360 días.

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

Los 25 mayores depositantes representan el 1.9 veces los activos líquidos BWR. Adicionalmente, a 90 días esta concentración representa 46.03% de los activos líquidos BWR.

A sep-2024, los pasivos incluyen USD 19MM contabilizados como aportes para futuras capitalizaciones originados con el Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador (anterior accionista de la CFNB.P.). Estos pasivos constituyen el 2.5% del pasivo y provienen de la transferencia de cuentas por cobrar al Ministerio de Finanzas, que debe cumplirse hasta el año 2026. Durante el año 2023 y 2024 estos fondos han sido capitalizados conforme su cobro efectivo exactamente USD 4.22MM. Los fondos que permanecen en el pasivo no son considerados como parte del Patrimonio técnico.

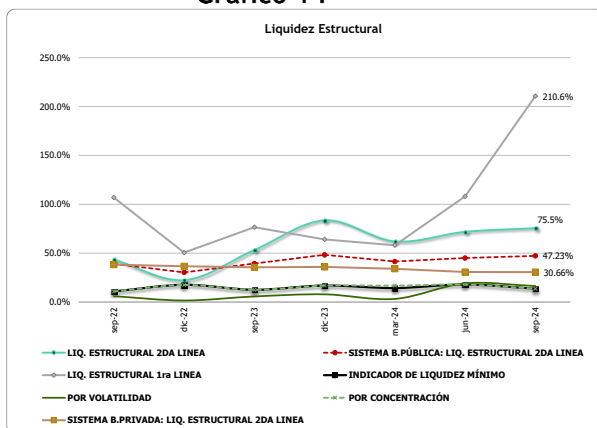
Por otro lado, la estructura del balance ha mejorado los descalces de plazos importantes que mantenía y se explicaban por la dinámica de negocio (recuperación de los créditos corporativos y proyectos a largo plazo y frente a los vencimientos de los depósitos concentrados en el corto plazo). En sus reportes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

entregado por la entidad, en ninguna de sus bandas existe posición de liquidez en riesgo.

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

El indicador de liquidez estructural de primera línea aumenta por la reducción de los depósitos a plazo. Además, en este trimestre no se evidencian los valores representativos de deuda con calificación menor a AA que corresponde a Bonos u obligaciones emitidos por el Ministerio de Finanzas (los cuales no tienen calificación de riesgo nacional). Estos eran restados del numerador, lo que reducía el indicador en periodos anteriores.

**Gráfico 14**



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

Las coberturas de liquidez estructural de segunda línea, a sep-2024 incrementan y comparan favorablemente con el promedio del sistema público. El requerimiento mínimo de liquidez aumenta y se genera por concentración, la cobertura del requerimiento se ubica en 5.5 veces.

**Riesgo Operativo**

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

realizadas; y análisis de efectividad de los controles realizados.

En el tercer trimestre del año 2024, se reportaron eventos de riesgo operativo que no llegaron a materializarse en pérdidas financieras (contables) para la entidad, ni repercutieron en la continuidad de las operaciones críticas del negocio.

A la fecha de corte del presente informe, la CFN B.P. mantiene un nivel de riesgo operativo residual institucional igual a 2.38, que acorde a los criterios del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado en la entidad, se categoriza en un nivel BAJO.

Dentro de las etapas de control/mitigación del riesgo operacional, la CFN mantiene planes de acción para aquellos eventos que superan el nivel de riesgo aceptado (nivel medio), para los cuales, la Gerencia de Riesgo realiza el respectivo seguimiento trimestral y comunica los resultados al Comité de Administración Integral de Riesgos.

Sobre los indicadores clave de riesgo, se evidencia que en el periodo de análisis, estos se encuentran dentro de los límites de tolerancia definidos por la administración.

Además, se evidencia que la entidad cuenta con un Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio, conformado de planes y estrategias que son periódicamente revisados y probados acorde a la normativa legal vigente.

Finalmente, con fecha 12 de septiembre 2023 la Superintendencia de Bancos emitió la resolución SB-2023-1901, la cual fue posteriormente reformada con resoluciones SB-2023-02343 y SB-2024-02855, en la que reforma la Norma de Control para la Gestión del Riesgo Operativo y se establecen fechas de cumplimiento para sus disposiciones generales y transitorias. Dentro del Informe de Riesgo Operativo del tercer trimestre del año 2024, se menciona que la entidad mantiene aspectos en proceso de implementación, mismos que deberán ser debidamente verificados por parte del auditor interno.

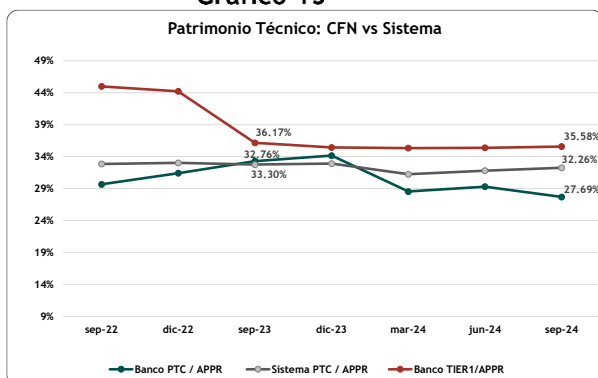
**Suficiencia de Capital**

CFN B.P., ha mantenido un nivel robusto de soporte patrimonial, que, si bien sobrepasa sus requerimientos legales y ha dado soporte al negocio de la Institución, se ha visto disminuido por los bajos resultados generados en los años 2020, 2021 y a las exigencias de provisionar para respaldo de su cartera en riesgo.

A sep-2024 el patrimonio de CFN B.P. asciende a USD 1,522MM, lo que representa un incremento del 6.5% (USD 93.2MM) interanual, originada principalmente las utilidades registradas en el año 2023 y a la reversión del valor provisionado para bienes adjudicados realizado en el año 2023. Es importante mencionar que en el primer trimestre del año 2024 el patrimonio de CFN B.P., se vio afectado por el reconocimiento del VPP (valor patrimonial proporcional) realizado contra la cuenta “35 Superávit por valuaciones”, ya que su subsidiaria Banco del Pacífico disminuyó su patrimonio (resultados acumulados) en 110MM para constituir provisiones de cartera. Adicionalmente, CFN B.P., capitalizó USD 28.84MM de los resultados obtenidos en el año 2023.

El patrimonio total se compone de un 53.48% por capital social, 12.89% en reservas, 26.27% otros aportes patrimoniales, 7.77% resultados y superávit por valuaciones -9.12%.

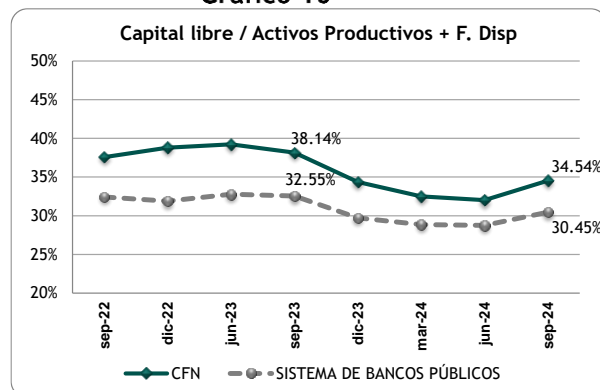
**Gráfico 15**



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

CFN cubre el indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) a sep-2024. La calidad del patrimonio técnico se sustenta en capital primario. A septiembre 2024 el capital secundario disminuye con respecto diciembre 2023 (USD -55.6MM) principalmente por el registro de VPP de Banco del Pacífico ya mencionado. El patrimonio técnico primario que cubre 52.50% de los APPR, adicionalmente, el índice de patrimonio técnico constituido es menor porque se deduce el capital invertido en las subsidiarias y afiliadas (capital social más reservas), las cuales corresponden principalmente al Banco del Pacífico, la participación en las demás subsidiarias es menor.

**Gráfico 16**



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos sin incluir fondos disponibles improductivos) constituye el soporte patrimonial de la Institución para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos. La cobertura con capital libre para activos productivos llega a 34.54% en sep-2024. Este indicador muestra una fortaleza importante respecto al promedio de la banca pública (30.45%).

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

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



bancaria en un banco privado (que cuenta con calificación internacional para manejar fondos de multilaterales) donde se manejarán los fondos recibidos del multilateral para garantizar el uso objetivo de los fondos.

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

La CFN B.P., participa en el mercado de valores con la emisión de títulos genéricos (certificados de inversión), que son negociados principalmente con instituciones financieras privadas. A sep-2024

no tiene obligaciones de títulos específicos en el mercado de valores.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	105,392	180,075	164,460	108,591	259,917	115,722	195,082	99,411
Inversiones Brutas	1,962,512	923,687	916,859	1,104,912	1,006,702	1,080,032	1,161,125	1,258,737
Cartera Productiva Bruta	3,713,243	1,020,756	1,084,150	975,872	947,610	1,063,559	1,017,205	1,060,720
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,098,697	975,543	1,006,828	1,031,170	1,058,390	1,005,830	1,045,136	1,085,506
Total Activos Productivos	6,879,845	3,100,061	3,172,296	3,220,544	3,272,618	3,265,143	3,418,548	3,504,374
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	484,365	49,288	40,155	39,206	35,426	31,515	32,583	33,797
Cartera en Riesgo	700,305	475,028	373,790	315,749	292,707	326,433	354,268	355,531
Activo Fijo	83,542	38,682	20,273	26,520	26,341	26,182	18,067	18,240
Otros Activos Improductivos	661,310	239,786	325,718	315,869	454,855	454,188	447,120	367,363
Total Provisiones	(870,078)	(710,214)	(718,829)	(473,083)	(449,579)	(433,218)	(433,152)	(441,599)
Total Activos Improductivos	1,929,522	802,784	759,936	697,344	809,329	838,319	852,038	774,931
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7,939,289</b>	<b>3,192,631</b>	<b>3,213,403</b>	<b>3,444,805</b>	<b>3,632,368</b>	<b>3,670,244</b>	<b>3,837,434</b>	<b>3,837,706</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	2,849,072	1,441,684	1,435,425	1,410,117	1,406,747	1,413,297	1,060,727	1,041,328
Depósitos a la Vista	813,633	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,007,488	1,441,684	1,435,425	1,410,117	1,406,747	1,413,297	1,060,727	1,041,328
Depósitos en Garantía	25,439	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,512	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,881	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,416,575	411,105	404,472	493,663	636,959	694,915	1,158,075	1,145,828
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	58,194	66,922	66,922	62,702	62,702	62,702	62,702	58,194
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	794,803	46,024	59,168	49,900	65,259	54,521	65,218	70,776
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5,121,525</b>	<b>1,965,735</b>	<b>1,965,987</b>	<b>2,016,382</b>	<b>2,171,667</b>	<b>2,225,435</b>	<b>2,346,722</b>	<b>2,316,126</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,817,764</b>	<b>1,226,896</b>	<b>1,247,416</b>	<b>1,428,423</b>	<b>1,460,702</b>	<b>1,444,809</b>	<b>1,490,712</b>	<b>1,521,580</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>7,939,289</b>	<b>3,192,631</b>	<b>3,213,403</b>	<b>3,444,805</b>	<b>3,632,368</b>	<b>3,670,244</b>	<b>3,837,434</b>	<b>3,837,706</b>
CONTINGENTES	617,350	26,524	24,665	20,102	6,924	6,294	6,135	5,220
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	331,750	96,719	139,126	102,507	139,059	31,304	68,879	113,015
Intereses Pagados	113,526	41,868	58,094	52,265	72,849	19,846	41,151	63,928
<b>Intereses Netos</b>	<b>218,224</b>	<b>54,851</b>	<b>81,032</b>	<b>50,242</b>	<b>66,211</b>	<b>11,458</b>	<b>27,728</b>	<b>49,088</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	3,924	(8,368)	(8,721)	3,315	2,785	1,162	1,522	683
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>222,148</b>	<b>46,483</b>	<b>72,310</b>	<b>53,557</b>	<b>68,996</b>	<b>12,620</b>	<b>29,250</b>	<b>49,770</b>
Ingresos por Servicios (IO)	3,785	972	1,218	752	1,003	248	514	765
Otros Ingresos Operacionales (IO)	156,860	76,074	109,560	95,159	123,047	39,749	79,950	132,094
Gastos de Operación (Goperac)	101,584	21,107	29,491	18,824	25,698	6,199	12,868	19,718
Otras Perdidas Operacionales	7,413	9,286	11,949	5,300	6,359	4,906	5,514	6,198
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>273,797</b>	<b>93,136</b>	<b>141,648</b>	<b>125,344</b>	<b>160,988</b>	<b>41,511</b>	<b>91,332</b>	<b>156,714</b>
Provisiones (Goperac)	167,117	22,384	36,975	13,920	25,794	5,517	27,544	62,763
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>106,681</b>	<b>70,752</b>	<b>104,672</b>	<b>111,424</b>	<b>135,194</b>	<b>35,994</b>	<b>63,788</b>	<b>93,950</b>
Otros Ingresos	126,190	42,653	59,286	32,081	38,568	24,852	41,121	67,440
Otros Gastos y Perdidas	22,067	7,964	7,554	4,842	4,944	5,663	8,661	13,574
Impuestos y Participación de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>210,803</b>	<b>105,440</b>	<b>156,403</b>	<b>138,663</b>	<b>168,817</b>	<b>55,183</b>	<b>96,248</b>	<b>147,817</b>

(\$ MILES)	SISTEMA PUBLICAS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	7,364,210	3,149,349	3,212,451	3,259,750	3,308,045	3,296,659	3,451,130	3,538,171
Cartera Bruta total	4,413,548	1,495,783	1,457,941	1,291,621	1,240,316	1,389,992	1,371,473	1,416,251
Cartera Vencida	406,997	264,539	206,481	180,129	190,101	183,020	193,089	191,333
Cartera en Riesgo	700,305	475,028	373,790	316	292,707	326,433	354,268	355,531
Cartera C+D+E	-	777,556	691,342	479,844	422,919	451,345	457,032	395,190
Provisiones para Cartera	(788,628)	(646,827)	(569,629)	(419,225)	(388,039)	(385,523)	(383,839)	(390,789)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.1%	79.4%	80.7%	82.2%	80.2%	79.6%	80.0%	81.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	163.2%	167.3%	172.4%	169.2%	160.1%	154.9%	154.1%	160.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	9.22%	17.69%	14.16%	13.95%	15.33%	13.17%	14.08%	13.51%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	15.87%	31.76%	25.64%	24.45%	23.60%	23.48%	25.83%	25.10%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	17.89%	39.17%	36.01%	33.32%	32.73%	30.57%	31.69%	30.30%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	51.98%	47.42%	37.15%	34.10%	32.47%	33.32%	27.90%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	112.61%	136.17%	152.39%	132.77%	132.57%	118.10%	108.35%	109.92%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	99.87%	110.40%	108.51%	97.40%	95.60%	90.73%	88.32%	91.08%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	83.19%	82.39%	87.37%	91.75%	85.42%	83.99%	98.89%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	17.87%	43.24%	39.07%	32.46%	31.29%	27.74%	27.99%	27.59%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	88.82%	89.68%	94.61%	101.58%	92.91%	91.84%	107.96%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	18.08%	18.23%	18.87%	19.44%	16.93%	16.85%	15.56%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	22.05%	21.31%	17.06%	16.51%	16.29%	15.50%	14.48%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.16%	51.48%	46.39%	45.82%	44.67%	34.59%	36.08%	31.16%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	3.08%	3.57%	4.99%	71.58%	88.63%	0.16%	1.84%	2.83%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	37.36%	8.63%	6.33%	127.14%	117.72%	8.82%	15.71%	12.12%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.55%	0.25%	0.21%	14.56%	13.32%	1.09%	2.16%	1.87%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	32.26%	29.67%	31.41%	33.30%	34.17%	28.55%	29.30%	27.69%
TIER I / APPR	35.58%	78.40%	75.91%	59.52%	58.16%	55.44%	54.85%	52.50%
PTC / Activos y Contingentes	21.21%	16.28%	17.69%	18.90%	18.90%	16.61%	16.48%	16.64%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	4.60%	7.38%	3.54%	4.05%	3.83%	4.29%	2.85%	2.85%
Capital libre (USD M)**	2,241,949	1,183,337	1,246,237	1,243,368	1,136,378	1,071,224	1,104,408	1,222,045
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	30.45%	37.58%	38.80%	38.14%	34.35%	32.49%	32.00%	34.54%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	60.81%	61.10%	63.39%	65.39%	59.49%	57.04%	57.41%	62.25%
TIER I / Patrimonio Técnico	110.31%	264.27%	241.65%	178.72%	170.23%	194.20%	187.20%	189.57%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	36.27%	39.44%	39.96%	42.91%	42.67%	39.57%	39.91%	40.74%
TIER I / Activo Neto Promedio	25.76%	44.50%	44.36%	35.16%	34.20%	32.47%	31.75%	32.46%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	375,381	114,243	171,139	144,168	186,686	47,710	104,200	176,432
Result. antes de impuest. y particip. trab.	210,803	105,440	156,403	138,663	168,817	55,183	96,248	147,817
Margen de Interés Neto	65.78%	56.71%	58.24%	49.01%	47.61%	36.60%	40.26%	43.43%
ROE	10.15%	12.12%	13.37%	13.82%	12.47%	15.19%	13.04%	13.22%
ROE Operativo	5.14%	8.13%	8.94%	11.10%	9.98%	9.91%	8.65%	8.40%
ROA	3.62%	4.52%	5.01%	5.55%	4.93%	6.05%	5.15%	5.28%
ROA Operativo	1.83%	3.03%	3.35%	4.46%	3.95%	3.94%	3.42%	3.35%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	57.61%	47.64%	47.09%	34.53%	34.80%	22.57%	25.92%	27.04%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4.28%	2.38%	2.62%	2.08%	2.02%	1.32%	1.61%	1.88%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.40%	2.04%	2.35%	2.23%	2.14%	1.54%	1.75%	1.96%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	61.04%	24.03%	26.10%	11.11%	16.02%	13.29%	30.16%	40.05%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	71.58%	38.07%	38.84%	22.71%	27.58%	24.56%	38.78%	46.75%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	27.06%	18.48%	17.23%	13.06%	13.77%	12.99%	12.35%	11.18%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4.61%	1.86%	2.13%	1.31%	1.50%	1.28%	2.16%	2.94%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	589,758	229,363	204,614	147,797	295,343	147,237	227,665	133,208
Activos Líquidos (BWR)	1,245,006	479,836	377,453	266,748	586,121	303,002	465,324	496,429
25 Mayores Depositantes	-	1,439,924	1,433,960	1,409,167	1,406,497	1,413,047	1,060,727	1,041,328
100 Mayores Depositantes	-	1,441,684	1,435,425	1,410,117	1,406,747	1,413,297	1,060,727	1,041,328
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	63.15%	106.87%	61.59%	76.52%	64.02%	58.09%	108.01%	210.57%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	47.23%	43.31%	41.32%	53.19%	83.48%	61.94%	71.76%	75.48%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	10.87%	22.64%	12.53%	16.85%	16.81%	17.88%	13.64%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.99	1.82	4.24	4.95	3.68	4.01	5.53
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	131.30%	138.59%	0.00%	11.36%	126.36%	158.62%	143.01%
Activos Líq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	63.15%	106.87%	61.59%	76.52%	64.02%	58.09%	108.01%	210.57%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.91%	51.09%	33.39%	42.40%	32.26%	28.23%	52.84%	56.50%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	99.88%	99.90%	99.93%	99.98%	99.98%	100.00%	100.00%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	300.09%	379.90%	528.28%	239.97%	466.35%	227.95%	209.76%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	155.78%	168.99%	92.06%	46.03%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.15%	0.13%	0.04%	0.11%	0.05%	0.24%	0.01%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.02%	0.02%	0.13%	0.12%	0.10%	0.51%	0.19%

\*\* 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>2</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>3</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>4</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>5</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

<sup>2</sup> <https://www.primicias.ec/economia/banco-mundial-expectativas-crecimiento-ecuador-80861/>

<sup>3</sup> <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-crecimiento-pib-ecuador-mejora-81677/>

<sup>4</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

<sup>5</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

crecimiento del 14.7% interanual<sup>6</sup>. Esto como resultado de mayores recaudaciones de IVA, contribución temporal y autorretenciones a grandes contribuyentes.

En cuanto al presupuesto general del Estado, para el 2024, la proforma fue enviada a la Asamblea nacional el 20 de febrero del 2024, llega a USD 35,536 MM, con un aumento del 13% respecto al codificado del año anterior. El financiamiento del presupuesto 2024, incluyó principalmente deuda interna (57.3%) y Multilaterales (42.69%)<sup>7</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>8</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>9</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>10</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>11</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>12</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>13</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>14</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

<sup>6</sup> <https://www.forbes.com.ec/today/us-15485-millones-recaudaron-impuestos-enero-septiembre-n61065>

<sup>7</sup> <https://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/private/asambleanacional/filesasambleanacionalnameuid-19130/PGE%202024/inf%20no%20vinc%20ult%20-%20PGE%202024.pdf>

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

<sup>9</sup> <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

<sup>10</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

<sup>11</sup> <https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellanagiler/mercado-petroleo-gasolina-produccion-precio-78585/>

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

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

<sup>14</sup> <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/ecuador/intencion-de-voto-por-daniel-noboa-cae-y-para-luisa-gonzalez-se-mantiene-comunicaliza/>

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 hidroeléctricas en Ecuador por lo que se espera un incremento en la volatilidad de este indicador<sup>15</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>16</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 Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorpora el deterioro en la capacidad de pago y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado. La calificadora considera también que el riesgo político y de gobernabilidad se mantendrán elevados durante los próximos 18 meses. Lo expuesto justifica la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2024, de 0.9%<sup>17</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>18</sup> frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	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

15 <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.>

16 <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/>

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

18 <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%20al%20canzado%20en%202022.>

**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 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>19</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.

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>20</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>21</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

<sup>19</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sri-contribuciones-bancos-cooperativas-empresas-conflicto-seguridad/>

<sup>20</sup> <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-ecuador-economia-cortes-luz-inseguridad-81984/>

<sup>21</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

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.

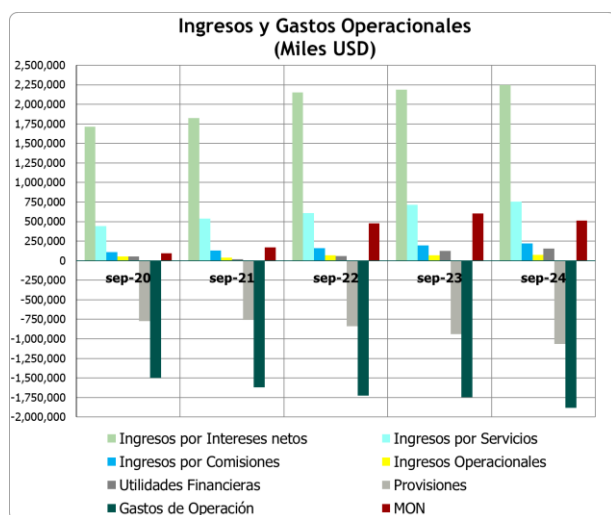
Adicionalmente a los cambios mencionados, en la normativa contable durante el año 2023 y 2024 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- 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.

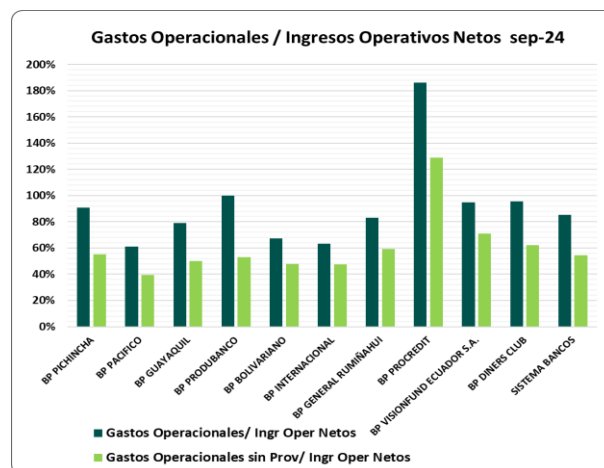
El crecimiento de la transaccionalidad del año pasado se mantiene y permite la recuperación y

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).

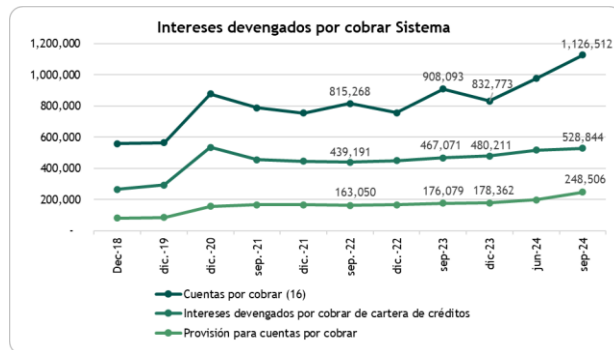
El comportamiento descrito no es suficiente para absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo inferior en -15.1% al de sep-2023; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales disminuyen (-3.5%) y los gastos y pérdidas 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

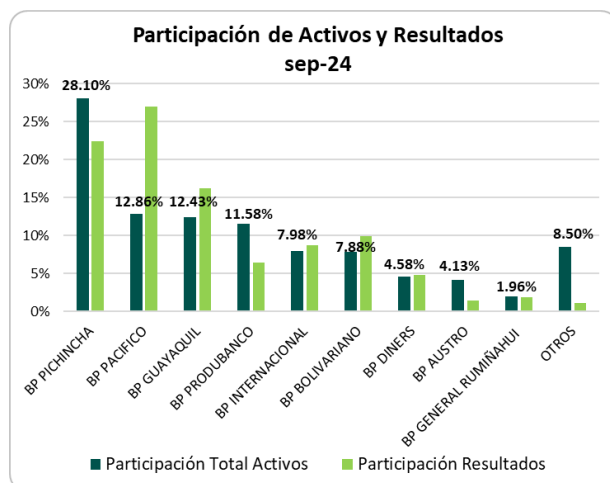
Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos y están a corde a sus modelos de negocio; al constituir provisiones, nueve de ellos ha generado margen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



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

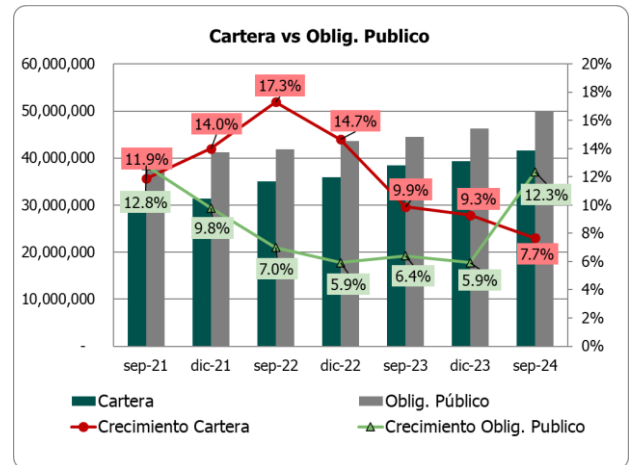
El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a crecer en los últimos trimestres. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 9.3% del ingreso total anualizado para el año 2024. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida 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:

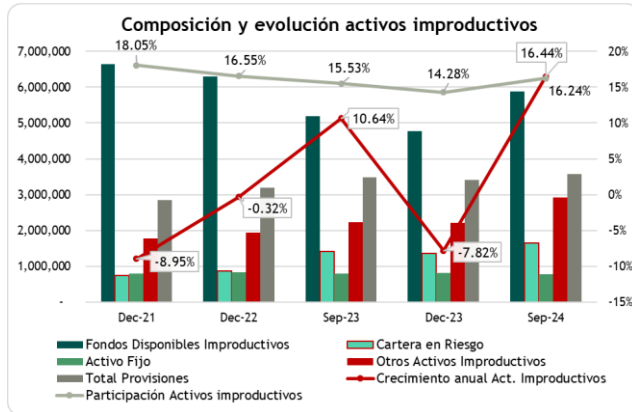


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

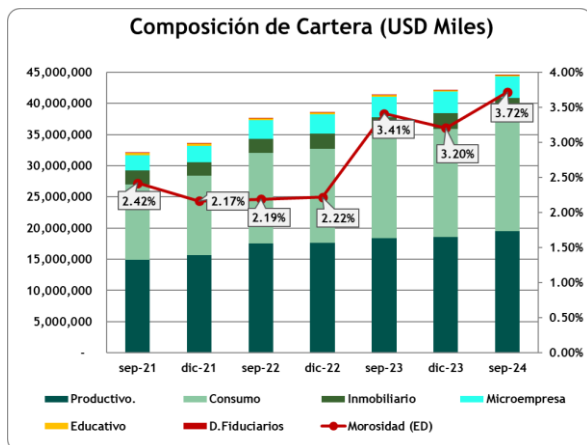
### Evolución de los Activos



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.



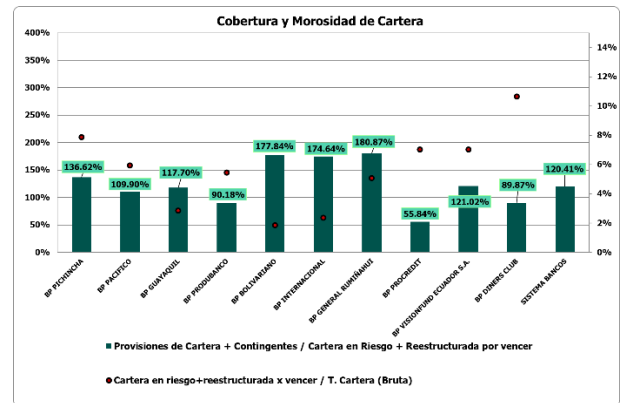
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

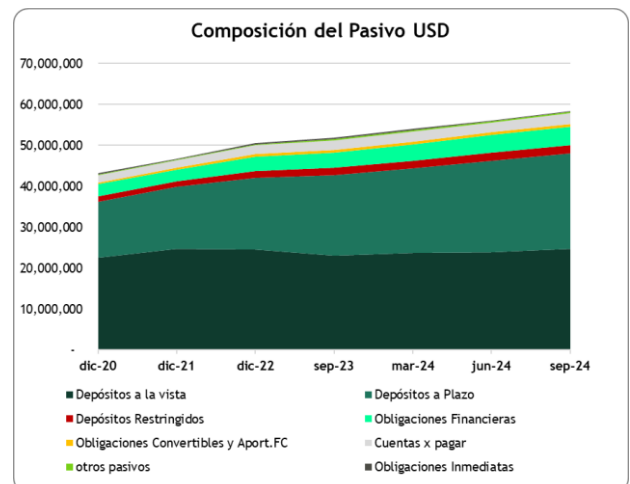
### Cobertura con Provisiones



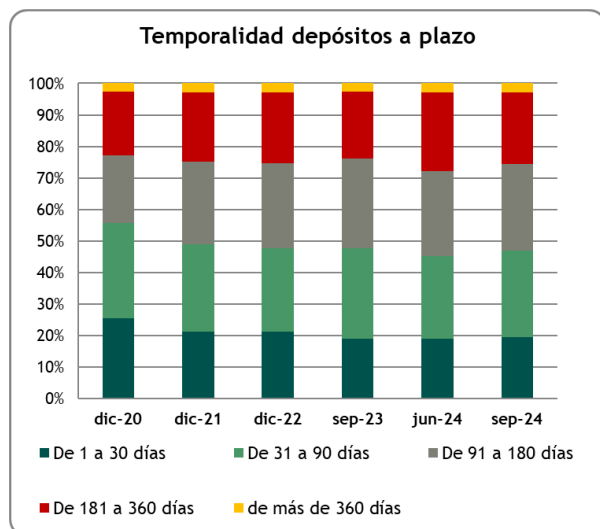
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

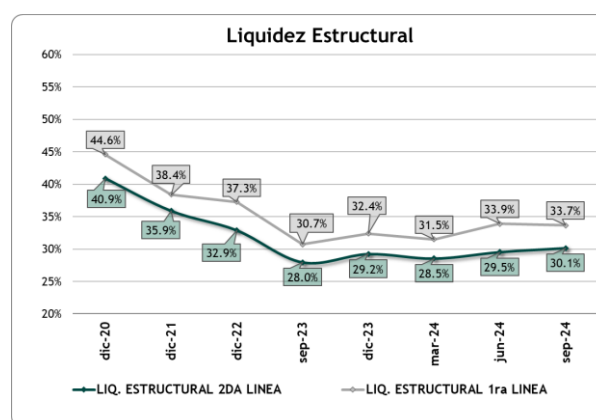
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte 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

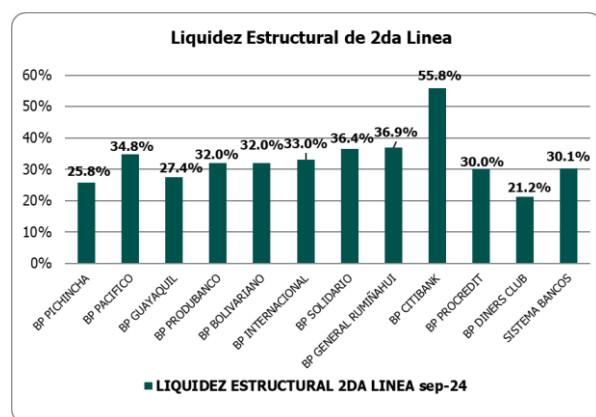
Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando un direccionamiento de los recursos hacia el estado. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias 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



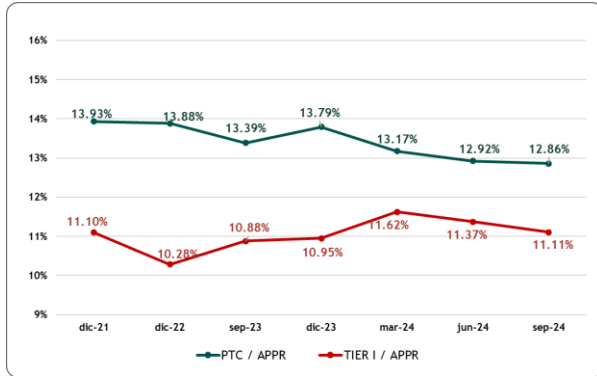
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

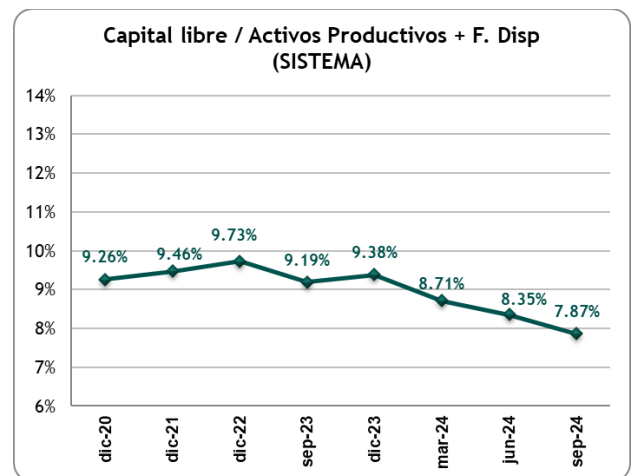
El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo, sin embargo, debido a las menores utilidades no consigue recuperarse y disminuye con respecto al de sep-23. En el año 2023 el peso de los activos ponderados por riesgo con relación al PT se disminuye por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por riesgo que se aplica desde julio 2023. A marzo 2024 existió una reducción por 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.

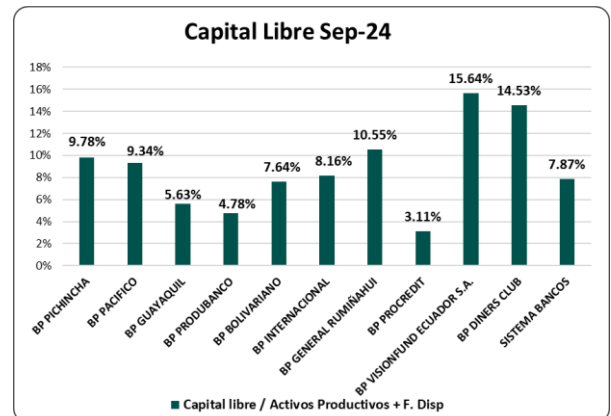
Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo,

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.

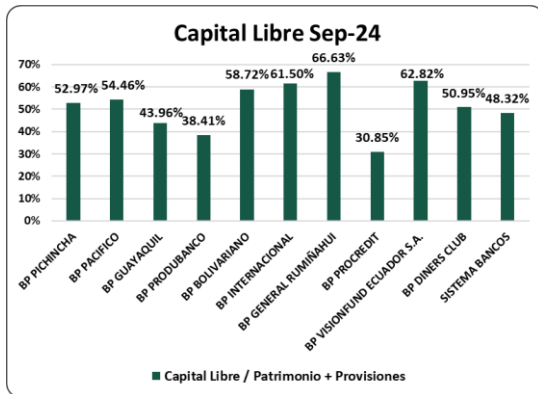
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.



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.