

Ecuador
Calificación Global

BANCO DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

Calificación

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

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si, por factores internos o externos, la fortaleza financiera de la institución cambia.

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; incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Resumen Financiero

BP DINERS CLUB				
En millones USD	SISTEMA	sep-23	jun-24	sep-24
Activos	65,659	2,704	2,910	3,005
Patrimonio	6,934	543	546	556
Resultados	469.3	47.0	13.3	22.7
ROE (%)	9.18%	11.80%	4.83%	5.44%
ROA (%)	0.99%	2.44%	0.93%	1.04%

GRUPO DINERS CLUB				
En millones USD	SISTEMA	sep-23	jun-24	sep-24
Activos	65,659	2,708	2,917	3,009
Patrimonio	6,934	543	546	556
Resultados	469.3	47.0	13.3	22.7
ROE (%)	9.18%	11.80%	4.83%	5.44%
ROA (%)	0.99%	2.44%	0.93%	1.04%

Contactos:

Patricia Pinto
(593) 226 9767; ext. 103
ppinto@bwratings.com

Silvia López
(593) 226 9767; ext. 110
slopez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación** otorgada a Banco Diners Club del Ecuador S.A. en AAA- con perspectiva estable.

Sólido posicionamiento e imagen. El posicionamiento e imagen de DCE le permite competir eficientemente como Banco con otras instituciones del sistema, particularmente en crédito de consumo y en el negocio de tarjetas de crédito. El enfoque del negocio y sus estrategias le han permitido acercarse a las metas de crecimiento y eficiencia operacional planificadas, a pesar de los gastos extraordinarios del año, derivados de las normas vigentes. Su esquema operativo se respalda en la red comercial manejada a través de alianzas estratégicas y en un esquema de negocios multicanal orientado a la banca digital. Consideramos que el banco es manejado técnica y prudentemente.

Fuerte presión en el margen operacional neto por contracción del margen de interés por el incremento de gastos operativos y por mayores provisiones. El volumen de facturación y de cartera aumenta frente al año anterior, generando mayores ingresos financieros y por servicios; sin embargo, el margen de interés mantiene la tendencia a presionarse, los gastos operativos crecen, al igual que el requerimiento de provisiones para la cartera en riesgo. Adicionalmente, durante el trimestre se generan provisiones extraordinarias sobre otras cuentas por cobrar, las mismas que registran el pago de la contribución especial sobre utilidades del 2023, que la Banca fue obligada a pagar por decreto en 2024. El fundamento del registro de este pago en cuentas por cobrar es la demanda de inconstitucionalidad impuesta por la Entidad. Los ingresos no operativos por recuperación de activos financieros contribuyen a mejorar el resultado final que es cercano al previsto para el período. El comportamiento de la gestión operativa de DCE se enmarca en las tendencias del sistema con reducción importante de resultados frente al año anterior.

Morosidad con tendencia a incrementar y cobertura con provisiones a reducirse. Históricamente la morosidad de DCE ha sido superior al promedio registrado por el sistema, debido a la concentración en su segmento objetivo (consumo). Se observa que la tendencia de morosidad persiste al alza y no se prevén giros en el corto plazo. Las coberturas para cartera en riesgo y CDE se presionan y comparan negativamente con el sistema que también presenta afectación en sus indicadores por la coyuntura actual. La recuperación de las coberturas para DCE y el sistema, dependerá de la capacidad de generación y el comportamiento de la cartera de cada institución, lo cual representa un reto en un entorno operativo incierto y complicado. También influirán las políticas que se adopten en cuanto al fortalecimiento patrimonial de la institución.

Adecuados niveles de solvencia con tendencia a presionarse. La institución mantiene una estructura patrimonial que respalda riesgos potenciales y permitiría afrontar deterioros no previstos del activo. Sin embargo, esta fortaleza de DCE va disminuyendo. El soporte de capital libre para los activos productivos se mantiene por encima del Sistema, pero tiende a contraerse por el incremento de activos improductivos y



menores resultados. El incremento de los activos improductivos se registra en cartera, otros activos y cuentas por cobrar.

Niveles de liquidez monitoreados. Los indicadores de liquidez estructural cumplen con la norma y con los requerimientos según los modelos manejados por la institución. La concentración de depósitos frente a los activos líquidos es alta. Los riesgos de liquidez y concentración de DCE se mitigan por la naturaleza de su modelo de negocio cuya cartera, en parte, tiene alta rotación y se recupera en el corto plazo. Además, mitigan porque los pasivos están constituidos por depósitos a plazo en su mayor parte, lo cual les permite planificar los vencimientos y los requerimientos de liquidez. Por otro lado, para aminorar el riesgo de liquidez por salida de depósitos, mantienen límites máximos por fecha de vencimiento y concentración por cliente. También, cuentan con alternativas de fondeo a través de préstamos de instituciones financieras locales y otras alternativas que existen en el mercado.

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

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el *Anexo 1*.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Diners Club del Ecuador S.A. (DCE) se constituyó en Ecuador en el año 1968, su giro principal de negocio es la emisión de tarjetas de crédito, y ofrece también servicios de financiamiento, inversiones, seguros y asistencias.

En mayo de 2017, la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión a Banco especializado en el segmento de consumo, autorizando el ejercicio de sus actividades financieras.

En el ranking general de bancos privados del país, a septiembre 2024 Banco Diners Club ocupa la séptima posición tanto por tamaño de activos como por resultados, con una participación de 4.58% y 4.83% respectivamente del total del sistema.

El posicionamiento en esta rama está ligado a la presencia de las marcas y del emisor, a la cobertura de la red en función de la cantidad de puntos comerciales con dispositivos electrónicos habilitados para el cobro con tarjetas y, en general, a las alianzas estratégicas y los convenios que se establecen con locales comerciales.

El Grupo mantiene convenios de asociación con Banco Pichincha C.A.

Modelo de negocios

El negocio principal de Banco Diners es la cartera de consumo y particularmente la tarjeta de crédito.

El Banco mantiene las franquicias Diners Club Internacional Ltda., Visa Internacional, MasterCard y Discover, en las cuales tiene un fuerte posicionamiento a nivel nacional.

Inicialmente, Diners Club del Ecuador cubrió la demanda de crédito de consumo mediante la colocación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia "The Diners Club International Ltd.", con quien mantiene un convenio de exclusividad y uso de marca.

A partir de la compra del negocio de Visa a su subsidiaria Interdin S.A. en julio de 2016, la facturación del Banco corresponde al total de las operaciones de cartera de Diners, Visa y Discover. Interdin S.A. mantiene únicamente el negocio de procesamiento de tarjetas de crédito y en menor medida, ingresos financieros provenientes de intereses de sus fondos disponibles e inversiones.

Banco Diners Club del Ecuador con el negocio de Visa, accedió al nicho de mercado de sus

competidores, mientras que la tarjeta Discover, facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo.

Estructura del Grupo Financiero

El Banco es cabeza del Grupo Financiero Diners Club, conformado también por la Compañía de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero INTERDIN S.A., en la cual tiene el 99.99% de participación accionarial. INTERDIN S.A. se constituyó en 1973 y a partir del 2016 acopló el giro de su negocio a los nuevos requerimientos normativos de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y la Superintendencia de Bancos, y se convirtió de la Compañía emisora y administradora de tarjetas de crédito a una entidad de servicios auxiliares del sistema financiero.

De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Bancos, el Banco DCE debe presentar estados financieros individuales y consolidados con los de su subsidiaria, los cuales, se presentan por separado. El Banco como cabeza del grupo, es responsable por las pérdidas patrimoniales de la entidad del Grupo Financiero, hasta por el valor porcentual de su participación. El Banco tiene un convenio de responsabilidad con su Subsidiaria.

Banco Diners Club del Ecuador S.A. también participa accionarialmente en las siguientes compañías de servicios auxiliares del sistema financiero y en una entidad financiera del exterior: Datafast S.A. (33.33%), Banred S.A. (18.17%), Banco Pichincha S.A. Colombia (1.09%) y Pichincha Sistemas Acovi C.A. (0.0001%). Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los porcentajes de participación en el capital social de dichas compañías.

Estructura Accionaria

La propiedad accionaria de DCE está conformada por diecisiete Fideicomisos, que representan en conjunto el 96.16% del capital social de la institución, cuya participación individual no excede del 6%. El beneficiario final de los fideicomisos es un accionista. El resto de participación corresponde a accionistas con participaciones menores al 1%.

Según la Administración, no se esperan cambios en el control directivo o administrativo de la institución.

El soporte de los accionistas se refleja en un patrimonio que se alimenta cada año de un porcentaje de los resultados del ejercicio y se

mantiene robusto pese a las presiones del entorno. Este comportamiento demuestra el compromiso del accionista en el mediano plazo. Sin embargo, en vista de las condiciones actuales en relación con el deterioro de la cartera y resultados, es para el banco un reto el sostener los indicadores patrimoniales.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración del Banco se maneja bajo estándares técnicos, con base en el conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. Los administradores poseen un perfil financiero importante, con experiencia en la especialidad del negocio.

El equipo gerencial tanto de Diners como de Interdin se ha mostrado estable en el tiempo, lo cual se refleja en el desempeño de las instituciones tanto a nivel individual como consolidado.

El Grupo cuenta con 1,437 empleados y no muestra cambios significativos.

Gobierno Corporativo

DCE mantiene un proceso adecuado de Gobierno Corporativo orientado a diferentes ejes como: la protección de los recursos de la naturaleza, el respeto de los derechos humanos y el cumplimiento de las normas que lo regulan.

A la fecha de corte, se evidencia que el Directorio del Banco está conformado por profesionales con conocimiento del negocio algunos de los cuales son directores externos, es decir que no tienen participación directa importante en acciones.

DCE cuenta con estrategias y políticas bien definidas e implementadas, las mismas que promueven claridad y transparencia en la información y en los negocios de la institución. Además, la institución cuenta con plataformas de gestión de riesgo e información adecuadamente automatizadas y actualizadas.

Objetivos estratégicos

Para el 2024 la posición del Banco se mantiene sólida con un crecimiento moderado en función del riesgo del entorno económico y sus fortalezas competitivas.

Como parte de su estrategia de negocios, busca aumentar su base de clientes al fomentar su preferencia con servicios exclusivos, personalizados y en base a alianzas estratégicas.

El Banco analiza el cumplimiento de sus presupuestos periódicamente para ajustar las proyecciones de acuerdo con la situación del entorno y los resultados alcanzados. En mayo 2024

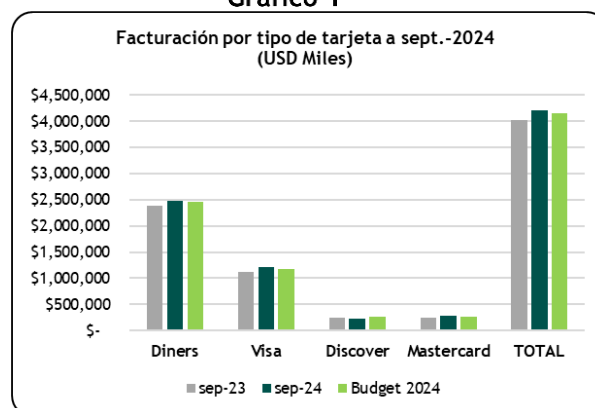
se presenta en Directorio de la Entidad la propuesta de modificación al presupuesto inicial, en el que se incluyen impactos derivados de la situación económica nacional, las nuevas medidas tributarias (incremento del IVA e ISD, contribución temporal sobre utilidades de la banca).

En el presupuesto ajustado, para el año 2024 se prevé un escenario con reducción del resultado del ejercicio en el 47.7% por menor crecimiento de ingresos netos, la disminución de utilidades financieras y otros ingresos no operacionales principalmente; además la presión en el margen de interés, una mayor necesidad de realizar provisiones de cartera y el incremento de gastos operacionales e impuestos.

Los resultados reales hasta septiembre 2024 determinan un cumplimiento del 99.7% sobre la utilidad neta proyectada.

La facturación hasta septiembre 2024 cumple con el 101.3% del presupuesto, y muestra un crecimiento del 4.8% frente al mismo período de 2023. El crecimiento de la facturación y de la cartera de esta institución se fundamenta en el conocimiento del mercado y específicamente de sus clientes. El Grupo Financiero (GF) efectúa estudios y monitoreos permanentes del potencial de crecimiento, la capacidad de pago y el riesgo de crédito.

Gráfico 1



Fuente: Diners Club del Ecuador.

Elaboración: BWR.

En lo que respecta a las diferentes marcas que maneja el GF, a septiembre 2024, la mayor parte de la facturación corresponde a Diners Club (58.8%), seguido de Visa (28.9%), Discover (5.5%) y MasterCard (6.8%).

La facturación anual a dic-2023 constituye 1.5 veces la cartera del GF, hasta junio 2024 esta relación llega a 1.65 veces, y muestra la rotación y liquidez de una parte de la cartera especialmente de la tarjeta Diners.

Hasta septiembre 2024, la cartera se concentra en la marca Diners con una participación del 51.4%.

Tarjetas de crédito (cifras en miles USD)	Corporativo (Cartera Comercial)	Personal (Cartera Consumo)	Cartera Bruta Total	% Particip.
Diners Club	90,581	1,215,122	1,305,703	51.4%
Visa	44,613	777,378	821,990	32.3%
Discover	-	217,865	217,865	8.6%
Mastercard	5,312	163,493	168,805	6.6%
Institucional	21,571	-	21,571	0.8%
Subtotal tarjetas de crédito	162,077	2,373,858	2,535,935	99.7%
Crédito Productivo	25	-	25	0.0%
Crédito Comercial Externo	-	-	-	0.0%
Crédito Directo	4,064	2,501	6,565	0.3%
Subtotal créditos	4,089	2,501	6,590	0.3%
Total USD Miles	166,166	2,376,359	2,542,525	100.0%

Fuente: Diners Club del Ecuador.

Elaboración: BWR.

A septiembre de 2024, el crecimiento de la cartera bruta total del Grupo es del 6.48% frente al mismo período de 2023, menor al que registra el promedio del sistema (11.4%) en el segmento de consumo.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

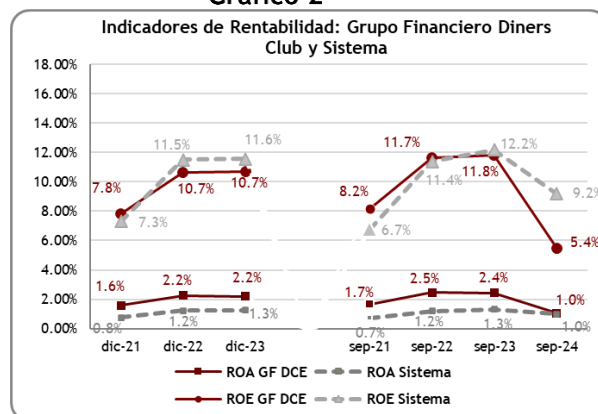
Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros directos a septiembre 2024. Además, los estados financieros auditados con corte dic-2023 y dic-2022 por la firma Price Waterhouse Coopers, y de dic-2021 por la firma KPMG. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades y los saldos presentados son razonables en los estados financieros para esos años.

Rentabilidad y Gestión Operativa

A septiembre 2024, el resultado del ejercicio de GF Diners contabiliza USD 22.65MM con una contracción interanual del 51.8%, resultado que es generado en su totalidad por el Banco. El aumento en el costo del fondeo y un crecimiento menos dinámico de los intereses ganados presiona el margen de interés neto. El Banco cuenta con una estructura significativa de ingresos por servicios y otros ingresos financieros que respaldan la generación de ingresos operativos, pero el crecimiento de gastos de operación y provisiones afectan la generación del margen operacional neto y la utilidad del ejercicio.

Esta variación genera que los indicadores de rentabilidad ROE (5.44%) y ROA (1.04%) sean menores en comparación interanual, frente a sus históricos y también frente al promedio del sistema en el período de análisis.

Gráfico 2

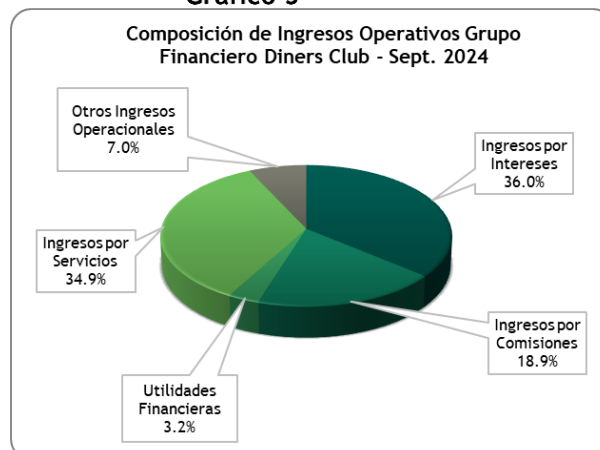


Fuente: GF DCE.

Elaboración: BWR

La institución cuenta con una estructura de ingresos más diversificada en comparación con otros bancos, por su mayor proporción de ingresos provenientes de los servicios ofrecidos a los tarjetahabientes, establecimientos afiliados y a otras instituciones financieras.

Gráfico 3



Fuente: GF DCE.

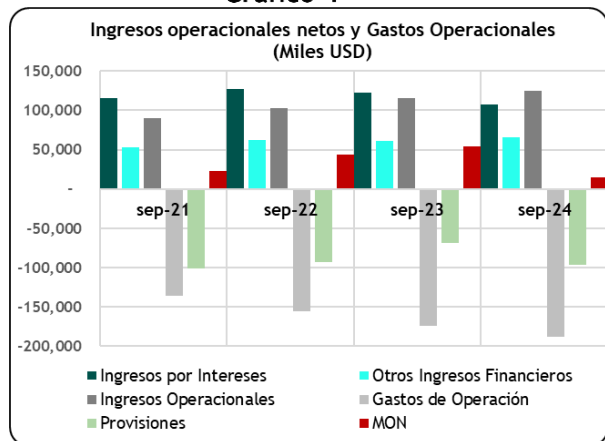
Elaboración: BWR

Los ingresos operacionales por servicios corresponden entre los principales a cargos a establecimientos por consumos corrientes y diferidos, gestión de cobranza, renovación de programa de recompensa, prestaciones del exterior y otros costos por emisión, chip, entre los principales; a septiembre 2024 estos representan el 34.9% del total de ingresos operativos.

Los ingresos por intereses (netos de intereses causados) contabilizan USD 107.67MM y participan con el 36.0% de los ingresos operativos, mientras que los ingresos por comisiones (netos de comisiones causadas) contribuyen con el 18.9% y utilidades financieras (neto de pérdidas financieras) el 3.2%. Los otros ingresos operacionales (netos de otras pérdidas operacionales) representan el 7.0% de los ingresos operativos, y corresponden principalmente a servicios por procesamiento de transacciones.

Los intereses generados por cartera de créditos incrementan el 6.8% interanualmente, por el crecimiento de la cartera bruta (6.48% interanual) y en menor medida del portafolio disponible para la venta.

Gráfico 4



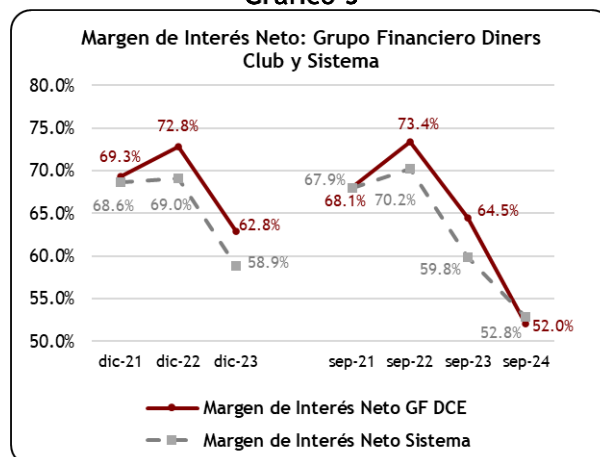
Fuente: GF DCE.
Elaboración: BWR

Los intereses devengados por cobrar crecen en el período de análisis el 8.4% interanualmente, este comportamiento obedece al deterioro de la capacidad de pago de los clientes y al aumento de incumplimiento antes de los 31 días de mora. A septiembre 2024 representan el 5.61% de los intereses ganados anualizados por cartera de créditos en el Grupo. La pérdida por intereses devengados en períodos anteriores que se registró a septiembre 2024 fue de USD 3.11MM que representa el 1.5% de los intereses ganados.

Los intereses causados tienen un crecimiento interanual del 47.2% debido al crecimiento en la necesidad de fondeo, pero principalmente al aumento de la tasa pasiva. El crecimiento del fondeo proviene de obligaciones con el público y en menor medida de obligaciones financieras. De los intereses pagados, el 89.2% corresponde a obligaciones con el público y el 10.8% a obligaciones financieras.

El indicador de margen de interés neto ha seguido una tendencia decreciente desde el año 2023, tanto en el Banco como en el sistema en general. Esto se debe a la coyuntura macroeconómica actual, que ha llevado al aumento de las tasas de interés pasivas con el fin de incentivar mayores captaciones del público (depósitos a plazo) en un contexto de contracción de la liquidez. A septiembre 2024 el margen de interés neto (52.03%) disminuye 12.45pp en comparación con septiembre 2023, y es ligeramente inferior al promedio del sistema (52.79%).

Gráfico 5



Fuente: GF DCE.
Elaboración: BWR

Los otros ingresos financieros netos contabilizan USD 66.17MM con un crecimiento interanual del 9.2%; en este rubro se incluyen comisiones ganadas (netas de comisiones pagadas) y utilidades financieras (netas de pérdidas financieras). La variación positiva en comisiones ganadas que provienen del uso de tarjetas y de los establecimientos afiliados, registra entre los principales rubros a las comisiones por consumos y consumos en el exterior.

Por su parte, dentro de utilidades financieras se registran las que provienen de la utilidad en venta de activos productivos por la venta de cartera con recurso de créditos diferidos, los que decrecen 12.9% interanualmente por menor saldo de venta de cartera y menor rendimiento; a septiembre 2024 el ingreso por este rubro representa el 2.68% del total de ingresos y aportan positivamente a los resultados.

Los otros ingresos operacionales crecen interanualmente el 1.1% y corresponden principalmente al servicio de procesamiento de transacciones y uso de medios y representan el 5.1% del total de ingresos.

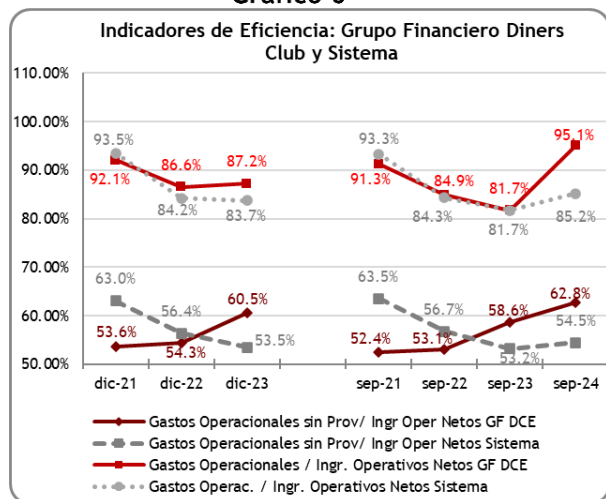
Los gastos de operación crecen interanualmente el 7.5%, principalmente por los rubros de servicios varios entre los que se registran asesorías de negocios por desarrollo de proyectos, servicios transaccionales por procesamiento debido al incremento de costos por transacción por parte del proveedor, mayor servicio de bases de prospección para colocación de tarjetas, mayor inversión tecnológica, y gasto en salas VIP.

Dentro de los gastos operacionales, el rubro de impuestos, contribuciones y multas crece por el registro del IVA cargado al gasto por incremento de tarifa del IVA al 15%, e incremento de "royalties" en consumos; y dentro de otros gastos la variación interanual se debe a mantenimiento

de software por mayor inversión tecnológica en Core Bancario.

En conclusión, el margen operacional antes de provisiones es de USD 111.33MM y tiene un decrecimiento del 9.8% interanual, principalmente por la contracción del margen de interés y luego por el aumento de los gastos de operación en el período de análisis.

Gráfico 6



Fuente: SBS.
Elaboración: BWR

Los indicadores de eficiencia de GDC se presionan frente a sus históricos y en relación con el sistema. Impacta de manera especial, el incremento del IVA y del ISD.

Al incluir el gasto de provisiones en el cálculo, el indicador de eficiencia se presiona significativamente y aumenta la diferencia con el sistema. El importante gasto de provisiones no logró sostener las coberturas de la cartera en riesgo ni aquella calificada CDE.

El gasto de provisiones crece 40.3% interanualmente, por mayores requerimientos debido al crecimiento de la cartera en riesgo. También se registra un incremento interanual importante (5.70 veces) en la provisión para cuentas por cobrar para cubrir el registro de la contribución temporal sobre utilidades de la banca (USD 13.94MM) que debió pagar la institución por decreto; la cuenta se ha provisionado en el 60%. El cambio a cuentas por cobrar se respalda en la demanda de inconstitucionalidad presentada por la entidad sobre el pago de esta contribución; esta provisión se contabiliza por USD 8.36MM.

Debido a estas variaciones, el margen operativo neto (MON) es de USD 14.76MM, menor en 72.9% frente al año anterior. La contribución de otros ingresos no operativos, principalmente provenientes de la recuperación de activos

financieros (activos castigados y reversión de provisiones) influyen en el resultado del ejercicio.

La utilidad del ejercicio a septiembre 2024 es de USD 22.65MM menor en 51.8% frente al mismo período de 2023. El crecimiento de los ingresos por servicios y comisiones ganadas no logran compensar la presión del margen de interés, las variaciones en los gastos operacionales y de provisiones para mejorar el resultado del ejercicio.

Administración de Riesgo

Banco Diners Club del Ecuador S.A. históricamente ha mantenido un perfil conservador de riesgo, con una estructura organizacional adecuada. La Vicepresidencia de Riesgos es responsable directa de la medición y monitoreo integral de riesgos del Grupo Financiero y cuenta con la participación y el respaldo del Directorio, del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la alta Gerencia. La estructura orgánica del Grupo está diseñada de tal manera que permite una separación de funciones entre las áreas de gestión y las de monitoreo, medición y control de riesgos.

El área de riesgos está conformada por un equipo de profesionales con experiencia; este equipo desarrolla modelos y metodologías que definen políticas y estrategias que luego son socializadas e implementadas en las diferentes áreas involucradas. Los modelos toman en cuenta el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas y el riesgo potencial proveniente del entorno, riesgo sistémico, e incluye mecanismos de monitoreo por contagio.

El Comité de Administración Integral del Riesgo (CAIR) enfatiza el análisis del riesgo crediticio mediante mecanismos de evaluación de la cartera por cosechas y por sector económico, a fin de enfocar la gestión de cobro hacia los segmentos de mayor morosidad.

Los reportes de Auditoría interna y externa realizados no muestran riesgos no controlados importantes. Además, estos emiten planes de acción para mejorar el manejo de los diferentes riesgos y procesos. Cabe destacar que los planes de acción y recomendaciones han sido implementados conforme los plazos acordados con la Administración, mientras que otras se encuentran en proceso de implementación dentro de los plazos establecidos con la Administración.

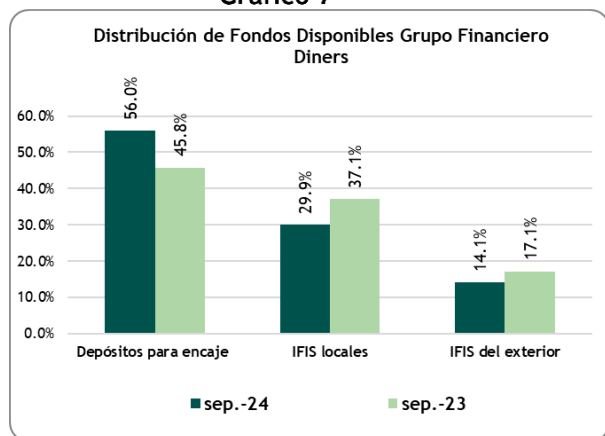
El informe trimestral de auditoría interna al 30 de septiembre de 2024 considera que existe seguridad razonable de que los sistemas de control interno, de la gestión de riesgos y del cumplimiento de la normativa interna aplicada por el Banco Diners Club del Ecuador S. A. y por el Grupo Financiero, cumplan con su objetivo.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles

Los fondos disponibles del GF DCE a septiembre 2024 llegan a USD 190.31MM (6.32% de los activos netos) y su estructura se considera de alta calidad y liquidez por distribuirse principalmente en depósitos en instituciones financieras locales y del exterior, con buena calificación de riesgo y en depósitos para encaje en cumplimiento normativo. En el período de análisis tienen un crecimiento interanual del 27.0% y en comparación trimestral decrecen el 15.9% por las variaciones en depósitos en entidades financieras locales y del exterior, debido a que estos recursos se colocaron en la cartera de créditos, y en menor proporción en el portafolio de inversiones.

Gráfico 7



Fuente: GF DCE.
Elaboración: BWR

Los depósitos en instituciones financieras locales crecen 2.4% interanualmente y están depositados en instituciones con calificaciones entre AA y AAA-. Los depósitos en el exterior crecen 4.5% en el año, son recursos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A2", y en Bancos del GF Pichincha (participación del 0.9%).

La participación mayoritaria de los recursos invertidos en el país le permite también cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica, establecidas por los organismos de control.

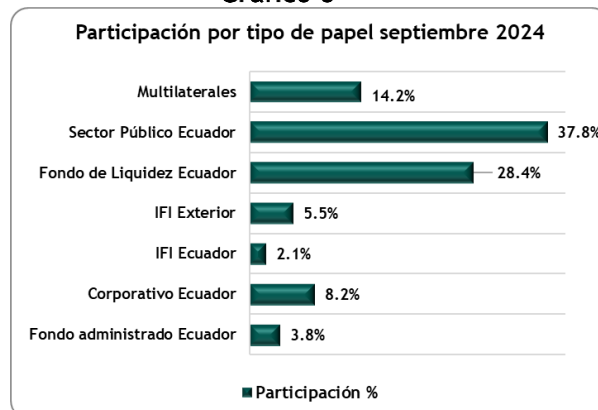
Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones representa el 8.13% del activo a septiembre 2024. El portafolio mantiene una estructura adecuada y diversificada, y su calidad crediticia se ve reflejada en la calificación de riesgo de las inversiones.

La administración de la Tesorería del Banco para la colocación de sus fondos prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los

activos líquidos. En el período de análisis, las inversiones brutas del grupo contabilizan USD 244.5MM, con un crecimiento de 28.3% interanualmente y de 3.8% en el trimestre.

Gráfico 8



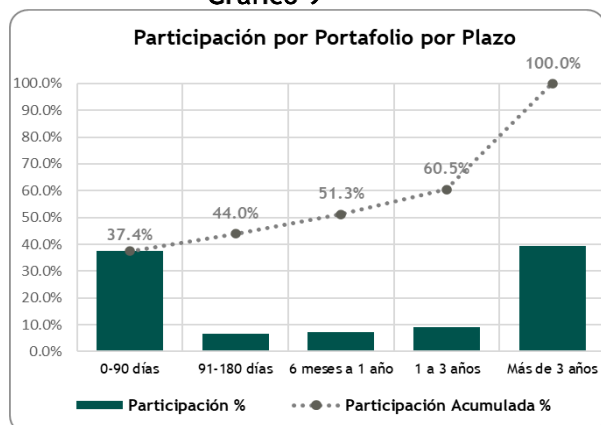
Fuente: DCE.
Elaboración: BWR

La composición del portafolio es gestionada con el objetivo de cumplir con la normativa vigente y los requerimientos de liquidez. El 37.8% del portafolio corresponde a inversiones de emisores del sector público como: Ministerio de Finanzas, Corporación Financiera Nacional, BanEcuador y SRI (notas de crédito). El 73.32% de este portafolio tiene plazos de vencimiento menores a un año.

Los bonos del Gobierno Nacional, los certificados de uno de los Bancos públicos (BanEcuador) y el Fondo de Liquidez no cuentan con calificación en el mercado de valores, aunque sí registran una calificación interna del Banco, y CFN tiene calificación AA+.

El portafolio con multilaterales participa con el 14.2%, tiene una calificación en escala internacional de AA y AAA, y por plazos de vencimiento el 85.6% está en el rango hasta 90 días, y 14.4% entre 6 meses y 1 año. Las inversiones en entidades financieras del exterior representan el 5.5% del portafolio total, corresponden a depósitos en garantía en entidades con calificación de riesgo en escala internacional de A; el 21.5% de este mantiene vencimientos entre 1 y 3 años, y 78.5% mayor a 3 años.

Gráfico 9



Fuente: DCE.
Elaboración: BWR

El plazo de vencimiento del portafolio se concentra en el corto plazo, con una participación del 51.3% hasta 1 año. De acuerdo con los reportes del Banco, en promedio, todo el portafolio de Diners (considerando sólo el 70% del Fondo de Liquidez como inversión) se liquidaría en 226 días, y en cuanto al portafolio que corresponde al Ministerio de Finanzas se liquidarían en 468 días.

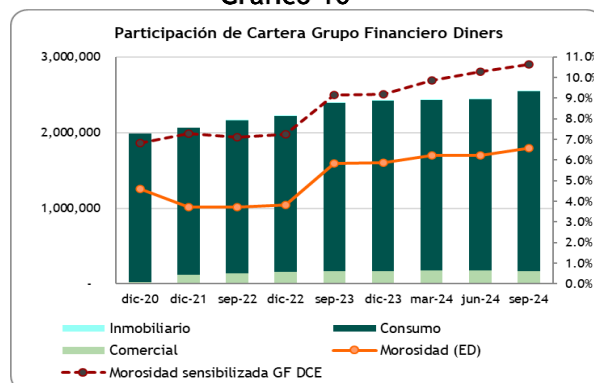
De acuerdo con la clasificación contable, el 60.02% corresponde a inversiones disponibles para la venta, con mayor concentración en inversiones de emisores del sector público; el 27.80% son inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Fondo de liquidez). Las inversiones de disponibilidad restringida representan el 12.18% del portafolio, corresponden a depósitos que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa y MasterCard (USD 13.15MM), y títulos valores para encaje (USD 16.63MM).

Las inversiones muestran una provisión por valuación de USD 702M (0.29% del portafolio) para cubrir los riesgos esperados de acuerdo con las expectativas del banco. Esta provisión se mantiene respecto a septiembre 2023.

Calidad de Cartera

A septiembre 2024 la cartera bruta del Grupo (USD 2,542MM) participa con el 84.5% del activo total, tiene un crecimiento interanual del 6.48% y trimestral del 4.3%. Se clasifica en cartera de consumo 93.5% y cartera comercial 6.5% que corresponde a créditos directos a empresas.

Gráfico 10



Fuente: GF DCE.
Elaboración: BWR

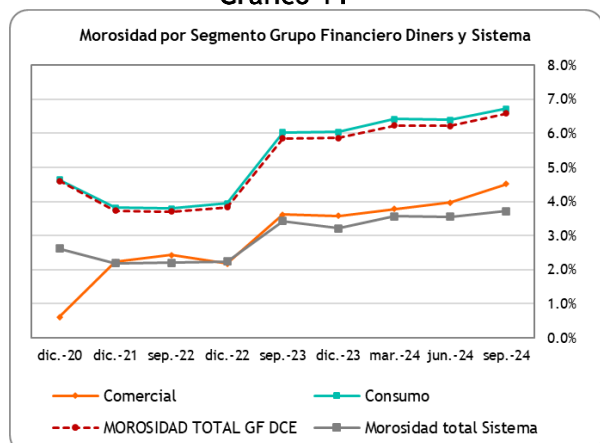
De acuerdo con los reportes del Banco, a septiembre 2024 la cartera corporativa totaliza USD 168.48MM y representa el 6.63% de la cartera total, de los cuales la mayor parte se concentra en tarjeta de crédito (Diners, Visa y MasterCard) por USD 139.86MM, seguida por la cartera directa (USD 28.62MM). La cartera corporativa registró una disminución de 0.23% en comparación interanual.

Una fortaleza de GF DCE es la diversificación de la cartera por monto, cliente y sector económico, de acuerdo con el tipo de negocio y el segmento de crédito al que atiende. La representatividad de los 25 mayores deudores respecto a la cartera bruta y contingentes es del 1.54% mayor en 0.05pp frente a septiembre 2023, y frente al patrimonio es del 7.58% (7.02% a septiembre 2023).

La calificación de la cartera a septiembre 2024 registra una mayor participación en las categorías A (riesgo normal) que alcanzan en conjunto el 89.42% (91.46% a septiembre 2023). El 78.36% de la cartera por vencer tiene un plazo igual o menor a un año.

La cartera calificada CDE representa el 7.73% del total de cartera (6.30% septiembre 2023). Debido a su nicho de negocios y a su concentración en consumo, la morosidad y los castigos históricamente son más altos que los del sistema financiero, a septiembre 2024 los castigos representan 4.79% de la cartera bruta.

Gráfico 11



Fuente: GF DCE.
Elaboración: BWR

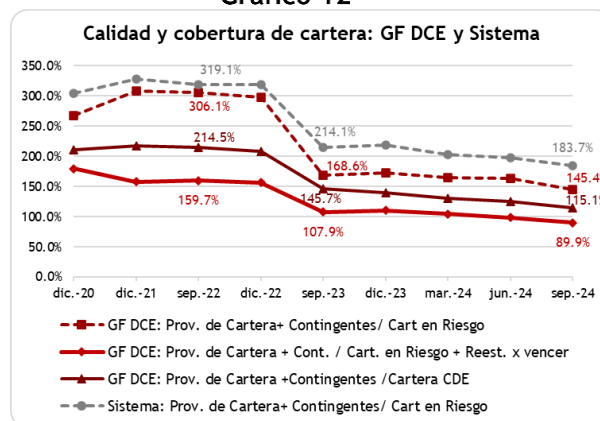
La cartera en riesgo contabiliza USD 167.21MM y el 39.11% se contabiliza como vencida; registra un crecimiento del 19.6% interanual y 10.4% trimestral, porcentajes mayores en comparación con el promedio del sistema.

Luego del cambio de la altura de mora a 30 días, la morosidad se incrementó desde enero 2023 y en los siguientes trimestres continúa un crecimiento paulatino hasta la fecha de corte, el crecimiento es controlado gracias a la gestión de recuperación, castigos y reestructuraciones.

A septiembre 2024 la morosidad total es del 6.58% y el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer es del 10.64%; indicadores mayores al promedio del sistema, sin embargo, se debe considerar que la morosidad del sistema incluye otros segmentos menos sensibles al deterioro. En el sistema la morosidad de la cartera de consumo es del 5.43% (5.09% septiembre 2023).

Cabe mencionar que estos indicadores también se ven afectados por las ventas de cartera que realiza DCE; de acuerdo con los reportes del Banco el saldo de cartera vendida acumulada hasta septiembre 2024 contabiliza USD 169.89MM y representan el 6.7% de la cartera bruta del período (12.8% a dic-2023).

Gráfico 12



Fuente: GF DCE.
Elaboración: BWR

Las coberturas de la cartera en riesgo se presionan paulatinamente desde el año 2023, tendencia que se mantiene en el trimestre analizado. El indicador de las provisiones/cartera en riesgo es de 145.4% (168.61% a septiembre 2023); al incluir la cartera reestructurada por vencer la cobertura cae a 89.9% (107.9% septiembre 2023). En el sistema estas coberturas llegan a 183.7% y 120.4% respectivamente.

La reducción de coberturas, tanto en el Grupo como en el sistema, se debe al deterioro de la cartera y a la reducción de la generación que limita la capacidad de provisionar.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

A septiembre 2024, el rubro de Cuentas por cobrar del GF contabiliza USD 87.20MM, crece el 14.9% interanualmente y 8.5% en el trimestre. Dentro de la cuenta 1690 "Cuentas por cobrar varias", se registran diversos valores que deben ser cancelados, a corto plazo, por los bancos emisores de la tarjeta VISA por consumos de sus clientes en los comercios que Diners tiene la adquirencia, consumos de diferidos por cobrar y tarifas por estos conceptos. También incluyen cuentas por cobrar al SRI por las retenciones que efectúa el regulador respecto a los pagos del exterior, varios rubros por tarifas, y valores correspondientes al fondo de garantía de crédito otorgado por IFC. En el tercer trimestre del año se registra dentro de este grupo de cuentas, la contribución especial sobre las utilidades del 2023, que pagó el banco al SRI en el segundo trimestre del año, por USD 13.MM. El fundamento para esta contabilización (en lugar de aplicar al gasto del período) es la demanda de inconstitucionalidad impuesta por esta norma.

La cuenta Otros activos (GF) por USD 164.54MM a septiembre 2024, corresponde a varios rubros, entre ellos inversiones en acciones (USD 7.26MM). Las inversiones de Banco DCE en acciones se

consideran inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo Financiero estas inversiones representan únicamente el 0.24% de los activos. Este porcentaje excluye la participación en Interdin y se conforman por las inversiones en Datafast, Banco Pichincha Colombia, Discover, Banred y Acovi C.A. No hay variaciones importantes en esta cuenta.

También se incluye en otros activos, la cuenta de derechos fiduciarios por Propiedades y equipo (USD 22.42MM), por el aporte al Fondo de Liquidez (USD 29.13MM); estas cuentas tampoco muestran variaciones significativas.

La cuenta Otros Activos dentro de derechos fiduciarios incluye un rubro por USD 22.97MM que corresponde al Fideicomiso Mercantil FIN DCE de titularización, constituido en la ciudad de Lima, cuyo objetivo a largo plazo es una inversión en acciones en el “Consortio Diners Club Comercial Perú y Banco Pichincha Perú”. Esta inversión según lo planificado alcanzaría USD 35MM por parte de Diners Club Ecuador, realizada en mayo 2024. Al momento la inversión que corresponde a DCE y que se contabiliza en el Fideicomiso está financiada a través de un aporte en efectivo por USD 20MM y USD15MM de deuda asumida por el fideicomiso. La fuente de pago de esta deuda serían los resultados del consorcio en un 40% que es lo que le correspondería a DCE.

La inversión de Diners llegaría a USD 35MM en el caso de que el Fideicomiso no pudiera cubrir la deuda.

Los gastos pagados por anticipado por USD 32.50MM, corresponden a proveedores y a la contribución semestral de la Superintendencia de Bancos. Los gastos diferidos por USD 23.4MM corresponden principalmente a software adquirido y activos por derechos de uso.

Dentro de la cuenta 1990 “Otros” por USD 24.89MM, incluyen el registro del anticipo de impuesto a la renta (USD 18.21MM), crédito tributario por IVA (USD 2.39MM) y otros.

Los activos que BWR considera de riesgo y/o sin probabilidad de ser efectivizados, son restados del patrimonio para el cálculo del capital libre.

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 3.82MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover.

A partir de diciembre 2019 se registran dentro de contingentes el rubro de compromisos futuros, corresponde a la cartera vendida con recurso, en

el período de análisis contabiliza USD 169.89MM y disminuye el 2.11% interanual y 0.70% trimestral.

Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales.

De acuerdo con la estructura del negocio del Banco y la participación de la cartera de consumo de tarjeta de crédito, las maduraciones son a corto plazo. El riesgo de mercado es bajo y está controlado, y los pasivos también se concentran en el corto plazo. Hasta septiembre, se mantiene dentro de los límites definidos en sus políticas.

Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido: En los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura con una duración de pasivos (124 días promedio) que es más prolongada que la de los activos (70 días promedio). La duración del pasivo se incrementó desde agosto 2023 por el crecimiento y plazo de las captaciones de más de 360 días. Por tanto, los plazos de reprecio del activo son más rápidos que los del pasivo y se ajustan más rápido frente a un cambio en la tasa de interés.

La sensibilidad del margen financiero es de 1.11% ante un cambio de 1% en las tasas de interés. Este porcentaje se encuentra por debajo del límite de su política interna (2%).

Sensibilidad del valor patrimonial: Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte: $\pm 0.41\%$ del patrimonio técnico constituido, que cumple el límite de su política interna ($< 0.75\%$). Respecto a septiembre 2023 la sensibilidad sobre el patrimonio técnico disminuye 0.11pp por el incremento en los productos de los depósitos a plazo, y un leve incremento en la sensibilidad por captaciones de más largo plazo (sobre los 360 días), lo que provocó un decrecimiento de 8.5% sobre la sensibilidad de pasivos con costo.

DCE a la fecha de corte no presenta exposición en moneda extranjera. Por su política de liquidez, la Entidad mantiene depósitos en el exterior que cubren parte del riesgo de convertibilidad y transferencia relacionados especialmente a los préstamos del exterior, por lo que no tiene mayor exposición a riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El Banco mantiene niveles de liquidez que le permiten cubrir los requerimientos mínimos tanto normativos como operacionales; a septiembre 2024 los indicadores de liquidez se mantienen en niveles adecuados, pero disminuyen en

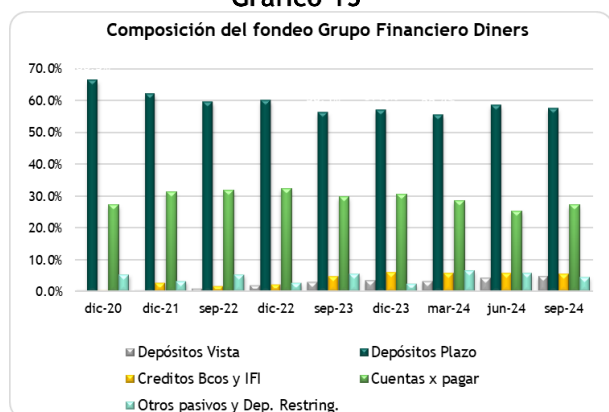
comparación trimestral debido al decrecimiento de los fondos disponibles e inversiones menores a 90 días, recursos que fueron utilizados en el aumento de la cartera. Por otro lado, los pasivos de primera línea crecieron por la variación de los depósitos de hasta 90 días y depósitos a la vista, y en menor medida por las obligaciones financieras de corto plazo.

De acuerdo con el reporte de riesgos del tercer trimestre de 2024, la Entidad tiene siete escenarios de liquidez ante contingencias, los cuales se definen en función del nivel de cobertura que tenga la liquidez total para contingencias, con acciones que se activan de acuerdo con los diversos escenarios de liquidez definidos. Se han determinado también tres niveles de exposición al riesgo: apetito, tolerancia y capacidad.

En base a este plan de contingencia de los niveles de liquidez, el reporte de la Entidad menciona que mantiene niveles de liquidez por sobre el nivel de equilibrio, y cubre todos los requerimientos (normativos, captaciones y operacionales), que le permiten mantener un margen de maniobra amplio y oportuno.

En el período de análisis, el pasivo del Grupo crece el 13.3% en el año y 3.5% trimestralmente. Está distribuido principalmente en obligaciones con el público (62.9%), cuentas por pagar (27.3%), obligaciones financieras (5.6%) y otros pasivos (4.2%).

Gráfico 13



Fuente: DCE.

Elaboración: BWR

Las obligaciones con el público (USD 1,543MM) constituyen la principal fuente de fondeo del Grupo, tienen un crecimiento del 18.9% interanual y 2.6% trimestral. Su estructura se concentra en depósitos a plazo (91.5%), y menor participación de depósitos a la vista (7.7%) y depósitos restringidos (0.7%).

La estructura de depósitos a plazo hasta 90 días en DCE constituyen el 40.5%, participación menor al promedio del sistema en el mismo rango de

plazo (46.9%); y con plazo mayor a 180 días representan el 31.7%, mientras que en el sistema es del 25.5%. De acuerdo con los reportes del Banco, los depósitos a plazo en su mayoría están compuestos por personas naturales, que representan el 55% del total de depósitos, y el 45% corresponde a clientes jurídicos dentro de los cuales la participación de clientes del sector financiero público y privado es del 50%.

La relación de los 25 mayores depositantes frente a las obligaciones con el público es del 26.48% y pertenecen a instituciones del sistema financiero privado, público, y cooperativas, sumando una participación del 72.9% del total de estas captaciones. El resto de los sectores (40%) corresponden a clientes relacionados con actividades financieras y seguros (fondos de inversión, fideicomisos, servicios de cesantía y aseguradoras).

Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos (calculados por la calificadoradora) a septiembre 2024 es del 153.78% (125.74% a junio-2024); y los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 80.7% de los activos líquidos (calculados por BWR).

Consideramos que los riesgos de concentración de DCE se mitigan por las alternativas de financiamiento a las que puede acceder por su posición, tanto en el mercado local como en el exterior. Además, de acuerdo con el área de riesgo, la entidad mantiene controles estrictos sobre los vencimientos de sus depósitos con el fin de tener un fondo de retiros programados y garantizar sus requerimientos de liquidez.

Las obligaciones financieras suman USD 137.50MM y crecen interanualmente el 27.8%. El 41.8% provienen de obligaciones otorgadas por entidades financieras locales (USD 57.5MM) y 58.2% provienen del exterior (USD 80MM).

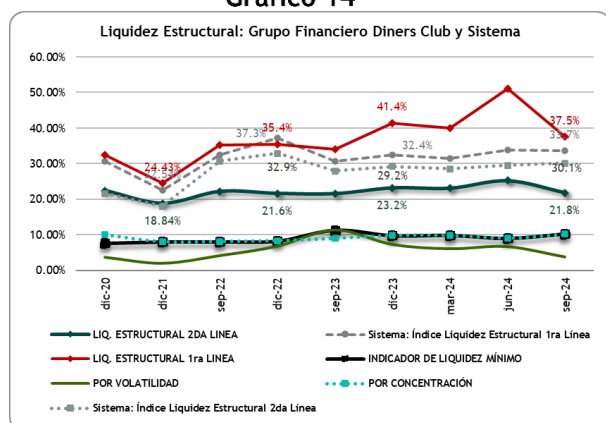
En el rubro de cuentas por pagar (USD 668.73MM) representan el 27.3% del pasivo. Se registran principalmente las cuentas por pagar a establecimientos afiliados (USD 467.9MM), este es un fondeo de corto plazo, natural del Banco que depende del volumen de facturación; incrementan el 4.0% interanual debido a la variación en la facturación de tarjetas de crédito.

La cuenta de Otros pasivos (USD 104.17MM) representa el 4.2% del pasivo, decrecen el 10.5% interanual. Corresponden principalmente al siguiente detalle (cta. 2990): operaciones por liquidar con un Banco local (USD 50.88MM), provisión por riesgo operativo (USD 15.50MM), valuación por liquidar de cartera comprada (USD 18MM), anticipo débito automático (USD 4.32MM) y Operaciones por Liquidar del producto plan Ahorro Diners (USD 1.91MM).

Históricamente, de acuerdo con la información presentada por el Banco, los flujos del negocio en el escenario contractual generan un excedente importante en la primera banda de tiempo (1-7 días), el cual le permite cubrir ampliamente las brechas negativas simples de liquidez que se generan en períodos posteriores, por lo que los activos líquidos no se utilizan para cubrir descalces del balance. Esta estructura se relaciona con el giro del negocio del Banco, enfocado en el segmento de consumo, con gran importancia en la tarjeta de crédito, que por el tipo de crédito es de muy corto plazo.

El indicador de activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo (indicador de BWR) alcanzan el 26.3% (23.4% a septiembre 2023). Este índice no es totalmente comparable con el del sistema (33.7%) ya que el indicador de BWR, contiene en el denominador las cuentas por pagar de corto plazo a establecimientos afiliados (que no se incluye para el cálculo del promedio del sistema).

Gráfico 14



Fuente: SB, GF DCE.

Elaboración: BWR

El indicador de liquidez estructural de primera línea del Grupo (37.5%) a septiembre 2024 se mantiene en niveles adecuados pero disminuye en comparación trimestral, por las razones expuestas anteriormente. El indicador es superior al promedio del sistema (33.7%).

El indicador de liquidez estructural de segunda línea (21.8%) también es menor en comparación trimestral y cubre 2.1 veces su requerimiento mínimo, pero el indicador es menor al sistema (30.2%). El requerimiento mínimo de liquidez de segunda línea a septiembre 2024 proviene de la concentración de depósitos y aumenta con respecto al trimestre anterior.

Riesgo Operativo

DCE cuenta con un sistema de gestión para la identificación, evaluación, control y monitoreo de riesgos. Con el fin de mantener un adecuado control sobre las oportunidades de mejora que

componen los planes de mitigación para aquellos subprocesos cuya severidad residual es alta o extrema, la Gerencia de Riesgo Operativo realiza el seguimiento respectivo mediante la revisión periódica de los reportes extraídos desde la herramienta de Gestión de Riesgos Organizacionales.

En el tercer trimestre del 2024, se han identificado un total de 627 oportunidades de mejora de las cuales 171 están relacionadas a subprocesos con severidad baja, 201 relacionadas a subprocesos con severidad moderada, 235 a subprocesos con severidad alta y 20 a subprocesos con severidad extrema.

El Banco ha definido una metodología de cuantificación del riesgo operativo basada en principios del Comité de Basilea III y la ocurrencia de eventos materializados; en el cuarto trimestre de 2024 se ejecutará una nueva revisión de la metodología conforme las nueva actualizaciones de la Superintendencia de Bancos para la ejecución del cálculo de la cuantificación por riesgo operativo, la cual considera los eventos materializados en el año 2024 y otras cuentas que permitan fortalecer el modelo.

Esta cuantificación permite la determinación de un monto de requerimiento de capital por Riesgo Operativo que cubre a la organización en caso de materialización de eventos relacionados con dicho riesgo. Para la determinación del requerimiento de capital de Riesgo Operativo, se considera el límite recomendado por Basilea III en base al Indicador del Negocio, además de las pérdidas operativas esperadas e inesperadas según los propios modelos del Banco. Este modelo de cuantificación de requerimiento de capital fue revisado y aprobado conforme lo requerido por el Comité Integral de Riesgos y el Directorio de la organización.

La Gestión de Continuidad del Negocio permite a la entidad contar con esquemas contingentes en caso de un evento que cause disrupción en las actividades de la organización, lo cual asegura la continuidad de las operaciones, especialmente aquellas relacionadas a la atención de los clientes.

Seguridad de la Información

El Banco mantiene una política de seguridad de la información que se actualiza anualmente. En 2024, han reforzado la estrategia de seguridad con un nuevo marco de referencia basado en los mejores estándares internacionales. Además, llevan a cabo ejercicios de Red Team liderados por expertos certificados en seguridad ofensiva (OSCP), lo que les permite evaluar y fortalecer proactivamente los controles de ciberseguridad.

Protección de datos personales

El Grupo Financiero DCE ha implementado el programa para la protección de datos personales conforme la Ley vigente en el país, que contempla la ejecución de controles definidos como estándares para la protección de datos en los ámbitos legales o procedimentales, y de gobierno de datos y seguridad de la información.

Riesgo de Lavado de activos

A fin de prevenir el riesgo de lavado de activos, la institución cuenta con un aplicativo tecnológico basado en modelos estadísticos que permiten generar alertas tempranas y focalizar el monitoreo de clientes según el nivel de riesgo asignado.

Los informes pertinentes de auditoría interna y externa confirman que los procedimientos aplicados permiten el control eficiente de este tipo de riesgo. En los mismos se emiten opiniones de que existe una seguridad razonable de que los sistemas de control interno sobre el cumplimiento de controles para la prevención de lavado de activos son eficientes y cumplen la normativa vigente. No se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la Institución ni sus resultados informados.

Suficiencia de Capital

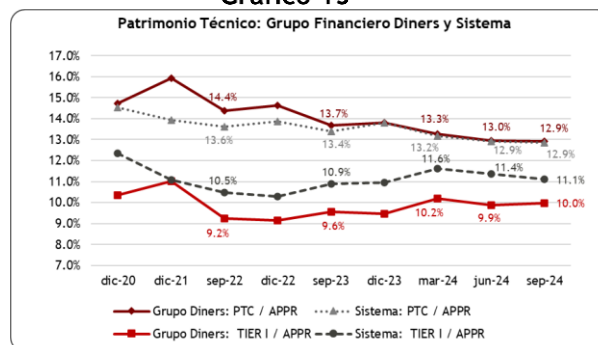
El Grupo Financiero DCE conserva una estructura patrimonial fuerte, que le permitiría afrontar potenciales deterioros no previstos del activo y eventuales deficiencias de provisiones. Sin embargo, la fortaleza patrimonial del banco se ha ajustado llegando al nivel más bajo de los últimos 6 años. Durante al menos los dos últimos años, esta ha sido la tendencia del sistema.

El patrimonio más utilidad del período del grupo a septiembre 2024 crece interanualmente 2.4%, contabiliza USD 555.76MM por la contribución de la utilidad del ejercicio.

En febrero 2024 la Junta General de Accionistas, decidió incrementar el capital suscrito y pagado del Banco en USD 40MM, con cargo a aportes para futuras capitalizaciones (USD 30.97MM) y reservas a disposición de los accionistas constituida sobre los resultados de ejercicios anteriores (USD 9.03MM). A septiembre 2024 se realiza la capitalización con estos recursos y el capital social contabiliza USD 370MM, representa el 69.4% del patrimonio.

El valor definido para dividendos por pagar a accionistas asciende a USD 20.65MM sobre las utilidades del año 2023; y se mantiene la cuenta del pasivo de dividendos por pagar por USD 13.15MM a septiembre 2024.

Gráfico 15



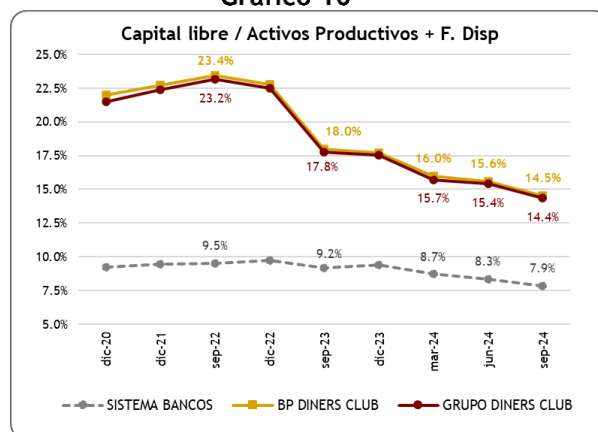
Fuente: SB, GF DCE.
Elaboración: BWR

El indicador de PT/APPR se mantiene por encima de los requerimientos legales, aunque es menor a los indicadores históricos debido a crecimiento de los activos ponderados por riesgo; en el período analizado, el indicador del Banco y el Grupo (12.9%) es similar al promedio del sistema.

En cuanto al indicador TIER I / APPR (10.0%) se ubica por debajo del indicador del sistema (11.1%). La estructura patrimonial es sólida ya que solo el patrimonio primario cubre con amplitud el requerimiento técnico legal.

El capital libre se sostiene por los resultados positivos de cada período, parte de los cuales permanecen en el patrimonio de acuerdo con sus estrategias de crecimiento del negocio y su política de protección de los activos con provisiones.

Gráfico 16



Fuente: SB, GF DCE.
Elaboración: BWR

A septiembre 2024, el capital libre en términos absolutos disminuye trimestralmente el 4.69% y frente al año anterior en 12.4%. El comportamiento del capital libre se ve afectado por los siguientes factores principalmente:

1. Crecimiento de la cartera en riesgo.
2. Aumento de cuentas por cobrar, principalmente por el registro de la contribución sobre utilidades a la banca (USD 13.94MM) por la

demanda de inconstitucionalidad presentada por la Entidad sobre esta contribución,

3. Participación en derechos fiduciarios para inversiones de un fideicomiso en el exterior por USD22.97MM.

4. Aumento de gastos y pagos anticipados y gastos diferidos relacionados con proveedores, impuestos y contribuciones.

El indicador de capital libre/activos productivos, es de 14.4% y pese a su disminución respecto a sus históricos sigue siendo mayor frente al sistema (7.9%), lo cual es apropiado por la concentración de su negocio en consumo. Preocupa la contracción de este indicador en el tiempo, por los riesgos de crédito que el entorno operativo presenta en la coyuntura actual y la de mediano plazo. La administración de la cartera y las políticas de capitalización son claves para el desempeño de este indicador.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

Diners Club del Ecuador ha participado con éxito en el mercado de valores con varias operaciones, por primera vez intervino en el mercado de valores ecuatoriano en el año 2004, a partir del cual inscribió diferentes instrumentos: 4 emisiones de obligaciones, 7 emisiones de papel comercial y 2 titularizaciones de flujos futuros.

GRUPO DINERS CLUB

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,857,278	56,311	59,671	81,244	124,077	83,275	139,576	83,717
Inversiones Brutas	10,405,195	169,039	172,168	190,834	148,256	230,781	235,693	244,576
Cartera Productiva Bruta	42,899,479	2,081,580	2,137,416	2,248,064	2,279,383	2,280,031	2,285,269	2,375,329
Otros Activos Productivos Brutos	1,758,951	30,840	29,991	32,866	33,220	34,223	34,089	36,389
Total Activos Productivos	57,920,904	2,337,770	2,399,247	2,553,009	2,584,936	2,628,310	2,694,626	2,740,012
Fondos Disponibles Improductivos	5,873,342	60,716	66,804	68,557	102,821	71,083	86,843	106,593
Cartera en Riesgo	1,657,502	80,154	85,014	139,775	142,001	151,368	151,458	167,214
Activo Fijo	778,428	8,745	8,767	9,433	9,218	8,796	8,268	7,851
Otros Activos Improductivos	2,919,893	117,729	131,717	170,782	183,181	212,379	210,029	228,796
Total Provisiones	(3,490,728)	(245,433)	(251,904)	(233,205)	(236,965)	(238,400)	(234,578)	(241,035)
Total Activos Improductivos	11,229,165	267,344	292,303	388,547	437,221	443,625	456,598	510,455
TOTAL ACTIVOS	65,659,342	2,359,682	2,439,645	2,708,350	2,785,191	2,833,536	2,916,646	3,009,431
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	49,980,372	1,132,785	1,205,002	1,298,003	1,360,399	1,356,594	1,503,596	1,543,275
Depósitos a la Vista	24,686,116	19,181	40,709	70,225	81,386	75,810	102,744	119,444
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,329,895	1,104,678	1,155,703	1,220,863	1,271,446	1,271,763	1,390,784	1,412,653
Depósitos en Garantía	1,173	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,963,188	8,926	8,591	6,916	7,568	9,021	10,068	11,178
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	175,190	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	20,577	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4,656,268	36,025	47,000	107,628	137,500	137,500	137,514	137,500
Valores en Circulación	299,063	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	566,000	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,950,677	673,951	658,284	749,196	717,922	780,634	711,100	756,657
Provisiones para Contingentes	77,524	9,334	9,678	10,634	15,641	18,812	18,337	16,243
TOTAL PASIVO	58,725,670	1,852,095	1,919,964	2,165,461	2,231,462	2,293,540	2,370,547	2,453,676
TOTAL PATRIMONIO	6,933,672	507,587	519,681	542,890	553,729	539,996	546,100	555,756
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	65,659,342	2,359,682	2,439,645	2,708,350	2,785,191	2,833,536	2,916,646	3,009,431
CONTINGENTES	20,454,235	3,774,447	3,716,179	3,793,538	3,810,734	3,807,515	4,004,204	4,004,037
RESULTADOS								
Intereses Ganados	4,258,351	173,324	235,510	189,862	256,073	68,639	137,510	206,956
Intereses Pagados	2,010,281	46,177	64,098	67,434	95,166	30,378	63,400	99,285
Intereses Netos	2,248,070	127,147	171,412	122,428	160,907	38,261	74,110	107,671
Otros Ingresos Financieros Netos	377,827	62,673	82,139	60,600	81,696	24,482	47,662	66,173
Margen Bruto Financiero (IO)	2,625,897	189,820	253,551	183,027	242,603	62,742	121,772	173,844
Ingresos por Servicios (IO)	757,218	85,602	117,107	95,872	130,533	32,838	67,462	104,323
Otros Ingresos Operacionales (IO)	189,311	19,642	26,896	21,546	30,134	6,988	14,812	21,787
Gastos de Operacion (Goperac)	1,883,370	155,463	213,972	174,705	242,585	61,744	132,671	187,840
Otras Perdidas Operacionales	114,148	2,261	3,810	2,367	2,488	361	571	782
Margen Operacional antes de Provisiones	1,574,909	137,341	179,771	123,373	158,196	40,462	70,804	111,332
Provisiones (Goperac)	1,063,629	93,142	126,880	68,835	106,964	34,985	60,295	96,567
Margen Operacional Neto	511,280	44,199	52,891	54,538	51,232	5,477	10,509	14,764
Otros Ingresos	313,246	29,119	37,818	24,776	44,587	7,858	16,988	25,981
Otros Gastos y Perdidas	129,311	2,661	3,744	3,117	4,302	1,372	2,847	4,173
Impuestos y Participacion de Empleados	225,875	27,656	33,953	29,183	34,170	5,575	11,383	13,921
RESULTADOS DEL EJERCICIO	469,340	43,001	53,012	47,014	57,348	6,389	13,267	22,651

GRUPO DINERS CLUB

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	63,794,247	2,398,486	2,466,050	2,621,565	2,687,757	2,699,394	2,781,469	2,846,605
Cartera Bruta total	44,556,981	2,161,734	2,222,431	2,387,839	2,421,384	2,431,399	2,436,728	2,542,544
Cartera Vencida	488,936	21,665	23,909	38,465	47,164	54,670	59,769	65,402
Cartera en Riesgo	1,657,502	80,154	85,014	139,775	142,001	151,368	151,458	167,214
Cartera C+D+E	-	114,407	121,893	161,764	175,735	191,176	196,323	211,186
Provisiones para Cartera	(2,967,891)	(236,038)	(243,183)	(225,059)	(229,855)	(231,303)	(228,335)	(226,829)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.8%	89.7%	89.1%	86.8%	85.5%	85.6%	85.5%	84.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.9%	200.0%	191.6%	181.6%	172.6%	175.9%	164.2%	99.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.10%	1.00%	1.08%	1.61%	1.95%	2.25%	2.45%	2.57%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.72%	3.71%	3.83%	5.85%	5.86%	6.23%	6.22%	6.58%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.68%	7.11%	7.26%	9.15%	9.20%	9.85%	10.27%	10.64%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	4.96%	5.11%	6.31%	6.76%	7.31%	7.49%	7.74%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	183.74%	306.13%	297.43%	168.62%	172.88%	165.24%	162.86%	145.37%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	120.41%	159.68%	156.66%	107.87%	110.22%	104.44%	98.59%	89.87%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	214.47%	207.45%	145.70%	139.70%	130.83%	125.65%	115.10%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.66%	10.92%	10.94%	9.43%	9.49%	9.51%	9.37%	8.92%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	207.37%	190.19%	144.47%	138.79%	130.24%	125.34%	111.40%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	1.03%	1.42%	1.49%	1.59%	1.64%	1.78%	1.54%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	4.68%	6.53%	7.02%	7.49%	7.94%	8.55%	7.58%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.95%	9.46%	10.90%	10.69%	12.40%	9.11%	10.50%	12.10%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-	77.62%	101.22%	17.27%	31.94%	4.08%	11.33%	17.94%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	31.96%	21.49%	65.31%	69.14%	72.23%	74.71%	84.48%	81.80%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.26%	5.40%	5.21%	4.89%	4.83%	4.92%	4.83%	4.79%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12.86%	14.38%	14.63%	13.68%	13.81%	13.28%	12.96%	12.93%
TIER I / APPR	11.11%	9.23%	9.16%	9.56%	9.45%	10.21%	9.88%	9.97%
PTC / Activos y Contingentes	7.96%	9.32%	9.53%	8.85%	8.91%	8.60%	8.32%	8.29%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	12.63%	5.14%	5.41%	5.57%	5.42%	5.49%	5.34%	5.21%
Capital libre (USD M)**	5,006,782	555,130	555,247	466,037	471,233	424,107	428,558	408,470
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.87%	23.15%	22.52%	17.78%	17.54%	15.71%	15.41%	14.35%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.32%	72.87%	71.12%	59.29%	58.49%	53.24%	53.68%	50.28%
TIER I / Patrimonio Tecnico	86.37%	64.22%	62.60%	69.90%	68.45%	76.87%	76.22%	77.06%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.97%	21.89%	22.03%	21.09%	21.20%	19.22%	19.16%	19.18%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.36%	15.83%	15.56%	15.63%	15.40%	15.63%	15.40%	15.46%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	30	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,458,278	292,804	393,744	298,078	400,782	102,207	203,475	299,172
Result. antes de impuest. y particip. trab.	695,215	70,657	86,965	76,197	91,517	11,963	24,650	36,572
Margen de Interés Neto	52.79%	73.36%	72.78%	64.48%	62.84%	55.74%	53.89%	52.03%
ROE	9.18%	11.66%	10.65%	11.80%	10.69%	4.67%	4.83%	5.44%
ROE Operativo	10.00%	11.99%	10.63%	13.69%	9.55%	4.01%	3.82%	3.55%
ROA	0.99%	2.47%	2.25%	2.44%	2.20%	0.91%	0.93%	1.04%
ROA Operativo	1.08%	2.54%	2.24%	2.83%	1.96%	0.78%	0.74%	0.68%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.70%	43.42%	43.53%	41.07%	40.15%	37.43%	36.42%	35.99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.29%	7.33%	7.31%	6.59%	6.46%	5.87%	5.61%	5.39%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.21%	10.94%	10.82%	9.86%	9.73%	9.63%	9.23%	8.71%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	67.54%	67.82%	70.58%	55.79%	67.61%	86.46%	85.16%	86.74%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.22%	84.90%	86.57%	81.70%	87.22%	94.64%	94.84%	95.06%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	54.46%	53.09%	54.34%	58.61%	60.53%	60.41%	65.20%	62.79%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.22%	14.29%	14.45%	12.62%	13.38%	13.77%	13.54%	13.09%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,730,620	117,027	126,475	149,801	226,898	154,358	226,419	190,310
Activos Líquidos (BWR)	12,206,359	173,202	186,734	217,028	249,298	241,986	314,413	265,792
25 Mayores Depositantes	-	290,998	331,740	339,885	353,902	344,381	395,332	408,735
100 Mayores Depositantes	-	418,713	480,242	530,971	570,763	536,522	626,491	653,070
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.66%	35.14%	35.38%	34.11%	41.43%	39.93%	51.00%	37.50%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.15%	22.21%	21.63%	21.56%	23.20%	23.10%	25.22%	21.81%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.05%	8.24%	11.34%	9.77%	9.87%	9.02%	10.27%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.76	2.63	1.90	2.37	2.34	2.80	2.12
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	25.18%	0.00%	23.47%	34.38%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.66%	19.28%	23.18%	23.39%	27.42%	27.24%	35.66%	26.26%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.08%	13.03%	15.70%	16.14%	24.95%	17.37%	25.68%	18.80%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	25.69%	27.53%	26.19%	26.01%	25.39%	26.29%	26.48%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	168.01%	177.65%	156.61%	141.96%	142.31%	125.74%	153.78%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D	-	-	-	97.12%	88.92%	77.91%	80.70%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.20%	1.26%	1.23%	1.20%	1.35%	1.20%	1.16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.11%	1.15%	0.56%	0.35%	0.45%	0.32%	0.43%

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

BP DINERS CLUB

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,857,278	50,950	54,786	72,579	121,822	78,683	136,437	81,296
Inversiones Brutas	10,405,195	164,046	167,230	190,576	142,993	225,885	230,419	239,297
Cartera Productiva Bruta	42,899,479	2,081,581	2,137,416	2,248,066	2,279,383	2,280,031	2,285,270	2,375,331
Otros Activos Productivos Brutos	1,758,951	41,537	42,314	43,294	47,081	40,375	41,543	44,991
Total Activos Productivos	57,920,904	2,338,114	2,401,746	2,554,515	2,591,279	2,624,975	2,693,668	2,740,915
Fondos Disponibles Improductivos	5,873,342	60,360	66,448	68,163	102,593	70,769	86,529	106,279
Cartera en Riesgo	1,657,502	80,154	85,014	139,775	142,001	151,368	151,458	167,214
Activo Fijo	778,428	8,234	8,326	8,556	8,413	8,055	7,585	7,213
Otros Activos Improductivos	2,919,893	110,736	124,709	165,804	177,924	206,740	205,217	223,817
Total Provisiones	(3,490,728)	(245,015)	(251,486)	(232,788)	(236,548)	(237,982)	(234,161)	(240,618)
Total Activos Improductivos	11,229,165	259,484	284,498	382,298	430,931	436,932	450,789	504,524
TOTAL ACTIVOS	65,659,342	2,352,584	2,434,757	2,704,026	2,785,663	2,823,924	2,910,297	3,004,822
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	49,980,372	1,140,646	1,216,432	1,307,642	1,373,676	1,361,414	1,507,033	1,548,139
Depósitos a la Vista	24,686,116	20,642	44,238	77,213	91,012	78,980	104,530	122,658
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,329,895	1,111,078	1,163,603	1,223,513	1,275,096	1,273,413	1,392,434	1,414,303
Depósitos en Garantía	1,173	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,963,188	8,926	8,591	6,916	7,568	9,021	10,068	11,178
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	175,190	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	20,577	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4,656,268	36,025	47,000	107,628	137,500	137,500	137,514	137,500
Valores en Circulación	299,063	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	566,000	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,950,677	658,993	641,968	735,233	705,118	766,203	701,314	747,184
Provisiones para Contingentes	77,524	9,334	9,678	10,634	15,641	18,812	18,337	16,243
TOTAL PASIVO	58,725,670	1,844,998	1,915,077	2,161,136	2,231,935	2,283,929	2,364,198	2,449,067
TOTAL PATRIMONIO	6,933,672	507,586	519,680	542,889	553,728	539,995	546,099	555,755
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	65,659,342	2,352,584	2,434,757	2,704,026	2,785,663	2,823,924	2,910,297	3,004,822
CONTINGENTES	20,454,235	3,774,447	3,716,179	3,793,538	3,810,734	3,807,515	4,004,204	4,004,037
RESULTADOS								
Intereses Ganados	4,258,351	173,319	235,502	189,846	256,016	68,570	137,372	206,750
Intereses Pagados	2,010,281	46,429	64,469	67,747	95,654	30,545	63,635	99,584
Intereses Netos	2,248,070	126,890	171,034	122,099	160,362	38,025	73,737	107,166
Otros Ingresos Financieros Netos	377,827	62,644	82,079	60,435	81,536	24,488	47,600	66,113
Margen Bruto Financiero (IO)	2,625,897	189,534	253,113	182,534	241,898	62,513	121,336	173,279
Ingresos por Servicios (IO)	757,218	85,602	117,107	95,872	130,535	32,838	67,463	104,324
Otros Ingresos Operacionales (IO)	189,311	18,170	22,396	21,006	27,035	12,825	17,080	20,678
Gastos de Operacion (Goperac)	1,883,370	151,127	207,388	169,489	234,484	58,962	126,868	179,109
Otras Perdidas Operacionales	114,148	8,987	10,537	10,552	10,674	9,610	9,819	10,030
Margen Operacional antes de Provisiones	1,574,909	133,191	174,691	119,370	154,309	39,604	69,192	109,142
Provisiones (Goperac)	1,063,629	93,142	126,880	68,835	106,964	34,985	60,295	96,567
Margen Operacional Neto	511,280	40,049	47,811	50,535	47,345	4,619	8,896	12,575
Otros Ingresos	313,246	28,957	37,506	24,524	42,652	7,665	16,571	25,289
Otros Gastos y Perdidas	129,311	2,122	3,051	2,631	3,753	1,254	2,621	3,848
Impuestos y Participacion de Empleados	225,875	23,883	29,253	25,415	28,896	4,641	9,579	11,365
RESULTADOS DEL EJERCICIO	469,340	43,001	53,012	47,014	57,348	6,389	13,267	22,651

BP DINERS CLUB

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	63,794,247	2,398,474	2,468,194	2,622,678	2,693,872	2,695,744	2,780,197	2,847,195
Cartera Bruta total	44,556,981	2,161,735	2,222,431	2,387,841	2,421,384	2,431,399	2,436,728	2,542,546
Cartera Vencida	488,936	21,665	23,909	38,465	47,164	54,670	59,769	65,402
Cartera en Riesgo	1,657,502	80,154	85,014	139,775	142,001	151,368	151,458	167,214
Cartera C+D+E	-	114,407	121,893	161,764	175,735	191,176	196,323	211,186
Provisiones para Cartera	(2,967,891)	(236,038)	(243,183)	(225,059)	(229,855)	(231,303)	(228,335)	(226,829)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.8%	90.0%	89.4%	87.0%	85.7%	85.7%	85.7%	84.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.9%	198.7%	190.1%	180.5%	171.5%	175.1%	163.8%	162.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.10%	1.00%	1.08%	1.61%	1.95%	2.25%	2.45%	2.57%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.72%	3.71%	3.83%	5.85%	5.86%	6.23%	6.22%	6.58%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.68%	7.11%	7.26%	9.15%	9.20%	9.85%	10.27%	10.64%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	4.96%	5.11%	6.31%	6.76%	7.31%	7.49%	7.74%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	183.74%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	120.41%	159.68%	156.66%	107.87%	110.22%	104.44%	98.59%	89.87%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		214.47%	207.45%	145.70%	139.70%	130.83%	125.65%	115.10%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.66%	10.92%	10.94%	9.43%	9.49%	9.51%	9.37%	8.92%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		207.03%	189.89%	144.23%	138.56%	130.02%	125.13%	111.22%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	1.03%	1.42%	1.49%	1.59%	1.64%	1.78%	1.54%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	4.68%	6.53%	7.02%	7.49%	7.94%	8.55%	7.58%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.95%	9.46%	10.90%	10.69%	12.40%	9.11%	10.50%	12.10%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior		77.62%	101.22%	17.27%	31.94%	4.08%	11.33%	17.94%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	31.96%	22.16%	67.21%	71.45%	74.05%	76.33%	86.45%	83.44%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.26%	5.40%	5.21%	4.89%	4.83%	4.92%	4.83%	4.79%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12.86%	14.38%	14.63%	13.68%	13.75%	13.24%	12.92%	12.89%
TIER I / APPR	11.11%	9.23%	9.16%	9.56%	9.45%	10.22%	9.89%	9.98%
PTC / Activos y Contingentes	7.96%	9.33%	9.53%	8.86%	8.87%	8.57%	8.29%	8.26%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	12.63%	5.05%	5.34%	5.41%	5.31%	5.39%	5.25%	5.12%
Capital libre (USD M)**	5,006,782	562,214	562,277	471,474	476,877	430,069	433,635	413,669
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.87%	23.45%	22.79%	17.98%	17.71%	15.96%	15.60%	14.53%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.32%	73.85%	72.06%	60.01%	59.22%	54.01%	54.35%	50.95%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.37%	64.22%	62.60%	69.90%	68.75%	77.23%	76.57%	77.41%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.97%	21.95%	22.08%	21.13%	21.21%	19.25%	19.17%	19.20%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.36%	15.88%	15.60%	15.66%	15.41%	15.65%	15.41%	15.47%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	30	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,458,278	284,319	382,079	288,859	388,793	98,567	196,059	288,251
Result. antes de impuest. y particip. trab.	695,215	66,884	82,266	72,429	86,244	11,029	22,846	34,016
Margen de Interés Neto	52.79%	73.21%	72.63%	64.31%	62.64%	55.45%	53.68%	51.83%
ROE	9.18%	11.66%	10.65%	11.80%	10.69%	4.67%	4.83%	5.44%
ROE Operativo	10.00%	10.86%	9.61%	12.68%	8.82%	3.38%	3.24%	3.02%
ROA	0.99%	2.48%	2.25%	2.44%	2.20%	0.91%	0.93%	1.04%
ROA Operativo	1.08%	2.31%	2.03%	2.62%	1.81%	0.66%	0.62%	0.58%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.70%	44.63%	44.76%	42.27%	41.25%	38.58%	37.61%	37.18%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIV)	5.29%	7.31%	7.29%	6.57%	6.42%	5.83%	5.58%	5.36%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.21%	10.92%	10.79%	9.82%	9.69%	9.59%	9.18%	8.67%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	67.54%	69.93%	72.63%	57.67%	69.32%	88.34%	87.14%	88.48%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.22%	85.91%	87.49%	82.51%	87.82%	95.31%	95.46%	95.64%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	54.46%	53.15%	54.28%	58.68%	60.31%	59.82%	64.71%	62.14%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.22%	14.09%	14.20%	12.37%	13.08%	13.40%	13.14%	12.70%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,730,620	111,310	121,234	140,743	224,415	149,452	222,966	187,575
Activos Liquidos (BWR)	12,206,359	164,201	181,492	207,712	243,432	232,185	305,961	263,058
25 Mayores Depositantes	-	290,998	331,740	339,885	353,902	344,381	395,332	408,735
100 Mayores Depositantes	-	418,713	480,242	530,971	570,763	536,522	626,491	653,070
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.66%	33.22%	33.91%	32.24%	39.76%	38.12%	49.49%	36.95%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.15%	21.29%	20.74%	20.71%	22.44%	22.33%	24.63%	21.25%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.05%	8.24%	11.34%	9.77%	9.87%	9.02%	10.27%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.65	2.52	1.83	2.30	2.26	2.73	2.07
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	25.78%	0.00%	24.12%	34.74%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.66%	18.25%	22.33%	22.20%	26.46%	26.04%	34.63%	25.91%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.08%	12.37%	14.92%	15.04%	24.40%	16.76%	25.24%	18.47%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	25.51%	27.27%	25.99%	25.76%	25.30%	26.23%	26.40%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	177.22%	182.79%	163.63%	145.38%	148.32%	129.21%	155.38%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND				99.46%	92.67%	80.06%	81.54%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.20%	1.26%	1.23%	1.20%	1.35%	1.20%	1.16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.11%	1.15%	0.56%	0.35%	0.45%	0.32%	0.43%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,452,884	3,198,875	2,583,948	3,538,847	2,432,097	2,998,759	2,857,278
Inversiones Brutas	8,198,614	7,707,478	8,317,220	9,004,580	9,440,394	9,596,173	10,405,195
Cartera Productiva Bruta	36,830,001	37,753,860	39,964,593	40,781,255	41,218,195	42,095,447	42,899,479
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,386,444	1,389,515	1,604,962	1,594,093	1,630,892	1,659,171	1,758,951
Total Activos Productivos	48,867,943	50,049,728	52,470,724	54,918,774	54,721,578	56,349,550	57,920,904
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,076,767	6,301,363	5,198,751	4,775,213	5,038,709	5,268,353	5,873,342
Cartera en Riesgo	831,743	863,584	1,416,828	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502
Activo Fijo	785,308	827,443	801,780	815,014	803,268	790,314	778,428
Otros Activos Improductivos	2,022,225	1,935,597	2,225,995	2,209,531	2,476,905	2,671,507	2,919,893
Total Provisiones	(2,992,441)	(3,091,457)	(3,384,763)	(3,311,891)	(3,463,941)	(3,414,781)	(3,490,728)
Total Activos Improductivos	8,716,042	9,927,987	9,643,354	9,151,713	9,844,169	10,282,097	11,229,165
TOTAL ACTIVOS	54,591,544	56,886,258	58,729,315	60,758,596	61,101,806	63,216,866	65,659,342
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	41,812,516	43,643,124	44,489,913	46,232,394	46,209,676	48,185,969	49,980,372
Depósitos a la Vista	23,708,479	24,479,115	23,074,847	24,575,488	23,684,345	23,936,515	24,686,116
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	16,622,852	17,599,743	19,713,104	19,884,420	20,720,614	22,286,190	23,329,895
Depósitos en Garantía	1,193	1,216	1,102	1,191	1,214	1,193	1,173
Depósitos Restringidos	1,479,991	1,563,049	1,700,860	1,771,296	1,803,503	1,962,071	1,963,188
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	298,677	220,911	283,163	209,030	318,484	165,568	175,190
Aceptaciones en Circulación	8,224	17,706	32,071	50,121	47,590	28,356	20,577
Obligaciones Financieras	3,505,998	3,628,361	3,788,284	3,872,255	4,026,946	4,428,127	4,656,268
Valores en Circulación	259,310	323,338	419,978	386,310	377,788	328,973	299,063
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	536,688	609,891	614,720	609,496	615,995	579,696	566,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,257,872	2,294,737	2,611,958	2,591,246	2,810,898	2,643,863	2,950,677
Provisiones para Contingentes	99,853	99,201	99,596	101,614	103,165	104,192	77,524
TOTAL PASIVO	48,779,138	50,837,269	52,339,683	54,052,466	54,510,542	56,464,745	58,725,670
TOTAL PATRIMONIO	5,812,406	6,048,989	6,389,631	6,706,130	6,591,264	6,752,121	6,933,672
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	54,591,544	56,886,258	58,729,315	60,758,596	61,101,806	63,216,866	65,659,342
CONTINGENTES	18,748,574	19,041,649	20,168,923	20,008,081	20,082,834	20,943,238	20,454,235
RESULTADOS							
Intereses Ganados	3,062,960	4,202,770	3,652,741	4,972,194	1,340,576	2,760,920	4,258,351
Intereses Pagados	913,146	1,301,722	1,466,870	2,045,681	613,084	1,281,344	2,010,281
Intereses Netos	2,149,815	2,901,048	2,185,871	2,926,513	727,492	1,479,576	2,248,070
Otros Ingresos Financieros Netos	217,424	306,138	322,056	444,327	126,194	229,071	377,827
Margen Bruto Financiero (IO)	2,367,239	3,207,185	2,507,926	3,370,840	853,686	1,708,647	2,625,897
Ingresos por Servicios (IO)	606,511	833,137	712,286	956,485	244,797	499,329	757,218
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164,748	195,567	163,260	237,820	61,933	130,958	189,311
Gastos de Operacion (Goperac)	1,724,587	2,319,855	1,747,861	2,378,052	603,100	1,248,933	1,883,370
Otras Perdidas Operacionales	97,248	122,865	95,644	118,817	47,411	100,977	114,148
Margen Operacional antes de Provisiones	1,316,663	1,793,169	1,539,967	2,068,275	509,905	989,025	1,574,909
Provisiones (Goperac)	839,746	1,145,009	937,612	1,344,988	334,687	655,225	1,063,629
Margen Operacional Neto	476,917	648,160	602,356	723,287	175,218	333,800	511,280
Otros Ingresos	305,369	420,863	324,680	429,714	100,742	207,893	313,246
Otros Gastos y Perdidas	54,191	63,602	66,192	65,741	54,024	102,646	129,311
Impuestos y Participacion de Empleados	244,587	341,710	293,235	349,751	76,933	146,748	225,875
RESULTADOS DEL EJERCICIO	483,508	663,712	567,608	737,508	145,003	292,299	469,340

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	53,944,710	56,351,091	57,669,475	59,693,987	59,760,287	61,617,903	63,794,247
Cartera Bruta total	37,661,744	38,617,445	41,381,421	42,133,209	42,743,482	43,647,370	44,556,981
Cartera Vencida	259,439	292,988	419,179	433,027	472,374	467,044	488,936
Cartera en Riesgo	831,743	863,584	1,416,828	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502
Provisiones para Cartera	(2,554,171)	(2,650,058)	(2,933,857)	(2,848,473)	(2,988,336)	(2,964,595)	(2,967,891)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.9%	83.4%	84.5%	85.7%	84.8%	84.6%	83.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.4%	124.7%	125.4%	126.4%	125.0%	121.9%	120.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.69%	0.76%	1.01%	1.03%	1.11%	1.07%	1.10%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.21%	2.24%	3.42%	3.21%	3.57%	3.56%	3.72%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.19%	4.13%	5.05%	4.98%	5.38%	5.43%	5.68%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	319.09%	318.35%	214.10%	218.21%	202.68%	197.74%	183.74%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	168.10%	172.30%	145.23%	140.62%	134.55%	129.43%	120.41%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.78%	6.86%	7.09%	6.76%	6.99%	6.79%	6.66%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.60%	13.88%	13.39%	13.79%	13.17%	12.92%	12.86%
TIER I / APPR	10.46%	10.28%	10.88%	10.95%	11.62%	11.37%	11.11%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	8.76%	8.30%	8.50%	8.21%	7.98%	7.96%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.64%	13.88%	13.67%	13.16%	13.38%	13.06%	12.63%
Capital libre (USD M)**	5,130,823	5,468,126	5,285,287	5,581,861	5,188,363	5,132,770	5,006,782
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.54%	9.73%	9.19%	9.38%	8.71%	8.35%	7.87%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.50%	60.12%	54.32%	56.05%	51.92%	50.59%	48.32%
TIER I / Patrimonio Tecnico	76.92%	74.08%	81.25%	79.42%	88.24%	87.98%	86.37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.87%	11.07%	11.05%	11.40%	10.82%	10.89%	10.97%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.20%	9.02%	9.20%	9.27%	9.65%	9.53%	9.36%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	36	40	541	662	578	573	30
Ingresos Operativos Netos	3,041,250	4,113,024	3,287,828	4,446,327	1,113,005	2,237,957	3,458,278
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728,095	1,005,421	860,843	1,087,259	221,936	439,047	695,215
Margen de Interés Neto	70.19%	69.03%	59.84%	58.86%	54.27%	53.59%	52.79%
ROE	11.39%	11.49%	12.17%	11.56%	8.72%	8.69%	9.18%
ROE Operativo	11.24%	11.22%	12.91%	11.34%	10.54%	9.92%	10.00%
ROA	1.21%	1.21%	1.31%	1.25%	0.95%	0.94%	0.99%
ROA Operativo	1.19%	1.19%	1.39%	1.23%	1.15%	1.08%	1.08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70.48%	70.26%	65.99%	65.28%	65.16%	65.84%	64.70%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.08%	6.07%	5.64%	5.53%	5.29%	5.30%	5.29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.71%	6.73%	6.52%	6.42%	6.23%	6.14%	6.21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63.78%	63.85%	60.89%	65.03%	65.64%	66.25%	67.54%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.32%	84.24%	81.68%	83.73%	84.26%	85.08%	85.22%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56.71%	56.40%	53.16%	53.48%	54.19%	55.81%	54.46%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.39%	6.34%	6.19%	6.33%	6.16%	6.14%	6.22%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7,529,651	9,500,238	7,782,699	8,314,060	7,470,806	8,267,112	8,730,620
Activos Liquidos (BWR)	10,517,957	12,504,375	10,240,443	11,359,600	10,748,399	11,708,267	12,206,359
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.54%	37.27%	30.72%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.66%	32.89%	27.96%	29.24%	28.54%	29.53%	30.15%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.54%	37.27%	30.72%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.29%	28.31%	23.35%	23.70%	21.89%	23.94%	24.08%

** 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 región¹. Por otra parte, en el mismo mes el FMI mejora su proyección al 0.03% del 0.01% que estimaba a inicios del año 2024² 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 resolverse³. 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 establecidas⁴. 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

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

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

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

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

crecimiento del 14.7% interanual⁵. 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%)⁶. 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 IVA⁷.

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.⁸

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 país⁹. 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 75¹⁰.

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 Yasuní¹¹. 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.¹² 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 2025¹³.

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

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

⁶ <https://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/private/asambleanacional/filesasambleanacionalnameuid-19130/PGE%202024/inf%20no%20vinc%20ult%20-%20PGE%202024.pdf>

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

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

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

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

¹¹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

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

¹³ <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 indicador¹⁴.

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 temporalmente¹⁵.

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%¹⁶ 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%¹⁷ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

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

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios factores como son la recuperación del financiamiento del exterior, a un flujo neto positivo de capitales del sector privado y un saldo neto positivo en las bóvedas del Banco Central (por el mayor uso de medios de pago electrónico por parte de la población).

Gráfico 17



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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

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

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

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

Sistema Bancos Privados

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 184MM¹⁸, 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 Ecuador¹⁹. 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 fiscales²⁰.

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

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

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

²⁰ <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:

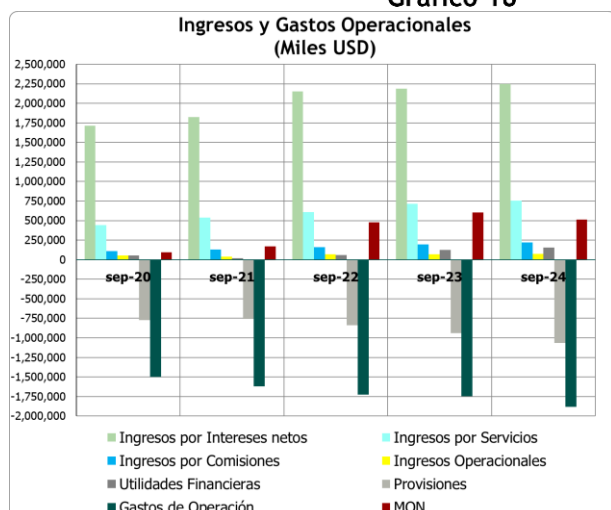
- Sobre el Seguro de depósitos, mediante resolución JPRF-F-2023-094 del 29 de diciembre del 2023, se cambia las contribuciones del sistema financiero (incluyendo cooperativas) al Seguro de Depósitos. Se establece una prima fija para el año 2024 del 0,06% anual sobre depósitos (el porcentaje será revisado 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 limites 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.

Gráfico 18



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

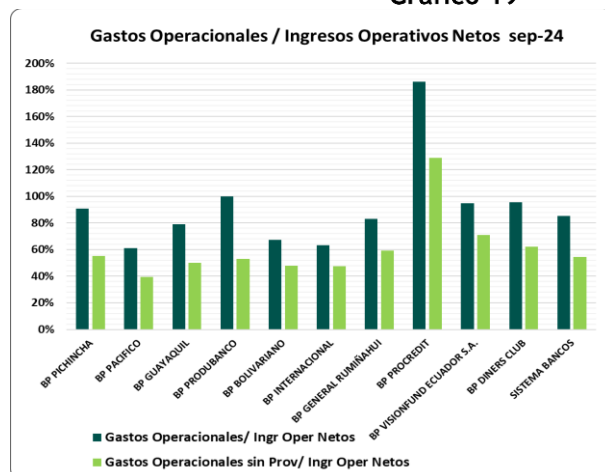
ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

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.

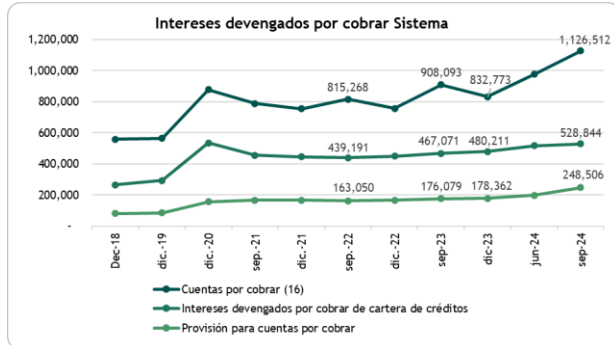
Gráfico 19



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.

Gráfico 20

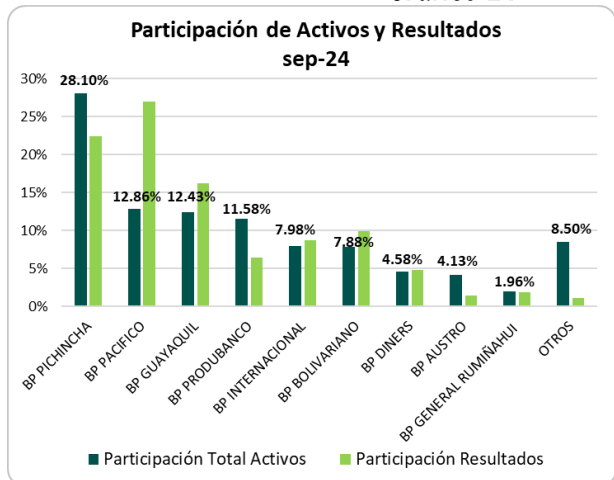


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

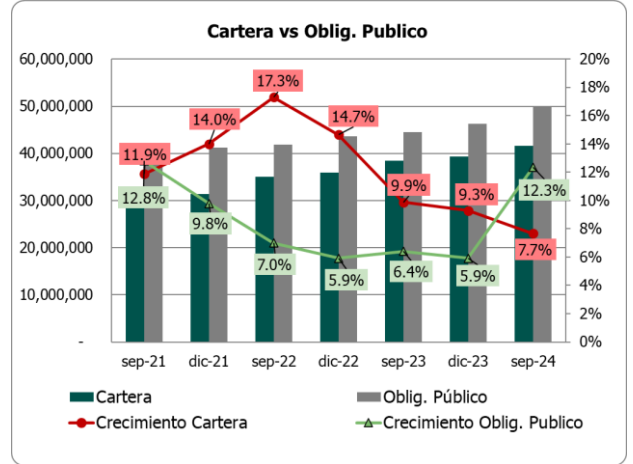
Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 22



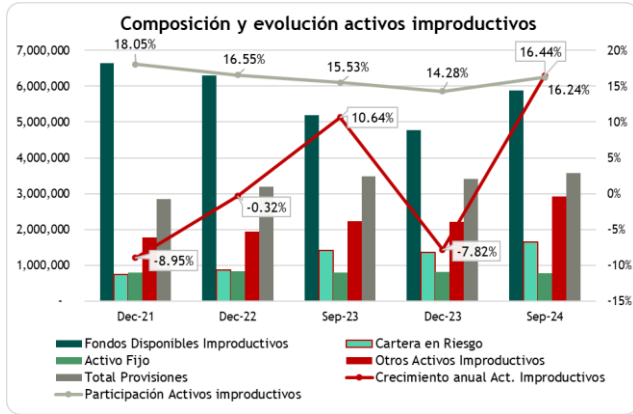
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 23

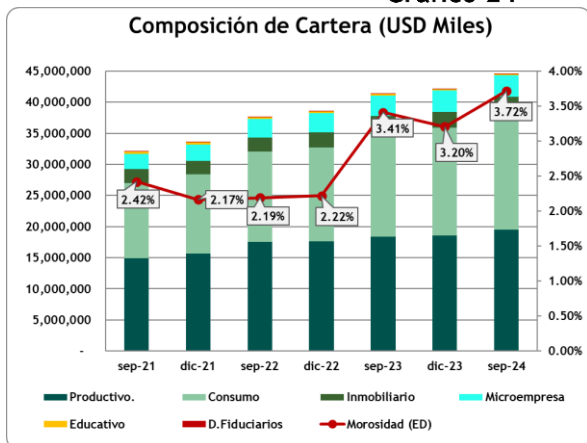


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

Gráfico 24



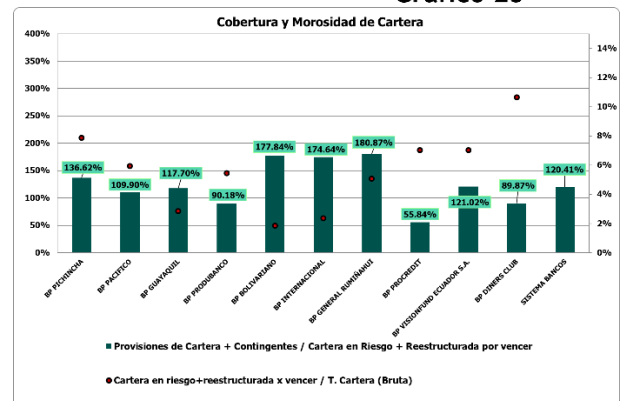
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 25

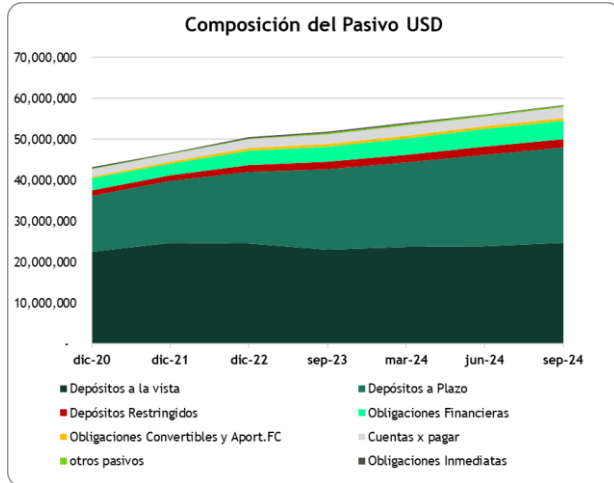


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

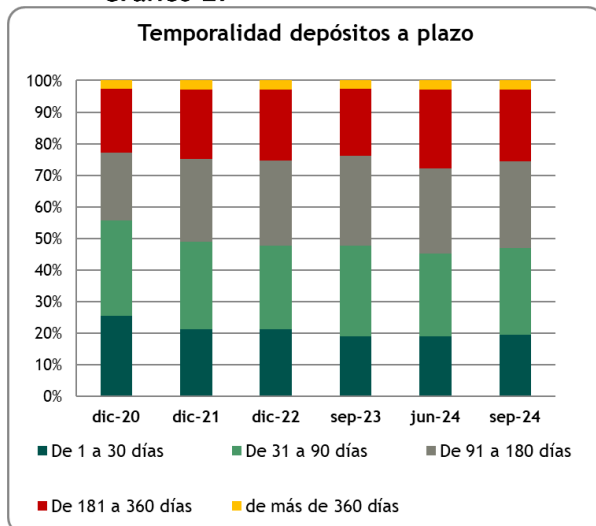
Fondeo

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27



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

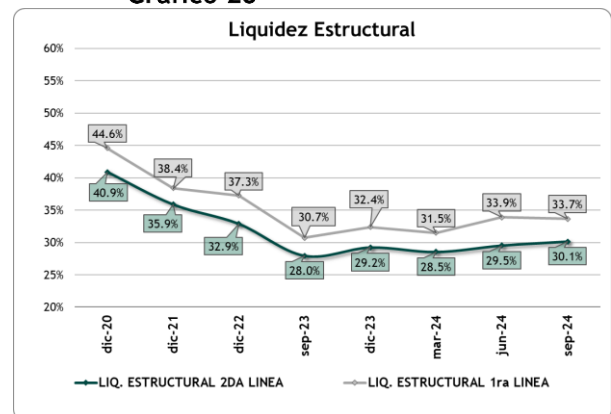
adicionalmente las tasas de interés de los bancos centrales a pesar de comenzar a reducirse desde el segundo semestre del 2024 aún se mantienen altas.

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 partícipes del sector financiero.

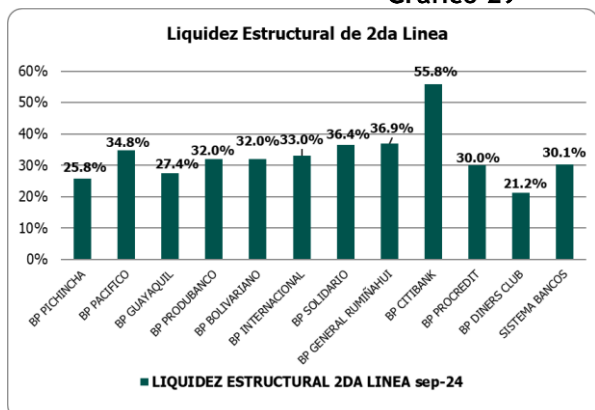
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento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

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 29



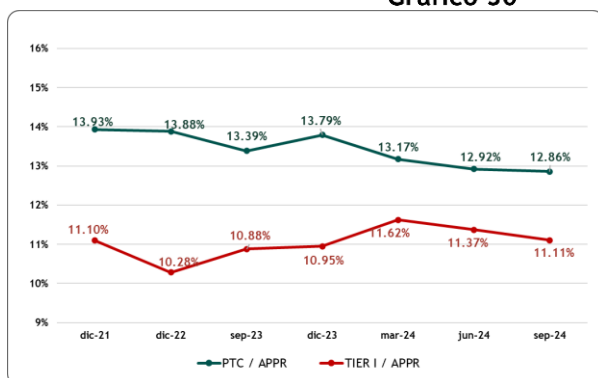
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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%).

Gráfico 30



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 el de sep-23. En el año 2023 el peso de los activos ponderados por riesgo con relación al PT se disminuye por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por

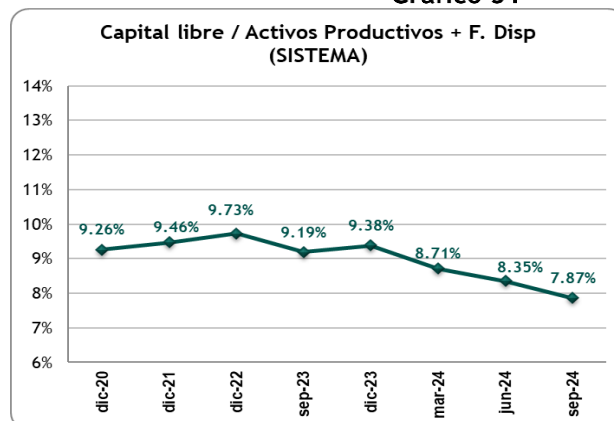
riesgo que se aplica desde junio 2023. A marzo 2024 existió una reducción por el pago de dividendos y a septiembre 2024 observamos que la generación de resultado es no es suficientes para recuperar los niveles del año anterior acompañado con mayores activos improductivos, para el final de 2024 se espera 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.

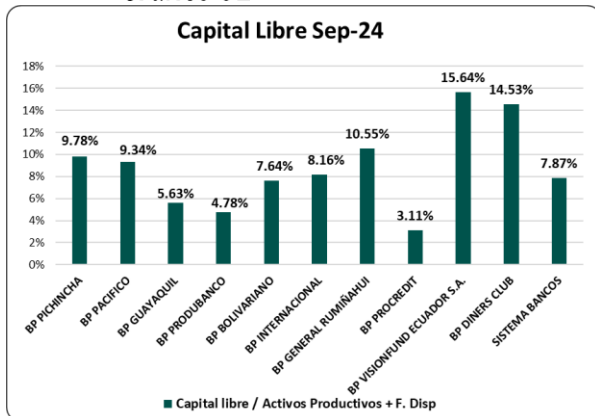
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

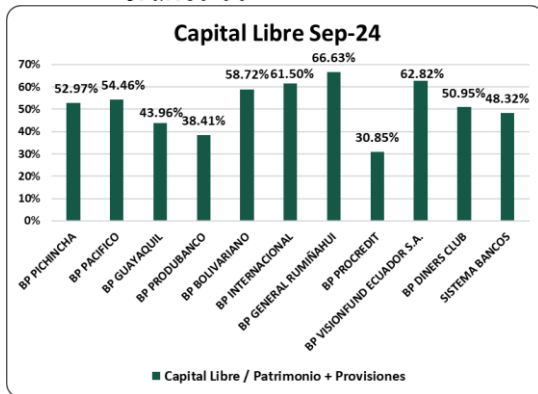
Gráfico 32



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

Gráfico 33



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Es necesario que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y



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.