



Informe Sectorial Instituciones Financieras

Enero 2024



Índice

Ámbito Operativo, Macroeconómico y Riesgo de la Industria

- Entorno Macroeconómico
- Cifras Económicas y Perspectivas
- Sistema Bancos Privados

- Resumen Q2 2023
- Perspectivas para el Segundo Semestre 2023
- Cambio Constante de la Normativa Contable
- Resultados

Informe de Análisis: Institución Banco Caso Estudio

- Perfil de la Institución

- Posicionamiento e Imagen
- Modelo de Negocio
- Estructura Accionaria

- Administración y Estrategia

- Calidad de la Administración
- Gobierno Corporativo
- Objetivos Estratégicos

- Perfil Financiero - Riesgos

- Presentación de Cuentas
- Rentabilidad y Gestión Operativa
- Calidad de Activos - Riesgo de Crédito
- Suficiencia de Capital
- Posicionamiento de los Valores en el mercado y Presencia Bursátil
- Estados Financieros
- Indicadores Seleccionados

Ámbito Operativo, Macroeconómico y Riesgo de la Industria

Entorno Macroeconómico

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. La situación política que atraviesa el país a raíz de las elecciones adelantadas, y la ola de crímenes que va en aumento influyen en las perspectivas de crecimiento, estabilidad económica e incentivos para inversionistas. Este escenario se presenta después de un 2022, con un crecimiento económico de 2.9% en términos reales, lo cual superó las proyecciones de crecimiento del Banco Central de 2.7%, pero que no logró alcanzar los niveles previos a la pandemia.

Durante 2022 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades internacionales para el financiamiento de proyectos sociales (con CAF¹ y BM²) y concretó además líneas de crédito con dos sólidas entidades internacionales (FED y BIS) por USD 1,840 millones, que sirven como líneas de emergencia para requerimientos de liquidez. En septiembre de 2022 se anunció un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China (Banco de Desarrollo de China y Banco de Exportaciones e Importaciones de China) de USD 3,227 millones, lo cual representa un ahorro de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. El acuerdo alcanzado contempla una extensión de tres años para el vencimiento, suspensión de las amortizacio-

nes durante seis meses, y reducción de la tasa de interés de la deuda³.

El financiamiento del presupuesto correspondiente al año 2023, aprobado en noviembre de 2022, incluyó principalmente deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y de Bonos a emitirse en mercados internacionales (7.9%). Además, planteó para 2023 un crecimiento del PIB del 3.1%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 65 y una producción diaria de 514,759 barriles (aproximadamente 5 mil barriles más que el incremento planteado por Petroecuador en 2022⁴), una inflación del 2.55% y un déficit fiscal del 2% del PIB (se previó que los gastos superen a los

ingresos en USD 2,630 millones).

A inicios de mayo de este año se firmó un acuerdo de financiamiento con Credit Suisse por la emisión de Bonos Azules en favor de la reserva marina de las Galápagos y conservación del ecosistema marino. La emisión es una estrategia de recompra de parte de la deuda externa, la reduce en 5% a USD 16,685 millones, se compró en USD 0.40 cada dólar de deuda. Este financiamiento permite mejorar la gestión de deuda pública además de impulsar la inversión en sostenibilidad⁵.

Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2023 el Banco Mundial aprobó un préstamo



para el país por USD 300 millones con tasa de interés variable, periodo de gracia de 3 años y medio y reembolsable en 20 años; el programa es para ampliar un proyecto de financiación con fines productivos para MIPYMES de CFN y con apoyo del sector financiero privado⁶. Sin embargo, el gobierno no considera que este financiamiento será suficiente para afrontar los posibles efectos adversos del fenómeno del niño, por lo que a julio Ecuador ya solicitó una ampliación del cupo disponible en el BID y espera que el Banco Mundial apruebe un crédito adicional por USD 150MM⁷.

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI anunció un aumento en la recaudación de enero-agosto del 3.5% frente al mismo periodo de 2022. Esto como resultado de un control más intensificado en el cobro de impuestos como el ISD, que desde el 1 de julio bajó a 3.5% según la propuesta del Gobierno de eliminarlo paulatinamente hasta el final de su mandato, aunque esta iniciativa podría no continuar a futuro debido a las elecciones anticipadas de 2023⁸. Por otro lado, en junio de 2023 entró en vigor la Ley para el Fortalecimiento de la Economía Familiar, que contempla ocho cambios para los contribuyentes respecto principalmente al pago del impuesto a la renta (deducción de gastos y tabla de IR)⁹. Esta ley eliminó y redujo 15 impuestos, sin embargo, esto no afectó a la recaudación¹⁰.

Por otro lado, el precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzando los USD 88.4 luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. El FMI en el año 2022 estimaba que el precio del crudo ecua-

toriano en 2023 sería de USD 75.3 por barril, y hasta 2027 disminuiría a los USD 63.8, lo que implicaría una reducción de ingresos para el país por este concepto¹¹. El FMI destaca que posterior al acuerdo ejecutado, el país es menos dependiente de estos ingresos como un factor que alivia de cierta manera el impacto de la reducción de precios. Además, en 2023 la producción petrolera registra los niveles más bajos desde hace 20 años, debido a la suspensión de exportaciones de petróleo a finales de febrero y por conflictos en zonas de producción petrolera¹². 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 Yasuni¹³. Hasta julio de 2023 el bloque 43 del campo, que debe cesar su producción, reportó más de 52.6 miles de barriles de petróleo diarios. El impacto económico de detener la actividad petrolera en esta zona no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones hasta USD 690 millones anuales en promedio y 107mil empleos hasta 2025. Como alternativas para solventar el hueco en los ingresos por la explotación petrolera para las comunidades de la zona se espera invertir y promover actividades turísticas¹⁴.

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. La división e incomformidad de la sociedad fue palpable en los resultados de las elecciones seccionales y la primera vuelta de las presidenciales adelantadas.

La incertidumbre ha mantenido al alza el riesgo país desde inicios de febrero de 2023, luego de la fallida consulta popular convocada por el Ejecutivo. Posterior a los resultados de la primera vuelta de las elecciones presidenciales, el indicador registra una pequeña mejora, pero se mantiene superior a los 1700 puntos (1,750 al 21 de agosto).

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings fue reducida de B- a CCC+ en agosto de 2023. Esta modificación viene impulsada por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, lo cual incluye una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuni y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorpora el deterioro en la capacidad 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. Considerando lo expuesto la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2023, es de 1.5%¹⁵ según el BCE con información a septiembre 2023.

Por otro lado, FITCH concuerda con otros analistas que las alternativas de financiamiento para el país provendrán de multilaterales, deuda interna y de la reducción de los depósitos en el Banco Central. Se considera que el país tendrá capacidad de honrar sus obligaciones en 2023 y 2024, pero que esta capacidad se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI

y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa. En todo caso, el entorno operativo estará afectado por una contracción de liquidez la misma que ya se ha evidenciado desde este año.

Cifras Económicas y Perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.9% frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. Las previsiones revisadas del BCE para 2023 consideran un crecimiento de 2.6%, porcentaje más conservador que el 3.1% planteado originalmente . En la tabla de la siguiente columna, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Las principales industrias por su aporte al valor agregado en 2022 fueron: manufactura, comercio, enseñanza y servicios sociales y de salud, petróleo y minas y agricultura. En conjunto, el crecimiento de estos sectores respecto a 2021 fue del 1.79%.

Los primeros días de junio el Banco Mundial ajustó la perspectiva de crecimiento para el país en 2023 de 3% a 2.6%. Los factores de riesgo para el crecimiento que señala la entidad a nivel regional son las tensiones financieras en mercados emergentes y en desarrollo por altas tasas de interés a nivel mundial. La inestabilidad política y el acceso limitado a

Comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas				
Indicador	2022	2023 (p)	2022.IT	2023.IT
Producto Interno Bruto (PIB)	2.95%	1.50%	3.39%	0.69%
Exportaciones	2.54%	1.70%	-0.16%	0.44%
Importaciones	4.49%	2.60%	8.69%	-1.31%
Consumo final Gobierno	4.96%	0.60%	6.16%	0.54%
Consumo final Hogares	4.59%	2.80%	6.65%	1.57%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.52%	-0.10%	3.07%	-5.24%

Fuente: BCE

capital internacional y financiamiento a altos costos por riesgo país son factores que afectan además a las perspectivas económicas según Banco Mundial. Por otro lado, En Agosto la CAF elevó su proyección de crecimiento para Ecuador al 2.3% (2% en su informe de abril) .

A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, luego de hacer los pagos que corresponden y a pesar de la coyuntura económica desfavorable de los últimos años.

Por otro lado, los candidatos presidenciales han mencionado su intención de usar parte de estas reservas para diversos objetivos. Por un

lado, la candidata del Movimiento Revolución ciudadana dijo en declaraciones que existe un excedente de USD 6,900MM y de este se usarían USD 2,500MM en gasto público . Por otro lado, el candidato del movimiento Acción Democrática Nacional, tiene una posición más conservadora y ajustada a los criterios de economistas expertos que consideran que se podrían gastar hasta USD 1.500 millones para enfrentar el fenómeno del niño , sin afectar al encaje bancario y a los depositantes. Es importante destacar que la ONU estima un 80% de probabilidad que el fenómeno de El Niño empiece entre julio y septiembre de 2023. Por otra parte, El Inocar (Instituto Oceanográfico y Antártico de la Armada) en agosto informó que existe una probabilidad del 99% de ocurrencia de este fenómeno entre septiembre y diciembre con intensidad moderada. El impacto para Ecuador prevé pérdidas a nivel agrícola en varios cultivos como arroz,

caña, cacao, plátano entre otros. Las fuertes lluvias del invierno en la costa han afectado en USD 200 millones, y la Cámara de Agricultura estima que el Niño provocará pérdidas por más de USD 500 millones, con más impacto en el arroz. Se están evaluando planes de contingencia y asistencia a los agricultores para reducir la proporción de la afectación como por ejemplo un bono para pérdidas a pequeños agricultores. Los daños registrados y la expectativa de pérdidas a nivel nacional en el corto y mediano plazo tienen impactos significativos en los precios de varios productos de la canasta básica. Por este motivo se esperaría que los niveles de inflación sean superiores a los pronosticados, y que no disminuyan mientras los fenómenos meteorológicos extremos no cesen. Ante la emergencia provocada por el fenómeno, la FAO ha presupuestado un apoyo por USD 36.9 millones para las comunidades vulnerables que se verán afectadas; este apoyo comprende a varios países dentro de los cuales participa Ecuador. La organización destinará estos fondos para familias rurales vulnerables y además financiará capacitaciones para gestión de recursos hídricos, protección de ganado, pesca artesanal y cultivos, además de incentivar a los gobiernos a proveer de semillas resistentes a sequías y tomar medidas para proteger la seguridad alimentaria.

Sistema Bancos Privados

Resumen Q2 2023

El segundo trimestre del año ha estado marcado por la reducción de la liquidez en el Sistema Financiero Privado debido a la coyuntu-

ra macroeconómica, al incremento de riesgo país por las elecciones anticipadas y a la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas.

Los indicadores de morosidad aumentaron desde el mes de enero 2023 por el cambio en las normas contables referentes al paso de la cartera a vencida. El sistema en conjunto aumentó la morosidad total en 1.06 p.p. con respecto junio 2022. La morosidad se diluyó en el importante crecimiento de la cartera durante 2021 y 2022. A la fecha de corte este crecimiento de la cartera ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad.

La cartera del sistema en el segundo trimestre de 2023 creció a niveles inferiores a los registrados durante el año 2022. Este crecimiento se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

Perspectivas para el Segundo Semestre 2023

En lo que resta del año 2023, el financiamiento seguirá escaso y caro lo cual presionará aún más márgenes y también podría afectar los resultados de algunas instituciones financieras. El crédito del Sector Financiero se restringirá para el segmento corporativo y empresarial por el tope normativo de tasas activas a pesar de su ligero incremento. Se seguirá fomentando el crédito controlado de consumo y microcrédito, segmentos que permiten cobrar mejores tasas, pero son más riesgosos.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones mostrarán presiones frente al año anterior. El comportamiento de la cartera durante el año estará influenciado por el entorno operativo que podría complicarse por el fenómeno del niño. El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, a la demanda y a la oportunidad de colocación definirá el desempeño de la gestión de las instituciones financieras y por tanto de la capitalización de estas.

La restringida liquidez a la que se enfrenta el país y el sistema tendrá que ser manejada con prudencia y eficiencia.

Una eventual severa crisis de liquidez en el entorno macroeconómico podría transmitirse al sistema financiero considerando la obligación que tienen las instituciones de invertir en papeles del estado (liquidez doméstica), lo cual impide la diversificación del riesgo.

Los bancos pueden adquirir títulos del Ministerio de Finanzas. Hasta el 20% de estos títulos pueden ser considerados como encaje. 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.

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

El uso desmedido de Reservas Internacionales impediría contar con los fondos del encaje

para cubrir retiros de depósitos, incrementando el riesgo sistémico. Al momento las reservas son adecuadas.

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

Cambio Constante de la Normativa Contable

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

La normativa actual disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2020 de acuerdo con la norma de jun-2022. Estas provisiones debieron ser constituidas hasta el final del año 2022, y el rango

de constitución va de 0.02% hasta el 5%. Estas provisiones forman parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante los 2022 y 2023 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- El 29 de junio del 2022 mediante resolución JPRF-2022-035 se establece que, para las operaciones con tasas de interés reajustables, las partes pactaran libremente un componente variable (puede ser algunas de las tasas referenciales mencionadas en los artículos 3 al 6 de capítulo XI de título I "Sistema Monetario" del Libro I "Sistema Monetario y Financiero") o a las tasas PRIME, SOFR CME TERM SOFR.
- Mediante resolución JPRF-F-2022-038 del 29 de septiembre del 2022 bajó el nivel objetivo del seguro de depósitos del 21.79% al 17.23% (calculado como patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), así como se elevó el nivel de cobertura mínimo de 3.61% a 13% para reactivar el cobro de la prima fija. El porcentaje de cobertura de depósitos del fideicomiso a jun-2023 es del 17.18% (Patrimonio de USD 2620 millones), cercano al objetivo. La prima ajustada por riesgo (PAR) para cada IFI se mantendrá en todo momento. El aporte de cada IFI al cosede bajo de 0.6 a 0.06% para bancos. El aporte de las cooperativas se mantuvo en 0,6%.

- En marzo 2022, el directorio del COSEDE (Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez) suspendió las inversiones en títulos privados en el mercado bursátil. Desde entonces, los aproximados USD 5.9MM que maneja el COSEDE están en papeles del Estado y en instrumentos del exterior. (Análisis Semanal #14 de abril 3-2023)
- Mediante resolución JPRF-S-202-058, de dic-30-2022, se flexibiliza el límite para las inversiones de las aseguradoras en el Sistema Financiero. Esto aumentaría la liquidez en dicho sistema para sostener el crecimiento del crédito.
- La resolución JPRM-2023-013-M del 30 de junio 2023 actualiza el porcentaje de encaje para las entidades del sector financiero nacional que se deberá completar hasta el año 2025. Se agrega que hasta el 20% de los instrumentos emitidos por el organismo rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días a la fecha de constitución del encaje, podrán ser constituidos como encaje para las entidades del sector financiero privado.
- El 30 de junio del 2023 se modificó la composición del Patrimonio técnico y de los activos ponderado por riesgo mediante la resolución JPRF-F-2023-071. Los principales cambios se dieron en el cambio de ponderación de los activos (aquellos de determinada ponderación pasaron a ponderar con 0%). Por lo tanto, desde el mes de junio este indicador de solvencia mejorará para varias IFIS.

- Se reformaron las tasas activas máximas aplicables para sep-23. Para los subsegmentos de crédito productivo corporativo en 9,90% y productivo empresarial en 10,60%. Para los demás segmentos se mantienen iguales al mes anterior.

Resultados

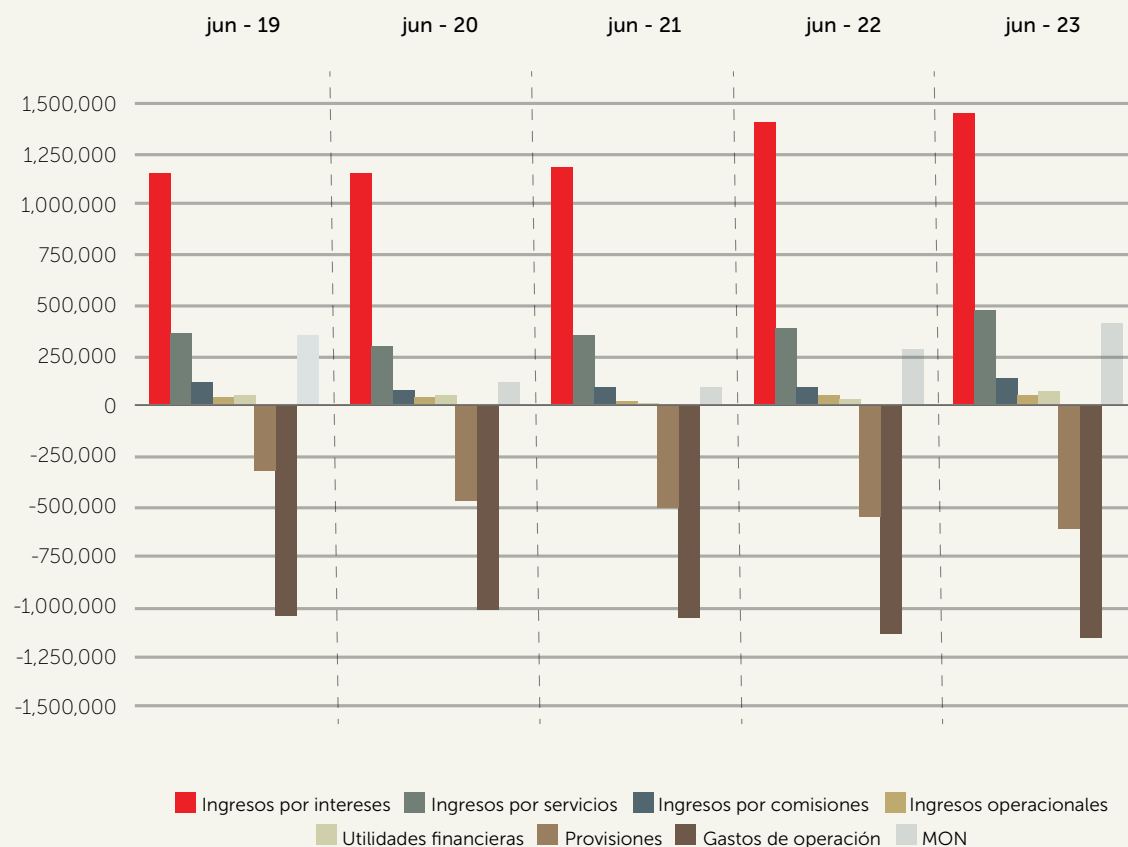
A junio 2023, los resultados del sistema mostraron un crecimiento de 29.1% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de la comisiones, servicios y utilidades financieras. Estos resultados alcanzan USD 390.30MM y siguen la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

La colocación de créditos se ha recuperado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo de los últimos meses. A jun-2023 los intereses netos crecen en 3% 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 a jun-2023 debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 7.9% anual en el MBF.

El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

Gráfico 1 - Ingresos y Gastos Operacionales (en miles de dólares)



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

El comportamiento de los ingresos operativos permitió cubrir el crecimiento controlado del gasto operacional y produjo un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 22.1%, el cual llega a USD 1,023MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en jun-2022 (USD 838.7MM).

El comportamiento descrito permite absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 43.9% al de jun-2022; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

El gasto de provisiones en el año 2022 creció en 7.3% frente a 2021; en el primer semestre de 2023, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones aumenta en 10.8%. El gasto de provisiones absorbió importantes castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas a inicios del año 2022 ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo.

El aumento en el gasto de provisiones observado a la fecha de corte se relaciona en parte con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y en parte con el aumento interanual de la cartera en riesgo, influenciado por el cambio de normativa de enero 2023.

A junio 2023 se observa un crecimiento interanual del 65.05% en la cartera en riesgo, principalmente por el efecto de la nueva normativa en los créditos de consumo, lo que ocasiona

una mayor necesidad de provisiones en este trimestre. La suficiencia de las coberturas se evaluará durante el año frente al desempeño de la cartera (Gráfico 2).

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos; al constituir provisiones, uno de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte (Gráfico 3).

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a decrecer después del año 2020. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 9.2% del ingreso por intereses anualizado a junio 2023. La pérdida por este concepto a junio-2023 fue de USD29.29MM y representa el 1.23% de los intereses ganados registrados. Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco (Gráfico 4).

En el gráfico anterior vemos que en los dos últimos años las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar. Por lo dicho anteriormente, y si bien el crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta,

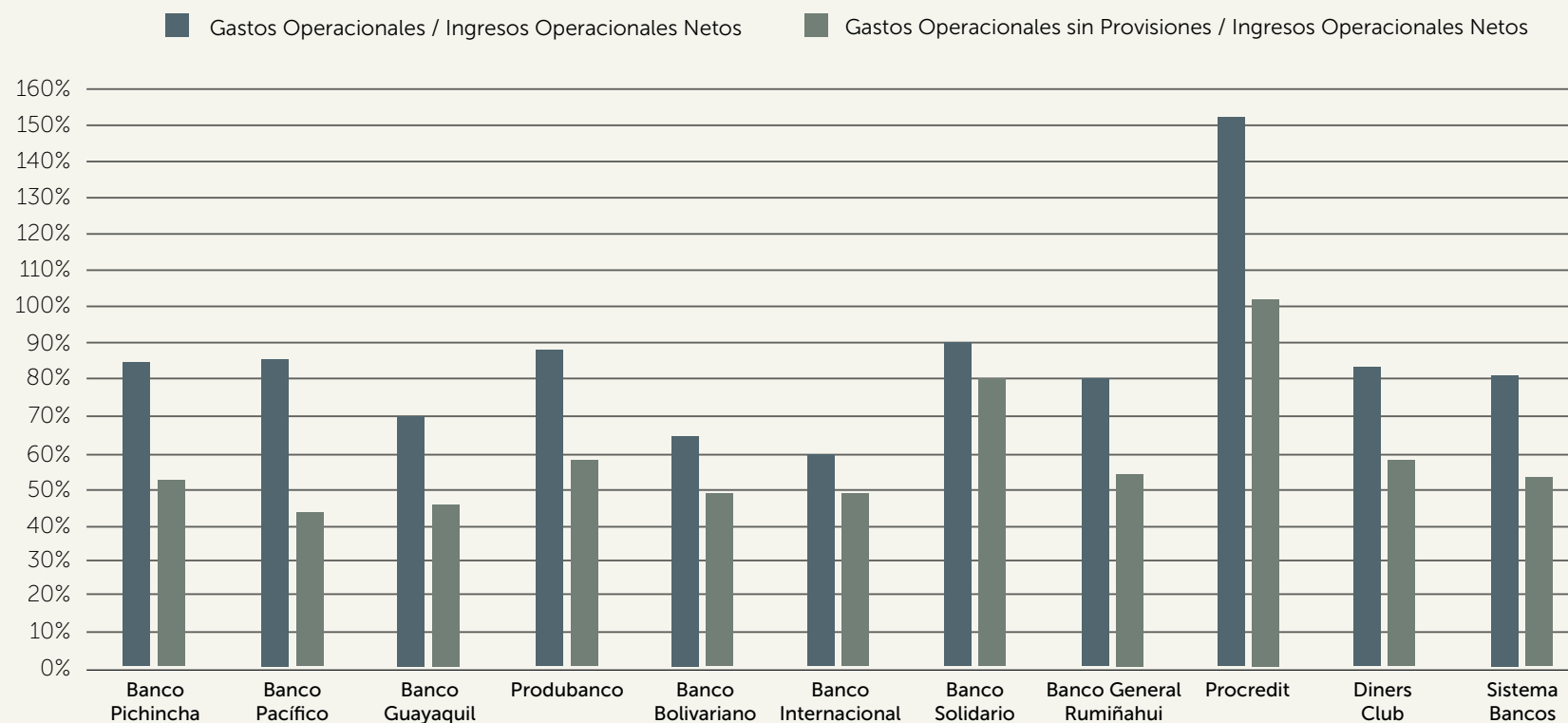
el crecimiento de las colocaciones se ha ralentizado en los últimos trimestres. Durante los últimos años y hasta el segundo semestre del 2022, los bancos aprovecharon las mejores perspectivas luego de la pandemia para incrementar sus colocaciones.

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

Los activos improductivos del sistema a jun-2023 representan el 15.80% de los activos totales (que crecen 9.2% en la comparación interanual). Estos activos improductivos muestran una ligera disminución.

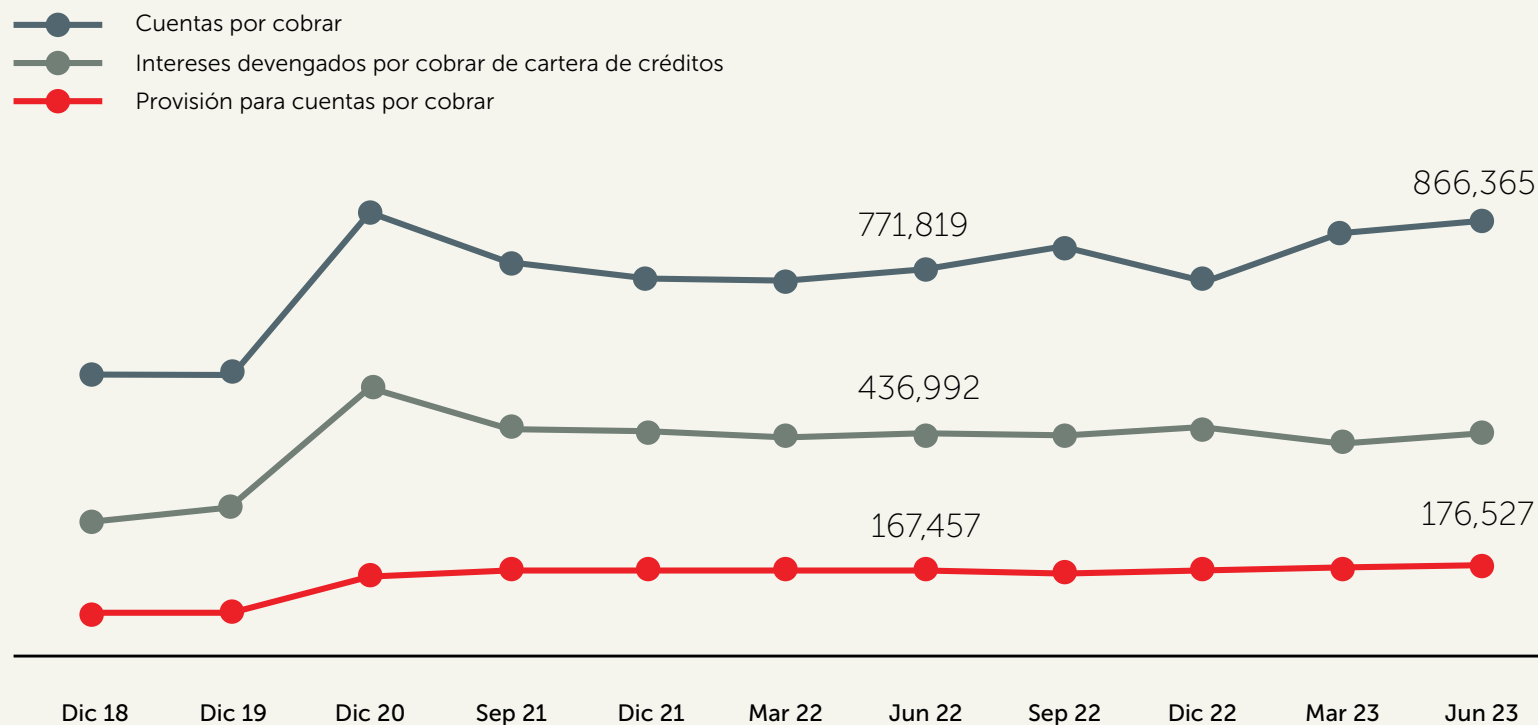
El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad a junio obedece en parte a los cambios contables regulatorios. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones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

Gráfico 2 - Gastos Operaciones / Ingresos Operativos Netos



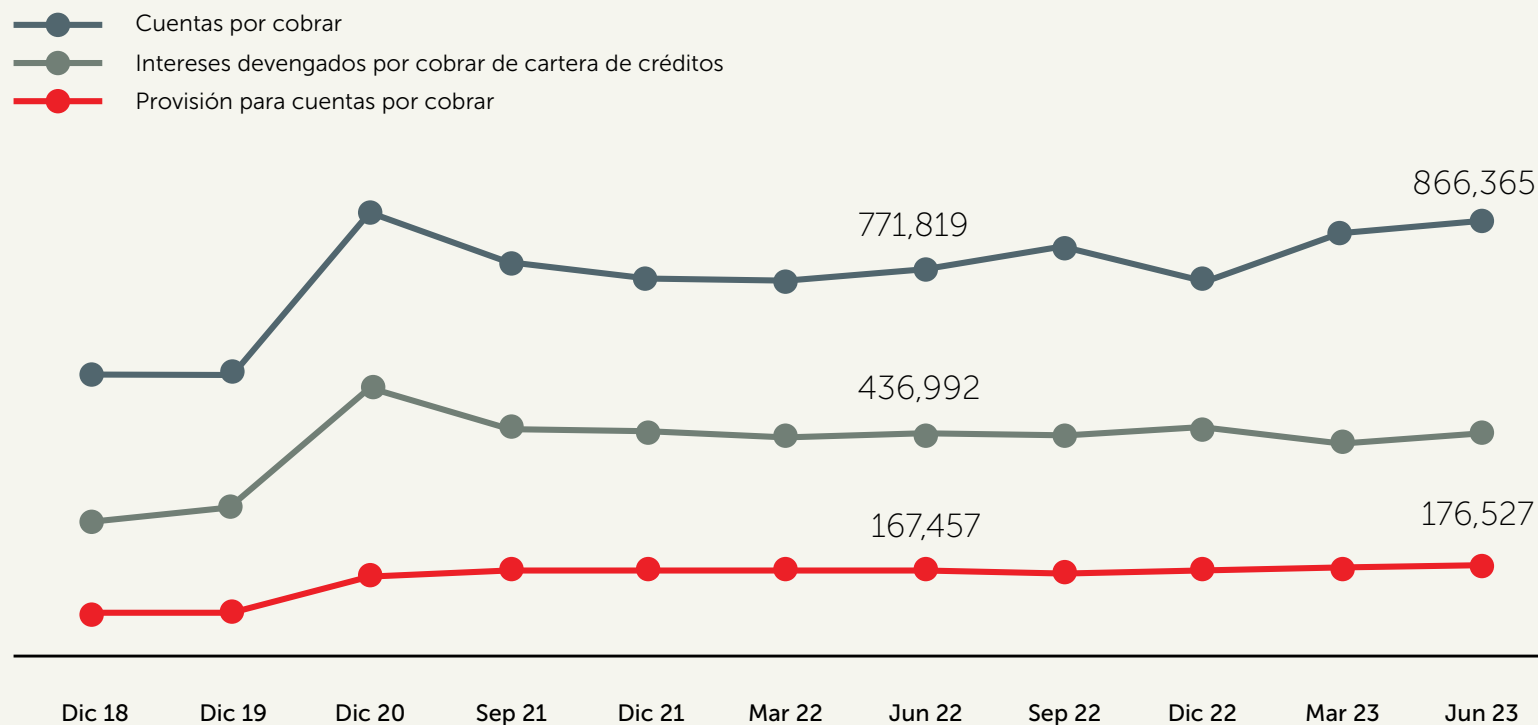
Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Gráfico 3 - Ingresos Devengados por Cobrar en el Sistema



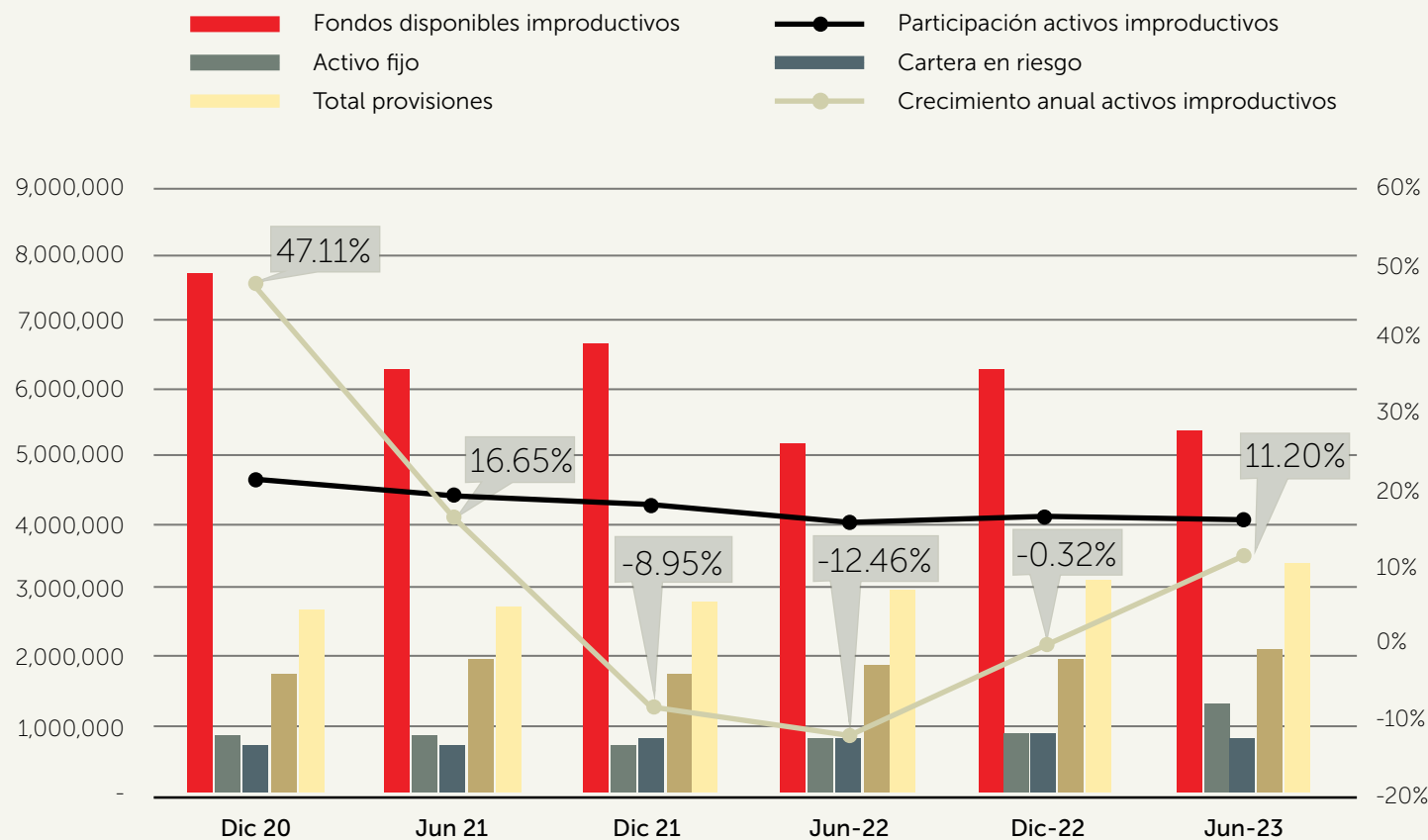
Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Gráfico 3 - Ingresos Devengados por Cobrar en el Sistema



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Gráfico 4 - Composición y Evolución Activos Improductivos



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

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 presionan en el último semestre por el incremento de la cartera improductiva principalmente.

Los datos a Jun-19 muestran la coberturas y morosidades antes de las medidas de alivio financiero.

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.

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante el año 2022 y primer semestre del 2023. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

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 po-

dría complicar la situación en caso de requerir liquidez inmediata. Las nuevas normas para las empresas de seguros que flexibilizan sus inversiones en el sistema financiero podrían compensar en parte la estrecha liquidez por la que competirán todos los sectores financieros.

El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023 el crecimiento de la cartera, el crecimiento más pausado de los depósitos y el incremento las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos.

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 y 2022 esta brecha se vuelve a incrementar por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A jun-2023 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado del menor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera.

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

El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 los niveles se explican por la reducción de los activos ponderados por riesgo. En el segundo semestre del 2021 y en el año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo. A jun 2023 los activos ponderados por riesgo disminuyen en la comparación trimestral por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por riesgo. Esperamos que en los siguientes meses este indicador siga mejorando ya que en la se menciona que las IFIS tienen 90 días desde el 30 de junio 2023 para implementar los cambios en el cálculo del PT. Adicionalmente se incorporarán los resultados que se obtengan y la expectativa de crecimiento de los activos es que sea menor que la de los años anteriores.

El patrimonio del sistema es de USD 6,234 millones a junio 2023. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización utilidades del año 2022. El patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto al traspaso de los créditos impagos a vencidos evidenciando un deterioro real de los activos y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observa un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patri-

monio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. El capital libre/ activos productivos para el 2023 se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva norma de contabilización) y al crecimiento de los otros activos improductivos.



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

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

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

Posicionamiento firme en el tiempo con gobierno corporativo estable. Banco Bolivariano (BB) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los cinco bancos privados más grandes del país. El Banco está bien posicionado en el segmento comercial y es reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas, lo que se considera como una fortaleza.

Adecuado nivel de rentabilidad. A junio 2023 la utilidad se incrementa manteniendo una importante generación de ingresos en medio de las condiciones macroeconómicas actuales. Las utilidades son recurrentes y superan el nivel anterior a la pandemia. El margen de interés neto le permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo. Sin embargo, porcentualmente este se presiona debido al aumento del costo de fondeo.

Calidad de cartera con riesgos controlados. Los indicadores de morosidad del Banco Bolivariano se ubican entre los más bajos en relación con el sistema, siendo una fortaleza de la Institución a pesar del nuevo cambio de normativa respecto al vencimiento de la cartera dado este año. La institución cuenta con el respaldo de garantías y provisiones mayores del promedio del Sistema.

Buenos indicadores de liquidez. El Banco presenta una holgada posición de liquidez, menor a periodos anteriores, que le permite hacer frente a sus obligaciones. Los indicadores de liquidez de BB se mantiene al nivel de la media del sistema de bancos privados e instituciones pares.

Concentración en mayores deudores y depositantes. Debido a la naturaleza corporativa del Banco, la Institución presenta indicadores de concentración en relación con mayores deudores y depositantes superiores a bancos de naturaleza universal. Estos riesgos, de las clases correspondientes a cada clasificación se atenúan parcialmente por la calidad de activos, la rápida rotación de la cartera, la relación estable con los clientes y la diversificación por sectores económicos.

El soporte patrimonial se mantiene en base a una capitalización continua de una parte de las utilidades obtenidas y a la constitución de nuevas provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre. El indicador de capital libre en relación con sus activos productivos se mantiene en niveles estables, por lo cual no existen incrementos importantes del riesgo asumido por el Banco.

Informe de Análisis: Institución Banco Caso Estudio



Perfil de la Institución

Posicionamiento e Imagen

Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de más 43 años en el mercado ecuatoriano, con importante presencia a nivel nacional y mayor influencia en la región Costa. Desde el año 2007, el banco cuenta con una oficina de representación en España.

Banco Bolivariano, es considerado como Banco mediano por la Superintendencia de Bancos y se ubica en la quinta posición por su volumen de activos dentro del sistema de bancos privados con una participación de 8.18%; en lo que respecta a depósitos a plazo y a la vista ocupa el sexto y quinto lugar respectivamente con unas participaciones del 7.37% y 9.01%. En cuanto a resultados Banco Bolivariano ocupa el sexto lugar con una participación del 7.90% de las utilidades del sistema.

La fuerte imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial adecuada, han permitido que el Banco mantenga un posicionamiento estable a lo largo del tiempo.

Modelo de Negocio

Banco Bolivariano (BB) está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero y se orienta principalmente al segmento de crédito productivo, y en menor medida al segmento de consumo con varios pro-

ductos, como tarjeta de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito educativo e inmobiliario que mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados. El Banco muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Guayaquil y a junio 2023 opera mediante 106 agencias, sucursales y ventanillas de atención distribuidas a lo largo del país y también extiende sus servicios a través de 2,547 corresponsales no bancarios y 290 cajeros automáticos.

Estructura Accionaria

Banco Bolivariano está constituido como compañía anónima. Los mayores accionistas de BB son tres empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que de forma conjunta abarcan el 73.30% del total del capital social.

La estructura de capital es abierta, por lo que las acciones se cotizan en las bolsas de valores locales. Sin embargo, el control de la institución se mantiene a cargo de dos grupos familiares, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

Los principales accionistas de la Institución se detallan en la tabla que se encuentra en la página a continuación:

Estructura Accionara BB

Accionista	Particip.
TABOSS S.A.S	59.89%
DESINVEST S.A.	7.86%
ADUINCORP C.L.	5.56%
BLHM CARLSOHN ANDRES	4.04%
IFECOR S.A.	3.71%
BLHM CARLSOHN JUAN ESTEBAN	1.75%
GrupoWong	1.70%
Varios (menores al 1.69%)	15.51%
Total	100%

Fuente: Banco Bolivariano

El soporte accionarial se refleja históricamente en la continua capitalización de una parte de los resultados conseguidos al final de cada año.

Adicionalmente Banco Bolivariano posee acciones de empresas con las cuales no consolida balances debido a que el porcentaje de participación es bajo. Cabe indicar que Bbfontos aún se encuentra en etapa preoperativa por lo que a la fecha de corte aún no se han consolidado balances.

Administración y Estrategia

Calidad de la Administración

La administración del Banco se maneja bajo estándares técnicos, con conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. El equipo gerencial muestra estabilidad y está compuesto por profesionales que acumulan varios años de experiencia dentro del Banco y en el sistema financiero ecuatoriano. El estilo administrativo de esta institución ha sido conservador, orientado a metas de largo plazo y con un apetito de riesgo controlado que busca crecimientos orgánicos y moderados de sus operaciones, con el fin de conservar la calidad financiera de sus activos. La estrategia de BB ha sido consistente con sus resultados.

Banco Bolivariano cuenta con 1,557 empleados y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

Gobierno Corporativo

El Directorio del Banco está conformado por profesionales independientes con conocimiento del negocio de intermediación (cinco miembros titulares y cinco suplentes). El Directorio participa de los Comités de Administración Integral de Riesgos y de Auditoría Interna periódicamente.

La Calificadora considera al Gobierno Corporativo como una fortaleza de la institución, tanto por su transparencia en el manejo del negocio

y consecución de resultados, como por su apetito de riesgo conservador.

El Banco mantiene un programa continuo de capacitación que cubre los aspectos referidos en las políticas y procedimientos de la entidad, que son impartidos a toda la organización.

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, el Banco cuenta con un programa de prevención de riesgos que está estructurado en función de la normativa local y las mejores prácticas internacionales. El Banco supervisa estos objetivos a través del Directorio, del Comité de Cumplimiento y de la Unidad de Cumplimiento, cuya función principal es velar por el acatamiento de la normativa y mitigación de riesgos inherentes al Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos. La Administración del Banco se apoya en un software especializado en gestión y calificación de riesgos, y de manejo de alertas, las cuales son evaluadas anualmente por auditores internos y externos. En base a los reportes anuales de auditoría no se presentaron casos de conflicto de intereses, ni conductas irregulares por parte de quienes trabajan en el Banco.

Objetivos Estratégicos

Banco Bolivariano estructuró un plan estratégico que tendrá una vigencia de 5 años a partir del 2019. Para este período, Banco Bolivariano estableció como meta principal el expandir su principal giro de

negocios, con una oferta de créditos productivos y de consumo.

El Banco cuenta con una buena estrategia para mantener el giro de negocio, que similar al Sistema se vio afectado por la coyuntura macroeconómica y la situación del País, resultando en una disminución de su margen financiero y mayores requerimientos de provisiones. Sin embargo, durante los años 2021 y 2022 se ha observado que Banco Bolivariano fue afectado en menor medida que el resto del sistema debido a sus controles estrictos en lo que respecta a análisis de riesgo de crédito y público objetivo. Para el final del primer semestre del año 2023 el desempeño de Banco Bolivariano fue superior a los años prepandemia y tuvo un mayor rendimiento sobre patrimonio que el promedio del sistema.

En el periodo 2019-2024, el Banco estima que ocupará recursos en el desarrollo de negocios de alto potencial, enfatizando comercio exterior y nuevas estrategias para el crecimiento de captaciones con un menor costo de fondeo, todo esto acompañado en inversiones para el desarrollo tecnológico de sus medios de pagos.

Las perspectivas del Banco en 2023 plantean un incremento de activos de 10.5% influenciado principalmente por el crecimiento de cartera bruta en los segmentos productivo y consumo, con un incremento de 9.31% en el portafolio de inversiones.

Respecto a sus pasivos, la Institución se propone incrementar su estructura de obligaciones con el público en relación con su carte-

ra de créditos y anualmente incrementar un 12.72% sus captaciones. Además, se proyecta una reducción de sus obligaciones financieras en 47.80% que será cubierta con el incremento de depósitos antes mencionado y con el crecimiento en la cuenta de valores en circulación. La estructura de fondeo de la institución y su crecimiento permitirá fondear los activos productivos.

Los resultados proyectados para 2023 ascienden a USD 60.36 MM, es decir, 8.78% por encima de lo obtenido al cierre del 2022 y también superiores a los del año 2019 antes del comienzo de la pandemia. Los mayores resultados se fundamentan en el crecimiento de intereses ganados, comisiones e ingresos por servicios que compensan el fondeo de mayor costo proyectado.

Cabe mencionar que estas proyecciones incorporan los efectos de la coyuntura económica a consecuencia de la Pandemia COVID19, guerra Rusia-Ucrania, contracción de la liquidez en la economía nacional y adicionalmente incorporan la planificación de inversiones en tecnología, alineadas con las estrategias del Banco.

Perfil Financiero - Riesgos

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados por la

firma PwC con corte a diciembre 2021 y 2022 y por KPMG del Ecuador Cía. Ltda, con corte a diciembre 2020. Adicionalmente, se utilizó información complementaria proporcionada por la institución con corte a junio 2023.

Los informes de auditoría externa no presentan, en ninguno de los años analizados, salvedades ni observaciones respecto a la información financiera. Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad de Banco Bolivariano C.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

Rentabilidad y Gestión Operativa

A junio 2023 podemos observar tanto en el sistema como en el Banco, mejores resultados que ya superan los obtenidos en el año 2019, cuando aún no estaban presentes los efectos de la crisis económica posterior a la Pandemia. A la fecha de corte, la utilidad generada por Banco Bolivariano asciende a USD 30.81MM al compararlo con jun-2022 se presenta un incremento interanual de 28.02%, (USD 6.74MM), este aumento se determina principalmente por un mejor uso de los activos productivos en operaciones más rentables como por el incremento interanual del 7.30% en el total de los ingresos operacionales netos, por los ingresos por servicios (+13.5%), comisiones netas (+7.0%) y menores impuestos contribuciones y multas (-52.26%). Este último rubro disminuye notablemente debido a que, en los años anteriores las IFIS tuvieron que realizar un mayor porcentaje de contribución al CO-

SEDE, y en este año se están realizando menores aportes debido al cambio en el modelo de cálculo realizado en sep-2022.

El control de los gastos operativos permite mayor eficiencia con una reducción interanual del -9.27% es este tipo de gastos, aportan en el aumento de la utilidad.

En cuanto al sistema financiero privado vemos una mejora interanual en la rentabilidad gracias al incremento en la demanda de créditos productivos, recuperación de activos financieros y mayores ingresos por servicios.

En el periodo interanual se observa una disminución de depósitos a la vista que se compensa con el crecimiento de depósitos a plazo, sin embargo, debido al mayor costo de este fondeo se obtiene una disminución en el margen de interés (-12.4 p.p.) a pesar de los mayores ingresos por intereses, correspondientes principalmente a un aumento interanual del 6.36% en la cartera productiva del Banco.

El margen bruto financiero del Banco, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados con el cobro de comisiones y utilidades financieras, alcanzó los USD 108.11MM, es decir, registró un incremento anual de 6.15%, en especial por el incremento de los otros ingresos financieros netos que principalmente corresponden al rendimiento del fideicomiso del Fondo de Liquidez en el que el banco es participante conforme los requerimientos normativos.

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y che-

queras, constituyen el 10.5% del total de ingresos del Banco. Estos ingresos presentaron una mejora anual del 13.5%, por mayor uso de servicios financieros en cuentas, cheques y tarjetas ligados a la reactivación económica.

El total de ingresos operativos netos históricamente han cubierto con amplitud los gastos operacionales, mejoran la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y obtienen adecuados niveles de rentabilidad para fortalecer la estructura patrimonial. A la fecha de corte, el Margen Operativo Neto (MON) después de provisiones es de USD 47.8MM. Respecto a los gastos operativos antes de provisiones sobre ingresos operativos netos, el banco presenta un indicador de 48.4%, comparado con jun-22 se demuestra un mejor manejo de la eficiencia. A la fecha de corte la institución mantiene un mejor indicador que el sistema (52.96%).

El gasto de provisiones asciende a USD 21MM y aumenta 31.25% anual, que corresponde a un incremento de las provisiones de la cartera de créditos (USD 5.87MM). La Institución ha mantenido históricamente una política conservadora de provisiones con coberturas holgadas.

En lo que respecta a los indicadores de rentabilidad el ROA es ligeramente inferior al promedio del sistema y el ROE es mayor al promedio de sistema de banco privados comparando favorablemente.

El Banco, históricamente ha mantenido un perfil conservador de riesgo, los indicadores de riesgo operativo, de mercado, de liquidez y

de crédito, se mantienen en niveles reducidos. La administración de riesgos se realiza de manera conjunta entre las gerencias, que son las cabezas ejecutoras, y el Directorio, que es el encargado de aprobar las políticas generales de riesgo, las cuales han sido normas conservadoras en el control del riesgo. La metodología utilizada mantiene independencia entre el área de riesgos y el área comercial, así como una acción proactiva frente a los eventos que puedan afectar a la Institución.

El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos financieros y no financieros que podrían afectar a la Institución. Estos eventos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros, y son reportados periódicamente al Directorio.

Banco Bolivariano evalúa y mejora sus metodologías para analizar riesgos del negocio, como los asumidos en el portafolio de inversiones o cartera crediticia. El Banco también ha profundizado su gestión de cobranza durante los últimos periodos.

Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos al Banco, con base a índices financieros, entre estos: indicadores mínimos de cobertura de portafolio improductivo; altas coberturas de provisiones sobre cartera improductiva (no menor al 150%); nivel de morosidad controlado (máximo 3%); ratio de capital (patrimonio técnico)

no menor al 10%. La calificadora considera positivo estos acuerdos y su cumplimiento puesto que reflejan compromiso y seriedad en el adecuado manejo de las finanzas de Banco Bolivariano. Desde el 2016 a la fecha el Banco ha cumplido con estos indicadores.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

La administración de la Tesorería de Banco Bolivariano ha Mantenido como práctica la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. En los últimos trimestres analizados, se observa un manejo técnico, acorde con la situación del mercado.

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la Institución, representan el 16.94% del activo. Presentan una disminución anual de -4.1% que obedece a la mayor colocación de recursos líquidos del público en la cartera de crédito.

Suficiencia de Capital

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se mantienen relativamente estables con respecto al trimestre y año anterior. Las operaciones crecen de forma controlada; y paralelamente parte de las utilidades son utilizadas para capitalizar la Institución.

De acuerdo con los lineamientos del Directorio, y con el fin de mitigar riesgos no evidenciados, el Banco destina año a año alrededor del 73% de las utilidades de cada período para

fortalecer el patrimonio. Esto le ha permitido a la Institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas, el capital social a la fecha de corte aumenta a USD 360MM (+ USD 35MM) como resultado de la capitalización de una porción de los resultados de año 2022.

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas ascendió a un monto de USD 467.28MM. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 12.93%, e incluye dentro del patrimonio técnico secundario la deuda subordinada por USD 30MM y las obligaciones convertibles en acciones por USD 20MM. La relación entre el patrimonio técnico y sus activos ponderados por riesgo se ubica por encima del registrado en junio 2022, cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

Por otro lado, el capital libre contable es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, es de USD 406.98MM (USD 364.68MM en jun-2022); y cubre en 8.77% a los activos productivos y los fondos disponibles (sistema: 9.28%).

Posicionamiento de los Valores en el mercado y Presencia Bursátil

Según la información disponible en el sitio web de la Bolsa de Valores de Quito, Banco Bolivariano cuenta con presencia bursátil de sus acciones en mercado secundario, que ha

mantenido un precio promedio de USD 0.99 durante los últimos 12 meses, situándose en USD 1.0 a junio 2023.

A agosto 2023 Banco Bolivariano mantienen colocadas en su totalidad una emisión de obligaciones convertibles en acciones y obligaciones a largo plazo (Bono Azul). Registra cuatro transacciones en el mercado secundario desde enero 2023 hasta junio 2023 con un valor negociado total de USD 70M que corresponde a las obligaciones convertibles en acciones. Debido a la baja transaccionalidad que presenta el mercado secundario en Ecuador no consideramos que esto refleje una baja liquidez del instrumento. Como hecho subsecuente en julio 2023 Banco Bolivariano colocó la emisión de obligaciones "Bono Azul" por USD 80MM. Este bono fue suscrito por partes iguales, USD 40MM por BID Invest y USD 40MM por el Instituto de Desarrollo Financiero de Canadá. Estos fondos se utilizarán en créditos que tengan como propósito principal la conservación de los océanos.

ESTADOS FINANCIEROS

21

ACTIVOS

(\$ MILES)	SISTEMA	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Depositos en Instituciones Financieras	2,758,218	406,023	628,086	284,327	443,974	400,267	438,408	446,305	355,604
Inversiones Brutas	7,866,369	619,189	570,161	733,990	751,442	723,421	696,511	705,019	716,732
Cartera Productiva Bruta	39,043,814	2,377,218	2,662,137	2,761,464	2,794,200	2,973,330	2,938,811	2,973,355	3,038,439
Otros Activos Productivos Brutos	1,569,561	59,038	62,221	63,701	64,058	69,940	78,282	76,294	88,777
Total Activos Productivos	51,237,961	3,461,469	3,922,606	3,843,484	4,053,674	4,166,959	4,152,012	4,200,973	4,199,552
Fondos Disponibles Improductivos	5,351,607	485,756	488,299	578,627	387,370	419,085	391,583	424,636	441,789
Cartera en Riesgo	1,325,929	30,633	26,830	23,113	21,383	23,003	21,856	32,523	34,706
Activo Fijo	812,899	45,098	58,875	57,762	57,085	56,308	55,515	55,391	55,812
Otros Activos Improductivos	2,125,634	66,706	61,861	78,276	74,040	80,301	76,471	82,519	83,731
Total Provisiones	(3,305,217)	(97,569)	(98,814)	(98,039)	(95,108)	(99,167)	(102,614)	(106,002)	(109,390)
Total Activos Improductivos	9,616,068	628,193	635,866	737,778	539,877	578,697	545,426	595,068	616,038
TOTAL ACTIVOS	57,548,812	3,992,093	4,459,657	4,483,222	4,498,444	4,646,490	4,594,824	4,690,038	4,706,200

PASIVOS

(\$ MILES)	SISTEMA	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Obligaciones con el Público	43,865,566	3,232,542	3,601,112	3,585,503	3,567,039	3,662,867	3,622,035	3,678,890	3,663,336
Depósitos a la Vista	23,482,393	2,068,020	2,374,051	2,362,149	2,252,448	2,226,134	2,118,051	2,163,984	2,114,817
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	18,751,575	1,035,951	1,069,277	1,075,646	1,147,501	1,267,061	1,334,812	1,342,283	1,381,453
Depósitos en Garantía	1,236	455	455	455	455	455	455	450	450
Depósitos Restringidos	1,630,363	128,115	157,328	147,253	166,636	169,217	168,717	172,172	166,616
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	280,168	27,406	41,160	62,807	58,251	40,543	25,473	47,408	52,339
Aceptaciones en Circulación	31,418	-	336	1,541	2,081	7,019	13,562	10,935	21,993
Obligaciones Financieras	3,712,238	228,114	243,498	254,424	274,427	305,677	278,343	291,970	288,797
Valores en Circulación	356,922	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	606,734	30,011	50,010	50,009	50,008	50,007	50,007	50,006	50,005
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,361,000	100,883	113,874	119,096	123,401	143,167	148,695	153,624	156,731
Provisiones para Contingentes	99,979	5,075	3,018	4,137	4,491	4,762	5,767	5,661	5,717
TOTAL PASIVO	51,314,026	3,624,031	4,053,008	4,077,517	4,079,699	4,214,044	4,143,881	4,238,492	4,238,917

(\$ MILES)	SISTEMA	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
TOTAL PATRIMONIO	6,234,786	368,062	406,649	405,705	418,745	432,446	450,944	451,546	467,282
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	57,548,812	3,992,093	4,459,657	4,483,222	4,498,444	4,646,490	4,594,824	4,690,038	4,706,200
CONTINGENTES	19,916,503	901,629	970,600	1,017,823	1,135,176	1,139,212	1,235,239	1,235,576	1,283,697

RESULTADOS

Intereses Ganados	2,388,155	119,389	242,389	63,227	128,462	199,927	275,906	77,486	159,888
Intereses Pagados	933,281	45,199	88,371	21,056	42,803	69,132	100,276	35,119	73,106
Intereses Netos	1,454,874	74,190	154,018	42,171	85,659	130,795	175,630	42,367	86,782
Otros Ingresos Financieros Netos	203,869	12,111	28,750	7,432	16,182	27,066	39,500	10,044	21,327
Margen Bruto Financiero (IO)	1,658,743	86,301	182,768	49,603	101,840	157,861	215,130	52,411	108,109
Ingresos por Servicios (IO)	470,667	18,083	37,521	9,603	19,772	30,692	41,499	10,953	22,443
Otros Ingresos Operacionales (IO)	124,470	2,757	5,304	1,287	2,733	4,124	5,573	1,418	2,871
Gastos de Operacion (Goperac)	1,152,598	66,369	137,890	35,529	71,152	107,842	142,856	31,322	64,553
Otras Perdidas Operacionales	77,387	114	280	61	77	85	107	60	84
Margen Operacional antes de Provisiones	1,023,895	40,658	87,424	24,903	53,117	84,749	119,238	33,400	68,786
Provisiones (Goperac)	612,351	14,639	35,035	8,000	16,000	25,495	38,494	10,500	21,000
Margen Operacional Neto	411,544	26,018	52,388	16,903	37,117	59,254	80,745	22,900	47,786
Otros Ingresos	234,018	1,265	4,682	986	2,235	3,675	5,068	1,863	3,610
Otros Gastos y Perdidas	56,403	278	307	218	240	264	281	480	505
Impuestos y Participacion de Empleados	198,856	9,794	15,921	7,064	15,042	24,232	30,045	9,942	20,077
RESULTADOS DEL EJERCICIO	390,304	17,212	40,842	10,607	24,070	38,434	55,487	14,340	30,815

INDICADORES SELECCIONADOS

CALIDAD DE ACTIVOS

(\$ MILES)	SISTEMA	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Act. Productivos + F. Disponibles	56,589,568	3,947,225	4,410,905	4,422,111	4,441,044	4,586,044	4,543,595	4,625,608	4,641,341
Cartera Bruta total	40,369,742	2,407,852	2,688,968	2,784,577	2,815,583	2,996,334	2,960,667	3,005,878	3,073,145
Cartera Vencida	371,382	15,568	12,428	12,294	9,182	9,302	8,841	8,569	9,580
Cartera en Riesgo	1,325,929	30,633	26,830	23,113	21	23,003	21,856	32,523	34,706
Cartera C+D+E	-	30,525	27,940	28,184	23,908	25,829	25,462	29,317	32,565
Provisiones para Cartera	(2,860,279)	(93,907)	(95,597)	(94,796)	(92,665)	(96,651)	(99,965)	(103,217)	(106,555)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.2%	84.6%	86.1%	83.9%	88.2%	87.8%	88.4%	87.6%	87.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.6%	127.0%	130.6%	127.1%	131.5%	128.7%	131.2%	129.1%	128.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.92%	0.65%	0.46%	0.44%	0.33%	0.31%	0.30%	0.29%	0.31%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.28%	1.27%	1.00%	0.83%	0.76%	0.77%	0.74%	1.08%	1.13%
Cartera en riesgo+reestructurada vencer / T. Cartera (Bruta)	4.90%	1.51%	1.22%	1.15%	1.06%	1.04%	1.00%	1.32%	1.39%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.13%	0.92%	0.89%	0.73%	0.75%	0.75%	0.86%	0.93%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	223.26%	323.11%	367.55%	428.05%	454.36%	440.87%	483.76%	334.77%	323.50%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	149.68%	271.89%	299.75%	308.55%	324.50%	326.38%	356.62%	274.54%	263.24%
Prov. de Cartera +Contingentes / Cartera CDE		324.27%	352.96%	351.02%	406.38%	392.64%	415.25%	371.38%	344.76%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.09%	3.90%	3.56%	3.40%	3.29%	3.23%	3.38%	3.43%	3.47%

(\$ MILES)	SISTEMA	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		316.89%	348.46%	347.69%	408.84%	394.85%	417.34%	374.11%	346.40%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	22.62%	21.03%	22.53%	22.08%	22.41%	22.15%	22.70%	22.49%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	166.18%	156.61%	176.40%	171.77%	178.49%	166.00%	171.77%	168.90%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	2.13%	2.71%	1.31%	1.49%	1.69%	1.99%	1.22%	1.54%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior									
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	1.68%	1.60%	1.10%	1.25%	1.05%	1.08%	0.95%	0.93%

CAPITALIZACIÓN

(\$ MILES)	SISTEMA	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
PTC / APPR	13.32%	12.90%	13.22%	12.57%	12.53%	12.42%	12.65%	12.37%	12.93%
TIER I / APPR	11.10%	10.43%	9.29%	9.60%	9.33%	8.99%	8.85%	9.74%	9.76%
PTC / Activos y Contingentes	8.23%	8.72%	9.04%	8.91%	8.94%	8.95%	9.19%	8.90%	9.18%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.22%	10.57%	11.99%	11.78%	11.33%	10.87%	10.36%	10.50%	10.15%
Capital libre (USD M)**	5,240,657	327,112	359,758	347,574	364,679	375,606	404,325	391,621	406,984
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.28%	8.29%	8.16%	7.86%	8.21%	8.19%	8.90%	8.47%	8.77%
Capital Libre / Patrimonio + Provi-siones	55.14%	69.67%	70.91%	68.59%	70.51%	70.18%	72.44%	69.68%	70.02%
TIER I / Patrimonio Tecnico	83.32%	80.84%	70.26%	76.43%	74.41%	72.37%	69.96%	78.75%	75.51%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.90%	9.21%	9.61%	9.07%	9.35%	9.50%	9.96%	9.73%	10.05%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.29%	8.63%	8.15%	8.38%	8.37%	8.23%	8.28%	8.95%	8.93%

RENTABILIDAD

(\$ MILES)	SISTEMA	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Comisiones de Cartera	510	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,176,494	107,027	225,313	60,432	124,268	192,591	262,095	64,722	133,339
Result. antes de impuest. y particip. trab.	589,160	27,006	56,764	17,671	39,112	62,666	85,532	24,282	50,892
Margen de Interés Neto	60.92%	62.14%	63.54%	66.70%	66.68%	65.42%	63.66%	54.68%	54.28%
ROE	12.71%	9.48%	10.68%	10.45%	11.66%	12.21%	12.94%	12.71%	13.42%
ROE Operativo	13.40%	14.33%	13.70%	16.65%	17.99%	18.83%	18.83%	20.30%	20.82%
ROA	1.36%	0.86%	0.97%	0.95%	1.07%	1.13%	1.23%	1.24%	1.33%
ROA Operativo	1.44%	1.30%	1.24%	1.51%	1.66%	1.74%	1.78%	1.97%	2.06%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.42%	68.68%	67.87%	69.25%	68.44%	67.52%	66.83%	64.66%	64.20%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	5.71%	4.32%	4.21%	4.31%	4.27%	4.29%	4.34%	4.01%	4.10%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.55%	5.07%	5.03%	5.11%	5.11%	5.20%	5.33%	5.02%	5.18%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	59.81%	36.01%	40.08%	32.12%	30.12%	30.08%	32.28%	31.44%	30.53%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.09%	75.69%	76.75%	72.03%	70.13%	69.23%	69.19%	64.62%	64.16%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	52.96%	62.01%	61.20%	58.79%	57.26%	56.00%	54.51%	48.39%	48.41%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.17%	4.05%	4.09%	3.89%	3.89%	3.90%	4.01%	3.60%	3.68%

LIQUIDEZ

(\$ MILES)	SISTEMA	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Fondos Disponibles	8,109,825	891,779	1,116,385	862,954	831,344	819,352	829,992	870,940	797,393
Activos Liquidos (BWR)	10,962,850	1,163,650	1,357,772	1,154,323	1,182,015	1,078,325	1,146,093	1,122,345	1,037,675
25 Mayores Depositantes	-	731,883	774,191	810,752	803,101	853,561	831,140	790,940	780,702
100 Mayores Depositantes	-	1,158,955	1,281,675	1,335,602	1,307,920	1,388,517	1,298,871	1,277,280	1,258,395
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.28%	43.05%	45.40%	37.58%	40.63%	35.07%	40.13%	37.98%	35.67%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.30%	41.77%	42.27%	37.42%	36.86%	35.20%	35.63%	36.44%	32.42%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.39%	13.51%	13.99%	13.29%	14.34%	14.12%	12.40%	13.30%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.90	3.13	2.68	2.77	2.45	2.52	2.94	2.44
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	26.10%	24.85%	21.67%	27.50%	35.88%	30.23%	32.75%	31.79%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.28%	42.90%	45.22%	37.45%	40.47%	34.95%	39.90%	37.83%	35.52%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.62%	32.88%	37.18%	28.00%	28.47%	26.55%	28.90%	29.36%	27.29%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	22.64%	21.50%	22.61%	22.51%	23.30%	22.95%	21.50%	21.31%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	62.90%	57.02%	70.24%	67.94%	79.16%	72.52%	70.47%	75.24%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos						66.28%	55.41%	36.40%	41.35%

RIESGO DE MERCADO

(\$ MILES)	SISTEMA	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.40%	1.51%	0.86%	1.16%	1.32%	1.67%	1.64%	1.66%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.31%	0.38%	1.02%	1.25%	0.96%	0.61%	0.73%	0.72%

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

Fuentes de Información Citadas

- ¹ CAF - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>
- ² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>
- ³ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>
- ⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>
- ⁵ El Comercio - <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador/canje-deuda-externa-bonos-azules-pondria-riesgo-soberania-galapagos.html>
- ⁶ Expreso - <https://www.ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/162131-el-banco-mundial-aprueba-credito-de-300-millones-de-dolares-para-ecuador>
- ⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-multilaterales-creditos-emergencia/>
- ⁸ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/impuesto-salida-divisas-reduccion-julio/>
- ⁹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/reforma-tributaria-impuesto-renta-pronosticos-deportivos/>
- ¹⁰ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/recaudacion-tributaria-incremento-enero-agosto-2023-AN5953367>
- ¹¹ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-caida-precio-petroleo-ecuador/>
- ¹² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-fuerza-mayor-operacion/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/por-conflictos-produccion-petrolera/>
- ¹³ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>
- ¹⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/consulta-itt-petroleo-empleo-desempleo/>
- ¹⁵ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-crecimiento-pib-banco-central/>
- ¹⁶ BCE – [Información estadística mensual No.2058](#)

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 determinación 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 2023.