

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES - BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 274/2023, del 30 de noviembre de 2023

Información Financiera cortada al 30 de septiembre de 2023

Analista: Econ. Pamela Olalla

pamela.olalla@classrating.ec

www.classinternationalrating.com

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. inició sus actividades en el año 1988. Sus actividades y operaciones están orientadas a servir principalmente al personal de las Fuerzas Armadas. Su enfoque de negocio institucional ha sido la concesión de créditos principalmente del segmento consumo. Cuenta con 25 agencias a nivel nacional incluida su oficina matriz ubicada en la ciudad de Quito, 2 ventanillas de extensión y 60 cajeros automáticos que facilitan a los clientes la realización de diferentes tipos de transacciones diariamente.

Revisión

Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00011694, emitida el 17 de diciembre de 2018

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 274/2023, del 30 de noviembre de 2023 decidió otorgar la calificación de **"AAA-" (Triple A menos)** a la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones - BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., por un monto de diez millones de dólares (USD 10.000.000,00).

Categoría AAA: "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general".

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, la presente calificación de riesgo **"no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste."**

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

Según la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores no se hayan redimido. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

La calificación otorgada a la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones – BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- **Sólido posicionamiento en el mercado ecuatoriano.** BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., inició sus actividades en el año 1988, sus actividades y operaciones están orientadas a servir principalmente al personal de las Fuerzas Armadas. Cuenta con 25 agencias a nivel nacional incluida su oficina matriz ubicada en la ciudad de Quito, 2 ventanillas de extensión y 60 cajeros automáticos que facilitan a los clientes la realización de diferentes tipos de transacciones diariamente. Con corte a septiembre de 2023 ocupó el noveno lugar en el

ranking en base a la participación de activos y al considerar el volumen de su cartera, posiciones que se mantienen si se comparan con el corte diciembre 2022 y junio de 2023.

- **Amplio conocimiento, estabilidad y experiencia del equipo gerencial y de trabajo** El Banco se encuentra fortalecido por una fuerte estructura organizacional que es encabezada por el Directorio y el Gerente General. El Directorio controla que los órganos ejecutivos y el equipo de dirección, en quienes delega la gestión ordinaria de la institución financiera, actúen conforme a las estrategias aprobadas y a los objetivos marcados. El Gerente General ha sido ratificado en esta posición por cuatro años, lo cual demuestra una acertada gestión, basta experiencia y un gran conocimiento que ha guiado a BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., a alcanzar cada uno de los objetivos trazados.
- **Se mantiene el crecimiento a pesar de adversidades.** Los activos totales de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., presentan crecimiento durante el periodo analizado, llegando a USD 1.156,75 millones en septiembre de 2023, con un incremento de 2,82% respecto a diciembre de 2022. Este crecimiento se da acompañado de la siempre conservadora actuación de la administración del Banco al momento de manejar sus colocaciones y administrar sus recursos y riesgos, lo cual además se acentuó con la pandemia por COVID-19 en el país.
- **Fortalecimiento de la cartera de créditos, principal activo productivo.** Para el 2022, se evidencia una variación anual de +20,23%, la cartera bruta de créditos sumó USD 819,38 millones lo cual refleja una paulatina recuperación en el nivel de colocación paralela a la reactivación económica del país. Al cierre del tercer trimestre del año en curso, la cartera de créditos bruta, mantiene su comportamiento creciente y asciende a USD 841,55 millones, saldo que refleja una tasa de crecimiento de 2,71% frente a diciembre de 2022; +0,71% respecto al trimestre anterior. BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., tiene como enfoque de negocio institucional la concesión de créditos del segmento consumo, en el cual se concentra más del 70% de la cartera de créditos total del Banco, lo que lo define como un banco especializado.
- **Riesgo de crédito bajo y adecuada cobertura de provisiones.** Históricamente los ratios de morosidad del Banco se han ubicado, por debajo de los registrados por el sistema bancario privado en general. En diciembre 2022 la morosidad se situó en 1,39% y en septiembre de 2023 ascendió a 3,35%, influenciada por los cambios normativos respecto a la calificación de cartera (altura de morosidad) aplicada desde enero de 2023. El stock de provisiones del Banco al cierre de septiembre de 2023 ofreció una cobertura global de 268,51% a la cartera problemática.
- **Destacada solvencia e interesante capacidad de generación de utilidades.** La Institución Financiera muestra una importante capitalización y reservas, que le permiten seguir fortaleciendo su patrimonio a pesar de los cambios que pudieran darse en el entorno económico y una continua generación de resultados positivos, sostenibles y recurrentes. Al 30 de septiembre de 2023, el patrimonio mantiene su tendencia creciente, alcanzando USD 111,13¹ millones con una variación de +8,64% frente a diciembre de 2022; +3,73% respecto al trimestre anterior.
- **Apropiado soporte patrimonial fortalece la solvencia.** El índice que relaciona el patrimonio técnico constituido frente a los activos ponderados por riesgo ha superado en todos los períodos de análisis el requerimiento normativo mínimo del 9% reflejando capacidad suficiente para absorber pérdidas y afrontar los riesgos propios de su mercado. En septiembre de 2023 se ubicó en 14,98% (14,28% en diciembre de 2022).
- **Capacidad en la generación de rentabilidad.** BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., durante los periodos analizados presentó indicadores de rentabilidad positivos, aunque con un comportamiento variable. En el 2020 existe una clara afectación en la rentabilidad del banco ocasionada por los efectos de la pandemia, sin embargo, a partir del 2021, tanto el ROA como el ROE muestran recuperación. En septiembre de 2023, el retorno sobre el patrimonio se ubicó en 14,95% superando la posición alcanzada en septiembre de 2022, y la media de su sistema referente, y del sistema financiero privado en general. En el caso del retorno sobre el activo que tuvo un resultado de 1,32%; este si bien mejora frente a septiembre de 2022; se mantiene por debajo de su sistema referente y prácticamente al mismo nivel que el promedio del sistema financiero privado en general.
- **Eficiencia en la colocación de los recursos captados.** En septiembre de 2023, los activos productivos permitieron que el Banco pueda cubrir sus pasivos con costo 106,73% en septiembre de 2023 (116,93% en diciembre 2022), cobertura adecuada, aunque inferior al presentado por el sistema total de bancos privados (126,43%) y a su sistema referente (124,68%).

¹ El valor del patrimonio incluye el resultado del ejercicio a la fecha de corte.

- **Niveles de liquidez adecuados frente a probables riesgos.** Los indicadores de liquidez estructural para el tercer trimestre de 2023, tanto de primera como segunda línea, se mantienen en buena posición, con una diferencia considerable sobre las volatilidades de las fuentes de fondeo; dando cumplimiento a los parámetros establecidos en la normativa vigente. En el análisis de liquidez por brechas, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., no presenta posiciones de liquidez en riesgo en ningún escenario, puesto que sus activos líquidos se encuentran en capacidad de cubrir adecuadamente los requerimientos de liquidez en todas las bandas de tiempo correspondientes. Los fondos disponibles del Banco se encuentran en capacidad de hacer frente al total de los depósitos de corto plazo en un 31,94% al cierre del mes de septiembre de 2023, superior al promedio de sus pares (27,78%).
- **Gestión de riesgos efectiva.** La gestión de administración integral de riesgos se ejecuta con base a lo establecido en el manual de políticas de gestión de riesgo integral cuyo objetivo es definir las políticas para la gestión integral de riesgos de la Institución que permitan, identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos que se derivan del proceso de intermediación financiera. BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos y una Unidad de Administración de Riesgo para la efectiva y oportuna gestión de los diferentes tipos de riesgo a los cuales se encuentra expuesto el Banco.
- **Resumen de Otros aspectos importantes:**
 - Las metodologías internas y modelos con los que cuenta la entidad financiera han contribuido a preservar una estructura saludable y estable de sus activos desde el punto de vista crediticio, sumado a una sobresaliente gestión de sus ejecutivos y funcionarios.
 - El indicador de calidad de activos (Activos Productivos/Total Activos) durante el periodo 2020-2022 fue variable, es así que pasó de 96,95% en 2020 a 97,98% en 2021 y 97,09% en diciembre de 2022. En septiembre de 2023 desciende a 88,59%, su posición es ligeramente inferior a la media presentada por su sistema referente (88,61%) y el sistema financiero privado en general (88,91%).
 - El pasivo total de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S. A., ha presentado una tendencia creciente en el período 2020-2022 determinada por el comportamiento de la cuenta contable obligaciones con el público, principal fuente de fondeo; pasó de USD 910,53 millones a USD 1.022,78 millones en diciembre 2022 y significó en promedio el 91,17% del activo. Al 30 de septiembre de 2023, el pasivo total asciende a USD 1.045,62 millones, alcanzando un financiamiento sobre los activos de 90,39%, con un crecimiento de 2,23% frente a diciembre de 2022; -1,24% respecto al trimestre anterior producto de las variaciones en obligaciones con el público.
 - En el informe de los auditores externos independientes PRICEWATERHOUSECOOPERS DEL ECUADOR CÍA. LTDA., sobre los estados financieros BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., expresa lo siguiente: “Los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., al 31 de diciembre de 2022, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo, por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador y la Junta de Política y Regulación Financiera”.

Sobre la Emisión:

- A los 23 días del mes de julio de 2018, se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., en donde se resolvió por unanimidad aprobar la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones (OCAs) por un valor de USD 10'000.000,00.
- Posteriormente, con fecha 24 de octubre de 2018, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con Gbholders Cía. Ltda. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones - BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.
- Con fecha 17 de diciembre de 2018, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, resolvió aprobar la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones por un monto de hasta USD 10,00 millones, bajo la Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00011694, la misma que fue inscrita en el Catastro Público de Mercado de Valores en la misma fecha.
- Con fecha 27 de diciembre de 2018, PICAVAL Casa de Valores S.A., inició la colocación de los valores finalizando la misma en un 100% el 27 de agosto de 2019.

- Hasta el 30 de septiembre de 2023, el emisor canceló oportunamente diecinueve cupones correspondientes a los intereses de la Clase A y dieciséis cupones correspondientes a la Clase B, por un total de USD 3,93 millones. El pago de capital de cada una de las clases será al vencimiento.
- La Emisión de Obligaciones Convertibles de Acciones de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., se encuentra respaldada por una garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los mismos que se detallan a continuación:
 - ❖ Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor a partir de la autorización de la Oferta Pública y hasta la redención total de los valores:
 - a. Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y;
 - b. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
 - ❖ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
 - ❖ Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.
 - ✓ Al 30 de septiembre de 2023, el emisor dio cumplimiento a los resguardos antes mencionados, con excepción del resguardo “Indicador promedio de liquidez”, este resguardo no se calcula puesto que hace referencia al cálculo de medidas cuantificables en función de razones financieras que son aplicables al sector real de la economía y BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., se rige a la normativa para Instituciones Financieras reguladas por la Superintendencia de Bancos.
- Con fecha 30 de septiembre de 2023, el emisor presentó un monto de activos menos las deducciones que establece la normativa de USD 1.144,10 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 915,28 millones. Dicho valor genera una cobertura de 91,53 veces sobre el monto de la emisión, de esta manera se puede determinar que la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones realizadas dentro de la estructuración financiera indicaron según como fueron establecidas una adecuada disponibilidad de fondos para atender el servicio de la deuda. De acuerdo al periodo transcurrido, se observa que el comportamiento de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., y sus resultados, se dieron parcialmente a lo establecido en un inicio.

Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los cuales se detallan a continuación:

- Ciclos económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes les ha otorgado créditos podrían deteriorar la cartera del Banco.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo del banco.
- La implementación de nuevas políticas gubernamentales restrictivas, ya sean fiscales, tributarias (mayores impuestos, mayores aranceles, nuevos impuestos), u otras, representan un riesgo que genera incertidumbre en los diferentes sectores de la economía, que eventualmente podrían verse afectadas o limitadas en sus operaciones debido a ello.

Según lo establecido en el literal i, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los riesgos previsibles de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser liquidados, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

En primera instancia resulta importante señalar que BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., se compromete expresamente a mantener en todo momento activos libres de gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar y/o prenda necesarios y suficientes con el objeto de que la relación activos libres de gravamen/obligaciones convertibles en acciones en circulación, se encuentren en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por la Ley de Mercado de Valores durante la vigencia de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones. Para tal efecto y según corresponda, el Banco se compromete a reponer, reemplazar los activos que se enajenen, transfieran, transformen, deterioren o destruyan, por otros de igual o similar naturaleza o a su vez por cualquier tipo de activos cuyo valor permita cubrir la relación establecida por la normativa legal y reglamentaria del Mercado de Valores. Por lo que los riesgos asociados a éstos podrían ser:

- Fondos disponibles que respaldan la emisión podrían estar expuestos al riesgo de que, si el banco deja de operar con normalidad, pudiera sufrir de iliquidez y no disponer de efectivo para el cumplimiento oportuno de sus obligaciones.
- Las inversiones que respaldan la emisión podrían generar rendimientos menores a lo esperado o existe la probabilidad que la pérdida supere la inversión inicial.
- Un riesgo que podría mermar la calidad de la cartera de crédito y cuentas por cobrar que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes para cumplir con los compromisos adquiridos con el Banco.
- Una concentración en la colocación de créditos en determinados clientes o segmentos podría disminuir la atomización de la cartera de crédito y por lo tanto crear un riesgo de concentración.
- Si el Banco no mantiene políticas adecuadas en la colocación de créditos, el proceso de aprobación de un potencial cliente o los montos de línea de crédito podría convertirse en un riesgo de generar cartera que pueda presentar un comportamiento irregular de pago.
- Si el Banco no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de la cartera de crédito, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- La propiedad y equipo del Banco que respaldan la emisión podrían estar sujetos a riesgos relacionados con el mal uso, falta de mantenimiento, o eventos ajenos y fuera de control de la Institución, como es el caso de incendios, u otros similares.
- Con respecto a los bienes realizables que respaldan la emisión, estos podrían estar expuestos a una desvalorización de los bienes realizables, adjudicados o recuperados, sea por el uso, obsolescencia, disminución del precio de mercado, etc.
- La cuenta otros activos que respalda la emisión está expuesto a diversos riesgos tal es el caso de que no sean utilizados en el tiempo dichos activos y no se transfieran a la entidad los beneficios derivados de los mismos.
- Finalmente, los activos que respaldan la presente emisión en lo que respecta a fondos disponibles tendrían un alto grado de liquidación y dependen únicamente de que se repongan o mantengan, mientras que, al referirnos a las cartera de créditos y, cuentas por cobrar que respaldan la emisión se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que el banco esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar clientes. Por su parte los bienes realizables también presentan un grado bajo para ser liquidado y dependen de una adecuada rotación y en especial que el banco disponga de los recursos suficientes para su reposición, por lo que la liquidación de los activos que respaldan la emisión podría depender básicamente de que el banco esté en operación, mientras que su propiedad y equipo, y otros activos, tienen un grado de liquidación bajo, por la naturaleza y especialidad de los mismos, por lo que su liquidación podrá depender mayormente de que el banco esté operando.

Las consideraciones de la capacidad para ser liquidado un activo son sumamente subjetivas y poco predecibles. La capacidad para ser liquidado un activo puede cambiar en cualquier momento. Por lo tanto, los criterios básicos y opiniones emitidos por CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., sobre la capacidad para ser liquidado un activo son referenciales, no garantizan exactitud y no representa que un activo pueda o no ser liquidado, ni que se mantenga su valor, ni una estabilidad en su precio.

Según lo establecido en el literal h, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Al 30 de septiembre de 2023, conforme certificado emitido por el Banco, dentro de las cuentas por cobrar que respaldan la emisión, no se registran cuentas por cobrar a vinculadas.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones – BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyección de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, etc.).
- Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.
- Escritura Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2019, 2020, 2021 y 2022 de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., así como Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, sin notas a los estados financieros, al 30 de septiembre de 2022 y 30 de septiembre de 2023, tomados del boletín de la Superintendencia de Bancos.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Perfil de la institución financiera, administración, descripción del proceso operativo, etc.
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la institución financiera Emisora.

Con base a la información antes descrita, se analiza entre otras cosas:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones sobre los riesgos previsible de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser liquidados.

Adicionalmente, dentro de las áreas de análisis se toman en cuenta los siguientes puntos:

- Entorno económico y riesgo sectorial.
- Posición del emisor y garante
- Solidez financiera y estructura accionarial del emisor
- Estructura administrativa y gerencial
- Posicionamiento del valor en el mercado

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la institución financiera y sus asesores, así como el entorno económico y político más reciente. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., no ha realizado auditoría sobre la misma, pues no es una actividad para la cual esté autorizada.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una opinión de la evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor. Al ser títulos que

circularán en el Mercado de Valores nacional, la Calificadora no considera el "riesgo soberano" o "riesgo crediticio del país".

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la solvencia y capacidad de pago de la compañía, para cumplir los compromisos derivados de la emisión en análisis, en los términos y condiciones planteados, considerando el tipo y característica de la garantía ofrecida. La calificación de riesgo comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

En la ciudad de Quito, a los 23 días del mes de julio de 2018, se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., en donde se resolvió por unanimidad aprobar la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones (OCAs) por un valor de hasta USD 10'000.000,00.

En sesión Ordinaria del Directorio del BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A, celebrada el 25 de julio de 2018, conoció y autorizó el proceso de Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones del Banco hasta por un monto de USD 10,00 millones.

Posteriormente, con fecha 24 de octubre de 2018, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con Gbholders Cía. Ltda., como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones - BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. A continuación, se exponen las principales características:

CUADRO 1: ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES - BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.				
Emisor	BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.			
Capital a Emitir	USD 10'000.000,00			
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América.			
Características de los valores	Clase	Monto USD	Plazo	Tasa de Interés Anual
	Clase A	6.000.000,00	1.800 días	Tasa Pasiva Referencial publicada por el BCE + 2,80% anual
	Clase B	4.000.000,00	1.800 días	Tasa Pasiva Referencial publicada por el BCE + 2,80% anual
Valores	Desmaterializados, cuyo valor nominal mínimo es de USD 1.000,00 o sus múltiplos.			
Rescates anticipados	La emisión no contempla redención, rescates anticipados, ni sorteos de los valores.			
Contrato Underwriting	No existe contrato de underwriting.			
Tipo de Oferta y Forma de Negociación	Pública / Bursátil.			
Agente Colocador y Estructurador Financiero	PICAVAL Casa de Valores S.A.			
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador			
Representante de Obligacionistas	Gbholders Cía. Ltda.			
Tipo de Garantía	Garantía General de acuerdo a lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.			
Período de reajuste de la tasa de interés	Trimestral			
Fecha de inicio de generación de intereses	Será la fecha en que se realice la primera colocación de los valores en el mercado primario de cada una de las clases.			
Cálculo de los intereses	Base 30/360, es decir años de 360 días y meses de 30 días cada uno.			
Pago de Intereses	Para la Clase A y Clase B se realizará trimestralmente.			
Amortización de Capital	Al vencimiento			
Factor de Conversión	Los obligacionistas, de la Clase A y Clase B que opten por convertir el capital de sus obligaciones en acciones del Emisor, deberán tener en cuenta el factor de conversión, que se determina más adelante, para determinar el número de acciones a convertir: $NA = VN(OBL) / (1,70 * VL)$ En donde: NA = número de acciones a convertir. VN(OBL) = valor nominal en dólares de los Estados Unidos de América de las Obligaciones Convertibles en Acciones. 1,7 = múltiplo de conversión. VL = Valor patrimonial por acción de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. a la fecha de vencimiento.			
Destino de los Recursos	100% en el incremento del fondeo estable, mediante la captación de recursos de largo plazo para ampliar la cobertura de colocaciones y/o fortalecer el patrimonio técnico.			

Resguardos establecidos del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros	<p>Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor: <ul style="list-style-type: none"> Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros. <p>De forma adicional, para efectos de preservar las posiciones de liquidez y solvencia razonables, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. se compromete a observar estrictamente las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero, las Resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, así como la demás normativa que fuese pertinente y, que regule estos aspectos.</p>
Límite de Endeudamiento	<p>"...De conformidad con lo dispuesto por el artículo trece de la sección primera, del capítulo tercero, del Título segundo, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, se establece que el monto máximo para las emisiones amparadas con garantía general que podrá realizar el emisor no podrá exceder del 80% del total de activos del emisor; restando los activos diferidos o impuestos diferidos, los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias..."</p> <p>Adicionalmente, como límite de endeudamiento el Emisor se obliga a mantener una relación de Obligaciones con instituciones financieras + Emisión de deuda a través de mercado de valores no superior al 30% de su activo total.</p>

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / Elaboración: Class International Rating

A continuación se presenta un detalle de los pagos realizados de intereses en función, considerando la colocación del 100% de los valores, y que el capital de USD 10,00 millones será cancelado al vencimiento conforme lo establecido en cada serie:

CUADROS 2 Y 3: INTERES PAGADO HASTA EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023 (USD)

MONTO:		6.000.000						MONTO:		4.000.000	
CLASE A				CLASE B							
No. Cupón	Fecha	Tasa Interés	Dividendo	No. Cupón	Fecha	Tasa Interés	Dividendo	No. Cupón	Fecha	Tasa Interés	Dividendo
1	27/3/2019	8,23%	123.450	1	3/10/2019	8,73%	87.300,00				
2	27/6/2019	8,47%	127.050	2	3/1/2020	8,83%	88.300,00				
3	27/9/2019	8,69%	130.350	3	3/4/2020	9,02%	90.200,00				
4	27/12/2019	8,78%	131.700	4	3/7/2020	10,04%	100.400,00				
5	27/3/2020	8,97%	134.550	5	3/10/2020	9,04%	90.400,00				
6	27/6/2020	9,04%	135.600	6	3/1/2021	9,11%	91.100,00				
7	27/9/2020	8,78%	131.700	7	3/4/2021	8,62%	86.200,00				
8	27/12/2020	9,16%	137.400	8	3/7/2021	8,35%	83.500,00				
9	27/3/2021	8,69%	130.350	9	3/10/2021	8,46%	84.600,00				
10	27/6/2021	8,33%	124.950	10	3/1/2022	8,27%	82.700,00				
11	27/9/2021	8,31%	124.650	11	3/4/2022	8,37%	83.700,00				
12	27/12/2021	8,31%	124.650	12	3/7/2022	8,59%	85.900,00				
13	27/3/2022	8,71%	130.650	13	3/10/2022	8,47%	84.700,00				
14	27/6/2022	8,31%	124.650	14	3/1/2023	8,93%	89.300,00				
15	27/9/2022	8,90%	133.500	15	3/4/2023	9,45%	94.500,00				
16	27/12/2022	8,73%	130.950	16	3/7/2023	9,77%	97.700,00				
17	27/3/2023	9,15%	137.250	17	3/10/2023	9,93%	99.300,00				
18	27/6/2023	9,72%	145.800	18	3/1/2024	10,31%	103.100,00				
19	27/9/2023	9,83%	147.450	19	3/4/2024	10,31%	103.100,00				
20	27/12/2023	10,20%	153.000	20	3/7/2024	10,31%	103.100,00				
			2.659.650				1.829.100				

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. / Elaboración: Class International Rating

Situación de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones (30 de septiembre de 2023)

Con fecha 17 de diciembre de 2018, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, resolvió aprobar la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones por un monto de hasta USD 10,00 millones, bajo la Resolución

No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00011694, la misma que fue inscrita en el Catastro Público de Mercado de Valores en la misma fecha. El plazo de oferta pública de dicha emisión venció el 17 de septiembre de 2019.

Colocación de los Valores

Con fecha 27 de diciembre de 2018, PICAVAL Casa de Valores S.A., inició la colocación de los valores finalizando la misma en un 100% el 27 de agosto de 2019.

Saldo de Capital

Hasta el 30 de septiembre de 2023, el emisor canceló oportunamente diecinueve cupones correspondientes a los intereses de la Clase A y dieciséis cupones correspondientes a la Clase B, por un total de USD 3,93 millones. El pago de capital de cada una de las clases será al vencimiento.

Garantías y Resguardos

Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

- ❖ Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:
 - c. Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y
 - d. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- ❖ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- ❖ Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

- ❖ Al 30 de septiembre de 2023, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., cumplió con lo listado anteriormente.

De forma adicional, para efectos de preservar las posiciones de liquidez y solvencia razonables, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. se compromete a observar estrictamente las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero, las Resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, así como la demás normativa que fuese pertinente y, que regule estos aspectos.

Cabe señalar que el incumplimiento de los resguardos antes mencionados dará lugar a declarar de plazo vencido todas las emisiones, según lo estipulado en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Límite de Endeudamiento

El Emisor se obliga a mantener una relación de Obligaciones con instituciones financieras + Emisión de deuda a través de mercado de valores no superior al 30% de su activo total.

- ❖ Al 30 de septiembre de 2023, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., cumplió con lo listado anteriormente.

En el siguiente cuadro se pueden apreciar en detalle las medidas cuantificables:

CUADRO 4: RESGUARDOS

Resguardos	Límite establecido	Semestre	sep-23	Cumplimiento
Indicador promedio de Liquidez	$\geq 1,00$	-	-	Este resguardo no se calcula puesto que hace referencia al cálculo de medidas cuantificables en función de razones financieras que son aplicables al sector real de la economía y BANCO GENERAL

				RUMIÑAHUI S.A. se rige a la normativa para Instituciones Financieras reguladas por la Superintendencia de Bancos.
Activos reales / Pasivos	>= 1,00	-	1,08	SI
Obligaciones con instituciones financieras + Emisión de deuda a través de mercado de valores / Activo total.	<= 30%	-	9,00%	SI

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. / Elaboración: Class International Rating

Monto Máximo de la Emisión

La Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones está respaldada por una Garantía General otorgada por BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., como emisor, lo que conlleva analizar la estructura los activos del banco. Con corte al 30 de septiembre de 2023, el total de activos de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., ascendió a USD 1.156,75 millones, de los cuales el 99,99% corresponde a activos libres de gravamen.

CUADRO 5: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN, SEPTIEMBRE 2023

Concepto	Miles USD	%
Fondos Disponibles	197.786	17,10%
Inversiones	121.538	10,51%
Cartera de crédito	765.924	66,22%
Propiedad Planta y Equipo	6.426	0,56%
Otros activos	64.972	5,62%
Total	1.156.645	100,00%

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 30 de septiembre de 2023, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: “El monto máximo para emisiones de obligaciones de largo plazo, deberá calcularse de la siguiente manera: Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias².

Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.

La relación porcentual del 80% establecida en este artículo deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto del monto de las obligaciones en circulación. El incumplimiento de esta disposición dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión, según lo estipulado en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que el Banco, con fecha 30 de septiembre de 2023, presentó un monto de activos menos las deducciones que establece la normativa de USD 1.144,10 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 915,28 millones. Dicho valor genera una cobertura de 91,53 veces sobre el monto de la emisión, de esta manera se puede determinar que la Emisión de

² “La verificación realizada por la calificadora al certificado del monto máximo de la emisión, contempla única y exclusivamente un análisis de que la información que consta en dicho certificado esté dando cumplimiento a lo que la norma indica, lo cual significa que la calificadora no ha auditado la información que consta en el certificado y tampoco ha verificado la calidad y veracidad de la misma, lo cual es de entera y única responsabilidad del emisor.”

Obligaciones Convertibles en Acciones de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.

Adicionalmente se debe indicar que, de la revisión realizada se observó que para el 30 de septiembre de 2023 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 115,66 veces sobre los valores emitidos que la compañía mantiene en circulación en el Mercado de Valores.

CUADRO 6: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (SEPTIEMBRE 2023)

Descripción	Miles USD
Total Activos	1.156.745
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	10.735
(-) Activos Gravados	100
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ³	1.722
(-) Monto no redimido de Obligaciones en circulación	-
(-) Monto no redimido de Titularizaciones de Flujos de Fondos de bienes que se esperan que existan ⁴	-
(-) Derechos Fiduciarios ⁵	84
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁶	-
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa	1.144.104
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	915.284
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	10.000
Total Activos con Deducciones / Capital Emisión (veces)	114,41
80.00% de los Activos con Deducciones / Capital Emisión (veces)	91,53

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que al 30 de septiembre de 2023, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto de la emisión ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 1,10 veces⁷ sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones del Banco.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan y de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el monto de los valores emitidos representa el 4,50% del 200% del patrimonio al 30 de septiembre de 2023 y el 9,00% del total del patrimonio a la misma fecha, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 7: CÁLCULO 200% DEL PATRIMONIO, SEPTIEMBRE 2023

Descripción	Miles USD
Patrimonio	111.126
200% del Patrimonio	222.252
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	10.000
Valores en circulación / 200% del Patrimonio	4,50%
Valores en circulación / Patrimonio	9,00%

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. / Elaboración: Class International Rating

Al 30 de septiembre de 2023, los valores emitidos de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., en el Mercado de Valores son inferiores al límite establecido por la normativa vigente (no podrán exceder del 50% del patrimonio técnico primario).

³ Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren

⁴ En los que el emisor haya actuado como Originador

⁵ Provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros: cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados.

⁶ Que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias

⁷ (Total Activos Deducidos – saldo emisión) / (Total Pasivo – Obligaciones emitidas de ser el caso)

CUADRO 8: MONTO MÁXIMO DE VALORES EN CIRCULACIÓN⁸, SEPTIEMBRE 2023

Descripción	Miles USD
Patrimonio Técnico Primario	98.014
50% Patrimonio Técnico Primario	49.007
II Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	10.000
Valores en Circulación / Patrimonio Técnico Primario	10,20%

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. / Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 9: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Cuenta	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	95.537	110.253	125.390	142.445	161.645	183.453	209.609
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	79.662	91.838	104.650	119.062	135.260	153.656	174.802
INTERESES CAUSADOS	22.885	26.342	31.397	35.673	41.173	47.799	55.719
MARGEN NETO INTERESES	56.777	65.496	73.253	83.389	94.087	105.857	119.083
COMISIONES GANADAS	4.068	4.889	5.558	6.319	7.184	8.167	9.285
INGRESOS POR SERVICIOS	10.110	11.401	12.994	14.810	16.880	19.239	23.060
COMISIONES CAUSADAS	463	597	625	644	663	683	703
UTILIDADES FINANCIERAS	1.487	1.909	1.965	2.024	2.084	2.147	2.211
PERDIDAS FINANCIERAS	213	256	270	278	287	295	304
MARGEN BRUTO FINANCIERO	71.766	82.842	92.875	105.620	119.285	134.432	152.632
PROVISIONES	10.574	15.172	16.103	19.840	23.405	27.871	33.900
MARGEN NETO FINANCIERO	61.192	67.670	76.772	85.780	95.880	106.561	118.732
GASTOS DE OPERACION	44.853	49.442	55.405	60.433	66.018	72.347	79.188
MARGEN DE INTERMEDIACION	16.339	18.228	21.367	25.347	29.862	34.214	39.544
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	210	216	223	230	237	244	251
OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	197	203	209	215	222	229	235
MARGEN OPERACIONAL	16.352	18.241	21.381	25.362	29.877	34.229	39.560
OTROS INGRESOS	3.261	2.746	2.609	2.197	2.087	1.758	1.670
OTROS GASTOS Y PERDIDAS	876	701	771	848	933	1.027	1.129
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	18.737	20.286	23.219	26.711	31.031	34.960	40.101
IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	6.792	7.354	8.417	9.682	11.249	12.673	14.536
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	11.945	12.932	14.802	17.029	19.782	22.287	25.565

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / Elaboración: Class International Rating

Los supuestos utilizados por el estructurador financiero, denotaron que el Banco alcanzaría en el año 2018 un total de USD 95,54 millones como ingresos operacionales, suma que registraría un crecimiento de 18,43% con relación al año 2017. Las tasas de crecimiento fijadas varían periodo a periodo, es así que para el 2019, se estableció una tasa de crecimiento de 15,40%, cerrando en el 2024 con un crecimiento del 14,26% frente al año anterior. Con ello los ingresos generados pasarían de USD 95,54 millones en el 2018 a USD 209,61 millones en el 2024.

Los ingresos proyectados se enfocan en los ingresos por intereses y descuentos ganados, que se generan por la colocación de cartera. Conforme las tasas de crecimiento establecidas, este rubro pasaría de USD 79,66 millones en el 2018 a USD 174,80 millones en el 2024.

En cuanto a los gastos generados por la actividad o giro normal del negocio, se pudo apreciar que los más representativos fueron gastos operacionales, intereses causados y provisiones, su participación frente a los ingresos operativos evidencia una tendencia relativamente estable, durante el período sujeto de análisis significarían en promedio el 81,42% de los ingresos totales. En función del comportamiento de estos rubros el margen de intermediación de la entidad registraría una conducta variable con resultados positivos su participación promedio sobre los ingresos totales sería del 17,78%.

Finalmente, conforme las proyecciones definidas en lo que respecta a otros ingresos y otros egresos y pérdidas, más la afectación por impuestos y participaciones a empleados, se estableció que BANCO GENERAL RUMIÑAHUI

⁸ Conforme lo que señala el Libro I, de la Codificación de las Normas de la Superintendencia de Bancos, en el artículo 7, Sección III, Capítulo I, Título V, los valores que mantiene la entidad en el mercado de valores no podrán exceder del 50% del patrimonio técnico primario.

S.A., generaría una utilidad neta que pasaría de USD 11,95 millones en 2018 (12,50% frente al total de ingresos operacionales) a USD 25,57 millones en el 2024 (12,20% frente al total de ingresos operacionales).

La rentabilidad esperada refleja a lo largo del período analizado 2018-2024 indicadores positivos con un comportamiento variable.

Por otro lado, en lo que concierne al flujo de efectivo, la estructuración contempla la actividad operativa, inversiones, y las actividades de financiamiento.

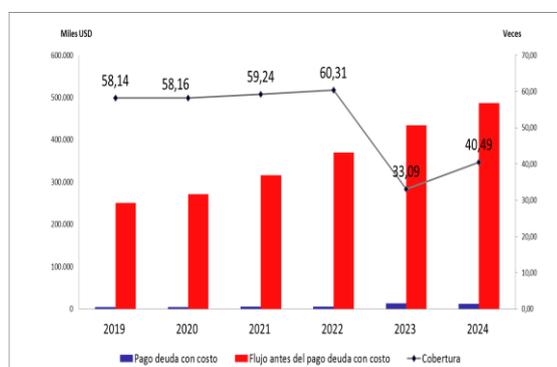
La proyección indica que el Banco registraría el flujo adecuado para hacer frente a las obligaciones que actualmente mantiene, así como las que estima contraer en su momento. Con lo dicho, al cierre del año 2018 el Banco reflejaría un nivel de cobertura de los flujos frente al pago de sus obligaciones de 58,14 veces, al cierre de 2024 la cobertura sería de 40,49 veces.

CUADRO 10: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Resultado Neto	12.932	14.802	17.029	19.782	22.287	25.565
Total Provisiones netas	12.879	9.209	12.347	15.411	18.677	22.107
Gastos depreciación	1.448	2.056	1.911	1.701	1.588	1.251
Cuentas por cobrar	-408	-434	-510	-439	-520	-552
Otros activos	-3.304	-3.757	-4.275	-4.863	-5.532	-6.294
Cuentas por pagar	800	1.300	1.500	1.600	1.600	1.600
Obligaciones inmediatas	200	200	200	200	200	200
Activos y pasivos monetarios	-2.714	-2.691	-3.084	-3.503	-4.250	-5.045
Cartera de créditos	-79.083	-90.135	-102.729	-117.086	-133.446	-152.094
Obligaciones con el público	105.461	120.199	136.995	156.140	177.959	202.827
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	50.925	53.440	62.468	72.446	82.813	94.610
Adquisición de propiedades y equipo	-752	-7.752	-752	-752	-752	-752
Portafolio de inversiones	-18.748	-20.586	-12.190	-12.346	-11.457	-28.088
Adiciones de bienes realizables	0	0	0	0	0	0
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-19.500	-28.338	-12.942	-13.098	-12.209	-28.840
Obligaciones financieras	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	-4.300	-4.656	-5.329	-6.130	-7.122	-8.023
Obligaciones convertibles 2012	0	0	0	0	0	0
Obligaciones convertibles 2018	4.000	0	0	0	-6.000	-4.000
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-300	-4.656	-5.329	-6.130	-13.122	-12.023
Flujo generado	31.125	20.446	44.197	53.218	57.482	53.747
Caja inicial	214.585	245.710	266.156	310.353	363.571	421.053
FLUJO DE EFECTIVO FINAL	245.710	266.156	310.353	363.571	421.053	474.800

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 1: NIVEL DE COBERTURA FLUJOS⁹ VS. PAGO DEUDA CON COSTO



Fuente: Prospecto de Oferta Pública / Elaboración: Class International Rating

⁹ Flujo de efectivo final en cada uno de los periodos antes de considerar el pago de capital de la deuda financiera.

El indicador que relaciona el Flujo Libre de Caja y Deuda Total presentaría de acuerdo a las proyecciones realizadas por el estructurador financiero cobertura suficiente, superior a la unidad.

Finalmente, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., realizó un ejercicio de estrés al modelo de estructuración financiera afectando las variables: Gastos de Operación, 3,00%, Intereses Causados, 4,00% y Provisiones, 4,50%, con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio, siendo ésta la mayor afectación que soportaría el modelo. Con este condicionamiento se evidenció que el Banco continuaría generando resultados económicos positivos y flujos de efectivo suficientes para honrar la deuda derivada de la emisión evaluada en este informe.

Comparativo de Resultados Reales Vs. lo Proyectado

Para determinar el cumplimiento al 30 de septiembre de 2023, se procedió a comparar los resultados reales con lo proyectado al mismo periodo. Es así que los ingresos operacionales registraron un cumplimiento del 78,70% frente a lo estimado en un inicio. Por su parte el gasto provisión y los gastos operacionales registraron un cumplimiento del 82,11% y 71,21%, respectivamente; lo que incidió en una utilidad operativa con un cumplimiento del 57,63%. Por último, el resultado antes de impuestos totalizo USD 17,61 millones que significó el 69,79% del resultado proyectado.

CUADRO 11: COMPARATIVO REAL FRENTE PROYECTADO (Miles USD)

Rubro	III T 2023		Participación
	Proyectado	Real	
Total ingresos operacionales	134.522	105.865	78,70%
Intereses y descuentos ganados	112.376	90.561	80,59%
Intereses causados	35.264	35.554	100,82%
Margen neto intereses	77.112	55.007	71,33%
Comisiones ganadas	6.021	4.085	67,84%
Ingresos por servicios	14.183	6.968	49,13%
Comisiones causadas	543	539	99,28%
Utilidades financieras	1.707	4.199	246,00%
Pérdidas financieras	235	493	209,99%
Margen bruto financiero	98.245	69.226	70,46%
Provisiones	21.521	17.670	82,11%
Margen neto financiero	76.724	51.556	67,20%
Gastos de operación	52.069	37.076	71,21%
Margen de intermediación	24.655	14.480	58,73%
Otros ingresos operacionales	235	52	22,33%
Otras pérdidas operacionales	54	219	405,25%
Margen operacional	24.836	14.314	57,63%
Otros ingresos	1.188	3.953	332,74%
Otros gastos y pérdidas	790	657	83,17%
Ganancia o pérdida antes de impuestos	25.234	17.610	69,79%

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. / Elaboración: Class International Rating

Al 30 de septiembre de 2023, el flujo de efectivo al final del periodo fue positivo, evidenciando que el banco genera recursos propios suficientes para cubrir sus necesidades y cumplir con sus compromisos oportunamente.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., ha analizado y estudiado las proyecciones del estado de resultados, estado de flujo de caja, presentadas por la empresa en el informe de estructuración financiero, para el plazo de vigencia de la presente emisión, mismas que, bajo los supuestos que fueron elaboradas, señalan que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados así como sobre la base de las expectativas esperadas de reacción del Mercado; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para provisionar y cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que deba afrontar la presente emisión, de acuerdo con los términos y condiciones presentadas en el contrato de la Emisión de Obligaciones, así como de los demás activos y contingentes. Adicionalmente, la calificadora ha constatado en la información recibida y analizada que el emisor hasta la fecha de corte del presente estudio técnico, ha venido cumpliendo de forma oportuna con el pago de capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones

de la emisión, así como de los demás activos y contingentes. Así mismo, la calificadora ha podido observar en la información recibida y analizada, que el emisor ha realizado las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión. Por lo tanto, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. está dando cumplimiento al análisis, estudio y expresar criterio sobre lo establecido en los literales a, b, y d, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, del Capítulo II del Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Riesgo de la Economía Sector Real

El Fondo Monetario Internacional (FMI) calcula que Ecuador tendría un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1,4% en 2023 y 1,8% en 2024¹⁰. La proyección realizada por el Banco Mundial estima un crecimiento para la economía del Ecuador del 1,3% en el 2023 y un 1,9% en 2024¹¹. Las previsiones de crecimiento para los próximos dos años se han deteriorado, en gran medida debido a los desafíos impuestos por la débil demanda global, mayor nivel de endeudamiento, incertidumbre en torno a la guerra en Ucrania y las presiones inflacionarias que afectan a varias regiones del mundo¹².

Según el FMI, las tenues señales a inicios de 2023, de que la economía mundial podría lograr una estabilidad con inflación a la baja y crecimiento firme, se han disipado, en medio de una inflación persistentemente alta y de las turbulencias en el sector financiero¹³. Finalmente, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un crecimiento de 1,5% para el año 2023 y de 0,8% para 2024, a lo largo del año, las estimaciones de crecimiento económico han sido revisadas a la baja¹⁴.

De igual manera, el año 2023 presenta desafíos para la economía ecuatoriana, los cuales podrían reflejarse en las perspectivas de crecimiento. Entre estos se destacan: la incertidumbre respecto al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, la política monetaria contractiva para controlar la inflación, el deterioro de los mercados inmobiliarios en China y las condiciones del sistema financiero internacional, y su posible efecto en los precios del petróleo, el comercio exterior y en el desempeño del sector fiscal.

Para Estados Unidos, el FMI calcula un crecimiento de 2,1% en 2023 (+1,5% en 2024). La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+0,7% en 2023 y +1,2% en 2024), Asia Oriental continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo y la que más contribuye al crecimiento global, pues crecería en 5,2% en 2023 y 4,8% en 2024. Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,3% para los años 2023 y 2024¹⁵.

Por último, el FMI menciona que es necesaria una cooperación multilateral más rápida y más eficiente en las resoluciones de la deuda para evitar tensiones por sobreendeudamiento. La cooperación es también necesaria para mitigar los efectos del cambio climático y acelerar la transición verde, entre otras formas garantizando el flujo transfronterizo regular de los minerales necesarios¹⁶.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados a septiembre de 2023 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 12: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB (millones USD 2007) año 2022	71.125	Variación anual PIB (t/t-4) año 2022	2,95%
Deuda Pública Total / PIB Agregada (ago 2023)	48,94%	Inflación mensual (sep 2023)	0,04%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-ago 2023	1.252,19 Superávit	Inflación anual (sep 2023)	2,23%
Reservas Internacionales (millones USD 01-nov-2023)	6.027,74	Inflación acumulada (sep 2023)	1,96%

¹⁰ <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2023/October/English/text.aspx>

¹¹ <https://www.bancomundial.org/es/topic/development/publication/world-bank-regional-economic-updates>

¹² <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/12e40c3f-5e54-440e-8f0f-982edcb156c9/content>

¹³ Resumen Ejecutivo – Perspectivas de la Economía Mundial: Una recuperación accidentada, abril 2023

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

¹⁵ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>

¹⁶ Resumen Ejecutivo – Perspectivas de la Economía Mundial octubre 2023

Riesgo país (12 de nov 2023) ¹⁷	1.949 puntos	Remesas (millones USD) II-T 2023	1.353,45
Precio Barril Petróleo WTI (USD 10-nov-2023)	77,17	Tasa de Desempleo urbano (sep 2023)	4,8%

Fuente: Banco Central del Ecuador- Ministerio de Finanzas- Bloomberg -INEC / Elaboración: Class International Rating

Producto Interno Bruto (PIB): Después de atravesar duras condiciones económicas en el 2020, en el año 2021 la economía ecuatoriana se recupera y el **Producto Interno Bruto (PIB)** registra un crecimiento del 4,2% respecto al año anterior. Para el año 2022, la economía se ha mostrado resiliente frente a un escenario internacional adverso y a las paralizaciones registradas en el mes de junio, generando un crecimiento anual del PIB del 2,9% gracias al incremento en el consumo final de los hogares impulsado por una mayor dinámica del crédito de consumo, aumento de compras de bienes y el dinamismo de las remesas recibidas. Por su parte, en el segundo trimestre del 2023 el PIB creció en 3,3% en relación al segundo trimestre de 2022 (t/t-4) y registró una variación de +2,5% respecto al trimestre anterior (t/t-1). El crecimiento interanual implica una mejora en prácticamente todas las industrias. Reflejando una recuperación en el segundo trimestre de 2023 en la industria suministro de electricidad y agua (+10,8% en comparación a su similar de 2022); seguida de acuicultura y pesca de camarón (+10,5% respecto al segundo trimestre de 2022); enseñanza y servicios sociales y de salud (+8,5% respecto a su similar de 2022); y, correo y comunicaciones (+7,5% en relación al segundo trimestre de 2022 (t/t-4)); adicionalmente se observó el incremento del gasto del gobierno, consumo final de los hogares y formación bruta de capital flujo (FBKF)¹⁸.

El Banco Central del Ecuador con el fin de cuantificar el impacto económico generado por los eventos y manifestaciones sociales suscitados en junio de 2022 realizó una estimación de los daños y pérdidas. Para lo cual contó con la asistencia técnica del Banco Mundial y el apoyo de varias entidades públicas y privadas. De esta manera, se estima un efecto de USD 1.115,4 millones, de los cuales el 99% corresponde a pérdidas, siendo la industria de comercio la más afectada con una pérdida aproximada de USD 318,1 millones¹⁹.

Actualmente, el mundo atraviesa un escenario incierto a causa del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, el cual puede desacelerar la economía mundial por la desvinculación de Rusia del sistema financiero internacional. Este acontecimiento puede resultar en un crecimiento de la economía ecuatoriana menor de lo previsto, dado que las exportaciones a Ucrania desaparecerían y las ventas a Rusia tendrían una reducción significativa por los problemas logísticos y financieros. La producción agrícola en el país, también se vería afectada, debido a los altos costos de producción y escasez de los fertilizantes, esto podría ocasionar una reducción del empleo, especialmente en el sector bananero. Por otro lado, se prevé una pérdida de competitividad generalizada debido al incremento considerable en la inflación dado el aumento en el precio de las materias primas y combustibles. Sin embargo, las finanzas públicas experimentarían una mejora considerable por el acelerado crecimiento del precio del petróleo.

El **Riesgo País** registró 1.949 puntos al 12 de noviembre de 2023. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés²⁰.

La coyuntura actual define un indicador de riesgo país superior a los 1.900 puntos. Esto se relaciona en gran medida con la probabilidad de caer en impago o default de la deuda externa en 2026 o 2027, mencionada por el presidente electo; y, con la caída del precio del petróleo WTI, puesto que, las exportaciones petroleras representan uno de los principales ingresos para el Presupuesto General del Estado. Lo antes mencionado genera en los inversionistas un escenario preocupante y de incertidumbre sobre el futuro de la economía ecuatoriana²¹.

Para agosto de 2023, las **importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 19.094,83 millones, monto inferior a las compras externas realizadas en su similar periodo de 2022 (llegó a USD 19.982,40 millones). Por grupo de productos, las importaciones en valor FOB fueron en: bienes de consumo, materias primas, bienes de capital,

¹⁷ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

¹⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/InformeIT_2023.pdf

¹⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/InformeBMImpactoParoNacional062022.pdf>

²⁰ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

²¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/riesgo-pais-aumento-daniel-noboa-default-petroleo/>

combustibles y lubricantes, y diversos. La procedencia de los bienes radica principalmente de Estados Unidos, China, Panamá, Colombia, y otros.

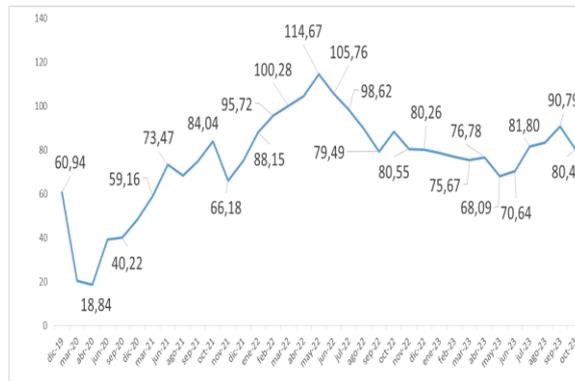
Por su parte, las **exportaciones totales** para agosto de 2023 alcanzaron USD 20.347,02 millones, siendo este rubro inferior a lo alcanzado en el mismo periodo de 2022 (USD 22.232,79 millones). Por otro lado, las exportaciones no petroleras registradas hasta agosto de 2023 arrojaron una suma de USD 14.767,06 millones, mientras que las petroleras fueron de USD 5.579,96 millones.

Hasta agosto de 2023, la **Balanza Comercial Total**, registró un superávit de USD 1.252,19 millones, USD 998,20 millones menos que el resultado comercial obtenido en su similar de 2022 (USD 2.250,39 millones). La Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de USD 1.320,21 millones, y la Balanza Comercial No Petrolera un déficit de USD 68,02 millones²².

Desde el 27 de octubre de 2023, el Ministerio de Energía dispuso apagones programados a escala nacional provocados por la escasez de electricidad y la sequía. Según un balance realizado por la Cámara de Comercio de Guayaquil, hasta el 07 de noviembre Ecuador acumula 22 horas de apagones, lo cual ha generado una pérdida de USD 439 millones en los sectores productivos. Asimismo, la Cámara de Comercio de Quito, determina que el 85,4% de las empresas ha sufrido afectaciones por los cortes de luz, causando una disminución del 25% de las ventas, y afectaciones a equipos y cadena de frío²³. Se estima que las pérdidas para el sector productivo no serían inferiores a los USD 2.000 millones, siendo las pequeñas y medianas empresas las más afectadas²⁴.

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento creciente a partir de junio de 2020 donde registró un valor de USD 39,27 por barril, en mayo de 2022 llega a su nivel máximo con un valor de USD 114,67 por barril, posteriormente presenta una tendencia variable y en octubre de 2023 cierra en USD 80,44 por barril (USD 77,17 por barril al 10 de noviembre de 2023). La proforma presupuestaria para el año 2022 se fijó un valor de USD 59,20²⁵ por barril para las exportaciones de petróleo y para 2023 el precio promedio del barril de exportación se estimó en USD 64,84²⁶.

GRÁFICO 2: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> / Elaboración: Class International Rating

En septiembre de 2023, las exportaciones de crudo se ubicaron en 14,48 millones de barriles, lo que representa un 1,54% menos que su similar de 2022. De los cuales el Ministerio de Energía y Recursos Naturales No Renovables exportó 2,66 millones de barriles, equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera; la diferencia, 11,82 millones de barriles fueron exportados por EP Petroecuador²⁷.

²² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m2059/IEM-322-e.xlsx>

²³ <https://revistagestion.ec/cifras/sectores-productivos-acumulan-22-horas-de-apagones-y-estiman-perdidas-por-439-millones/>

²⁴ <https://ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/170373-sector-productivo-alerta-ante-rationamiento-de-electricidad>

²⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/gobierno-nacional-envia-a-la-legislatura-la-proforma-presupuestaria-del-año-2022/#:~:text=L%20CFDD%20del%20a%C3%B1o%202022,codificado%20a%20agosto%20del%202021.&text=Los%20supuestos%20macroecon%C3%B3micos%20que%20sustentan,de%20petr%C3%B3leo%3A%20USD%2059%2C20>

²⁶ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2022/11/Anexo-1_Justificativo-Proforma-2023.pdf

²⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/cspe2023200.pdf>

El total de **recaudación tributaria bruta** a diciembre de 2022 sumó USD 17.163,52 millones, siendo un 22,81% superior a lo registrado en el año anterior (USD 13.976,16 millones). Hasta septiembre de 2023 la recaudación sumó un valor de USD 13.502,14 millones, es decir existió un incremento de 2,47% respecto al mismo período de 2022 (USD 13.176,41 millones). Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación hasta septiembre de 2023 se destaca, el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 6.342,41 millones, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 4.606,88 millones, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 829,33 millones, y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE de operaciones internas y de importaciones) con USD 635,03 millones²⁸.

La **inflación mensual** en septiembre de 2023 registró una variación de 0,04%, mientras que la variación **anual** fue de 2,23% y la **acumulada** fue de 1,96%. Para septiembre de 2023, por divisiones de bienes y servicios la inflación mensual registró una variación en 8 agrupaciones que ponderan el 58,70% presentaron porcentajes positivos, siendo Transporte; Bienes y servicios diversos; y, Salud, las agrupaciones de mayor porcentaje. En otras 4 agrupaciones que en conjunto ponderan el 41,30% se registraron resultados negativos, siendo Recreación y cultura; y, Muebles y artículos para el hogar y la conservación ordinaria del hogar, las de mayor variación²⁹.

En referencia al **salario nominal promedio**, para septiembre de 2023, se fijó en USD 524,83³⁰; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 450,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 466,99 para septiembre 2023³¹. En cuanto al costo de la canasta básica familiar en septiembre de 2023, se ubicó en USD 782,34³², mientras el ingreso familiar mensual con 1,60 perceptores es de USD 840,00 sin incluir fondos de reserva, es decir, presenta una cobertura del 107,37% del costo de la canasta.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 3,8% en el año 2019 a 3,2% en 2022 y 3,7% en septiembre de 2023. La tasa de **empleo adecuado**³³ pasó de 38,8% en el año 2019 a 36,0% en 2022 y 35,5% en septiembre de 2023, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 17,8% a 19,4% en ese mismo orden y 20,2% a septiembre de 2023³⁴.

A junio 2023, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 27,0% y la pobreza extrema en 10,8% (a junio de 2022 se registraron tasas del 25,0% y 10,7% respectivamente). En el área urbana la pobreza llegó al 18,0% y en el área rural alcanzó el 46,4% (a junio 2022 fue del 16,7% y 42,9% respectivamente). Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**³⁵, se ubicó en 0,467 a junio del 2023 (0,453 en junio de 2022), es decir existe un leve crecimiento con respecto a su similar. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en junio de 2023 se ubicó en USD 89,29 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 50,32 mensuales per cápita (a junio de 2022 USD 87,57 y USD 49,35 respectivamente)³⁶.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual fue de 7,52% para noviembre de 2023, mientras que la tasa activa referencial anual fue de 9,80%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,28%³⁷. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para septiembre de 2023 alcanzó la suma de USD 77.724,5 millones, mientras que la oferta monetaria fue de USD 29.606,3 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 19.304,1 millones³⁸.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de los bancos privados a diciembre de 2022 se ubicó en USD 38.589 millones; lo que representa un aumento de USD

²⁸ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

²⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf202309.pdf>

³⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCovuntura/CifrasEconomicas/cie202309.pdf>

³¹ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del Índice de precios al consumidor del mes de referencia.

³² https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2023/Septiembre/Boletin_tecnico_09-2023-IPC.pdf

³³ Un trabajo donde se labora 40 horas a la semana se gana más del salario básico y se está afiliada a la seguridad social

³⁴ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2023/Septiembre/202309_Mercado_Laboral.pdf

³⁵ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

³⁶ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2023/Junio/202306_PobrezayDesigualdad.pdf

³⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indexe.htm>

³⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/Liquidez/gli202309.pdf>

4.929 millones frente a diciembre de 2021 (+14,6%). La Asociación de Bancos Privados del Ecuador (Asobanca) señaló que en 2022, la banca privada ecuatoriana fue una pieza clave en el proceso de reactivación económica del país. A través de la colocación de créditos, los bancos fueron aliados que apoyaron a los hogares, empresas y negocios con financiamiento y, así contribuyeron en la dinamización de la economía³⁹.

Para septiembre de 2023, la cartera de crédito total cerró en USD 41.374 millones, lo que representa un incremento de 9,9% frente a su similar período de 2022 (USD 3.735 millones más). De ese total, el 59% (USD 24.292 millones) de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES, vivienda y microcrédito) y el 41% al consumo (USD 17.082 millones). Según lo mencionado por la Asobanca, pese a los desafíos que enfrenta el país, los bancos privados están sólidos, líquidos, solventes y continúan entregando crédito a las empresas y familias ecuatorianas para apoyar a la economía en su conjunto⁴⁰.

En 2023 se prevé una desaceleración en el ritmo de crecimiento del crédito, debido en gran medida al contexto internacional. El incremento de las tasas de interés de política monetaria, que los bancos centrales de los países desarrollados han aplicado para hacer frente a la inflación internacional, eleva el costo del financiamiento externo para el país, incluyendo a los bancos privados, lo cual restringe la liquidez que podría venir del exterior⁴¹.

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país durante el segundo trimestre de 2023 totalizó USD 1.353,45 millones, cifra superior en 16,64% en comparación a su similar de 2022 (USD 1.160,37 millones), y en 13,55% respecto al primer trimestre de 2023 (USD 1.191,99 millones). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos (72,75% del valor recibido)⁴².

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para el segundo trimestre de 2023 fueron de USD 83,43 millones; monto inferior en un importante 87,63% al registrado en su similar periodo en el 2022, en donde alcanzó USD 674,52 millones. Es el rubro más bajo registrado durante el segundo trimestre de los últimos 8 años, resultado que se relaciona en gran medida con la inestabilidad e incertidumbre política del país, lo que genera que los inversionistas sean más precavidos a la hora de invertir en Ecuador⁴³. La mayor parte de la IED se canalizó principalmente a ramas productivas como: explotación de minas y canteras; comercio; transporte, almacenamiento y comunicaciones, entre otras. Por país de origen, los flujos de IED provienen principalmente de Chile, China, Alemania, España, Inglaterra, entre otros⁴⁴.

Para agosto de 2023, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública (agregada)** fue de USD 46.652,57 millones, cifra superior a la reportada en agosto de 2022, cuando fue de USD 46.287,30 millones y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna (agregada)** para agosto de 2023 fue de USD 11.491,35 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 1.043,54 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de agosto de 2023, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública agregada (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 48,94% del PIB superando significativamente el límite del 40% del PIB⁴⁵.

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así que para diciembre de 2021 registraron la suma de USD 7.897,87 millones y USD 8.458,65 millones al 31 de diciembre de 2022, mientras que para octubre de 2023 totalizaron USD 6.007,59 millones (USD 6.027,74 millones al 01 de noviembre de 2023)⁴⁶. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas. Las RL (Reservas de Liquidez)⁴⁷

³⁹ <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/01/2023-01-09-BP-Evolucion-de-la-Banca-Asobanca.pdf>

⁴⁰ <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/10/2023-10-10-BP-Evolucion-de-la-Banca-Asobanca.pdf>

⁴¹ <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/01/2023-01-09-BP-Evolucion-de-la-Banca-Asobanca.pdf>

⁴² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/eren20231.pdf>

⁴³ <https://www.lahora.com.ec/pais/inestabilidad-politica-desplome-inversion-extranjera-directa-2023/>

⁴⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm>

⁴⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/plugins/download-monitor/download.php?id=14722>

⁴⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/RILD/RI.xlsx>

⁴⁷ Los datos de Reservas de Liquidez se presentan en línea con la emisión de la Resolución de la Junta de Política y Regulación Monetaria Nro. JPRM-2023-013-M del 30 de junio de 2023.

constituidas alcanzaron USD 1.829 millones al 20 de septiembre de 2023, mientras que las RL requeridas se ubicaron en USD 1.479 millones; es decir que el sistema presentó un exceso de liquidez por USD 350 millones⁴⁸.

La **calificación de deuda** para noviembre de 2023⁴⁹ de Standard & Poor's para Ecuador se situó en B- (estable) "altamente especulativa". Por su parte, la calificación de Moody's para los bonos de deuda ecuatoriana a esa misma fecha se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default"⁵⁰. Por otro lado, la agencia Fitch Rating rebajó la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en Ecuador de "B-" a "CCC+", calificación que significa "riesgo sustancial", esto debido a un aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país⁵¹.

Análisis del Sistema Financiero⁵²

El sistema financiero ecuatoriano regulado y controlado por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, al 30 de septiembre de 2023 se encuentra compuesto por: 24 Bancos Privados y 3 Instituciones Financieras Públicas⁵³. Los Bancos privados, con base a su nivel de activos son segmentados o categorizados como bancos grandes, medianos o pequeños.

Entre 2020 y 2022, los activos totales de las diversas entidades que comprenden el Sector Financiero Ecuatoriano (Banca privada y Banca pública)⁵⁴, presentaron un comportamiento creciente, pasando de USD 56.350,37 millones en el año 2020 a USD 64.139,26 millones en el año 2022 (+13,82% variación global). En septiembre de 2023, el total de activos del sistema cerró en USD 66.174,89 millones (+3,17% frente a diciembre de 2022) tanto el sector financiero privado como el público crece. Con respecto a junio de 2023, existió una variación positiva de +2,18%.

La Banca privada es la que tiene mayor representación dentro del sistema financiero regulado y controlado por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. En septiembre de 2023, la participación de los activos de la banca privada significó el 88,75%, el restante, 11,25% fue de la banca pública. En promedio, en los últimos tres años (2020-2022), la participación de la banca privada ha sido de 87,40%, mientras que de la banca pública fue el 12,60%; sin embargo, en esta última se observa una tendencia decreciente a pesar de los esfuerzos del Gobierno por ganar mayor cuota de mercado. Sigue siendo la banca privada el mayor dinamizador de la economía ecuatoriana.

CUADRO 13: ACTIVOS TOTALES (Miles USD)

Periodo	Bancos Privados	Banca Pública	Total Sistema
2020	48.458.700	7.891.670	56.350.369
2021	52.398.649	7.482.459	59.881.108
sep-22	54.591.544	7.178.934	61.770.478
2022	56.885.548	7.253.710	64.139.258
mar-23	58.129.823	7.264.499	65.394.322
jun-23	57.548.812	7.212.760	64.761.572
sep-23	58.729.315	7.445.579	66.174.894

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

La principal fuente de ingresos de las instituciones financieras proviene de los rendimientos de su cartera (mayor activo productivo), por ello la importancia de analizar su comportamiento. Para diciembre 2021 este rubro creció a USD 38.306,81 millones (+11,29% respecto a diciembre de 2020), comportamiento generado por la recuperación post pandemia (Covid-19). Al cierre del año 2022, la cartera de créditos bruta refleja una mejor

⁴⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Presentacion_Oct23.pdf

⁴⁹ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

⁵⁰ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/moody-s-mantiene-calificacion-deuda-ecuador-caa3-perspectiva-estable-152042.html>

⁵¹ <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/ecuador/fitch-rebajo-la-calificacion-de-la-deuda-de-ecuador-esto-respndio-el-gobierno/>

⁵² Tomado de los boletines de la Superintendencia de Bancos www.sbs.gob.ec

⁵³ Conforme consta en la página web de la Superintendencia de Bancos, se registran cinco instituciones públicas, que incluyen a BIESS y el Fondo Nacional de Garantías. Por otro lado, conforme información que consta en los boletines estadísticos mensuales, las cifras que se presentan en el análisis corresponden a BANEQUADOR B.P., BANCO DE DESARROLLO Y CFN B.P.

⁵⁴ Las Sociedades Financieras tuvieron participación hasta septiembre de 2017; por lo tanto, a diciembre de 2017 ya no constan en los boletines del Ente de Control.

posición, gracias al aporte de la banca privada ascendiendo a USD 43.137,40 millones, con un incremento de 12,61% con relación a diciembre de 2021. En septiembre de 2023, la cartera de créditos cerró en USD 45.880,34 millones, lo que significó un crecimiento de 6,36% frente a diciembre 2022 marcado como en períodos anteriores por las variaciones positivas registradas en el Sistema Financiero Privado.

A lo largo del periodo analizado, es la banca privada la que mayor cuota de mercado presenta en la colocación de cartera, con una participación a septiembre de 2023 del 90,18%, mientras que de la banca pública fue de 9,82%.

CUADRO 14: CARTERA BRUTA (Miles USD)

Periodo	Bancos Privados	Banca Pública	Total Sistema
2020	29.538.212	4.883.689	34.421.902
2021	33.660.277	4.646.533	38.306.810
sep-22	37.639.067	4.548.573	42.187.640
2022	38.589.476	4.547.927	43.137.404
mar-23	39.393.846	4.565.122	43.958.968
jun-23	40.361.711	4.531.240	44.892.952
sep-23	41.374.086	4.506.249	45.880.335

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

A partir del segundo trimestre de 2020, los bancos fueron más restrictivos en el otorgamiento de créditos, sustentado en el aumento del riesgo percibido de su cartera de clientes y el deterioro en el entorno económico y sus perspectivas. Tanto las empresas como los hogares ecuatorianos se vieron sometidos a uno de los principales efectos de la crisis sanitaria, la disminución de su liquidez, causada por la pérdida o reducción de sus ingresos mensuales. Así, su capacidad de consumo y pago de obligaciones financieras se vio comprometida y con ello, el normal funcionamiento de la actividad económica. Frente a esta situación, el Estado, emitió varias resoluciones y programas para tratar de reactivar la producción. Las primeras resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera permitieron a las entidades del Sistema Financiero Nacional ofrecer a sus clientes y socios el diferimiento extraordinario de obligaciones, con la finalidad de proporcionar alivio a los deudores para que así, puedan cumplir sus obligaciones en el futuro, sin incurrir en cargos de mora, multas o cambios en la calificación de riesgo. Además, el Ministerio de Finanzas propuso el programa Reactívale Ecuador, el cual consiste en proporcionar líneas de crédito al sector para financiar actividades productivas de micro, pequeños y medianos productores, bajo condiciones preferenciales que les permita cubrir sus principales gastos. Complementado a esto se emitió también una reforma a la norma para calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones, modificando días de morosidad y porcentajes de provisiones de modo de atenuar los efectos de la pandemia sobre la situación financiera derivado por el deterioro de este importante activo (cartera), reformas que estuvieron vigentes hasta diciembre de 2022 en el Sistema Financiero Privado, a partir de enero de 2023 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos del Ecuador en la Resolución No. SB-2022-1606, entran en vigencia cambios en los porcentajes de provisión y criterios de calificación para los activos de riesgo.

Al hacer referencia al índice de morosidad de la cartera total del sistema financiero⁵⁵ se observó que este indicador presentó un comportamiento variable durante el periodo de análisis, lo cual es normal considerando que en la calidad del portafolio tiene una incidencia directa el desempeño económico de cada año. Para septiembre de 2023, el índice cerró en 4,47%, superior al registrado en diciembre de 2022, 3,73% dado los cambios establecidos por el Organismo de control en los porcentajes de provisión y criterios de calificación, cuya aplicación entró en vigencia desde enero 2023. La Banca privada registró un indicador de 3,41% (2,19% en diciembre de 2022), mientras que la banca pública refleja mayor deterioro en la calidad de su portafolio, 14,24% (16,78% en diciembre de 2022).

CUADRO 15: NIVELES DE MOROSIDAD

Periodo	Bancos Privados	Banca Pública	Total Sistema
2020	2,61%	9,56%	3,60%
2021	2,14%	15,26%	3,73%
sep-22	2,15%	17,06%	3,76%

⁵⁵ Promedio ponderado de los índices de morosidad de los grupos que conforman el Sistema Financiero

2022	2,19%	16,78%	3,73%
mar-23	3,25%	16,95%	4,67%
jun-23	3,27%	16,34%	4,59%
sep-23	3,41%	14,24%	4,47%

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

La cobertura de la cartera problemática o en riesgo fue en promedio de 168,60% al 30 de septiembre de 2023, presentando una posición más fortalecida la banca privada con una cobertura de 207,95%, mientras que la cobertura de la banca pública fue de 129,25%. La cobertura presentada por el Sistema Financiero privado ha disminuido significativamente a partir del año 2023, en períodos anteriores se manejaba valores porcentuales que fluctuaban alrededor del 300,00%.

Por otra parte, los pasivos al igual que los activos presentaron también un comportamiento creciente entre 2020 y 2022, es así que pasaron de USD 48.532,70 millones en 2020 a USD 55.599,64 millones para el año 2022, con un crecimiento Apromedio anual de 7,03%. Al 30 de septiembre de 2023, la tendencia positiva se mantiene, el pasivo refleja una variación respecto a diciembre 2022 de +2,68% determinada por las captaciones a plazo del sector financiero privado, +12,01%. Con respecto a junio de 2023, el pasivo del Sistema Financiero crece en 1,96%.

Los pasivos del Sistema Financiero, estuvieron conformados principalmente por obligaciones con el público. Al 30 de septiembre del año 2023 esta cuenta significó el 83,85% de los pasivos, siendo los depósitos a la vista los que poseen mayor participación sobre las obligaciones con el público, 49,90%, los depósitos a plazo por su parte significaron el 46,48%.

Para septiembre de 2023, las obligaciones con el público cerraron en USD 47.800,63 mostraron un crecimiento trimestral de 1,32%. Frente a diciembre de 2022, se registra una variación de +1,68%.

CUADRO 16: PASIVOS (Miles USD)

Período	Bancos Privados	Banca Pública	Total Sistema
2020	43.364.090	5.168.608	48.532.698
2021	46.895.371	5.188.026	52.083.397
sep-22	48.779.138	4.697.060	53.476.198
2022	50.836.559	4.763.077	55.599.636
mar-23	52.029.307	4.720.122	56.749.429
jun-23	51.314.026	4.678.892	55.992.918
sep-23	52.339.683	4.752.516	57.092.199

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

En 2020 y 2021 el patrimonio del Sistema Financiero ha presentado variaciones negativas anuales, como consecuencia de una menor generación de resultados, producto principalmente del mayor requerimiento de provisiones para cubrir la cartera de crédito; sin embargo, para 2022 la conducta cambia el patrimonio cerró en USD 8.539,62 millones, +9,51% respecto a diciembre 2021. Para septiembre de 2023, la estructura patrimonial decreció a USD 8.325,64 millones, suma que significó una contracción de 2,51% respecto a diciembre de 2022. Con respecto a junio de 2023, existió una variación de +0,81%.

Es importante resaltar que el patrimonio del sistema financiero lo compone en mayor volumen la banca privada, en este último corte significó el 69,93%, la diferencia del 30,07% corresponde al aporte de la banca pública.

CUADRO 17: PATRIMONIO (Miles USD)

Período	Bancos Privados	Banca Pública	Total Sistema
2020	5.094.610	2.723.062	7.817.672
2021	5.503.277	2.294.433	7.797.711
sep-22	5.328.898	2.416.029	7.744.927
2022	6.048.989	2.490.633	8.539.621
mar-23	5.912.174	2.494.355	8.406.530
jun-23	5.844.483	2.414.301	8.258.783
sep-23	5.822.023	2.503.618	8.325.641

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

Los ingresos totales del Sistema Financiero, para diciembre de 2021 alcanzaron una suma de USD 5.972,99 millones, monto superior en 5,51% frente a los registrados en diciembre de 2020 (USD 5.661,05 millones); el margen operacional presentó un importante deterioro, en 2021 acumuló una pérdida por USD 68.49 millones y la utilidad se contrajo en un 23,26%, cerrando en USD 185,66 millones; siendo en términos de utilidad la banca pública la que presentó más afectación. En el año 2022, los ingresos del Sistema Financiero se incrementaron en 13,45%, el margen de intermediación y operacional se fortalecen y en consecuencia la utilidad del ejercicio sumó USD 768,93 millones lo que en términos porcentuales significó el 12,48% de los ingresos.

El total de ingresos generados por el sistema en los períodos interanuales (septiembre 2022 y septiembre 2023), crece en 19,19%, el margen de intermediación y el margen operacional mejoran su posición incrementándose en 53,97% y 48,10%, respectivamente. La utilidad del ejercicio por su parte cerró en USD 757,05 millones, superior en 37,81% frente a su similar período del año 2022.

CUADRO 18: RESULTADOS (Miles USD)

Cuenta	2020	2021	sep-22	2022	mar-23	jun-23	sep-23
Total Ingresos	5.661.049	5.972.995	4.947.692	6.776.255	1.910.222	3.903.132	5.896.932
Margen Neto Intereses	2.634.712	2.805.134	2.351.654	3.181.349	778.247	1.587.398	2.388.358
Margen Bruto Financiero	3.492.628	3.774.640	3.172.949	4.318.968	1.107.783	2.267.428	3.430.172
Margen Neto Financiero	2.064.768	2.291.080	2.152.404	2.939.109	746.014	1.561.491	2.361.162
Margen de Intermediación	-114.509	-64.186	336.369	484.929	158.302	347.395	517.922
Margen Operacional	-30.055	-68.494	472.792	660.316	206.404	465.398	700.206
Ganancia o Pérdida Antes de Impuestos	377.087	389.991	793.940	1.110.643	332.709	708.727	1.050.289
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	241.952	185.663	549.353	768.933	238.363	509.871	757.054

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador/ Elaboración: Class International Rating

Para el año 2021, pese a que la Banca Privada mejoró su posición en términos de rentabilidad, el retorno sobre el activo y el patrimonio del sistema se vio afectado por los resultados generados por la Banca Pública. En diciembre de 2022, la rentabilidad del Sistema Financiero se fortalece significativamente; el ROA alcanza el 1,34% y el ROE el 8,31%; dicho comportamiento se replica en los cortes interanuales en donde el retorno sobre el activo pasó de 1,21% en septiembre de 2022 a 2,39% en septiembre de 2023 y el retorno sobre el patrimonio de 7,83% a 11,53% como se evidencia a continuación:

CUADRO 19: RENTABILIDAD SISTEMA FINANCIERO

Período	ROA promedio (Resultado / Activo promedio)			ROE promedio (Resultados / Patrimonio promedio)		
	Bancos Privados	Banca Pública	Total Sistema	Bancos Privados	Banca Pública	Total Sistema
2020	0,48%	0,11%	0,30%	4,80%	0,32%	2,56%
2021	0,79%	-2,55%	-0,88%	7,61%	-7,51%	0,05%
sep-22	1,22%	1,21%	1,21%	11,96%	3,70%	7,83%
2022	1,24%	1,45%	1,34%	12,21%	4,41%	8,31%
mar-23	1,31%	2,76%	2,04%	12,54%	8,02%	10,28%
jun-23	1,36%	3,30%	2,33%	13,14%	9,67%	11,41%
sep-23	1,31%	3,47%	2,39%	12,81%	10,25%	11,53%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Pese al impacto de la pandemia, la banca mantiene buenos indicadores de liquidez, al 30 de septiembre de 2023 la relación promedio entre fondos disponibles y depósitos corto plazo del sistema alcanzó el 27,87%, la banca pública cerró con un índice de 31,80% y la banca privada por su parte registró 23,94%. En términos de eficiencia, al analizar el grado de absorción, la banca privada cierra con un índice de 76,57%. La banca pública presenta un indicador de 121,41%.

Finalmente, el indicador de solvencia de la banca privada al 30 de septiembre de 2023 fue de 13,39% con un excedente patrimonial de USD 2.145,85 millones; mientras que la banca pública cerró con una relación de su patrimonio técnico constituido respecto sus activos ponderados por riesgo de 32,76% y un excedente patrimonial de USD 1.297,91 millones. Superando en los dos casos el requerimiento legal mínimo del 9%.

El desafío de las entidades financieras tanto privadas como públicas, es lograr una administración eficiente de sus operaciones para mantener indicadores de desempeño financiero fortalecidos.

Análisis de la Cartera de Bancos Privados

Al 31 de diciembre de 2022, la cartera bruta del Sistema Financiero Privado se incrementa en 14,64% con respecto a diciembre de 2021 y, para septiembre de 2023, el crecimiento se mantiene. La cartera bruta cerró en USD 41.374,09 millones, superior en 7,22% frente a diciembre de 2022. Los segmentos de crédito que influyeron en dicho comportamiento fueron productivo y consumo, los más representativos dentro de la cartera bruta total.

CUADRO 20: CARTERA BANCOS PRIVADOS (Miles USD)

Tipo Cartera	2020	2021	sep-22	2022	mar-23	jun-23	sep-23
Cartera bruta consumo	11.487.051	12.708.395	14.507.561	15.094.789	15.588.626	16.131.094	16.818.055
Cartera bruta microcrédito	2.020.875	2.621.884	2.950.622	3.117.273	3.235.208	3.284.904	3.350.397
Cartera bruta comercial prioritario	9.061.231	-	-	-	-	-	-
Cartera bruta consumo prioritario	10.839.164	-	-	-	-	-	-
Cartera bruta inmobiliario	2.306.880	2.238.836	2.309.921	2.371.878	2.412.236	2.543.382	2.580.743
Cartera bruta productivo	4.006.838	-	-	-	-	-	-
Cartera bruta comercial ordinario	238.911	-	-	-	-	-	-
Cartera bruta consumo ordinario	647.887	-	-	-	-	-	-
Cartera bruta vivienda de interés social y público	36.400	85.934	43.766	51.951	40.825	37.962	28.382
Cartera bruta educativo	380.027	349.173	314.076	301.666	289.062	276.248	263.796
Cartera bruta inversión pública	-	-	-	-	-	-	-
Cartera bruta productivo nuevo	-	15.656.055	17.513.120	17.651.919	17.827.889	18.088.121	18.332.713
Total	41.025.263	33.660.277	37.639.067	38.589.476	39.393.846	40.361.711	41.374.086

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, mediante Resolución No. 603-2020-F del 22 de septiembre de 2020, resolvió simplificar la segmentación de crédito y estableció una nueva metodología de tasas de interés activas máximas, resolución que entró en vigencia a partir del 01 de mayo de 2021, a través de la Resolución No. SB 2021-0403 emitida por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. En cumplimiento a lo dispuesto, al 30 de septiembre de 2023, la estructura de la cartera de créditos refleja concentración en los segmentos productivo (44,31%) y consumo (40,65%).

CUADRO 21: COMPOSICIÓN DE CARTERA BRUTA BANCOS PRIVADOS

Tipo Cartera	2020	2021	sep-22	2022	mar-23	jun-23	sep-23
CARTERA BRUTA CONSUMO	28,00%	37,75%	38,54%	39,12%	39,57%	39,97%	40,65%
CARTERA BRUTA MICROCRÉDITO	4,93%	7,79%	7,84%	8,08%	8,21%	8,14%	8,10%
CARTERA BRUTA COMERCIAL PRIORITARIO	22,09%	-	-	-	-	-	-
CARTERA BRUTA CONSUMO PRIORITARIO	26,42%	-	-	-	-	-	-
CARTERA BRUTA INMOBILIARIO	5,62%	6,65%	6,14%	6,15%	6,12%	6,30%	6,24%
CARTERA BRUTA PRODUCTIVO	9,77%	-	-	-	-	-	-
CARTERA BRUTA COMERCIAL ORDINARIO	0,58%	-	-	-	-	-	-
CARTERA BRUTA CONSUMO ORDINARIO	1,58%	-	-	-	-	-	-
CARTERA BRUTA VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL Y PÚBLICO	0,09%	0,26%	0,12%	0,13%	0,10%	0,09%	0,07%
CARTERA BRUTA EDUCATIVO	0,93%	1,04%	0,83%	0,78%	0,73%	0,68%	0,64%
CARTERA BRUTA INVERSIÓN PÚBLICA	-	-	-	-	-	-	-
CARTERA BRUTA PRODUCTIVO NUEVO	-	46,51%	46,53%	45,74%	45,26%	44,82%	44,31%
Total	100,00%						

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

El monitoreo de la calidad del portafolio es un factor crítico de evaluar y mantener por parte de las instituciones financieras, más aún en un ambiente de incertidumbre económica que atraviesa el país y el mundo por los efectos adversos que ha dejado la pandemia y que tiene una incidencia directa en la calidad del mismo. Complementando esto, las medidas regulatorias de contención deben orientarse a mantener la solidez bancaria y en el aumento del flujo de crédito, cuyos factores son esenciales para la reactivación.

El índice de morosidad global con corte a diciembre de 2022 alcanzó el 2,19% y 3,41% en septiembre de 2023. El deterioro en la calidad de la cartera responde fundamentalmente a los cambios establecidos por el Organismo

de control en los porcentajes de provisión y criterios de calificación, cuya aplicación entró en vigencia desde enero 2023.

El nivel de morosidad más alto se presenta en el segmento de vivienda de interés público, donde se refleja una clara afectación en la calidad de esta cartera, debido a los efectos post pandemia. El índice de mora para los segmentos con mayor volumen de cartera, productivo y consumo cerró en 1,18% y 5,09%, respectivamente al 30 de septiembre de 2023.

CUADRO 22: MOROSIDAD CARTERA BANCOS PRIVADOS

Morosidad	2020	2021	sep-22	2022	mar-23	jun-23	sep-23
Morosidad cartera consumo	4,28%	3,06%	2,97%	3,01%	4,90%	4,90%	5,09%
Morosidad de la cartera de créditos comercial prioritario	0,94%	-					
Morosidad de la cartera de créditos consumo prioritario	4,23%	-					
Morosidad de la cartera de créditos inmobiliario	3,90%	2,99%	3,19%	2,89%	3,33%	3,23%	3,25%
Morosidad de la cartera de créditos microcrédito	3,97%	3,79%	4,55%	4,70%	6,35%	6,60%	7,06%
Morosidad de la cartera de créditos productivo	0,19%	-					
Morosidad de la cartera de créditos comercial ordinario	0,52%	-					
Morosidad de la cartera de créditos consumo ordinario	5,12%	-					
Morosidad de la cartera de créditos vivienda de interés social y público	20,03%	6,23%	11,61%	9,08%	11,91%	10,22%	11,66%
Morosidad de la cartera de créditos educativo	2,27%	4,11%	4,41%	3,99%	5,82%	5,97%	5,59%
Morosidad de la cartera de créditos productivos nuevo	-	0,92%	0,87%	0,90%	1,18%	1,16%	1,18%
Morosidad de la cartera total	2,61%	2,14%	2,15%	2,19%	3,25%	3,27%	3,41%

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

Riesgo del Negocio

Descripción del Banco

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., inició sus actividades en el año 1988, sus actividades y operaciones están orientadas a servir principalmente al personal de las Fuerzas Armadas. Cuenta con 25 agencias a nivel nacional incluida su oficina matriz ubicada en la ciudad de Quito, 2 ventanillas de extensión y 60 cajeros automáticos que facilitan a los clientes la realización de diferentes tipos de transacciones diariamente.

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., maneja dos líneas principales de negocio, banca minorista y banca empresarial en donde la entidad oferta un portafolio completo de productos y servicios tanto en el activo (colocaciones) como en el pasivo (captaciones).

La banca minorista, es la línea de negocio de mayor importancia y crecimiento para la entidad. A través de ella se atiende las necesidades del personal de las Fuerzas Armadas en servicio activo y pasivo, así como del público en general. Los principales productos de crédito bajo esta línea de negocio son:

- Créditos de consumo
- Créditos de consumo Online
- Créditos de consolidación de deudas
- Crediflash para el personal de empresas con relación de dependencia
- Créditos de vivienda
- Créditos Multidestino
- Créditos para compras de terrenos y oficinas
- Tarjetas de crédito BGR VISA

En Banca empresarial, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., cuenta con un área de negocios que ofrece una amplia gama de productos destinados al sector productivo, comercial, de servicios y de la construcción. Los clientes que conforman esta línea de negocio, son fundamentalmente empresas de tamaño medio que presentan perspectivas claras y medibles de crecimiento y sostenibilidad financiera. Los principales productos de crédito son los siguientes:

- Préstamos para capital de inversión.
- Préstamos para capital de trabajo.

- Factoring.
- Operaciones de comercio exterior.
- Garantía bancaria.
- Cartas de crédito domésticas.

La institución constantemente busca diferenciarse en el mercado ofreciendo soluciones financieras a los ciudadanos, de la mano de su propuesta de valor, seguridad, agilidad y servicio de calidad con atención personalizada.

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., tiene como enfoque de negocio institucional la concesión de créditos del segmento consumo, en el cual se concentra más del 70% de la cartera de créditos total del Banco, lo que lo define como un banco especializado⁵⁶.

Propiedad, Administración y Buen Gobierno Corporativo

Durante el período sujeto de análisis se ha podido evidenciar el compromiso de los accionistas a través del crecimiento sostenido del capital social del banco, decisión que fortalece la solvencia patrimonial de la Institución.

Al 30 de junio de 2023 el capital social de la entidad creció a USD 85,51 millones, lo que significó una variación de +11,68% frente a diciembre de 2022, este saldo se mantiene a septiembre de 2023 y su peso dentro del activo asciende a 7,39% (6,81% en diciembre de 2022). El capital social del Banco se encontró distribuido entre varios accionistas, personas naturales y jurídicas, el cuadro siguiente detalla la participación de los tres principales y un último grupo conformado por todos aquellos que mantienen participaciones individuales inferiores al 1%. FIDEICOMISO ACCIONES BANCO RUMIÑAHUI y el INSTITUTO DE SEGURIDAD SOCIAL DE LAS FUERZAS ARMADAS – ISSFA contribuyen con el 87,63%.

CUADRO 23: ACCIONISTAS

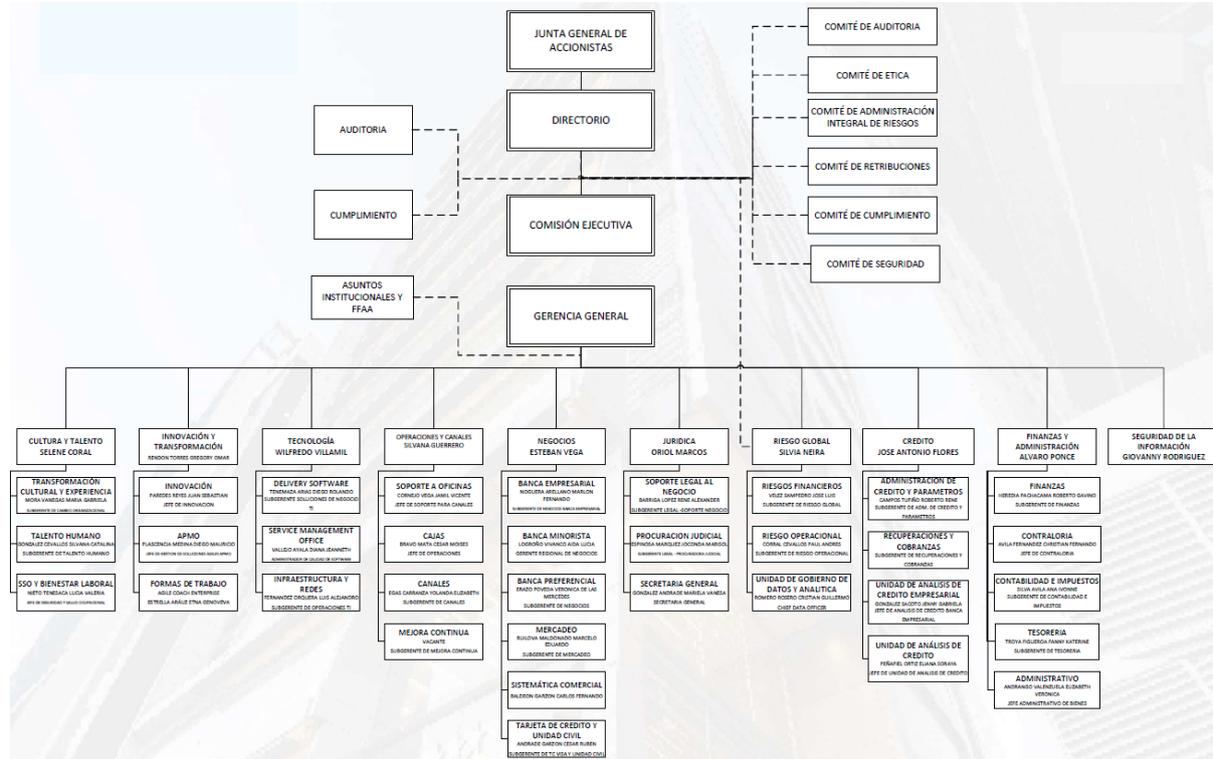
Accionista	Participación %
FIDEICOMISO ACCIONES BANCO RUMIÑAHUI	47,22%
INST.SEG.SOCIAL FF.AA. - ISSFA	40,41%
DIRECCION DE AVIACION CIVIL - DAC	7,40%
Otros minoritarios (<1%)	4,97%
Total	100,00%

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S. A. / Elaboración: Class International Rating

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., ha estructurado un organigrama que entre otras tiene la finalidad de agilizar procesos, colaborar con la comunicación interna y marcar flujos y canales por los que debe operar; representa claramente la estructura del banco y la cadena jerárquica por la que está compuesto.

⁵⁶ **Banco Especializado:** Son aquellos que tienen operaciones autorizadas en un determinado segmento de crédito y que en los demás segmentos sus operaciones no superen los umbrales determinados por la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera. Se considera que un banco es especializado cuando opera en un segmento de crédito específico, en el cual, el saldo bruto de la cartera de crédito supera el 50% del saldo bruto de la cartera de crédito total, y en ninguno de los otros segmentos el saldo bruto de la cartera de crédito supera el umbral de 20%.

GRÁFICO 3: ORGANIGRAMA



Fuente y elaboración: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S. A.

La Junta General de Accionistas de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., es la autoridad suprema de la institución; presidida por el Presidente del Directorio; actúa como secretario de la misma la Gerencia General o quien le subrogue, sus decisiones son ejecutadas por el Directorio y la alta Gerencia de acuerdo al ámbito de sus funciones.

El Directorio, conformado por miembros elegidos por la Junta General de Accionistas, tiene la responsabilidad de conocer y aprobar políticas y procesos atados al cumplimiento de la visión, misión, plan estratégico y presupuesto anual del banco.

La Junta General de Accionistas, Órgano Supremo del banco, tiene entre otras, la función de designar directores principales y suplentes, su conformación se detalla a continuación:

CUADRO 24: MIEMBROS DEL DIRECTORIO

Nombre	Cargo
Grad. Franklin Gustavo Acosta Yacelga	Presidente del Directorio
Valm. John Fernando Merlo León	Director Principal
Tgrl. Gabriel Marcelo García Urbina	Director Principal
Gral. Oswaldo Alberto Domínguez Bucheli	Director Principal
Don Jorge Armando Moyano Aguilar	Director Principal
Econ. Xavier Ernesto Donoso Salazar	Directo Principal
Cpnv.(r) Raúl Alfonso Crosby de la Torre	Director Principal

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. / Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

La implementación de prácticas de buen Gobierno Corporativo es sinónimo de solidez y competitividad, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., cuenta con un Código de Gobierno Corporativo conocido y aprobado por el Directorio del BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., en sesión extraordinaria celebrada el día jueves 10 de abril de

2014 que determina deberes, derechos y límites de los participantes en la organización; siendo el conjunto de principios que regulan el diseño, integración y funcionamiento de los órganos de gobierno del banco (Junta General de Accionistas, Directorio, Estructura Organizacional y Comités Regulatorios y Administrativos) que promueven conductas de gestión responsables y compatibles con el concepto del desarrollo sostenible.

Los indicadores de Gobierno Corporativo que detalla su página web corresponden al periodo diciembre de 2022 y hacen referencia a la medición del nivel de aplicación de las prácticas de gobierno corporativo en la Institución.

Empleados

Para septiembre de 2023, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., contó con la colaboración de 568 empleados (564 empleados, junio 2023), los mismos que se encuentran calificados para desarrollar tareas específicas dentro de la Institución y distribuidas en diferentes áreas.

Se debe indicar que la selección y contratación de su personal es adecuado y está orientado al desempeño de sus funciones.

Adicionalmente, es importante mencionar que el Banco no cuenta con sindicatos ni con ningún tipo de organización laboral que pueda alterar de alguna manera el funcionamiento normal de sus operaciones.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., opina que es aceptable la calidad y comportamiento de los órganos administrativos del Emisor, la calificación de su personal, sistemas de administración y planificación, además expresa que se observa consistencia en la conformación accionaria. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en los literales e y f, numeral 1, del Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Empresas vinculadas o relacionadas

Con base a información proporcionada por la Administración, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., con corte a septiembre de 2023 no registra compañías vinculadas ni relacionadas.

Riesgo Legal

El riesgo legal definido como la probabilidad de que el Banco sufra pérdidas directas o indirectas; de que sus activos se encuentren expuestos a situaciones de mayor vulnerabilidad; de que sus pasivos y contingentes puedan verse incrementados más allá de los niveles esperados, o de que el desarrollo de sus operaciones enfrente la eventualidad de ser afectado negativamente, debido a error, negligencia, impericia, imprudencia o dolo, que deriven de la inobservancia, incorrecta o inoportuna aplicación de disposiciones legales o normativas, así como de instrucciones de carácter general o particular emanadas de los organismos de control, dentro de sus respectivas competencias; o, en sentencias o resoluciones jurisdiccionales o administrativas adversas; o de la deficiente redacción de los textos, formalización o ejecución de actos, contratos o transacciones, inclusive distintos a los de su giro ordinario de negocio, o porque los derechos de las partes contratantes no han sido claramente estipuladas.

Según lo reportado por la administración de la Institución, a la fecha de corte del presente informe BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., registra 18 procesos judiciales en calidad de demandado (cuantía USD 3,41 millones) y 14 en calidad de demandante (cuantía USD 1,54 millones).

Liquidez de los títulos

Con fecha 27 de diciembre de 2018, PICAVAL Casa de Valores S.A., inició la colocación de los valores finalizando la misma en un 100% el 03 de julio de 2019.

El único proceso vigente que tiene BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. en el Mercado de Valores es la emisión del presente estudio técnico.

Presencia Bursátil

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se incluye para el análisis de la presencia bursátil, la referencia de las transacciones realizadas en las Bolsas de Valores, siendo la fórmula utilizada la siguiente:

Presencia Bursátil = Número de días Negociados Mes / Número de Ruedas Mes

Según lo mencionado por la Bolsa de Valores, no han existido negociaciones en el mercado primario y secundario durante el periodo abril – septiembre 2023 para los valores de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones sujeto de calificación en el presente informe; por lo que no se puede calcular dicho indicador al corte mencionado.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., observó y analizó la presencia bursátil. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en el literal f, numeral 1, del Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Responsabilidad Social

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., mantiene su enfoque estratégico en el desarrollo de productos y servicios que apoyen al bienestar de la sociedad y el medio ambiente. En el 2021, se crearon productos dirigidos a la reactivación productiva del país, a productos y procesos internos que fomenten la equidad de género y que estén alineados a los principios de banca responsable. Dentro de los ODS en los que se enfoca el Banco tenemos los siguientes:

- Salud y Bienestar
Se implementaron programas dentro de la institución para fomentar la salud y el bienestar de todos los colaboradores y se realizaron los seguimientos oportunos para enfocarse en las oportunidades de mejora dentro de la institución. Se midió la huella de carbono y se plantearon estrategias para la reducción de la misma con apoyo de colaboradores, clientes y proveedores. Además, se definieron políticas ambientales y un código de ética que guíe a todos los intervinientes a alinearse a un camino más sostenible.
- Igualdad de género
Desarrollo de productos que cuenten con beneficios específicos para mujeres y que incentiven sus emprendimientos, con condiciones idóneas que les permita tener facilidades financieras para prosperar en los mismos. Dentro de la institución, se apoya y se potencia el talento de las colaboradoras, con lo cual, se mantiene niveles de contratación equitativos y niveles de mando altos y medios con una participación importante de mujeres.
- Trabajo Decente y Crecimiento Económico
BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., lanzó en el 2021 créditos de reactivación productiva enfocados en las pequeñas y medianas empresas, que les permita apalancarse de mejor manera para salir de la crisis generada por la pandemia y les permita nuevamente volver a niveles óptimos de producción, con lo cual, vuelvan a generar empleo constantemente e impulsen el crecimiento económico del país.

Durante el 2022 el Banco reforzó las gestiones ambientales, por lo que, obtuvo el certificado de carbono neutro y estableció un plan de acción hasta el 2030 para la reducción de huella de carbono. Así mismo, instauró una célula de trabajo multifuncional con la participación de los colaboradores de todas las áreas estratégicas, esto con el fin de apoyar e impulsar el cumplimiento de los objetivos de banca responsable. La célula implementó el

sistema SARAS, que le permitirá al Banco tener una visión más clara de los impactos sociales y ambientes, y cómo poder trabajar de manera más enfocada en ellos.

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., está trabajando en la emisión de un bono temático que pueda seguir impulsando los productos crediticios del Banco y le brinde financiamiento para seguir creciendo en el mercado acorde a su estrategia. Finalmente, mediante la inscripción del Programa Ecuador Carbono Cero, el Banco busca mantener su compromiso con el medio ambiente y espera sumar otra certificación por la reducción las actividades hasta finales del 2023.

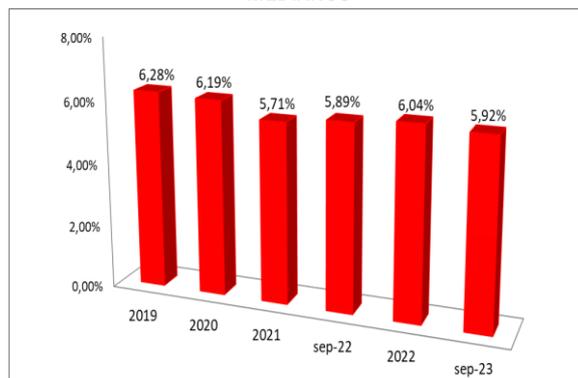
Eventos Importantes

- De acuerdo a lo indicado por la Administración, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., inicio la primera fase de selección de proveedor del nuevo Core Bancario, proyecto de alto impacto e importancia para el futuro de la organización y que se estima finalice en 2025.
- Mediante Sesión Ordinaria del Directorio de 31 de mayo de 2023 se aprobó el aumento de capital suscrito y pagado del Banco por la suma de USD 8.940.495 y fijarlo por un monto de USD 85.509.795.
- Según lo indicado por la Administración, en el mes de marzo de 2023 se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas, en donde se resuelve repartir el 23,02% de las utilidades generadas en el ejercicio económico 2022; y la diferencia del 76,98% destinar a la formación de una reserva especial para futuras capitalizaciones, la misma que deberá ser utilizada oportunamente para el correspondiente aumento de capital suscrito y pagado del Banco.
- Al 30 de septiembre de 2022, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. incorporó al nuevo Gerente de Tecnología, con amplia experiencia internacional en banca en el área tecnológica, situación que busca reforzar la visión y crecimiento del banco contando con la mejor tecnología y mejores prácticas internacionales.
- Con el propósito de fortalecer el Gobierno Corporativo del Banco, la Administración actualmente se encuentra modificando su estructura organizacional, entre otros, se prevé la creación de una nueva área de Crédito que se encargará de los procesos de aprobación y recuperación de cartera así como también la incorporación de una nueva Gerencia de Seguridad de la Información.
- El Banco ha puesto mucho énfasis en el desarrollo de plataformas digitales que permitan a sus clientes tener alcance a los principales productos financieros, cuidando su salud en tiempos de pandemia y brindándoles una mayor cobertura dentro de todo el país, sin importar el acceso a una agencia u oficial de cuenta.
- En el 2021, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. realizó una importante alianza entre la Corporación Financiera Nacional (CFN) y el Banco Mundial, quienes estuvieron promoviendo durante todo el año la reactivación del sector productivo del país con líneas de crédito destinadas a pequeñas y medianas empresas que se vieron afectadas durante el período más fuerte de la pandemia en el 2020.

Situación del Sector y Posición Competitiva de la Institución Financiera

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., es una entidad controlada por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, tomando como referencia su tamaño, forma parte del grupo de bancos privados medianos. Durante el período sujeto de análisis, la participación del total de activos de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., frente a su sistema referente presentó un comportamiento relativamente estable. Con corte a septiembre de 2023, el activo total del banco (USD 1.156,75 millones) alcanzó una participación de 5,92% del activo total de su sistema referente que ascendió a USD 19.535,45 millones. Frente al sistema total de bancos privados su representación, fue de 1,97%. Ocupó el noveno lugar en el ranking en base a la participación de activos y al considerar el volumen de su cartera, posiciones que se mantienen si se comparan con el corte diciembre 2022 y junio de 2023.

GRÁFICO 4: PARTICIPACIÓN DE BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS DE BANCOS PRIVADOS MEDIANOS



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

De igual manera, y por considerarse una herramienta que permite visualizar la situación actual del Banco, es importante incluir a continuación el análisis FODA, evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo a su origen.

CUADRO 25: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Direccionamiento estratégico	Ineficiente metodología para la generación y actualización de productos y servicios.
Conocimientos del nicho militar y oferta de productos, servicios diferenciados.	Falta de información oportuna e integral, para la toma de decisiones y gestión de los clientes.
Respaldo accionarial	Baja absorción de la filosofía de pensamiento ágil y marco de trabajo que fomente la transformación, trabajo colaborativo y eficiente.
Cultura de servicio al cliente externo	Falta de una estrategia de fidelización a los clientes del segmento militar, asegurando el ciclo de vida del producto / Cliente.
Talento humano comprometido	Sobrecarga laboral asociado a la falta de enfoque y otros.
	Procesos estáticos, manuales e ineficientes que afectan a la generación de valor.
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
Segmentos civiles rentables para el banco	Competencia: Crecimiento y mayor capacidad tecnológica de la competencia laboral y potencial ingreso de competidor internacional (Venta Pacifico)
Medios de pago digitales disponibles en el mercado	Entorno político, social y económicos inestables (Volátiles)
Integrar proveedores, Fintech y Star up que existen en el mercado financiero.	Exposición a ataques cibernéticos
Normativa laboral para contratación de talento remoto.	Escasez de liquidez local e internacional que incrementa el costo y presiona el margen financiero.
	Mercado militar maduro

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. / Elaboración: Class International Rating

Riesgo operacional

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., cuenta con una Guía Metodológica para la Gestión de Riesgo Operacional aprobada en agosto de 2023, cuyo objetivo es proveer una guía y los criterios para la gestión del Riesgo Operacional, a través de pasos metodológicos que faciliten y permitan tratar efectivamente los riesgos operativos, mejorando la capacidad del Banco para generar valor, con la finalidad de encontrar un equilibrio óptimo entre los objetivos de crecimiento, rentabilidad y riesgos asociados.

De acuerdo con lo indicado por la Administración para la generación de reportes normativos y de Gobierno, relacionados con la gestión del riesgo operativo, el Banco cuenta con la herramienta, OpRisk.

Por otro lado, desde el 2017 la entidad financiera cuenta con una política de pérdidas operativas con la finalidad de reforzar la identificación y gestión de los eventos de pérdida, así como también contribuir al registro de la base central de pérdidas operativas con que el banco cuenta desde 2014, la cual le permite conocer el detalle de los eventos de pérdida y la gestión de los eventos considerados como representativos por medio de un boletín

trimestral. La política se mantiene actualizada de acuerdo con los cambios aprobados por el Comité de Pérdidas Operativas.

La implementación de la resolución SB-2021-2126, de acuerdo a lo indicado por la Administración del Banco se completó en un 100% en junio de 2023.

Para la Administración de la Continuidad del Negocio el Banco cuenta con una Guía Metodológica de Gestión de Continuidad del Negocio, documento actualizado y aprobado en abril de 2023. Dentro de los escenarios de continuidad se han incorporado, conmoción social y epidemias o pandemias con afectación local y nacional, con el propósito de atender estos escenarios dentro del marco de la Gestión del Continuidad del Negocio del Banco.

Para la gestión del riesgo tecnología de la información, desde el 2019 se efectuaron ajustes importantes en la guía metodológica considerando las mejores prácticas de gestión de riesgos como COBIT y Magerit adaptadas a la realidad de BGR, con la finalidad de contar con un enfoque de gestión sobre los riesgos inmersos en los procesos de gobierno y gestión de tecnología que generen un impacto al negocio por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso, propiedad, operación y adopción de los activos de soporte de tecnología que el Banco dispone para su operación.

En la gestión de fraudes y anticorrupción, desde 2020 el Banco ha implementado la Guía Metodológica con el objetivo de definir lineamientos para la prevención, detección y respuesta en el principio de “no tolerancia” hacia la comisión de actos ilícitos y situaciones de fraude y, en la aplicación de los principios de conducta y comportamiento responsable de todos los directivos y colaboradores del Banco, actualizado a julio de 2023.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., se realizó con base a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2019, 2020, 2021 y 2022 junto a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, tomados del boletín de la Superintendencia de Bancos, cortados al 30 de septiembre de 2022 y 30 de septiembre de 2023.

Presentación de cuentas - Balance General

Estructura del Activo

El Banco presentó entre los periodos 2020-2022 un comportamiento creciente en su nivel de activos pasando de USD 993,11 millones a USD 1,125.07 millones respectivamente, con una tasa de crecimiento promedio anual de 6,54%. Para el corte interanual septiembre de 2023, el activo alcanzó la suma de USD 1.156,75 millones, presentando un incremento de 2,82% respecto a diciembre de 2022; -0,78% frente al trimestre anterior, comportamiento que obedece básicamente a las variaciones observadas en los fondos disponibles e inversiones.

La estructura del activo, ubica históricamente a la cartera de créditos como su principal elemento, misma que a septiembre de 2023, alcanzó una participación de 66,21% frente al activo total, le sigue fondos disponibles con el 17,10% e inversiones que significó el 10,52%. A continuación, se muestra la evolución de la estructura de los activos durante el período sujeto de análisis.

CUADRO 26: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

Cuenta	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
Fondos disponibles	214.863	232.372	184.166	183.557	184.682	197.786
Inversiones	123.495	144.284	161.880	119.126	144.056	121.638
Cartera de créditos	582.565	574.130	623.689	722.254	753.070	765.924
Cuentas por cobrar	5.471	9.685	6.709	5.963	7.876	32.874
Bienes realizables y otros no utilizados por la institución	723	436	777	412	431	431
Propiedades y equipo	6.133	5.459	6.373	6.410	6.930	6.426
Otros activos	33.910	26.746	27.008	26.880	28.025	31.668
Total	967.161	993.112	1.010.603	1.064.602	1.125.069	1.156.745

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

La cartera de créditos bruta que es a su vez el mayor activo productivo del Banco, en el 2020 registra una contracción anual de 0,02%, cerrando en USD 624,68 millones producto de los efectos de la pandemia. Para el 2022, se evidencia una variación anual de +20,23%, la cartera bruta de créditos sumó USD 819,38 millones lo cual refleja una paulatina recuperación en el nivel de colocación paralela a la reactivación económica del país. Al cierre del tercer trimestre del año en curso, la cartera de créditos bruta, mantiene su comportamiento creciente y asciende a USD 841,55 millones, saldo que refleja una tasa de crecimiento de 2,71% frente a diciembre de 2022; +0,71% respecto al trimestre anterior.

Al corte de septiembre de 2023, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S. A., registró el 76,80% de su cartera dentro del segmento consumo; seguida de la cartera inmobiliario con el 12,78%, el segmento productivo que registró una participación del 9,78%, el segmento de vivienda de interés social y público, que representó el 0,54%, y el segmento microcrédito con el 0,10% de la cartera bruta total. A continuación, el detalle de lo mencionado:

CUADRO 27: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE CRÉDITO

Tipo Cartera	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
CARTERA BRUTA CONSUMO	74,12%	74,03%	75,58%	74,21%	73,94%	76,80%
CARTERA BRUTA COMERCIAL PRIORITARIO	7,81%	8,46%	-	-	-	-
CARTERA BRUTA CONSUMO PRIORITARIO	73,80%	73,04%	-	-	-	-
CARTERA BRUTA INMOBILIARIO	14,29%	14,53%	14,13%	13,15%	12,84%	12,78%
CARTERA BRUTA MICROCRÉDITO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%
CARTERA BRUTA PRODUCTIVO	2,13%	1,74%	-	-	-	-
CARTERA BRUTA COMERCIAL ORDINARIO	1,11%	0,73%	-	-	-	-
CARTERA BRUTA CONSUMO ORDINARIO	0,33%	0,98%	-	-	-	-
CARTERA BRUTA VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL Y PÚBLICO	0,53%	0,51%	0,44%	1,79%	2,57%	0,54%
CARTERA BRUTA PRODUCTIVO NUEVO	0,00%	0,00%	9,85%	10,85%	10,65%	9,78%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador/ Elaboración: Class International Rating

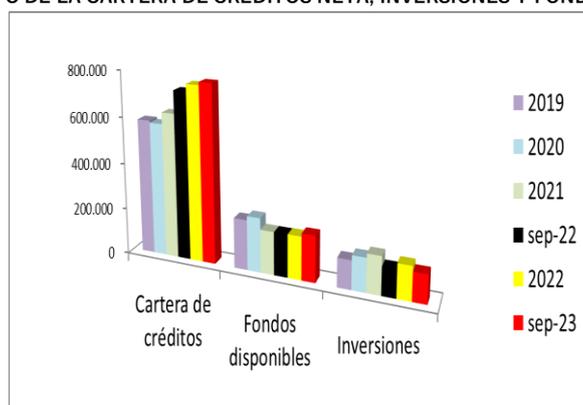
Después de la cartera de créditos, la cuenta contable con mayor nivel de participación sobre el total de activos es fondos disponibles, con un comportamiento variable representó en promedio durante el período 2020-2022 el 19,35%. El saldo obtenido al cierre del tercer trimestre del 2023 (USD 197,79 millones) refleja una variación positiva de 7,10%, frente a diciembre de 2022, -3,87% respecto al trimestre anterior. Su representación frente al activo total fue de 17,10% (septiembre 2023).

La Institución Financiera mantiene depósitos en bancos nacionales y del exterior cuyas calificaciones de "A+" o superiores representaron en septiembre de 2023 alrededor del 59,40% de los fondos, lo que demuestra un manejo prudente de sus recursos líquidos.

Por su parte el portafolio de inversiones, presentó un crecimiento del 12,20% entre el 2020 y 2021. Para diciembre de 2022, el escenario cambia dicha cuenta registró USD 144,06 millones lo que significó una contracción del 11,01% con relación a diciembre 2021. Al corte de septiembre de 2023, este rubro mantiene su comportamiento decreciente y llega a USD 121,64 millones, -15,56% respecto a diciembre de 2022; -12,23% frente al trimestre anterior, conducta atada a la venta de títulos y valores de entidades del sector público.

Su estructura, refleja que el 66,15% de sus posiciones se encuentran concentradas en inversiones de entidades del sector público, la diferencia, agrupa títulos de entidades del sector privado disponibles para la venta (37,71%) y de disponibilidad restringida (0,08%). BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S. A., como medida de seguridad financiera, mantiene cuantías de su portafolio de inversiones en calificaciones de riesgo entre "A-" y "AAA" (a excepción de aquellos que no disponen de una calificación de riesgo, adquiridos en Instituciones del Sector Público) lo que les permite liquidar posiciones de liquidez al mantener activos financieros saludables, ya que la constitución del mismo privilegia la liquidez a la rentabilidad.

GRÁFICO 5: COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA DE CRÉDITOS NETA, INVERSIONES Y FONDOS DISPONIBLES (USD MILES)



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Al analizar la cuenta otros activos, se puede evidenciar una conducta fluctuante en términos nominales, sin embargo, su participación en el activo ha sido relativamente estable, en promedio (2020-2022) 2,62%. Para septiembre de 2023, sumó USD 31,67 millones, reflejando una variación de +13,00% respecto a diciembre de 2022; +2,94% frente al trimestre anterior. Su representación frente al activo total fue de 2,74% en septiembre de 2023. El Fondo de Liquidez, se constituye como su principal rubro que varía de acuerdo al comportamiento de las captaciones, base imponible para el cálculo que deben mantener las Instituciones Financieras.

El indicador de calidad de activos (Activos Productivos/Total Activos) durante el periodo 2020-2022 fue variable, es así que pasó de 96,95% en 2020 a 97,98% en 2021 y 97,09% en diciembre de 2022. En septiembre de 2023 desciende a 88,59%, su posición es ligeramente inferior a la media presentada por su sistema referente (88,61%) y el sistema financiero privado en general (88,91%). Por otra parte, se pudo observar que los activos productivos permitieron al Banco cubrir sus pasivos con costo en 106,73% en septiembre de 2023 (116,93% en diciembre 2022), cobertura adecuada, aunque inferior al presentado por el sistema total de bancos privados (126,43%) y a su sistema referente (124,68%).

Estructura del Pasivo

El pasivo total de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S. A., ha presentado una tendencia creciente en el período 2020-2022 determinada por el comportamiento de la cuenta contable obligaciones con el público, principal fuente de fondeo; pasó de USD 910,53 millones a USD 1.022,78 millones en diciembre 2022 y significó en promedio el 91,17% del activo. Al 30 de septiembre de 2023, el pasivo total asciende a USD 1.045,62 millones, alcanzando un financiamiento sobre los activos de 90,39%, con un crecimiento de 2,23% frente a diciembre de 2022; -1,24% respecto al trimestre anterior producto de las variaciones en obligaciones con el público.

Históricamente, la cuenta de mayor relevancia dentro del pasivo, es obligaciones con el público, la misma que en septiembre de 2023 financió el 77,26% del activo (78,76%, diciembre 2022), le sigue la cuenta contable obligaciones financieras con el 8,13% (7,73%, diciembre 2022) y cuentas por pagar con el 3,39% (3,00%, diciembre 2022); obligaciones convertibles en acciones, otros pasivos y obligaciones inmediatas registraron una participación individual inferior al 1,00%.

CUADRO 28: ESTRUCTURA DE PASIVOS (Miles USD)

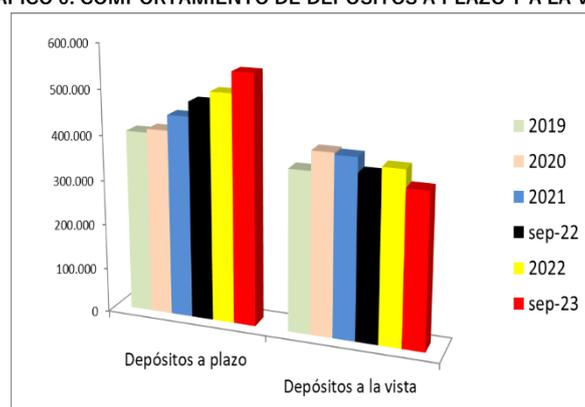
Cuenta	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
Obligaciones con el público	762.108	813.755	844.019	843.590	886.135	893.713
Obligaciones inmediatas	2.232	1.547	1.289	1.815	1.244	2.277
Cuentas por pagar	33.350	29.275	28.185	29.750	33.724	39.253
Obligaciones financieras	76.089	53.853	31.543	74.838	87.013	94.080
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futuras Cap.	9.699	9.772	9.845	9.899	9.918	9.972
Otros pasivos	4.291	2.329	3.823	5.477	4.746	6.325
Total	887.770	910.532	918.704	965.369	1.022.779	1.045.620

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

La estructura de fondeo representada por las captaciones con el público se mantiene estable durante los períodos analizados, representaron en promedio (2020-2022) el 89,29% del pasivo total, mientras que en septiembre de 2023 participaron con el 85,47%; el saldo en este último período sumó USD 893,71 millones, lo que significó un crecimiento de 0,86% frente a diciembre de 2022; -1,82% respecto al trimestre anterior.

Obligaciones con el público, estuvo conformada en su mayoría por depósitos a plazo con un promedio anual de 53,63% durante el período 2020-2022. Para septiembre de 2023, las captaciones a plazo participaron con el 61,74% y depósitos a vista significaron el 38,26%; depósitos restringidos por su parte registra una participación bastante marginal; 0,001%.

GRÁFICO 6: COMPORTAMIENTO DE DEPÓSITOS A PLAZO Y A LA VISTA



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Con base a la estructura de los depósitos a plazo por su vencimiento remanente, se aprecia que a septiembre de 2023 el 50,24% (50,12%, diciembre de 2022) vencen en un plazo hasta 90 días, aspecto que incide en los requerimientos de liquidez a mantener por la entidad tanto en el análisis estructural como en el análisis de brechas. Sin embargo, cabe indicar que el banco mantiene una tasa de renovación adecuada y una volatilidad relativamente baja, lo cual le permite tener capacidad de administración de sus flujos en los distintos vencimientos, manteniendo un adecuado control de la liquidez.

CUADRO 29: DEPÓSITOS A PLAZO (miles USD)

Plazo	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
De 1 a 30 días	114.098	99.856	84.829	82.898	95.989	109.010
De 31 a 90 días	112.884	140.738	139.078	159.274	157.354	168.197
De 91 a 180 días	101.272	93.851	119.947	138.365	137.716	164.628
De 181 a 360 días	71.185	72.895	87.765	87.209	96.567	99.562
De más de 361 días	5.346	5.874	16.243	12.835	17.813	10.339
Total	404.784	413.215	447.862	480.581	505.440	551.737

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Obligaciones financieras que constituye una fuente de fondeo alterna y/o complementaria para el Banco, evidencia en su comportamiento una tendencia creciente, pasó de USD 53,85 millones en 2020 a USD 87,01 millones al cierre del 2022 y USD 94,08 millones en septiembre de 2023, con una variación de +8,12% frente a diciembre de 2022; -1,66% respecto al trimestre anterior, movimientos marcados por la evolución de obligaciones con instituciones financieras del país.

Analizando su estructura, el 63,11% corresponde a compromisos adquiridos con entidades financieras del sector privado nacional, el 21,26% se genera de obligaciones financieras mantenidas con instituciones financieras del exterior y la diferencia; 15,63% hace referencia a obligaciones contratadas con entidades financieras del sector público.

Cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2023 se ubicó como el tercer componente del pasivo, cerró en USD 39,25 millones (3,39% del activo total) y registró una variación de +16,40% respecto a diciembre de 2022; +21,46% frente al trimestre anterior. Incluye principalmente intereses por pagar y obligaciones patronales.

Finalmente, el saldo de obligaciones convertibles en acciones al 30 de septiembre de 2023 cerró en USD 9,97 millones, su peso dentro del activo total a la misma fecha fue de 0,86%. Los demás componentes del pasivo aportaron con menos del 1,00% en el financiamiento del activo total del Banco.

Estructura Patrimonial

El patrimonio de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., entre los periodos 2020-2022, denotó un crecimiento constante en términos monetarios provenientes de la generación de resultados sostenibles y su reinversión, pasando de USD 82,58 millones a USD 102,29 millones respectivamente, con una tasa de crecimiento promedio anual de 11,30%. Al 30 de septiembre de 2023, el patrimonio mantiene su tendencia creciente, alcanzando USD 111,13 millones con una variación de +8,64% frente a diciembre de 2022; +3,73% respecto al trimestre anterior. La Institución Financiera muestra una importante capitalización y reservas, que le permiten seguir fortaleciendo su patrimonio a pesar de los cambios que pudieran darse en el entorno económico y una continua generación de resultados positivos, sostenibles y recurrentes.

En cuanto a su estructura, el capital social fue el predominante en su conformación, presentando variaciones positivas de manera anual, tanto de forma monetaria como en el financiamiento del activo, pues pasó de USD 65,71 millones (6,62% del total del activo) en 2020 a USD 70,34 millones (6,96% del total del activo) en 2021 y USD 76,57 millones en 2022 (6,81% del activo), suma que significó un incremento del 8,86% frente al 2021. Al 30 de junio de 2023 el capital social de la entidad creció a USD 85,51 millones, lo que significó una variación de +11,68% frente a diciembre de 2022, este saldo se mantiene a septiembre de 2023 y su peso dentro del activo asciende a 7,39% (6,81% en diciembre de 2022).

Después del capital social; reservas y resultados se constituyen como las cuentas contables con mayor participación sobre el patrimonio, alcanzando un valor de USD 12,51 millones (1,08% del activo) y USD 11,66 millones (1,01% del activo), respectivamente.

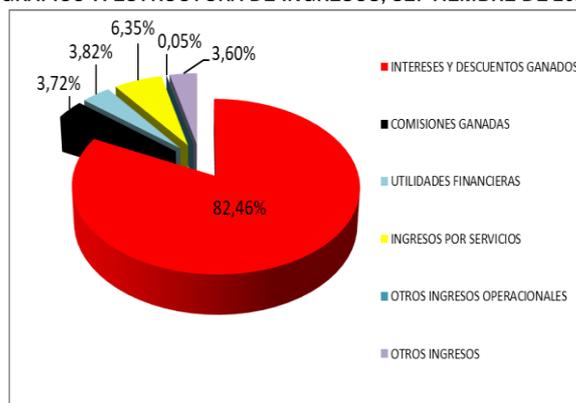
Presentación de cuentas – Estado de pérdidas y ganancias

Los ingresos totales generados evidencian un comportamiento variable, después de registrar una contracción de 0,91% en 2021 debido a la reducción de utilidades financieras, el Banco presentó una tasa de crecimiento de 12,21% en diciembre de 2022 gracias al registro de mayores intereses y descuentos ganados, los ingresos totales alcanzaron un valor de USD 127,23 millones, con lo cual la entidad muestra capacidad permanente de generación de recursos recurrentes del giro del negocio y de calidad.

Al comparar el total de ingresos generados por la Institución en los períodos interanuales de septiembre 2022 y septiembre de 2023, se registra un incremento de 19,61%, dado que pasaron de USD 91,81 millones a USD 109,82 millones respectivamente, donde el 96,40% corresponde a ingresos operativos y la diferencia; 3,60% a ingresos no operacionales.

En cuanto a la estructura de ingresos son los intereses y descuentos ganados los de mayor representación (82,46%), seguidos por ingresos por servicios (6,35%), utilidades financieras (3,82%) y comisiones ganadas (3,72%) como los principales.

GRÁFICO 7: ESTRUCTURA DE INGRESOS, SEPTIEMBRE DE 2023



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Los intereses causados mostraron un comportamiento decreciente a partir del 2020, en 2022 significaron el 25,90% de los ingresos luego de significar el 27,55% en 2021 y 31,20% en 2020. En los cortes interanuales, septiembre 2022 y septiembre de 2023 la relación crece de 25,15% a 33,58%, el saldo se incrementa en términos nominales en 61,59%.

Los gastos de provisiones de la entidad evidencian también fluctuaciones, en el 2020 el Banco constituyó provisiones por USD 22,28 millones mientras que al cierre del 2021 fueron de USD 17,75 millones y en 2022 de USD 22,75 millones, gasto que responde tanto a los movimientos del portafolio de créditos como a una medida prudencial dada la emergencia sanitaria. Al cierre de septiembre de 2023, el gasto provisión se incrementa monetariamente frente a lo registrado en septiembre de 2022 (+10,73%), las provisiones sumaron USD 17,67 millones; cuyo peso sobre los ingresos operativos pasó de 18,24% en septiembre de 2022 a 16,69% en septiembre de 2023.

La entidad mantiene una adecuada gestión de los gastos de operación, cuya relación frente al total de ingresos operacionales refleja estabilidad y eficiencia durante los períodos analizados, además en los ejercicios económicos anuales se encontró en ventaja frente la posición de su sistema comparable, bancos privados medianos. Para septiembre de 2023, esta relación se ubicó en 35,02%, su peso frente al total de ingresos operativos muestra una disminución de 6,97 puntos porcentuales respecto a su similar de 2022.

Por su parte, el margen neto financiero permitió cubrir el total de gastos operativos, generando en el margen de intermediación resultados positivos. Al 30 de septiembre de 2023, el margen de intermediación totaliza USD 14,48 millones y significó el 13,68% frente al total de ingresos operativos; superior en 21,92% al registrado en septiembre de 2022, producto de un mayor nivel de ingresos y eficiencia en el uso de los gastos de operación.

La participación de otros ingresos y otras pérdidas operativas respecto al total de ingresos operacionales ha sido relativamente baja históricamente (<1,00% de los ingresos operativos) de modo que no causaron mayor impacto sobre el margen operacional que evidencia resultados positivos durante el período de análisis.

El peso de la cuenta otros ingresos sobre el total de ingresos operacionales entre 2019 y 2022 fluctuó en alrededor del 3,00%, siendo importante señalar que, en marzo de 2022, llegaron a significar el 9,34% de los ingresos comportamiento que de acuerdo a lo indicado por la Administración se atribuye a la venta de la cartera castigada por aproximadamente USD 1,8 millones en el mes de febrero del 2022. Para septiembre de 2023, dicha cuenta contable representa el 3,73% de los ingresos operativos; inferior al 4,93% de septiembre de 2022.

La entidad ha demostrado, a través de los resultados anuales alcanzados, una capacidad permanente para generar ingresos y eficiencia en el manejo de sus recursos, así como la flexibilidad para ajustarse a cambios del entorno. La utilidad del 2022, refleja un crecimiento de 30,37% respecto a la del ejercicio 2021, su peso sobre el total de los ingresos asciende a 10,53% después de haber significado el 8,96%; no obstante, aún no alcanza

niveles alcanzados antes de pandemia. Para el corte interanual de septiembre de 2023, la utilidad neta suma USD 11,32 millones (10,70% de los ingresos operacionales), con un incremento interanual de +14,74%.

Los resultados alcanzados al 30 de septiembre de 2023, fueron superiores a los valores presupuestados por el Banco. La utilidad del ejercicio presentó un cumplimiento sobre el valor proyectado de 111,63%.

Rentabilidad

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., durante los periodos analizados presentó indicadores de rentabilidad positivos, aunque con un comportamiento variable. En el 2020 existe una clara afectación en la rentabilidad del banco ocasionada por los efectos de la pandemia, sin embargo, a partir del 2021, tanto el ROA como el ROE muestran recuperación.

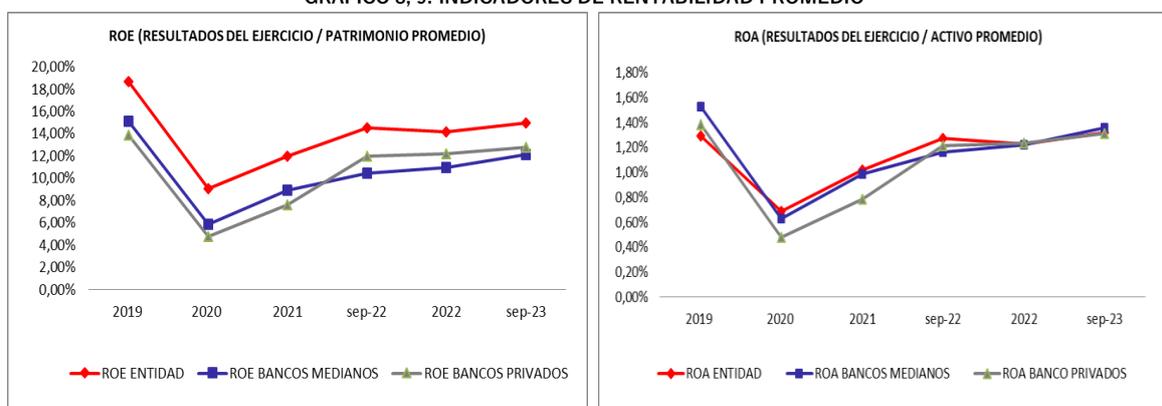
En septiembre de 2023, el retorno sobre el patrimonio se ubicó en 14,95% superando la posición alcanzada en septiembre de 2022, y la media de su sistema referente, y del sistema financiero privado en general. En el caso del retorno sobre el activo que tuvo un resultado de 1,32%; este si bien mejora frente a septiembre de 2022; se mantiene por debajo de su sistema referente y prácticamente al mismo nivel que el promedio del sistema financiero privado en general.

CUADRO 30: RENTABILIDAD

Concepto	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
Margen operacional/Ingresos operacionales	16,24%	7,79%	11,90%	13,37%	13,29%	13,52%
ROE ENTIDAD	18,69%	9,05%	11,99%	14,55%	14,16%	14,95%
ROA ENTIDAD	1,29%	0,69%	1,02%	1,28%	1,23%	1,32%
ROE BANCOS MEDIANOS	15,15%	5,89%	8,91%	10,43%	10,96%	12,12%
ROE BANCOS PRIVADOS	13,90%	4,80%	7,61%	11,96%	12,21%	12,81%
ROA BANCOS MEDIANOS	1,53%	0,63%	0,99%	1,16%	1,22%	1,36%
ROA BANCO PRIVADOS	1,38%	0,48%	0,79%	1,22%	1,24%	1,31%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 8, 9: INDICADORES DE RENTABILIDAD PROMEDIO



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Gestión y Administración de Riesgos

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S. A., gestiona sus riesgos sistemáticos dentro del Manual de Políticas de Gestión de Riesgo Integral, documento que tiene como objetivo definir las políticas para la gestión integral de riesgos del banco, que permitan, identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos que se derivan del proceso de intermediación financiera.

Los lineamientos de los límites de exposición son aprobados por parte del Directorio, para cada uno de los riesgos, a través del CAIR y con el apoyo de la Unidad de Riesgo Integral.

Riesgo de Crédito

La cartera de créditos bruta que es a su vez el mayor activo productivo del Banco, en el 2020 registra una contracción anual de 0,02%, cerrando en USD 624,68 millones producto de los efectos de la pandemia. Para el 2022, se evidencia una variación anual de +20,23%, la cartera bruta de créditos sumó USD 819,38 millones lo cual refleja una paulatina recuperación en el nivel de colocación paralela a la reactivación económica del país. Al cierre del tercer trimestre del año en curso, la cartera de créditos bruta, mantiene su comportamiento creciente y asciende a USD 841,55 millones, saldo que refleja una tasa de crecimiento de 2,71% frente a diciembre de 2022; +0,71% respecto al trimestre anterior.

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., tiene como enfoque de negocio institucional la concesión de créditos del segmento consumo. Al 30 de septiembre de 2023, el 76,80% de su cartera estuvo compuesta por este segmento, lo que lo define como un banco especializado⁵⁷; le sigue el segmento inmobiliario con el 12,78% y el segmento producto nuevo con el 9,78% entre los de mayor relevancia. Por oficina, a septiembre de 2023, Quito concentra el 66,00% de la cartera de créditos del Banco, le sigue Guayaquil con el 31% y Machala con el 3,00%.

De acuerdo con su clasificación contable, la entidad reflejó mayor participación de la cartera de créditos por vencer misma que al 30 de septiembre de 2023 representó el 96,65% de la cartera total, seguida por la cartera que no devenga intereses; 2,79%, y finalmente la cartera vencida; 0,56%. El Banco mantiene importantes procesos de análisis, seguimiento y recuperación de los créditos que le permiten tener controlado su indicador de morosidad y preservar la calidad de su portafolio crediticio.

CUADRO 31: ESTRUCTURA DE LA CARTERA (CLASIFICACIÓN CONTABLE)

Tipo Cartera	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
Por vencer	98,17%	98,56%	98,61%	98,06%	98,61%	96,65%
No devenga intereses	1,31%	1,00%	1,18%	1,62%	1,18%	2,79%
Vencida	0,52%	0,44%	0,21%	0,32%	0,22%	0,56%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

Lo expuesto en el párrafo anterior se relaciona con el nivel de morosidad experimentado por la cartera del Banco, que presentó un comportamiento estable entre 2020-2022, en este último la morosidad se situó en 1,39% y para septiembre de 2023 asciende a 3,35%, influenciada por los cambios normativos respecto a la calificación de cartera (altura de morosidad) aplicada desde enero de 2023. Históricamente los ratios de morosidad del Banco se han encontrado en ventaja frente a los registrados por el sistema bancario privado en general; sin embargo en lo que va del 2023, la cartera en riesgo del Sistema de bancos privados medianos se ubicó por debajo del nivel del Banco, 2,68% en septiembre del año en curso; la cartera improductiva del Sistema Financiero Privado total por el contrario fue superior, 3,41% a la misma fecha.

CUADRO 32, GRÁFICO 10: MOROSIDAD

Cartera	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
Morosidad cartera consumo ⁵⁸	2,09%	1,37%	1,47%	2,18%	1,64%	3,69%
Morosidad cartera inmobiliario y vivienda de interés público	1,35%	2,30%	1,10%	1,16%	0,65%	2,24%
Morosidad de la cartera de créditos comercial prioritario	1,11%	0,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad de la cartera de créditos consumo prioritario	2,09%	1,36%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad de la cartera de créditos inmobiliario	1,35%	2,37%	1,07%	1,32%	0,74%	2,06%
Morosidad de la cartera de créditos microempresa	9,01%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	1,64%
Morosidad de la cartera de créditos consumo ordinario	2,28%	1,87%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad de la cartera de créditos vivienda de interés social y público	1,41%	0,55%	1,97%	0,00%	0,19%	6,44%
Morosidad de la cartera de créditos productivo nuevo ⁵⁹	-	-	1,22%	1,34%	0,75%	2,21%
Entidad	1,83%	1,44%	1,39%	1,94%	1,39%	3,35%
Bancos privados medianos	2,51%	2,28%	1,90%	1,73%	1,67%	2,68%

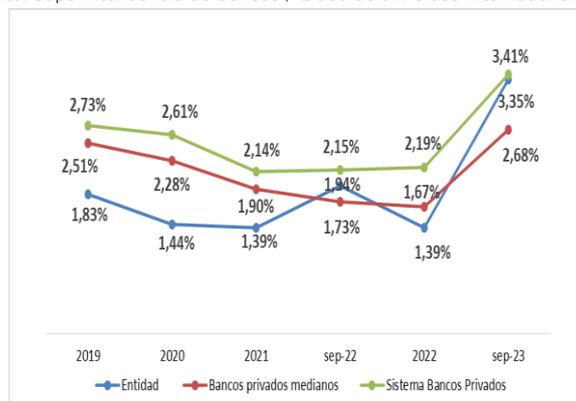
⁵⁷ **Banco Especializado:** Son aquellos que tienen operaciones autorizadas en un determinado segmento de crédito y que en los demás segmentos sus operaciones no superen los umbrales determinados por la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera. Se considera que un banco es especializado cuando opera en un segmento de crédito específico, en el cual, el saldo bruto de la cartera de crédito supera el 50% del saldo bruto de la cartera de crédito total, y en ninguno de los otros segmentos el saldo bruto de la cartera de crédito supera el umbral de 20%.

⁵⁸ Nueva segmentación de crédito entró en vigencia a partir del 01 de mayo de 2021.

⁵⁹ Nueva segmentación de crédito entró en vigencia a partir del 01 de mayo de 2021.

Sistema Bancos Privados	2,73%	2,61%	2,14%	2,15%	2,19%	3,41%
-------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Al analizar la cartera refinanciada y reestructurada que mantiene el Banco, se determinó que ésta constituye al 30 de septiembre de 2023, el 5,52% sobre la cartera bruta total, valor porcentual que en términos monetarios significó USD 46,44 millones. Cabe mencionar que la cartera en riesgo, considerando también cartera de créditos refinanciada + reestructurada, ascendió a USD 7,10 millones representando el 15,28% de esta cartera.

Las metodologías internas y modelos con los que cuenta la entidad financiera han contribuido en preservar una estructura saludable y estable de la cartera desde el punto de vista crediticio. Al 30 de septiembre de 2023, la calificación de la cartera de crédito y contingentes (información obtenida en base al formulario 231 A de la institución) de acuerdo a su perfil de riesgo, presentó un riesgo calificado como riesgo normal perteneciente a la categoría A y los considerados de riesgo potencial pertenecientes a la categoría B que tuvieron una participación conjunta del 93,77%, mientras que el restante 6,23%, se encontró distribuido en Cartera Crítica (Deficiente + Dudoso Recaudo + Pérdida), con una concentración en la cartera con riesgo de pérdida, correspondiente a la categoría E, que registró el 3,30% de la cartera total.

CUADRO 33: CARTERA Y CONTINGENTES EVALUADOS POR CATEGORÍA DE RIESGO, SEPTIEMBRE 2023

Categoría de Riesgo	Participación	Cartera
A1	77,28%	681.772.332
A2	8,44%	74.482.553
A3	2,11%	18.602.704
B1	3,13%	27.590.869
B2	2,80%	24.713.723
C1	1,91%	16.852.428
C2	0,63%	5.565.576
D	0,39%	3.440.022
E	3,30%	29.136.302
TOTAL	100,00%	882.156.508

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S. A. / Elaboración: Class International Rating

El stock de provisiones del Banco al cierre de septiembre de 2023 fue de USD 75,62 millones, monto superior a valores constituidos en ejercicios económicos anteriores y que obedece a una medida prudencial por el deterioro de cartera que experimenta el sistema por la situación actual que atraviesa el país. A continuación, se presenta un detalle de las provisiones acumuladas de acuerdo con la data registrada en balances:

CUADRO 34: PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES (Miles USD)

Tipo de Cartera	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
(Cartera de créditos productivo nuevo)	6.427	6.318	4.387	5.132	5.730	4.278
(Cartera de créditos de consumo nuevo)	11.630	7.917	9.930	14.719	12.866	19.901
(Cartera de créditos inmobiliario)	1.478	1.571	1.249	1.496	1.294	1.255
(Cartera de créditos microempresa)	-	-	-	-	-	13
(Cartera de crédito productivo)	1.667	1.304	-	-	-	-
(Cartera de crédito comercial ordinario)	1.270	304	-	-	-	-

(Cartera de crédito de consumo ordinario)	30	180	-	-	-	-
(Cartera de créditos de vivienda de interés social y público)	43	50	56	152	226	69
(Cartera de crédito refinanciada)	205	1.600	774	608	686	3.814
(Cartera de crédito reestructurada)	2.809	9.141	20.935	20.215	18.447	14.210
Provisión genérica por tecnología crediticia	1.103	1.103	-	-	-	-
(Provisión genérica voluntaria)	7.947	12.177	11.586	14.722	18.176	23.198
(Provisión anticíclica)	1.008	1.008	1.008	1.008	1.008	1.008
(Provisiones no reversadas por requerimiento normativo)	6.626	7.876	7.876	7.876	7.876	7.876
Total	42.242	50.548	57.800	65.927	66.308	75.623

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

La cartera problemática registró un ratio de cobertura global importante, determinando que la exposición de riesgo de crédito de la Institución en relación a la constitución de provisiones es baja, en 2022 cerró en 581,18% y en septiembre de 2023 este ratio se ubicó en 268,51%; comportamiento que proviene de una política conservadora de dotación de provisiones, así como por la normativa aplicada para calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.

El índice de cobertura que presenta el Banco es significativamente superior al presentado por la media del sistema total de bancos privados y su sistema referente; en septiembre de 2023, 207,95% y 204,27% respectivamente. La cartera se encuentra debidamente provisionada de acuerdo a los requerimientos normativos y a las buenas políticas de prudencia financiera que maneja la entidad.

CUADRO 35: NIVELES DE COBERTURA DE LA CARTERA IMPRODUCTIVA

Tipo de Cartera	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
Cobertura cartera consumo⁶⁰	136,48%	202,44%	278,58%	217,06%	252,72%	128,12%
Cobertura cartera inmobiliario y vivienda de interés público	196,17%	163,29%	493,14%	469,78%	726,62%	228,44%
Cobertura de la cartera de créditos comercial prioritario	2901,22%	4581,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura de la cartera de créditos consumo prioritario	136,82%	203,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura de la cartera de créditos inmobiliario	200,20%	162,32%	516,11%	458,69%	735,04%	255,56%
Cobertura de la cartera de créditos microempresa	493,95%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	90,63%
Cobertura de la cartera de créditos consumo ordinario	65,45%	156,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura de la cartera de créditos vivienda de interés social y público	92,10%	282,36%	94,94%	152,04%	563,65%	23,69%
Cobertura de la cartera refinanciada	428,50%	475,03%	344,86%	252,97%	108,47%	115,34%
Cobertura de la cartera reestructurada	296,21%	1044,71%	952,72%	608,46%	959,01%	374,95%
Cobertura de la cartera de créditos productivo nuevo⁶¹	0,00%	0,00%	2738,56%	1998,18%	4057,80%	1674,68%
Cobertura de la cartera Problemática	368,71%	562,18%	610,74%	431,38%	581,18%	268,51%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Por otro lado, es importante mencionar que los castigos de cartera efectuados por el Banco entre 2020 y 2022, han sido variables, cerrando en éste último en USD 49,22 millones (6,01% del total de cartera) y registrando una contracción anual de 1,68%, este comportamiento obedece de acuerdo a lo indicado por la Administración a la venta de cartera castigada realizada en el mes de febrero de 2022. Al 30 de septiembre de 2023, el total de cartera castigada acumulada se reduce y alcanza la suma de USD 47,29 millones que representó el 5,62% del total de la cartera bruta, con una reducción de 3,92% respecto a diciembre de 2022; 7,49% frente al trimestre anterior. En el siguiente detalle se puede observar el comportamiento de la cartera castigada acumulada así como su peso frente a la cartera bruta vigente en cada uno de los periodos analizados:

CUADRO 36: CARTERA CASTIGADA (Miles USD)

Concepto	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
Cartera bruta	624.807	624.678	681.490	788.181	819.378	841.546
Cartera castigada	36.053	42.762	50.061	43.408	49.219	47.291
% Cartera castigada	5,77%	6,85%	7,35%	5,51%	6,01%	5,62%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., cuenta con una Guía Metodológica para la Gestión del Riesgo de Crédito (última actualización en julio de 2021) que contiene los lineamientos que permiten gestionar el riesgo de crédito

⁶⁰ Nueva segmentación de crédito entró en vigencia a partir del 01 de mayo de 2021.

⁶¹ Nueva segmentación de crédito entró en vigencia a partir del 01 de mayo de 2021.

en los diferentes productos del Banco que pueden derivar en un evento de pérdida, para mantener los niveles de apetito de riesgo definidos por las instancias de Gobierno en la Gestión de Riesgos del Banco y apalancar la fortaleza financiera de la organización.

Riesgo de Liquidez

La estructura de fondeo representada por las captaciones con el público se mantiene estable durante los períodos analizados, representaron en promedio (2020-2022) el 89,29% del pasivo total, en septiembre de 2023 participaron con el 85,47%; el saldo en este último período sumó USD 893,71 millones, lo que significó un incremento de 0,86% frente a diciembre de 2022; -1,82% respecto al trimestre anterior.

El Banco presenta fuentes de financiamiento que provienen fundamentalmente de depósitos del público a plazo y a la vista, caracterizados por su estabilidad en el tiempo, con un nivel de concentración de captaciones que determina que la participación de los cien mayores depositantes, respecto al total de obligaciones con el público a septiembre de 2023, fue de 35,84% siendo este un porcentaje considerable de clientes que pueden ejercer presión ante una posible corrida de fondos, no obstante, este riesgo se mitiga por la diversificación de clientes en diversos sectores económicos y la baja volatilidad que presentan estas cuentas.

Obligaciones financieras que constituye una fuente de fondeo alterna y/o complementaria para el Banco, evidencia en su comportamiento una tendencia creciente, pasó de USD 53,85 millones en diciembre de 2020 a USD 87,01 millones al cierre del año 2022 y USD 94,08 millones en septiembre de 2023, la variación en este último período fue de +8,12% frente a diciembre de 2022; -1,66 respecto al trimestre anterior, movimientos marcados por la evolución de obligaciones con instituciones financieras del país. Analizando su estructura, el 63,11% corresponde a compromisos adquiridos con entidades financieras del sector privado nacional, el 21,26% se genera de obligaciones financieras mantenidas con instituciones financieras del exterior y la diferencia; 15,63% hace referencia a obligaciones contratadas con entidades financieras del sector público.

Es importante señalar que durante el período analizado la institución financiera ha cumplido con los indicadores de liquidez estructural establecidos por el Organismo de Control. Los indicadores tanto de primera línea como de segunda línea se han caracterizado por mantener una buena posición y se encuentran con holgura sobre las volatilidades de las fuentes de fondeo y el indicador mínimo de liquidez de la entidad. Cabe señalar que el nivel requerido de liquidez está determinado por el nivel de concentración.

Para el período comprendido entre el 25 al 29 de septiembre de 2023, tanto el indicador promedio de liquidez de primera como de segunda línea se ubicaron por encima de la volatilidad promedio ponderada de sus fuentes de fondeo, 2 y 2,5 desviaciones estándar, respectivamente; así también la liquidez de segunda línea fue superior al mínimo requerido que fue determinado por el indicador de concentración (50% de los 100 mayores depositantes con vencimientos hasta 90 días), evidenciando que la entidad ha dado cumplimiento a lo establecido en la normativa vigente marcando un excedente de USD 151,87 millones.

CUADRO 37: LIQUIDEZ ESTRUCTURAL PROMEDIO, SEMANA DEL 25 AL 29 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Concepto	Liquidez estructural	Volatilidad Fuentes de Fondeo	Requerimiento de liquidez mínima
Primera Línea	35,02%	5,05%	11,64%
Segunda Línea	28,63%	6,31%	

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S. A. / Elaboración: Class International Rating

Por otra parte, en el análisis de liquidez por brechas durante el tercer trimestre del año en curso, el Banco no presentó posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los tres escenarios (contractual, esperado y dinámico), pues sus activos líquidos cubren los requerimientos de liquidez en cada una de las bandas de tiempo establecidas.

A continuación, se presenta el análisis contractual correspondiente al mes de septiembre de 2023:

CUADRO 38: ANÁLISIS LIQUIDEZ POR BRECHAS- ESCENARIO CONTRACTUAL (USD)

Concepto	Del día 1 al 7	Del día 8 al 15	Del día 16 al 30	Del día 31 al 60	Del día 61 al 90	Del día 91 al 180	Del día 181 al 360	Más de 361 días
Activo	139.486.059	1.115.447	24.507.708	21.456.935	20.793.217	97.996.195	93.876.310	851.924.998
Otros Ingresos	112.616	112.616	225.232	450.464	450.464	1.351.392	2.702.783	-
Pasivo	34.094.760	32.242.334	60.387.472	86.087.697	104.526.457	185.452.897	136.297.750	438.835.406
Gastos	1.056.256	1.056.256	2.112.512	4.225.024	4.225.024	12.675.072	25.350.145	-
Movimiento Patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-
Brecha	104.447.659	(32.070.527)	(37.767.044)	(68.405.322)	(87.507.800)	(98.780.383)	(65.068.801)	413.089.592
Brecha Acumulada	104.447.659	72.377.133	34.610.088	(33.795.234)	(121.303.034)	(220.083.416)	(285.152.218)	127.937.374
Activos Líquidos Netos	285.635.562							

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S. A. / Elaboración: Class International Rating

Respecto de la constitución de reservas mínimas de liquidez y coeficiente de liquidez doméstica, de acuerdo a lo indicado por la Administración, a septiembre de 2023 el banco ha cumplido con los requerimientos mínimos exigidos por el ente de control.

Los fondos disponibles en conjunto con las inversiones constituyen los recursos utilizados para responder ante posibles necesidades de liquidez tanto por cumplimiento de obligaciones como por giro del negocio, estas cuentas sumaron en septiembre de 2023 USD 319,42 millones y presentaron una variación de -2,83% frente a diciembre de 2022; -7,24% respecto al trimestre anterior.

Al 30 de septiembre de 2023, los fondos disponibles de la entidad bancaria se encontraron en capacidad de hacer frente al total de los depósitos de corto plazo en un 31,94%, valor porcentual superior al registrado en diciembre de 2022 (29,13%) y al presentado por su sistema comparable, 27,78%.

En lo que respecta a la cobertura de los 25 y 100 mayores depositantes, éstos mantienen una adecuada posición de 125,60% y 79,12%, respectivamente.

CUADRO 39: INDICADORES DE LIQUIDEZ

Liquidez y Fondo	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP	36,77%	36,24%	29,70%	30,33%	29,13%	31,94%
Cobertura 25 mayores depositantes	134,12%	197,26%	162,94%	160,17%	154,31%	125,60%
Cobertura 100 mayores depositantes	103,80%	126,19%	108,28%	102,21%	100,59%	79,12%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., cuenta con un plan de contingencia de liquidez que tiene como objetivo determinar las acciones a seguir que permitan solventar las deficiencias de liquidez y asegurar la continuidad de la operatividad del Banco en caso de la materialización de una crisis de liquidez parcial o total.

De acuerdo con lo indicado por la Administración para la generación de estructuras y reportes normativos, relacionados con el riesgo de liquidez y mercado, el Banco cuenta con la herramienta, Risk Discovery Solution; mientras que los sistemas informáticos utilizados para la gestión del riesgo de liquidez son Bsoft Solution y SQL, entre los principales.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio técnico constituido de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., mostró un crecimiento sostenido en período sujeto de análisis; arrancó en 2020 con un valor luego de deducciones igual a USD 97,59 millones y registró al cierre de 2022 USD 121,73 millones. Al 30 de septiembre de 2023 el PTC, cerró en USD 131,10 millones; el Banco debía cumplir un requerimiento patrimonial de USD 78,76 millones, lo que resultó en un excedente de USD 52,34 millones; así, el índice que relaciona el patrimonio técnico constituido entre los activos ponderados por riesgo se ubicó en 14,98%, superior al requerimiento normativo del 9%.

Adicionalmente, dando cumplimiento a lo establecido por el Organismo de Control en la normativa vigente, al relacionar el patrimonio técnico constituido frente a la suma de activos más contingentes, el Banco alcanzó una razón de 9,91% al 30 de septiembre de 2023 (requerimiento mínimo 4%).

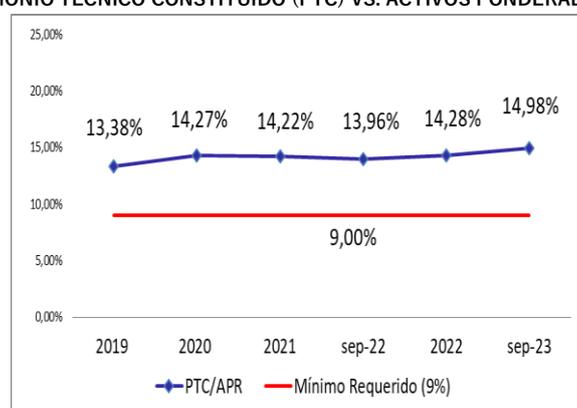
CUADRO 40: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (USD)

Concepto	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
Patrimonio Técnico Primario	66.123.440	75.250.761	80.559.152	87.783.471	87.783.471	98.014.430
Patrimonio Técnico Secundario	23.813.377	22.337.895	24.200.141	24.293.928	33.948.966	33.087.975
Patrimonio Técnico Constituido (PTC)	89.936.818	97.588.657	104.759.293	112.077.399	121.732.436	131.102.405
Patrimonio Técnico Requerido	60.488.551	61.532.774	66.308.396	72.235.406	76.739.001	78.764.382
Excedente en Patrimonio Técnico	29.448.267	36.055.883	38.450.897	39.841.993	44.993.435	52.338.023
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	672.095.010	683.697.489	736.759.958	802.615.625	852.655.568	875.159.796
PTC/APR	13,38%	14,27%	14,22%	13,96%	14,28%	14,98%
Mínimo Requerido (9%)	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
Índice de Capitalización neto	7,62%	7,79%	9,60%	8,65%	8,43%	8,32%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Los activos y contingentes ponderados por riesgo mostraron un comportamiento creciente, resultado principalmente del crecimiento de la cartera de crédito. Para el 2022 los activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzaron USD 852,66 millones, evidenciando un crecimiento anual de 15,73%. En septiembre de 2023, registra una variación de +2,64% frente a diciembre de 2022, totalizando USD 875,16 millones.

GRÁFICO 11: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (PTC) VS. ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (APR)



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Con relación al indicador de capitalización neto de la entidad, en septiembre de 2023 este se ubicó en 8,32% (8,43%, diciembre 2022). El Banco posee niveles de capitalización adecuados para poder generar crecimiento en sus operaciones con un riesgo patrimonial bajo, que además del control que recibe por parte de la entidad, mejora a medida que el patrimonio se incrementa gracias a los resultados de su operación.

Eficiencia

La eficiencia definida como el grado de bondad u optimización alcanzado en el uso de los recursos para la producción de los servicios bancarios, se asocia con la proximidad entre el nivel de productividad definido por la relación técnica que existe entre los recursos utilizados y la producción de bienes o servicios financieros obtenidos de una entidad en particular y el máximo alcanzable en unas condiciones dadas.

En virtud de lo anterior, una entidad será más eficiente en la medida que produzca más rentabilidad utilizando una cantidad igual o menor de recursos, siendo uno de los ratios que permite medir su eficiencia la relación entre los gastos de operación y el margen financiero (grado de absorción). A septiembre de 2023, este indicador se ubicó en 71,91%, inferior al índice promedio del sistema financiero privado (76,57%) pero superior a la media de su sistema referente, bancos privados medianos (70,52%).

CUADRO 41: INDICADORES EFICIENCIA

Indicador	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
Gastos de Operación estimados / Total Activo Promedio	4,98%	4,72%	4,86%	4,75%	4,77%	4,33%
Gastos de Operación / Margen Financiero	71,81%	83,43%	77,35%	75,57%	74,93%	71,91%
Gastos de personal Estimados / Activo Promedio	1,67%	1,58%	1,72%	1,63%	1,68%	1,58%
Margen de Intermediación Estimado / Patrimonio Promedio	25,26%	11,37%	16,70%	17,52%	18,36%	19,12%

Margen de Intermediación Estimado / Activo Promedio	1,95%	0,94%	1,42%	1,54%	1,60%	1,69%
---	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

La relación entre gastos de personal estimados sobre el total del activo promedio se ubicó bajo el 2,00% en los ejercicios económicos analizados, no obstante, aun cuando su posición se presenta estable es superior a la media de su sistema comparable. Por su parte la relación del margen de intermediación tanto sobre el patrimonio como sobre el activo promedio, durante el período sujeto de análisis arrojó índices positivos con un comportamiento variable, con corte a septiembre de 2023 dichos indicadores se ubicaron en 19,12% y 1,69% respectivamente (17,52% y 1,54% en septiembre de 2022).

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁶²

Hasta el 05 de noviembre de 2023, el Mercado de Valores autorizó 58 Emisiones de Obligaciones de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 32 de ellas se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y los 26 restantes en la Bolsa de Valores de Quito, registrando un monto autorizado de USD 437,50 millones, valor que representó 43,13% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 1.014,31 millones). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 37,19%, mientras que las titularizaciones representaron el 19,68%.

⁶² <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ANEXO I: ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
ACTIVO	967.161	993.112	1.010.603	1.064.602	1.125.069	1.156.745
Fondos disponibles	214.863	232.372	184.166	183.557	184.682	197.786
Inversiones	123.495	144.284	161.880	119.126	144.056	121.638
Cartera de créditos	582.565	574.130	623.689	722.254	753.070	765.924
Cartera de créditos por vencer	613.351	615.687	672.026	772.898	807.969	813.382
Cartera de créditos que no devenga intereses	8.211	6.250	8.012	12.798	9.642	23.484
Cartera de créditos vencida	3.246	2.741	1.452	2.485	1.767	4.680
Provisiones	-42.242	-50.548	-57.800	-65.927	-66.308	-75.623
Cuentas por cobrar	5.471	9.685	6.709	5.963	7.876	32.874
Bienes realizables. Adjudicados por pago. De arrendamiento mercantil Y no utilizados por la institución	723	436	777	412	431	431
Propiedades y equipo	6.133	5.459	6.373	6.410	6.930	6.426
Otros activos	33.910	26.746	27.008	26.880	28.025	31.668
PASIVO	887.770	910.532	918.704	965.369	1.022.779	1.045.620
Obligaciones con el publico	762.108	813.755	844.019	843.590	886.135	893.713
Depósitos a la vista	357.324	400.541	396.144	362.997	380.682	341.963
Depósitos a plazo	404.784	413.215	447.862	480.581	505.440	551.737
Depósitos restringidos	0	0	13	13	13	13
Obligaciones inmediatas	2.232	1.547	1.289	1.815	1.224	2.277
Cuentas por pagar	33.350	29.275	28.185	29.750	33.724	39.253
Obligaciones financieras	76.089	53.853	31.543	74.838	87.013	94.080
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futuras capitalizaciones	9.699	9.772	9.845	9.899	9.918	9.972
Otros pasivos	4.291	2.329	3.823	5.477	4.746	6.325
PATRIMONIO	79.391	82.580	91.899	99.233	102.290	111.126
Capital social	57.835	65.712	70.335	76.569	76.569	85.510
Reservas	8.289	9.539	10.224	11.214	11.214	12.505
Superávit por valuaciones	466	175	1.134	1.262	1.280	1.455
Resultados	12.802	7.154	10.206	10.187	13.226	11.656
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	967.161	993.112	1.010.603	1.064.602	1.125.069	1.156.745
Cuentas contingentes	106.126	101.305	139.799	157.423	161.857	166.639
Cuentas de orden	3.656.944	3.907.468	4.275.889	4.517.943	4.697.574	2.403.481

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Miles USD)

Cuenta	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	106.135	111.580	110.523	87.500	122.499	105.865
Intereses y descuentos ganados	88.181	94.047	94.339	76.146	106.773	90.561
Intereses causados	30.204	34.817	30.449	22.003	31.723	35.554
MARGEN NETO INTERESES	57.977	59.230	63.890	54.144	75.050	55.007
Comisiones ganadas	4.348	3.596	4.417	3.736	5.162	4.085
Ingresos por servicios	10.293	8.677	8.773	6.698	8.990	6.968
Comisiones causadas	556	612	945	443	649	539
Utilidades financieras	3.249	5.208	2.917	838	1.485	4.199
Pérdidas financieras	195	578	435	391	529	493
MARGEN BRUTO FINANCIERO	75.116	75.520	78.617	64.582	89.510	69.226
Provisiones	13.410	22.279	17.753	15.958	22.749	17.670
MARGEN NETO FINANCIERO	61.706	53.242	60.863	48.624	66.761	51.556
Gastos de operación	44.311	44.417	47.076	36.747	50.027	37.076
MARGEN DE INTERMEDIACION	17.394	8.825	13.787	11.877	16.734	14.480
Otros ingresos operacionales	64	53	77	82	89	52
Otras pérdidas operacionales	222	190	711	258	548	219
MARGEN OPERACIONAL	17.236	8.688	13.152	11.701	16.275	14.314
Otros ingresos	3.344	2.842	2.863	4.310	4.734	3.953
Otros gastos y pérdidas	694	453	285	452	521	657
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	19.886	11.077	15.729	15.559	20.489	17.610
Impuestos y participación a empleados	7.383	4.225	5.831	5.690	7.584	6.286
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	12.503	6.851	9.898	9.869	12.905	11.324

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	2019	2020	2021	sep-22	2022	sep-23
Rentabilidad						
Margen operacional/Ingresos operacionales	16,24%	7,79%	11,90%	13,37%	13,29%	13,52%
Roa (resultado ejercicio /activo total)	1,29%	0,69%	0,98%	1,24%	1,15%	1,31%
ROA promedio (Resultado Ejercicio /Activo promedio)	1,29%	0,69%	1,02%	1,28%	1,23%	1,32%
Roe (resultado ejercicio /patrimonio total)	15,75%	8,30%	10,77%	13,26%	12,62%	13,59%
ROE promedio (Resultado Ejercicio /Patrimonio promedio)	18,69%	9,05%	11,99%	14,55%	14,16%	14,95%
Calidad de Activos						
Activos improductivos Netos/Total Activos	3,26%	3,05%	2,02%	3,12%	2,91%	11,41%
Activos productivos. /Totales. Activos	96,74%	96,95%	97,98%	96,88%	97,09%	88,59%
Activos productivos./ Pasivos con costo	117,39%	115,34%	118,69%	116,39%	116,93%	106,73%
Cartera vencida/cartera total	0,56%	0,48%	0,23%	0,34%	0,23%	0,61%
Cartera Vencida/ Utilidad Operativa antes de Prov. (margen bruto financiero)	4,32%	3,63%	1,85%	2,89%	1,97%	5,07%
Cartera vencida/ patrimonio	4,09%	3,32%	1,58%	2,50%	1,73%	4,21%
Cartera castigada/ cartera bruta total	5,77%	6,85%	7,35%	5,51%	6,01%	5,62%
Morosidad						
Morosidad cartera consumo	2,09%	1,37%	1,47%	2,18%	1,64%	3,69%
Morosidad de la cartera de créditos comercial prioritario	1,11%	0,92%				
Morosidad de la cartera de créditos consumo prioritario	2,09%	1,36%				
Morosidad de la cartera de créditos inmobiliario	1,35%	2,37%	1,07%	1,32%	0,74%	2,06%
Morosidad de la cartera de créditos microcrédito	9,01%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	1,64%
Morosidad de la cartera de créditos consumo ordinario	2,28%	1,87%				
Morosidad de la cartera de créditos vivienda de interés social y público	1,41%	0,55%	1,97%	0,00%	0,19%	6,44%
Morosidad de la cartera de créditos productivos nuevo	-	-	1,22%	1,34%	0,75%	2,21%
Morosidad de la cartera total	1,83%	1,44%	1,39%	1,94%	1,39%	3,35%
Cobertura de provisiones para cartera improductiva						
Cobertura cartera consumo	136,48%	202,44%	278,58%	217,06%	252,72%	128,12%
Cobertura de la cartera de créditos comercial prioritario	2901,22%	4581,31%				
Cobertura de la cartera de créditos consumo prioritario	136,82%	203,29%				
Cobertura de la cartera de créditos inmobiliario	200,20%	162,32%	516,11%	458,69%	735,04%	255,56%
Cobertura de la cartera de créditos microcrédito	493,95%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	90,63%
Cobertura de la cartera de créditos consumo ordinario	65,45%	156,54%				
Cobertura de la cartera de créditos vivienda de interés social y público	92,10%	282,36%	94,94%	152,04%	563,65%	23,69%
Cobertura de la cartera refinanciada	428,50%	475,03%	344,86%	252,97%	108,47%	115,34%
Cobertura de la cartera reestructurada	296,21%	1044,71%	952,72%	608,46%	959,01%	374,95%
Cobertura de la cartera de créditos productivo nuevo			2738,56%	1998,18%	4057,80%	1674,68%
Cobertura de la cartera Problemática	368,71%	562,18%	610,74%	431,38%	581,18%	268,51%
Estructura de pasivos y administración financiera de activos y pasivos						
Depósitos de clientes/ Pasivos Totales	85,85%	89,37%	91,87%	87,39%	86,64%	85,47%
Depósitos a la Vista/ Pasivos Totales	40,25%	43,99%	43,12%	37,60%	37,22%	32,70%
Depósitos a la Vista/ Fondos disponibles	166,30%	172,37%	215,10%	197,76%	206,13%	172,90%
Depósitos a Plazo/ Pasivos Totales	45,60%	45,38%	48,75%	49,78%	49,42%	52,77%
Depósitos (a la vista y a plazo)/ Cartera Total	130,82%	141,74%	135,32%	116,80%	117,67%	116,68%
Cartera Bruta/ (D. A la vista+ D. A plazo)	81,98%	76,76%	80,74%	93,43%	92,47%	94,16%
Liquidez y Fondo						
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP	36,77%	36,24%	29,70%	30,33%	29,13%	31,94%
Cobertura 25 mayores depositantes	134,12%	197,26%	162,94%	160,17%	154,31%	125,60%
Cobertura 100 mayores depositantes	103,80%	126,19%	108,28%	102,21%	100,59%	79,12%
Capitalización y Apalancamiento						
Utilidades retenidas/ patrimonio	16,12%	8,66%	11,11%	13,69%	12,93%	13,99%
(Patrimonio + resultados) / activos inmovilizados netos	-1661,21%	-623,33%	-407,13%	-377,52%	-376,67%	1508,69%
Cartera Improductiva descubierta / (Patrimonio+ resultados)	-38,78%	-50,72%	-52,60%	-51,04%	-53,67%	-42,71%
Cartera improductiva/ patrimonio	14,43%	10,89%	10,30%	17,10%	11,15%	28,22%
Índice de Capitalización neto	7,62%	7,79%	9,60%	8,65%	8,43%	8,32%
Patrimonio Técnico Constituido/Activos ponderados por Riesgo	13,38%	14,27%	14,22%	13,96%	14,28%	14,98%
Eficiencia						
Gastos de Operación estimados/ Total Activo Promedio	4,98%	4,72%	4,86%	4,75%	4,77%	4,33%
Gastos de Operación/ Margen Financiero	71,81%	83,43%	77,35%	75,57%	74,93%	71,91%
Gastos de personal Estimados/ Activo Promedio	1,67%	1,58%	1,72%	1,63%	1,68%	1,58%
Margen de Intermediación Estimado/ Patrimonio Promedio	25,26%	11,37%	16,70%	17,52%	18,36%	19,12%
Margen de Intermediación Estimado/ Activo Promedio	1,95%	0,94%	1,42%	1,54%	1,60%	1,69%
Cartera castigada acumulada (Miles usd)	36.053	42.762	50.061	43.408	49.219	47.291

Fuente: BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. / Elaboración: Class International Rating