

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 127/2023, del 31 de mayo de 2023

Información Financiera cortada al 31 de marzo 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 56 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. 127/2023, del 31 de mayo 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, es una entidad controlada por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, tomando como referencia su tamaño, forma parte del grupo de bancos privados medianos. Cuenta con 25 agencias a nivel nacional incluida su oficina matriz ubicada en la ciudad de Quito, 2 ventanillas de extensión y 56 cajeros automáticos que facilitan a los clientes la realización de diferentes tipos de transacciones diariamente. Con

corte a marzo 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.

- **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 1.126,04 millones en marzo de 2023, con un crecimiento de 0,09% respecto a diciembre de 2022, lo cual se logra a pesar de los escenarios económicos menos favorables debido a la pandemia. 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 año 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 primer trimestre del año en curso, la cartera de créditos bruta, mantiene su comportamiento creciente y asciende a USD 833,06 millones, saldo que refleja una tasa de crecimiento de 1,67% frente a 2022. 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 marzo 2023 ascendió a 2,92%, además de las metodologías internas y modelos que han contribuido a preservar una estructura saludable y estable de los activos desde el punto de vista crediticio estos porcentajes se ven influenciados por los cambios normativos respecto a la calificación de cartera (altura de morosidad) aplicada en los periodos. El stock de provisiones del Banco al cierre de marzo de 2023 ofreció una cobertura global de 285,64% 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 31 de marzo de 2023, el patrimonio mantiene su tendencia creciente, alcanzando USD 105,91¹ millones con una variación de +3,54% frente al cierre del año 2022.
- **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 periodos de análisis el requerimiento normativo mínimo del 9% reflejando capacidad suficiente para absorber pérdidas y afrontar los riesgos propios de su mercado. En marzo de 2023 se ubicó en 14,59% (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 año 2020 existe una clara afectación en la rentabilidad del banco ocasionada por los efectos de la pandemia, sin embargo, a partir del año 2021, tanto el ROA como el ROE muestran recuperación. En marzo de 2023, el retorno sobre el activo se ubicó en 1,36% mientras que el retorno sobre el patrimonio ascendió a 14,86%, mejorando la posición alcanzada en marzo de 2022, y la media de su sistema referente, y del sistema financiero privado en general.
- **Eficiencia en la colocación de los recursos captados.** En marzo de 2023, los activos productivos permitieron que el Banco pueda cubrir sus pasivos con costo en 110,45% (116,93%, diciembre 2022), valor adecuado aunque inferior al presentado por el sistema total de bancos privados (125,08%) y a su sistema referente (125,70%).
- **Niveles de liquidez adecuados frente a probables riesgos.** Los indicadores de liquidez estructural para el primer trimestre de 2023, tanto de primera como segunda línea, se mantienen en buena posición, con una

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

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 31,12% al cierre del mes de marzo de 2023, superior al promedio de sus pares (28,92%).

- **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 2019-2022 fue variable, es así que pasó de 96,74% en 2019 a 97,98% en 2021 y 97,09% en diciembre de 2022. En marzo de 2023 desciende a 91,97%, no obstante, su posición es superior a la media presentada por su sistema referente (88,30%) y el sistema financiero en general (86,58%).
 - El pasivo total de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S. A., ha presentado una tendencia creciente en el período 2019-2022 determinada por el comportamiento de la cuenta contable obligaciones con el público, principal fuente de fondeo; pasó de USD 887,77 millones a USD 1.022,78 millones en diciembre 2022 y significó en promedio el 91,32% del activo. Al 31 de marzo de 2023, el pasivo total desciende a USD 1.020,13 millones, alcanzando un financiamiento sobre los activos de 90,59%, con una leve contracción de 0,26% si se compara con diciembre de 2022.
 - 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 31 de marzo de 2023, el emisor canceló oportunamente diecisiete cupones correspondientes a los intereses de la Clase A y catorce cupones correspondiente a la Clase B, por un total de USD 3,44 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2023, presentó un monto de activos menos las deducciones que establece la normativa de USD 1.114,40 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 891,52 millones. Dicho valor genera una cobertura de 89,15 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, estuvieron alineados parcialmente con las cifras proyectadas inicialmente.

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.
- La pandemia que sufre el planeta por el Covid-19, incluyendo a Ecuador, está deteniendo la actividad comercial internacional y local. Esta situación generó que el país adopte medidas que han detenido la operación de varios sectores económicos, generando una detención de sus ventas e ingresos, en muchos casos, por lo que los efectos económicos de esta actual situación no se pueden pronosticar y generan incertidumbre.

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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2022 y 31 de marzo 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 previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones sobre los riesgos previsibles 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	<p>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:</p> $NA = VN(OBL) / (1,70 * VL)$ <p>En donde:</p> <p>NA = número de acciones a convertir.</p> <p>VN(OBL) = valor nominal en dólares de los Estados Unidos de América de las Obligaciones Convertibles en Acciones.</p> <p>1,7 = múltiplo de conversión.</p> <p>VL = Valor patrimonial por acción de Banco General Rumiñahui S.A. a la fecha de vencimiento.</p>			

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 31 DE MARZO DE 2023 (USD)

MONTO:		CLASE A				MONTO:		CLASE B			
6.000.000		No. Cupón	Fecha	Tasa Interés	Dividendo	4.000.000		No. Cupón	Fecha	Tasa Interés	Dividendo
		1	27/03/2019	8,23%	123.450			1	03/10/2019	8,73%	87.300,00
		2	27/06/2019	8,47%	127.050			2	03/01/2020	8,83%	88.300,00
		3	27/09/2019	8,69%	130.350			3	03/04/2020	9,02%	90.200,00
		4	27/12/2019	8,78%	131.700			4	03/07/2020	10,04%	100.400,00
		5	27/03/2020	8,97%	134.550			5	03/10/2020	9,04%	90.400,00
		6	27/06/2020	9,04%	135.600			6	03/01/2021	9,11%	91.100,00
		7	27/09/2020	8,78%	131.700			7	03/04/2021	8,62%	86.200,00
		8	27/12/2020	9,16%	137.400			8	03/07/2021	8,35%	83.500,00
		9	27/03/2021	8,69%	130.350			9	03/10/2021	8,46%	84.600,00
		10	27/06/2021	8,33%	124.950			10	03/01/2022	8,27%	82.700,00
		11	27/09/2021	8,31%	124.650			11	03/04/2022	8,37%	83.700,00
		12	27/12/2021	8,31%	124.650			12	03/07/2022	8,59%	85.900,00
		13	27/03/2022	8,71%	130.650			13	03/10/2022	8,47%	84.700,00
		14	27/06/2022	8,31%	124.650			14	03/01/2023	8,93%	89.300,00
		15	27/09/2022	8,90%	133.500						1.228.300
		16	27/12/2022	8,73%	130.950						
		17	27/03/2023	9,15%	137.250						
					2.213.400						

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

Situación de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones (31 de marzo 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, la 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 31 de marzo de 2023, el emisor canceló oportunamente diecisiete cupones correspondientes a los intereses de la Clase A y catorce cupones correspondiente a la Clase B, por un total de USD 3,44 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.

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.

- ❖ Al 31 de marzo de 2023, Banco General Rumiñahui S.A. cumplió con lo listado anteriormente.

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 31 de marzo 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	mar-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	$\geq 1,00$	-	1,07	SI

Obligaciones con instituciones financieras + Emisión de deuda a través de mercado de valores / Activo total.	<= 30%	-	9,03%	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 31 de marzo de 2023, el total de activos de Banco General Rumiñahui S.A., ascendió a USD 1.126,04 millones, de los cuales el 99,99% corresponde a activos libres de gravamen.

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

Concepto	Miles USD	%
Fondos Disponibles	186.677	16,58%
Inversiones	121.296	10,77%
Cartera de crédito	763.643	67,82%
Propiedad Planta y Equipo	6.757	0,60%
Otros activos	47.563	4,22%
Total	1.125.936	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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2023, presentó un monto de activos menos las deducciones que establece la normativa de USD 1.114,40 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 891,52 millones. Dicho valor genera una cobertura de 89,15 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.

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."

Adicionalmente se debe indicar que, de la revisión realizada se observó que para el 31 de marzo de 2023 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 112,59 veces sobre los valores emitidos que la compañía mantiene en circulación en el Mercado de Valores.

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

Descripción	Miles USD
Total Activos	1.126.036
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	11.240
(-) Activos Gravados	100
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ³	175
(-) 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	126
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁶	-
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa	1.114.396
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	891.517
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	10.000
Total Activos con Deducciones / Capital Emisión (veces)	111,44
80.00% de los Activos con Deducciones / Capital Emisión (veces)	89,15

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

Adicionalmente, se debe mencionar que al 31 de marzo 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 1,09 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 4,72% del 200% del patrimonio al 31 de marzo de 2023 y el 9,44% del total del patrimonio a la misma fecha, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 7: CÁLCULO 200% DEL PATRIMONIO, MARZO 2023

Descripción	Miles USD
Patrimonio	105.907
200% del Patrimonio	211.813
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	10.000
Valores en circulación / 200% del Patrimonio	4,72%
Valores en circulación / Patrimonio	9,44%

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

Al 31 de marzo 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, MARZO DE 2023

Descripción	Miles USD
Patrimonio Técnico Primario	89.074
50% Patrimonio Técnico Primario	44.537
II Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	10.000
Valores en Circulación / Patrimonio Técnico Primario	11,23%

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.

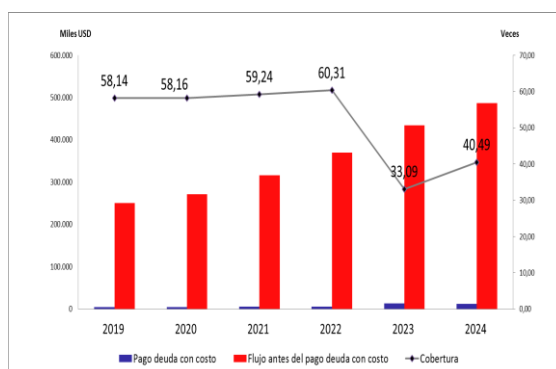
La proyección indica que el Banco registraría el flujo adecuado para hacer frente a las obligaciones que actualmente mantiene, así como las que estima contraer en su momento. Con lo dicho, al cierre del año 2018 el Banco reflejaría un nivel de cobertura de los flujos frente al pago de sus obligaciones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

Se realizó una comparación del Estado de Resultados proyectado vs. real al cierre del año 2022, evidenciando que los ingresos operacionales generados representaron el 75,78% de lo presupuestado. El gasto de provisión se ubicó por debajo del proyectado registrando un cumplimiento del 97,20%. Al analizar gastos operacionales, estos registran un cumplimiento del 75,78%, lo que derivó en una Utilidad Operacional con un 54,47% de cumplimiento. Finalmente, la utilidad antes de impuestos totalizó USD 20,49 millones que significó el 66,03% del resultado proyectado.

Para determinar el cumplimiento al 31 de marzo 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 86,00% frente a lo estimado en un inicio. Por su parte el gasto provisión superó al proyectado y los gastos operacionales registraron un cumplimiento del 66,83%, lo que incidió en una utilidad operativa con un cumplimiento del 93,89%. Por último, el resultado antes de impuestos superó al proyectado y ascendió a USD 5,90 millones.

CUADRO 11: COMPARATIVO REAL FRENTE PROYECTADO (Miles USD)

Rubro	2022		Participación	I TRIM 2023		Participación
	Proyectado	Real		Proyectado	Real	
Total ingresos operacionales	161.645	122.499	75,78%	41.153	35.392	86,00%
Intereses y descuentos ganados	135.260	106.773	78,94%	34.197	30.686	89,73%
Intereses causados	41.173	31.723	77,05%	11.276	10.710	94,98%
Margen neto intereses	94.087	75.050	79,77%	22.921	19.975	87,15%
Comisiones ganadas	7.184	5.162	71,86%	1.922	1.297	67,49%
Ingresos por servicios	16.880	8.990	53,26%	4.527	2.192	48,42%
Comisiones causadas	663	649	97,84%	136	162	118,98%
Utilidades financieras	2.084	1.485	71,24%	427	1.195	279,83%
Pérdidas financieras	287	529	184,36%	59	178	301,97%
Margen bruto financiero	119.285	89.510	75,04%	29.602	24.320	82,16%
Provisiones	23.405	22.749	97,20%	5.706	6.842	119,91%
Margen neto financiero	95.880	66.761	69,63%	23.896	17.478	73,14%
Gastos de operación	66.018	50.027	75,78%	18.649	12.463	66,83%
Margen de intermediación	29.862	16.734	56,04%	5.247	5.015	95,58%
Otros ingresos operacionales	237	89	37,48%	80	22	27,34%
Otras pérdidas operacionales	222	548	246,64%	3	38	1277,67%
Margen operacional	29.877	16.275	54,47%	5.324	4.999	93,89%
Otros ingresos	2.087	4.734	226,85%	416	1.365	328,10%
Otros gastos y pérdidas	933	521	55,85%	378	468	123,87%
Ganancia o pérdida antes de impuestos	31.031	20.489	66,03%	5.362	5.895	109,94%

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

Con corte a marzo de 2023, el flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, inversión y financiamiento presentó distintas variaciones con respecto a lo proyectado en un inicio, generando un flujo final positivo con un cumplimiento del 50,12%, evidenciando que el banco generó 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 2,9% en 2023 y 2,8% en 2024¹⁰. La proyección realizada por el Banco Mundial estima un crecimiento para la economía del Ecuador del 3,1% en el 2023 y un 2,8% en 2024¹¹. Las previsiones de crecimiento para los próximos dos años se han deteriorado, en gran medida debido a las políticas monetarias y las condiciones financieras restrictivas¹².

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 del 2,6% para el año 2023, impulsado por una variación positiva en el consumo final de los hogares, la formación bruta de capital fijo y las exportaciones de bienes y servicios¹⁴.

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 1,6% en 2023 (+1,1% en 2024). La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+0,8% en 2023 y +1,4% 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 5,3% en 2023 y 5,1% en 2024. Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 1,6% en el año 2023 y del 2,2% en 2024¹⁵.

Por último, el FMI menciona que la salud futura de la economía mundial depende fundamentalmente de un adecuado ajuste de la política monetaria, el curso de la guerra en Ucrania y la posibilidad de nuevas disrupciones por el lado de la demanda relacionadas con la pandemia; así como, de una eficaz cooperación multilateral¹⁶.

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

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

¹¹ <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c7292ee84f0635b28721419e3b367d0e-0350012023/related/GEP-January-2023-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

¹² <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

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

¹⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2022pers2023.pdf

¹⁵ <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>

¹⁶ Resumen Ejecutivo – Perspectivas de la Economía Mundial octubre 2022

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 (ene 2023)	50,77%	Inflación mensual (feb 2023)	0,02%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-feb 2023	USD 266,57 (Superávit)	Inflación anual (feb 2023)	2,90%
Reservas Internacionales (millones USD 06-abr-2023)	8.013,91	Inflación acumulada (feb 2023)	0,14%
Riesgo país (12 de abr 2023) ¹⁷	1.933 puntos	Remesas (millones USD) año 2022	4.743,54
Precio Barril Petróleo WTI (USD 12 abr 2023)	83,26	Tasa de Desempleo urbano (feb 2023)	5,2%

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. En el año 2022, las industrias que alcanzaron el mayor crecimiento fueron: alojamiento y servicios de comida, acuicultura y pesca de camarón, y correo y comunicaciones¹⁸. Por su parte, en el cuarto trimestre del 2022 el PIB creció en 4,3% en relación al cuarto trimestre de 2021 (t/t-4) y registró una variación de 2,3% respecto al trimestre anterior (t/t-1). Estos resultados implican una mejora en prácticamente todas las industrias. Reflejando una recuperación en el cuarto trimestre de 2022 en la industria de petróleo y minas (+16,4% en comparación a su similar de 2021), seguida de la industria de correo y telecomunicaciones (+15,9% respecto al cuarto trimestre de 2021), enseñanza y servicios sociales y de salud (+12,6% respecto a su similar de 2021), y, alojamiento y servicios de comida (+12,3% en relación al cuarto trimestre de 2021 (t/t-4)); adicionalmente se observó el incremento de la formación bruta de capital fijo, consumo final de los hogares y el gasto del gobierno¹⁹.

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 millones²⁰.

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 1.933 puntos al 12 de abril 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 interés²¹.

La coyuntura política actual define una marcada tendencia creciente en el indicador de riesgo país. Esto se relaciona en gran medida con los resultados del referéndum del 05 de febrero de 2023, que prácticamente representaron una derrota para el gobierno, además del escándalo que enfrenta el gobierno por presunta

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

¹⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2022pers2023.pdf

¹⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/InformeIVT_2022.pdf

²⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/InformeBMImpactoParoNacional062022.pdf>

²¹ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

corrupción, que sumado a la presión de la función legislativa por un probable juicio político, y los problemas de seguridad y narcotráfico que enfrenta el país, desencadena una percepción inestabilidad política y poca gobernabilidad en Ecuador por parte de los inversionistas²².

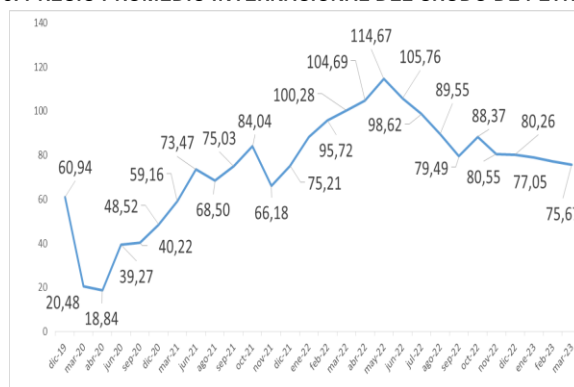
Para febrero de 2023, las **importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 4.593,44 millones, monto superior a las compras externas realizadas en su similar periodo de 2022 (llegó a USD 4.518,77 millones). Por grupo de productos, las importaciones en valor FOB fueron en: bienes de consumo, materias primas, y bienes de capital. La procedencia de los bienes radica principalmente de Estados Unidos, China, Panamá, Colombia, y otros.

Por su parte, las **exportaciones totales** para febrero de 2023 alcanzaron USD 4.860,01 millones, siendo este rubro inferior a lo alcanzado en el mismo periodo de 2022 (USD 5.122,48 millones). Por otro lado, las exportaciones no petroleras registradas hasta febrero de 2023 arrojaron una suma de USD 3.570,66 millones, mientras que las petroleras fueron de USD 1.289,35 millones.

Hasta febrero de 2023, la **Balanza Comercial Total**, registró un superávit de USD 266,57 millones, USD 337,14 millones menos que el resultado comercial obtenido en su similar de 2022 (USD 603,71 millones). La Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de USD 163,19 millones, y la Balanza Comercial No Petrolera un superávit de USD 103,38 millones²³.

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 decreciente y en marzo de 2023 cierra en USD 75,67 por barril (USD 83,26 por barril al 12 de abril de 2023). La proforma presupuestaria para el año 2022 se fijó un valor de USD 59,20²⁴ por barril para las exportaciones de petróleo y para 2023 el precio promedio del barril de exportación se estimó en USD 64,84²⁵.

GRÁFICO 5: 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 febrero de 2023, las exportaciones de crudo se ubicaron en 12,48 millones de barriles, lo que representa 6,86% menos que su similar de 2022. De los cuales el Ministerio de Energía y Recursos Naturales No Renovables exportó 2,41 millones de barriles, equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera; la diferencia, 10,07 millones de barriles fueron exportados por EP Petroecuador²⁶.

²² <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/riesgo-pais-de-ecuador-sobrepasa-los-1800-puntos-y-sigue-imparable-por-amenazas-de-juicio-politico-al-presidente-y-de-movilizacion-nota/>

²³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEmensual/m2053/IEM-322-e.xls>

²⁴ <https://www.finanzas.gob.ec/gobierno-nacional-envia-a-la-legislatura-la-proforma-presupuestaria-del-anos-2022/#:~:text=La%20CFDDel%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>

²⁵ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2022/11/Anexo-1_Justificativo-Proforma-2023.pdf

²⁶ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>, <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/cspe2023193.pdf>

El petróleo es el principal rubro de exportación del país, representa alrededor del 30% del total de exportaciones. La economía podría recibir entre USD 4.500 y USD 8.000 millones por el alza del precio del petróleo, dependiendo de la variación del precio promedio del año 2022, en relación al promedio de 2021 que fue de USD 62 por barril. Sin embargo, se debe considerar el aumento de los costos de importación de combustibles, pues incrementará el subsidio en el sector al mantener los precios internos congelados (salvo la gasolina súper). Dicho subsidio alcanzó los USD 4.000 millones en 2014, y en 2021 fue cerca de USD 1.200 millones²⁷.

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 marzo de 2023 la recaudación sumó un valor de USD 4.510,83 millones, es decir existió un incremento de 1,02% respecto al mismo período de 2022 (USD 4.465,18 millones). Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación hasta marzo de 2023 se destaca, el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 2.112,48 millones, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 1.348,60 millones, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 278,74 millones, y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE de operaciones internas y de importaciones) con USD 216,96 millones²⁸.

La **inflación mensual** en febrero de 2023 registró una variación de 0,02%, mientras que la variación **anual** fue de 2,90% y la **acumulada** fue de 0,14%. Para febrero de 2023, por divisiones de bienes y servicios la inflación mensual registró una variación en 4 agrupaciones que ponderan el 30,56% presentaron porcentajes positivos, siendo Transporte; Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes; y, Bienes y servicios diversos, las agrupaciones de mayor porcentaje. En otras 8 agrupaciones que en conjunto ponderan el 69,44% se registraron resultados negativos, siendo Prendas de vestir y calzado; y, Restaurantes y hoteles, las de mayor variación²⁹.

En referencia al **salario nominal promedio**, para febrero 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 475,47 para febrero 2023³¹. En cuanto al costo de la canasta básica familiar en febrero de 2023, se ubicó en USD 767,11³², 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 109,50% del costo de la canasta.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 611 firmando el 30 de noviembre de 2022, el Presidente de la República fijó el salario básico unificado (SBU) en USD 450,00, mismo que regirá a partir del 01 de enero de 2023³³.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 4,2% en el año 2019³⁴ a 3,2% en 2022 y 3,9% en febrero de 2023. La tasa de **empleo adecuado**³⁵ pasó de 38,3% en el año 2019 a 36,0% en 2022 y 32,9% en febrero de 2023, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 18,2% a 19,4% en ese mismo orden y 21,6% a febrero de 2023.³⁶

A junio 2022, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 25,0% y la pobreza extrema en 10,7% (a junio de 2021 se registraron tasas del 32,2% y 14,7% respectivamente). En el área urbana la pobreza llegó al 16,7% y en el área rural alcanzó el 42,9% (a junio 2021 fue del 24,2% y 49,2% respectivamente). Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**³⁷, se ubicó en 0,453 a junio del 2022 (0,493 en junio de 2021), es decir no existe una variación estadísticamente significativa 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 2022 se ubicó en USD 87,6 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 49,4 mensuales per cápita (a junio de 2021 USD 84,7 y USD 47,7 respectivamente)³⁸.

²⁷ <https://www.usfq.edu.ec/es/revistas/koyuntura-express/koyuntura-express-no-31>

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

²⁹ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>; <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf202302.pdf>

³⁰ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>

³¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202302.pdf>

³² Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

³³ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2023/Febrero/Bolet%C3%ADn_t%C3%A9cnico_02-2023-IPC.pdf

³⁴ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/guillermo-lasso-incremento-salario-basico-ecuador.html>

³⁵ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Anual-2021/Bolet%C3%ADn%20t%C3%A9cnico%20anual%20enero-diciembre%202021.pdf>

³⁶ Un trabajo donde se labora 40 horas a la semana se gana más del salario básico y se está afiliada a la seguridad social

³⁷ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2023/Febrero/202302_Mercado_Laboral.pdf

³⁸ 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

³⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/Empleo/PobrezJun2022.pdf>

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 6,97% para abril de 2023, mientras que la tasa activa referencial anual fue de 9,04%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,07%³⁹. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para febrero de 2023 alcanzó la suma de USD 75.331,2 millones, mientras que la oferta monetaria fue de USD 29.945,2 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendió a USD 18.878,3 millones⁴⁰.

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 38.598 millones; lo que representa un aumento de USD 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 economía⁴¹.

Para marzo de 2023, la cartera de crédito alcanzó la cifra de USD 39.394 millones, lo que representa un incremento de 12,8% frente a su similar período de 2022 (USD 4.483 millones más). Los bancos juegan un papel fundamental en el país porque, a través de la colocación de crédito, generan un impulso en el crecimiento de las actividades productivas de Ecuador. De esta manera, del total de la cartera crediticia a marzo de 2022, el 60% (USD 23.516 millones) está destinada a los créditos de producción (productivo, vivienda y microcrédito) y el 40% a los créditos de consumo (USD 15.878 millones).

Pese al buen desempeño de la cartera de crédito en 2022, en 2023 podría darse 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 exterior⁴².

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país durante el año de 2022 totalizó USD 4.743,54 millones, cifra superior en 8,73% en comparación al año 2021 (USD 4.362,63 millones), comportamiento que se atribuye principalmente a la recuperación económica de los Estados Unidos de América (EUA)⁴³.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para el cuarto trimestre de 2022 fueron de -USD 76,08 millones; monto inferior en un importante 172,75% al registrado en su similar periodo en el 2021, en donde alcanzó USD 104,58 millones, este rubro negativo indica que no se concretó la llegada de dinero al país, situación que denota que la inseguridad, inestabilidad política y riesgo país alto influyen al momento de decidir desembolsar o no el dinero⁴⁴; mientras que para todo el año 2022⁴⁵ el flujo fue de USD 788,06 millones (+21,75% en comparación al 2021). La mayor parte de la IED en 2022 se canalizó principalmente a ramas productivas como: servicios prestados a las empresas; agricultura, silvicultura, caza y pesca; y, comercio, entre otras. Por país de origen, los flujos de IED provienen principalmente de Uruguay, China, España, Estados Unidos, México, Holanda, entre otros⁴⁶.

Para enero de 2023, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública (agregada)** fue de USD 47.689,55 millones, cifra superior a la reportada en enero de 2022, cuando fue de USD 45.805,17 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 enero de 2023 fue de USD 13.170,54 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 1.272,47 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de enero de 2023, según datos del

³⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indexe.htm>

⁴⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/Liquidez/gli202302.pdf>

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

⁴² <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/01/2023-01-09-BP-Evolucion-de-la-Banca-Asobanca.pdf>

⁴³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/eren2022anual.pdf>

⁴⁴ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/inversion-extranjera-concretarse-cuarto-trimestre-ano-pasado-157054.html>

⁴⁵ Para el segundo trimestre de 2022, la mayor parte de los nuevos flujos de Inversión Directa (ID) ingresaron bajo la modalidad de acciones y participaciones de capital. Por la naturaleza de este tipo de operaciones, el registro en Balanza de Pagos incluye un incremento en la ID (categoría acciones y participaciones de capital) y una reducción en la Inversión de Cartera (cancelación de un pasivo externo).

⁴⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/InversionExtranjera/Directa/IED_WEBPUB.xlsx

Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública agregada (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 50,77% del PIB superando significativamente el límite del 40% del PIB⁴⁷.

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido creciente, 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 marzo de 2023 totalizaron USD 8.189,69 millones (USD 8.013,91 millones al 06 de abril de 2023)⁴⁸. 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)⁴⁹ constituidas alcanzaron USD 1.712 millones al 22 de febrero de 2023, mientras que las RL requeridas se ubicaron en USD 1.452 millones; es decir que el sistema presentó un exceso de liquidez por USD 260 millones⁵⁰.

La **calificación de deuda** para abril de 2023⁵¹ 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"⁵². Por otro lado, la agencia Fitch Rating ubicó la calificación en B- (estable), calificación que significa "altamente especulativa".

Análisis del Sistema Financiero⁵³

El sistema financiero ecuatoriano regulado y controlado por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, al 31 de marzo de 2023 se encuentra compuesto por: 24 Bancos Privados y 3 Instituciones Financieras Públicas⁵⁴. Los Bancos privados, con base a su nivel de activos son segmentados o categorizados como bancos grandes, medianos o pequeños.

Durante el periodo 2019-2022, los activos totales de las diversas entidades que comprenden el Sector Financiero Ecuatoriano (Banca privada y Banca pública)⁵⁵, presentaron un comportamiento creciente, pasando de USD 52.667,90 millones en el año 2019 a USD 64.139,26 millones en el año 2022. Para marzo 2023, mientras el sector financiero privado crece, el sector financiero público se contrae, no obstante, el total de activos del sistema cerraron en USD 65.383,53, con un crecimiento en relación a diciembre de 2022 de 1,94%.

La Banca privada es la que tiene mayor representación dentro del sistema financiero regulado y controlado por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. En marzo de 2023, la participación de los activos de la banca privada significó el 88,91%, el restante, 11,09% fue de la banca pública. En promedio, en los últimos cuatro años (2019-2022), la participación de la banca privada ha sido de 86,71%, mientras que de la banca pública fue el 13,29%; 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 3: 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
Mar-22	53.360.842	7.369.314	60.730.155
Jun-22	52.679.547	7.116.971	59.796.518

⁴⁷ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/plugins/download-monitor/download.php?id=12540>

⁴⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/RILD/RI.xlsx>

⁴⁹ La serie de Reservas Mínimas de Liquidez se presenta hasta la bisemana del 23 de febrero de 2022 (dato cierre de febrero). En adelante se presentarán datos de Reservas de Liquidez, de acuerdo a lo aprobado en la Resolución de la Junta de Regulación y Política Monetaria del 20 de enero de 2022 de modificó la normativa de constitución de reservas de liquidez y encaje.

⁵⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Presentacion_Mar23.pdf

⁵¹ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

⁵² <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/moody-s-mantiene-calificacion-deuda-ecuador-caa3-perspectiva-estable-152042.html>

⁵³ Tomado de los boletines de la Superintendencia de Bancos www.sbs.gob.ec

⁵⁴ 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.

⁵⁵ 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.

Sep-22	54.591.544	7.178.934	61.770.478
Dec-22	56.885.548	7.253.710	64.139.258
Mar-23	58.129.823	7.253.710	65.383.532

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 2021), comportamiento generado por la recuperación post pandemia (Covid-19). Al cierre del año 2022, la cartera de créditos bruta refleja una mejor posición, gracias al aporte de la banca privada (+12,61%) ascendiendo a USD 43.137,40 millones, con un incremento de 12,61% con relación a diciembre de 2021. En marzo de 2023, la cartera de créditos cerró en USD 43.958,97 millones, lo que significó un crecimiento de 1,90% 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 marzo de 2023 del 89,62%, mientras que de la banca pública fue de 10,38%.

CUADRO 4: 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
Mar-22	34.910.950	4.568.513	39.479.463
Jun-22	36.121.175	4.507.786	40.628.961
Sep-22	37.639.067	4.548.573	42.187.640
Dec-22	38.589.476	4.547.927	43.137.404
Mar-23	39.393.846	4.565.122	43.958.968

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 Reactívatelo 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).

Al hacer referencia al índice de morosidad de la cartera total del sistema financiero⁵⁶ 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 marzo de 2023, el índice cerró en 4,67%; la Banca privada registró un indicador de 3,25%, mientras que la banca pública refleja mayor deterioro en la calidad de su portafolio, 16,95%.

CUADRO 5: NIVELES DE MOROSIDAD

Periodo	Bancos Privados	Banca Pública	Total Sistema
2020	2,61%	9,56%	3,60%
2021	2,14%	15,26%	3,73%

⁵⁶ Promedio ponderado de los índices de morosidad de los grupos que conforman el Sistema Financiero

Mar-22	2,24%	15,84%	3,81%
Jun-22	2,16%	17,29%	3,84%
Sep-22	2,15%	17,06%	3,76%
Dec-22	2,19%	16,78%	3,73%
Mar-23	3,25%	16,95%	4,67%

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

La cobertura de la cartera problemática o en riesgo fue en promedio de 169,09% al 31 de marzo de 2023, presentando una posición más fortalecida la banca privada con una cobertura de 211,90%, mientras que la cobertura de la banca pública fue de 126,29%.

Por otra parte, los pasivos al igual que los activos presentaron también un comportamiento creciente entre 2019 y 2022, es así que pasaron de USD 44.776,64 millones en 2019 a USD 55.599,64 millones para el año 2022, con un crecimiento promedio anual de 7,50%. Al 31 de marzo de 2023, la tendencia positiva se mantiene, el pasivo refleja una variación respecto a diciembre 2022 de +2,07% determinada por las captaciones a plazo del sector financiero privado, +3,28%.

Los pasivos del Sistema Financiero, estuvieron conformados principalmente por obligaciones con el público. Al cierre del primer trimestre del año 2023 esta cuenta significó el 84,21% de los pasivos, siendo los depósitos a la vista los que poseen mayor participación sobre las obligaciones con el público, 44,92%, los depósitos a plazo por su parte significaron el 36,42%.

Para marzo de 2023, las obligaciones con el público cerraron en USD 47.790,87 mostraron un crecimiento anual de +5,54% con respecto a 2022. Frente a diciembre de 2022, se registra una variación positiva de 1,66%.

CUADRO 6: PASIVOS (Miles USD)

Periodo	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
Mar-22	47.844.707	5.035.882	52.880.590
Jun-22	47.035.600	4.682.969	51.718.568
Sep-22	48.779.138	4.697.060	53.476.198
Dec-22	50.836.559	4.763.077	55.599.636
Mar-23	52.029.307	4.720.122	56.749.429

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

Entre 2019 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 tendencia cambia registrando una variación anual positiva. En el año 2022, el patrimonio cerró en USD 8.539,62 millones, +9,51% respecto a diciembre 2021. Mientras que para marzo de 2023, la estructura patrimonial decreció a USD 8,41 millones, suma que significó una variación de -1,56%.

Es importante resaltar que el patrimonio del sistema financiero lo compone en mayor volumen la banca privada, en este último corte significó el 70,33%, la diferencia del 29,67% corresponde al aporte de la banca pública.

CUADRO 7: PATRIMONIO (Miles USD)

Periodo	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
Mar-22	5.369.576	2.324.257	7.693.834
Jun-22	5.341.569	2.406.200	7.747.769
Sep-22	5.328.898	2.416.029	7.744.927
Dec-22	6.048.989	2.490.633	8.539.621
Mar-23	5.912.174	2.494.355	8.406.530

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% a lo registrado en diciembre de 2020 (USD 5.661,05 millones); el margen operacional presentó una importante expansión anual de +127,89%, mientras que 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%, a pesar de lo mencionado, el margen de intermediación y operacional registraron variaciones negativas (-855,51% y -1.064,05 respectivamente), no obstante, la utilidad del ejercicio sumó USD 768,93 millones.

El total de ingresos generados por el sistema en los períodos interanuales (marzo 2022 y marzo 2023), crecen en 20,02% en consecuencia el margen de intermediación y el margen operacional se fortalecen y la utilidad del ejercicio asciende a USD 238,36 millones, superior en 53,06% frente a su similar período del año 2022.

CUADRO 8: RESULTADOS (Miles USD)

Cuenta	2020	2021	mar-22	jun-22	Sep-22	Dec-22	Mar-23
Total Ingresos	5.661.049	5.972.995	1.591.612	3.216.713	4.947.692	6.776.255	1.910.222
Margen Neto Intereses	2.634.712	2.805.134	761.765	1.547.659	2.351.654	3.181.349	778.247
Margen Bruto Financiero	3.492.628	3.774.640	1.001.898	2.058.312	3.172.949	4.318.968	1.107.783
Margen Neto Financiero	2.064.768	2.291.080	662.267	1.362.257	2.152.404	2.939.109	746.014
Margen de Intermediación	-114.509	-64.186	77.674	167.826	336.369	484.929	158.302
Margen Operacional	-30.055	-68.494	113.823	259.126	472.792	660.316	206.404
Ganancia o Pérdida Antes de Impuestos	377.087	389.991	232.549	483.497	793.940	1.110.643	332.709
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	241.952	185.663	155.732	330.180	549.353	768.933	238.363

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

En diciembre 2021, es evidente la notable afectación en el retorno tanto sobre el activo como sobre el patrimonio del sistema en general. Para el año 2022, 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. Para marzo de 2023, la rentabilidad del Sistema Financiero se fortalece significativamente; el ROA alcanza el 2,04% superando ampliamente lo registrado en su similar de 2022 cuando fue de 0,81%, así también, el ROE de 10,28%, es superior al 6,16% registrado en marzo de 2022, tal como se muestra a continuación:

CUADRO 9: RENTABILIDAD SISTEMA FINANCIERO

Periodo	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%
Mar-22	1,12%	0,50%	0,81%	10,74%	1,58%	6,16%
Jun-22	1,15%	0,76%	0,96%	11,17%	2,36%	6,77%
Sep-22	1,22%	1,21%	1,21%	11,96%	3,70%	7,83%
Dec-22	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%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Pese al impacto de la pandemia, la banca mantiene buenos indicadores de liquidez, al 31 de diciembre 2022, la relación promedio entre fondos disponibles y depósitos corto plazo del sistema alcanzó el 36,42%, la banca pública cerró con un índice de 43,94% y la banca privada por su parte registró 28,90%. En términos de eficiencia, al analizar el grado de absorción, la banca privada cierra con un índice de 80,12%. La banca pública presenta un indicador deteriorado de 306,71%.

Al 31 de marzo de 2023, el indicador de liquidez (fondos disponibles/depósitos corto plazo) promedio del sistema fue de 39,27%, donde la banca pública cerró con un índice de 51,06%; la banca privada por su parte registró 27,47%. En términos de eficiencia, al analizar el grado de absorción, la banca privada cierra con un índice de 76,32%. La banca pública presenta un indicador deteriorado de 206,94%.

Finalmente, el indicador de solvencia de la banca privada al 31 de marzo de 2023 fue de 12,79% con un excedente patrimonial de USD 1.845,15 millones; mientras que la banca pública cerró con una relación de su patrimonio técnico constituido respecto sus activos ponderados por riesgo de 32,68% y un excedente patrimonial de USD 1.215,39 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 marzo de 2023, el crecimiento se mantiene. La cartera bruta se ubicó en USD 39.393,85 millones, superior en 2,08% respecto 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 10: CARTERA BANCOS PRIVADOS (Miles USD)

Tipo Cartera	2020	2021	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	Mar-23
Cartera bruta consumo	11.487.051	12.708.395	13.203.063	13.603.292	14.507.561	15.094.789	15.588.626
Cartera bruta microcrédito	2.020.875	2.621.884	2.751.173	2.825.826	2.950.622	3.117.273	3.235.208
Cartera bruta comercial prioritario	9.061.231	-	-	-	-	-	-
Cartera bruta consumo prioritario	10.839.164	-	-	-	-	-	-
Cartera bruta inmobiliario	2.306.880	2.238.836	2.168.743	2.225.624	2.309.921	2.371.878	2.412.236
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	36.400	85.934	71.551	35.143	43.766	51.951	40.825
Cartera bruta educativo	380.027	349.173	338.864	325.818	314.076	301.666	289.062
Cartera bruta productivo nuevo	-	15.656.055	16.377.556	17.105.472	17.513.120	17.651.919	17.827.889
Total	41.025.263	33.660.277	34.910.950	36.121.175	37.639.067	38.589.476	39.393.846

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 31 de marzo de 2023, la estructura de la cartera de créditos refleja concentración en los segmentos productivo (45,26%) y consumo (39,57%).

CUADRO 11: COMPOSICIÓN DE CARTERA BRUTA BANCOS PRIVADOS

Tipo Cartera	2020	2021	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	Mar-23
Cartera bruta consumo	28,00%	37,75%	37,82%	37,66%	38,54%	39,12%	39,57%
Cartera bruta microcrédito	4,93%	7,79%	7,88%	7,82%	7,84%	8,08%	8,21%
Cartera bruta comercial prioritario	22,09%	-	-	-	-	-	-
Cartera bruta consumo prioritario	26,42%	-	-	-	-	-	-
Cartera bruta inmobiliario	5,62%	6,65%	6,21%	6,16%	6,14%	6,15%	6,12%
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%	0,20%	0,10%	0,12%	0,13%	0,10%
Cartera bruta educativo	0,93%	1,04%	0,97%	0,90%	0,83%	0,78%	0,73%
Cartera bruta inversión pública	-	-	-	-	-	-	-
Cartera bruta productivo nuevo	-	46,51%	46,91%	47,36%	46,53%	45,74%	45,26%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	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 3,25% en marzo de 2023. La estabilidad de los niveles de morosidad durante la emergencia sanitaria (Covid-19) obedece fundamentalmente al fortalecimiento de la gestión de recuperaciones, a través de campañas de cobranza preventiva, de contención

y afectación y a la reestructuración de las obligaciones crediticias que ha realizado la banca como una medida de alivio financiero para sus clientes, así como a la aplicación de normativas emitidas por el órgano regulador que se extienden según la Resolución No. JPRF-F-2022-030 emitida por la Junta de Política y Regulación Financiera hasta el 31 de diciembre de 2022.

En los dos últimos años, 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, educativo y consumo cerró en 5,82% y 4,90%, respectivamente al 31 de marzo de 2023.

CUADRO 12: MOROSIDAD CARTERA BANCOS PRIVADOS

Morosidad	2020	2021	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	Mar-23
Morosidad cartera consumo	4,28%	3,06%	3,14%	2,90%	2,97%	3,01%	4,90%
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%	3,49%	3,44%	3,19%	2,89%	3,33%
Morosidad de la cartera de créditos microcrédito	3,97%	3,79%	4,11%	4,41%	4,55%	4,70%	6,35%
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%	10,88%	16,31%	11,61%	9,08%	11,91%
Morosidad de la cartera de créditos educativo	2,27%	4,11%	4,01%	4,04%	4,41%	3,99%	5,82%
Morosidad de la cartera de créditos productivos nuevo	-	0,92%	0,95%	0,96%	0,87%	0,90%	1,18%
Morosidad de la cartera total	2,61%	2,14%	2,24%	2,16%	2,15%	2,19%	3,25%

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 56 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 especializado⁵⁷.

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 31 de marzo de 2023, el capital social de la entidad cerró en USD 76,57 millones, encontrándose 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

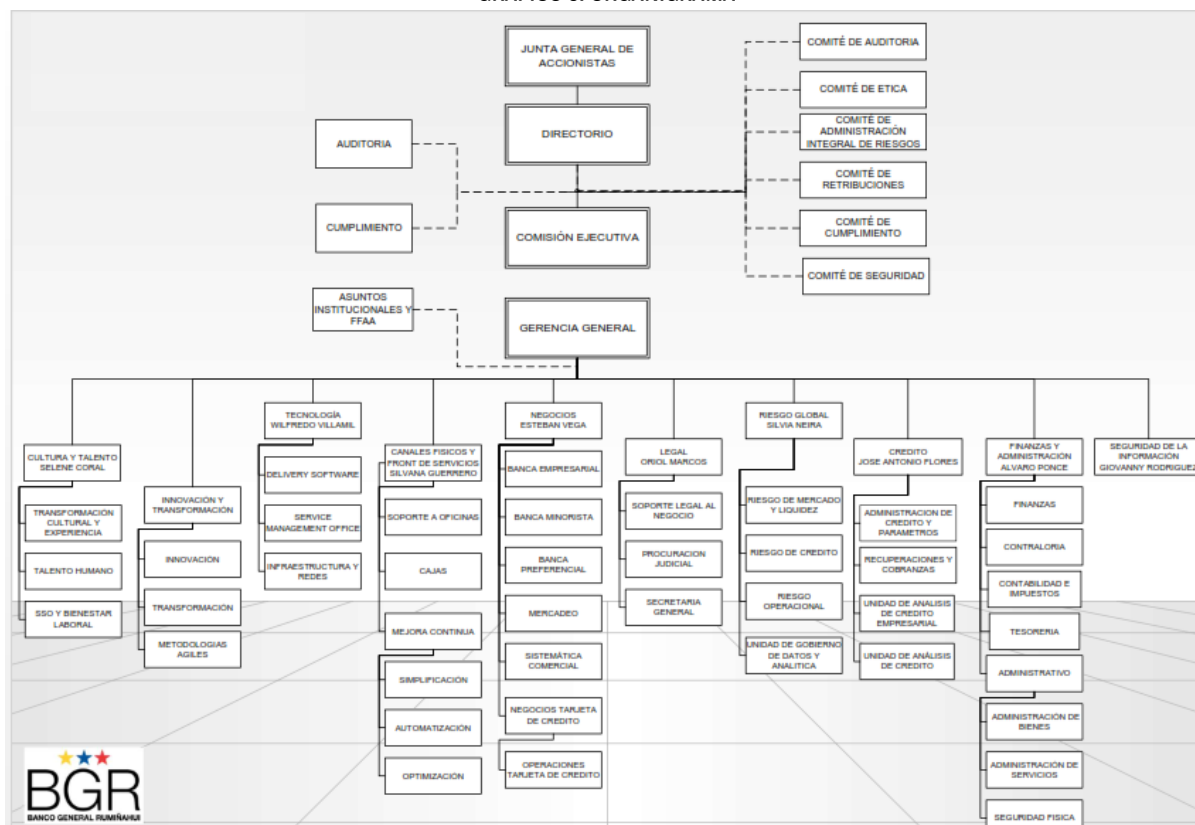
Accionista	Participación %
FIDEICOMISO ACCIONES BANCO RUMIÑAHUI	47,22%
INST.SEG.SOCIAL FF.AA. - ISSFA	40,41%
DIRECCION DE AVIACION CIVIL - DAC	7,40%
Otros minoritarios (<1%)	4,97%
Total	100,00%

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.

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%.

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
CALM. John Fernando Merlo León	Director Principal
BGRL. Gabriel Marcelo García Urbina	Director Principal
Ing. Alejandro Ribadeneira Jaramillo	Director Principal
Gral. Oswaldo Alberto Dominguez Bucheli	Director Principal
Jorge Armando Moyano Aguilar	Director Principal
Cpvn.(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 marzo de 2023, BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., contó con la colaboración de 559 empleados (559 empleados, diciembre 2022), 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 marzo 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 13 procesos judiciales en calidad de demandado (cuantía USD 3,41 millones) y 15 en calidad de demandante (cuantía USD 1,55 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 octubre 2022 – marzo 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 año 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, el cual estará finiquitado hasta febrero de 2023 y 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. Finalmente, 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.

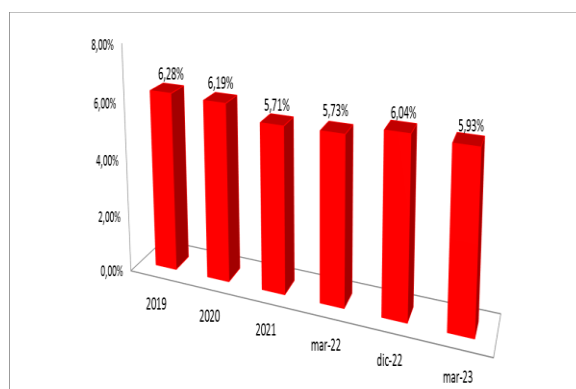
Eventos Importantes

- 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 marzo de 2023, el activo total del banco (USD 1.126,04 millones) alcanzó una participación de 5,93% del activo total de su sistema referente que ascendió a USD 18.976,06 millones. Frente al sistema total de bancos privados su representación, fue de 1,94%. 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.

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 abril 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 año 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.

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 febrero de 2022. 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 el uso, propiedad, operación y adopción de los activos de soporte de tecnología que el Banco dispone para su operación.

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 31 de marzo de 2022 y 31 de marzo de 2023.

Presentación de cuentas - Balance General

Estructura del Activo

El Banco presentó entre los periodos 2019-2022 un comportamiento creciente en su nivel de activos pasando de USD 967,16 millones a USD 1,125.07 millones respectivamente, con una tasa de crecimiento promedio anual de 5,26%. A marzo de 2023, el activo alcanzó la suma de USD 1.126,04 millones, presentando un incremento de 0,09% respecto a diciembre de 2022, comportamiento que obedece a las variaciones positivas observadas en la cartera neta de créditos, principal componente del activo y la caída en inversiones efecto de la venta de títulos y valores de entidades del sector privado y público.

La estructura del activo, como se indicó anteriormente ubica históricamente a la cartera de créditos como su principal elemento, con corte a marzo de 2023, alcanzó una participación de 67,82% frente al activo total, le sigue fondos disponibles con el 16,58% e inversiones que significó el 10,78%. 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	mar-22	2022	mar-23
Fondos disponibles	214.863	232.372	184.166	174.644	184.682	186.677
Inversiones	123.495	144.284	161.880	161.911	144.056	121.396
Cartera de créditos	582.565	574.130	623.689	643.588	753.070	763.643
Cuentas por cobrar	5.471	9.685	6.709	6.569	7.876	15.973
Bienes realizables y otros no utilizados por la institución	723	436	777	559	431	431
Propiedades y equipo	6.133	5.459	6.373	6.291	6.930	6.757
Otros activos	33.910	26.746	27.008	27.954	28.025	31.159
Total	967.161	993.112	1.010.603	1.021.517	1.125.069	1.126.036

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 año 2020 registra una contracción anual de 0,02%, cerrando en USD 624,68 millones producto de los efectos de la pandemia. Para el año 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 primer trimestre del año en curso, la cartera de créditos bruta, mantiene su comportamiento creciente y asciende a USD 833,06 millones, saldo que refleja una tasa de crecimiento de 1,67% frente a 2022.

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S. A., registró el 74,64% de su cartera dentro del segmento consumo; seguida de la cartera inmobiliario con el 12,76%, el segmento productivo que registró una participación del 10,68%, el segmento de vivienda de interés social y público, que representó el 1,91%, y el segmento microcrédito con el 0,01% 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	mar-22	2022	mar-23
Cartera bruta consumo	74,12%	74,03%	75,58%	75,69%	73,94%	74,64%
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%	14,04%	12,84%	12,76%
Cartera bruta microcrédito	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
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%	0,53%	2,57%	1,91%
Cartera bruta productivo NUEVO	-	-	9,85%	9,74%	10,65%	10,68%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

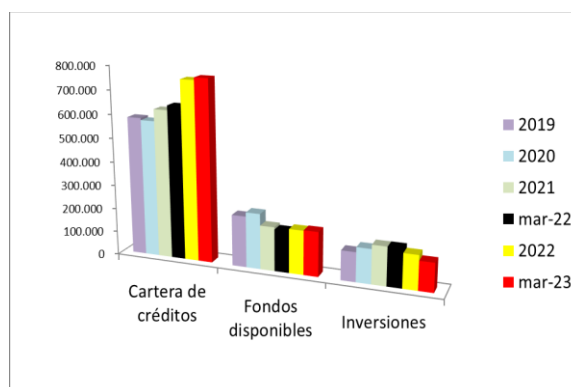
Después de la cartera de créditos, la cuenta contable con mayor nivel de participación sobre el total de activos es fondos disponibles, con un comportamiento variable representó en promedio durante el período 2019-2022 el 20,06%. El saldo obtenido al cierre del primer trimestre del año 2023 (USD 186,68 millones) refleja una variación positiva de 1,08%, frente a diciembre de 2022. Su representación frente al activo total fue de 16,58% (marzo 2023).

La Institución Financiera mantiene depósitos en bancos nacionales y del exterior cuyas calificaciones de "A+" o superiores representaron en marzo de 2023 alrededor del 70% de los fondos, lo que demuestra un manejo prudente de sus recursos líquidos.

Por su parte el portafolio de inversiones, presentó un crecimiento global del 31,08% entre los años 2019-2021. 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 marzo de 2023, este rubro mantiene su comportamiento decreciente y llega a USD 121,40 millones, lo que representa una contracción del 15,73% respecto a diciembre de 2022, conducta atada a la venta de títulos y valores de entidades del sector privado y público.

Su estructura, refleja que el 77,83% 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 (25,73%) 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 (2019-2022) 2,84%. Para marzo de 2023, sumó USD 31,16 millones (USD 28,03 millones, diciembre 2022), reflejando una variación +11,18% respecto al cierre de 2022. Su representación frente al activo total fue de 2,77% (marzo 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 2019-2022 fue variable, es así que pasó de 96,74% en 2019 a 97,98% en 2021 y 97,09% en diciembre de 2022. En marzo de 2023 desciende a 91,97%, no obstante, su posición es superior a la media presentada por su sistema referente (88,30%) y el sistema financiero privado en general (86,58%). Por otra parte, se pudo observar que los activos productivos permitieron al Banco cubrir sus pasivos con costo en 110,45% en marzo de 2023 (116,93%, diciembre 2022), cobertura adecuada, aunque inferior a la media del sistema de bancos privados medianos, 125,70%.

Estructura del Pasivo

El pasivo total de BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S. A., ha presentado una tendencia creciente en el período 2019-2022 determinada por el comportamiento de la cuenta contable obligaciones con el público, principal fuente de fondeo; pasó de USD 887,77 millones a USD 1.022,78 millones en diciembre 2022 y significó en promedio el 91,32% del activo. Al 31 de marzo de 2023, el pasivo total desciende a USD 1.020,13 millones, alcanzando un financiamiento sobre los activos de 90,59%, con una leve contracción de 0,26% si se compara con diciembre de 2022.

Históricamente, la cuenta de mayor relevancia dentro del pasivo, es obligaciones con el público, la misma que en marzo de 2023 representó el 77,56% del activo (78,76%, diciembre 2022), le sigue la cuenta contable obligaciones financieras con el 8,15% (7,73%, diciembre 2022) y cuentas por pagar con el 3,27% (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)

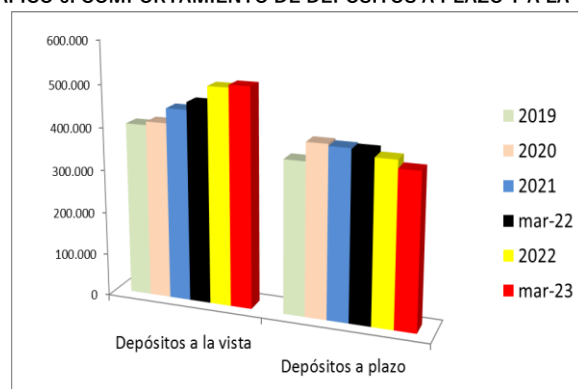
Cuenta	2019	2020	2021	mar-22	2022	mar-23
Obligaciones con el público	762.108	813.755	844.019	859.289	886.135	873.338
Obligaciones inmediatas	2.232	1.547	1.289	2.907	1.244	2.499
Cuentas por pagar	33.350	29.275	28.185	28.960	33.724	36.778
Obligaciones financieras	76.089	53.853	31.543	19.993	87.013	91.754
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futuras Cap.	9.699	9.772	9.845	9.863	9.918	9.936
Otros pasivos	4.291	2.329	3.823	5.121	4.746	5.825
Total	887.770	910.532	918.704	926.134	1.022.779	1.020.130

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 (2019-2022) el 88,43% del pasivo total, en marzo de 2023 participaron con el 85,61%; el saldo en este último período sumó USD 873,34 millones, lo que significó una leve contracción de 1,44% frente a diciembre de 2022. Es importante indicar que el paro nacional ocasionó que el nivel de salida de efectivo se incremente durante los primeros 15 días del mes de junio de 2022; indicadores internos fueron afectados, sin embargo a través de la ejecución de diferentes acciones fueron oportunamente estabilizados.

Obligaciones con el público, estuvo conformada en su mayoría por depósitos a plazo con un promedio anual de 53,50% durante el período 2019-2022. Para marzo de 2023, las captaciones a plazo participaron con el 58,60% y depósitos a vista significaron el 41,40%; depósitos restringidos por su parte registra una participación bastante marginal, inferior al 0,1%.

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 marzo de 2023 el 46,58% (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	mar-22	2022	mar-23
De 1 a 30 días	114.098	99.856	84.829	95.540	95.989	88.951
De 31 a 90 días	112.884	140.738	139.078	143.252	157.354	149.410
De 91 a 180 días	101.272	93.851	119.947	122.597	137.716	137.154
De 181 a 360 días	71.185	72.895	87.765	92.012	96.567	124.786
De más de 361 días	5.346	5.874	16.243	12.352	17.813	11.460
Total	404.784	413.215	447.862	465.754	505.440	511.762

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 76,09 millones en diciembre de 2019 a USD 87,01 millones al cierre del año 2022 y USD 91,75 millones en marzo de 2023, el crecimiento en este último período fue de 5,45%, movimientos marcados por la evolución de obligaciones con instituciones financieras del país.

Analizando su estructura, el 83,63% corresponde a compromisos adquiridos con entidades financieras del sector privado nacional, el 16,35% se genera de obligaciones financieras mantenidas con instituciones financieras del exterior y la diferencia, 0,02% hace referencia a obligaciones contratadas con entidades financieras del sector público.

Cuentas por pagar al 31 de marzo de 2023 se ubicó como el tercer componente del pasivo, cerró en USD 36,78 millones (3,27% del activo total) y registró una variación de +9,06% respecto a diciembre de 2022. Incluye principalmente intereses por pagar y obligaciones patronales.

Finalmente, el saldo de obligaciones convertibles en acciones al 31 de marzo de 2023 cerró en USD 9,94 millones, su peso dentro del activo total a la misma fecha fue de 0,88%. 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 2019-2022, denotó un crecimiento constante en términos monetarios provenientes de la generación de resultados sostenibles y su reinversión, pasando de USD 79,39 millones a USD 102,29 millones respectivamente, con una tasa de crecimiento promedio anual de 8,87%. Al 31 de marzo de 2023, el patrimonio mantiene su tendencia creciente, alcanzando USD 105,91⁵⁸ millones con una variación de +3,54% frente al cierre del año 2022. 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 57,84 millones (5,98% del total del activo) en el 2019 a USD 70,34 millones (6,96% del total del activo) en el 2021 y USD 76,57 millones en junio de 2022, suma que significó un incremento del 8,86% frente a diciembre de 2021 y se mantiene al corte, marzo de 2023.

Después del capital social que representó el 6,80% del activo total en marzo de 2023, resultados y reservas se constituyen como las cuentas contables con mayor participación sobre el patrimonio, sumaron USD 15,74 millones (1,40% del activo) y USD 12,51 millones (1,11% del activo), respectivamente. Resultados frente a diciembre de 2022 presentó una variación positiva de 19,00%; reservas por su parte, refleja un incremento del 11,51%.

Presentación de cuentas – Estado de pérdidas y ganancias

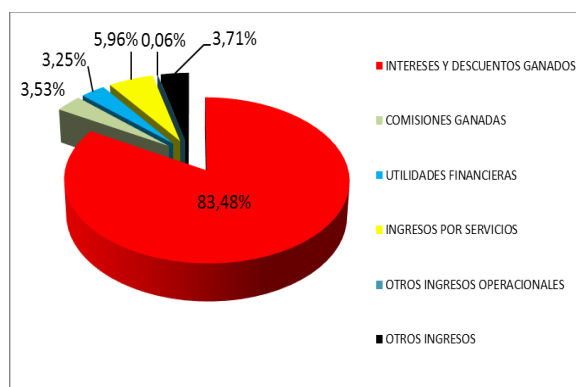
Los ingresos totales generados evidencian un comportamiento variable, después de registrar una tasa de crecimiento de 4,52% en el año 2020, el Banco presentó una contracción de 0,91% debido a la reducción de utilidades financieras en diciembre de 2021, los ingresos totales alcanzaron un valor de USD 113,39 millones, afectados debido a los efectos de la pandemia; sin embargo, la entidad muestra capacidad permanente de generación de recursos recurrentes del giro del negocio y de calidad. Para el año 2022, los ingresos totales cerraron en USD 127,23 millones, saldo que refleja un incremento anual de 12,21%, gracias al registro de mayores intereses y descuentos ganados.

Al comparar el total de ingresos generados por la Institución en los periodos interanuales (marzo 2022 y marzo 2023), se registra un incremento de 19,44%, arrojando la suma de USD 36,76 millones en marzo 2023, el 96,29% corresponde a ingresos operativos y la diferencia, 3,71% a ingresos no operacionales.

En cuanto a la estructura de ingresos son los intereses y descuentos ganados los de mayor representación (83,48%), seguidos por ingresos por servicios (5,96%), otros ingresos (3,71%) y comisiones ganadas (3,53%) como los principales.

GRÁFICO 7: ESTRUCTURA DE INGRESOS, MARZO DE 2023

⁵⁸ El valor del patrimonio incluye el resultado del ejercicio a la fecha de corte.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Los intereses causados mostraron un comportamiento decreciente a partir del año 2020, en diciembre de 2022 significaron el 25,90% de los ingresos luego de significar 27,55% en diciembre de 2021 y 31,20% en el año 2020. En los cortes interanuales, marzo 2022 y marzo de 2023 la relación crece de 25,03% a 30,26%, el saldo se incrementa en términos nominales en 52,03%.

Los gastos de provisiones de la entidad evidencian también fluctuaciones, en el año 2020 el Banco constituyó provisiones por USD 22,28 millones, al cierre del año 2021 fueron de USD 17,75 millones y a diciembre de 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 finalizar el primer trimestre del año 2023, el gasto provisión se incrementa, el crecimiento interanual fue de 13,71%, las provisiones sumaron USD 6,84 millones y su peso sobre los ingresos operativos pasó de 21,38% en marzo de 2022 a 19,33% en marzo 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 entre 2019 y 2022 se encontró en ventaja frente la posición de su sistema comparable, bancos privados medianos. Para marzo de 2023, esta relación se ubicó en 35,21%, su peso frente al total de ingresos operativos muestra una disminución de 7,07 puntos porcentuales frente a su similar de 2022. Respecto a su sistema referente, no existen diferencias significativas, apenas -0,65%.

Por su parte, el margen neto financiero permitió cubrir el total de gastos operativos, generando en el margen de intermediación resultados positivos. En el corte, marzo 2023, el margen de intermediación acumula un saldo de USD 5,02 millones y significó el 14,17% frente al total de ingresos operativos (+72,89%, incremento interanual).

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 marzo de 2023, dicha cuenta contable representa el 3,86% de los ingresos operativos.

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 año 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 marzo de 2023, la utilidad neta suma USD 3,80 millones (10,74% de los ingresos operacionales), con una variación interanual de +14,41%.

Los resultados alcanzados al 31 de marzo de 2023, fueron superiores a los valores presupuestados por el Banco. La utilidad del ejercicio presentó un cumplimiento sobre el valor proyectado de 106,06%.

Rentabilidad

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

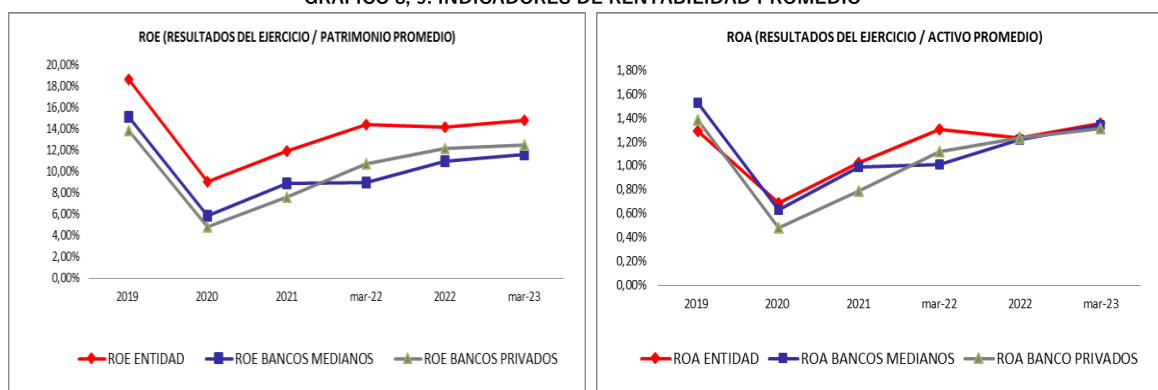
En marzo de 2023, el retorno sobre el activo se ubicó en 1,36% mientras que el retorno sobre el patrimonio ascendió a 14,86%, mejorando la posición alcanzada en marzo de 2022, y la media de su sistema referente, y del sistema financiero privado en general.

CUADRO 30: RENTABILIDAD

Concepto	2019	2020	2021	mar-22	2022	mar-23
Margen operacional/Ingresos operacionales	16,24%	7,79%	11,90%	9,82%	13,29%	14,12%
ROE Entidad	18,69%	9,05%	11,99%	14,45%	14,16%	14,86%
ROA Entidad	1,29%	0,69%	1,02%	1,31%	1,23%	1,36%
ROE Bancos Medianos	15,15%	5,89%	8,91%	8,96%	10,96%	11,63%
ROE Bancos Privados	13,90%	4,80%	7,61%	10,74%	12,21%	12,54%
ROA Bancos Medianos	1,53%	0,63%	0,99%	1,01%	1,22%	1,34%
ROA Banco Privados	1,38%	0,48%	0,79%	1,12%	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, el principal activo productivo de la entidad, en el año 2020 registra una contracción anual de 0,02%, cerrando en USD 624,68 millones producto de los efectos de la pandemia. Para el año 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 primer trimestre del año en curso, la cartera de créditos bruta, mantiene su comportamiento creciente y asciende a USD 833,06 millones, saldo que refleja una tasa de crecimiento de 1,67% frente a 2022.

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A., tiene como enfoque de negocio institucional la concesión de créditos del segmento consumo. Con corte a marzo de 2023, el 74,64% de su cartera estuvo compuesta por este segmento, lo que lo define como un banco especializado⁵⁹. Por oficina⁶⁰, a marzo de 2023, Quito concentra el 66% de la cartera de créditos del Banco, le sigue Guayaquil con el 31% y Machala con el 3%.

De acuerdo con su clasificación contable, la entidad reflejó mayor participación de la cartera de créditos por vencer misma que al 31 de marzo de 2023 representó el 97,08% de la cartera total, seguida por la cartera que no devenga intereses, 2,46%, y finalmente la cartera vencida, 0,45%. 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; cabe anotar que la mejora en estos indicadores obedece también a los cambios normativos emitidos por el regulador orientado a dar alivio financiero al sector financiero nacional.

CUADRO 31: ESTRUCTURA DE LA CARTERA (CLASIFICACIÓN CONTABLE)

Tipo Cartera	2019	2020	2021	mar-22	2022	mar-23
Por vencer	98,17%	98,56%	98,61%	98,19%	98,61%	97,08%
No devenga intereses	1,31%	1,00%	1,18%	1,58%	1,18%	2,46%
Vencida	0,52%	0,44%	0,21%	0,23%	0,22%	0,45%
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 durante el período analizado, en diciembre 2022 la morosidad se situó en 1,39% y en marzo 2023 ascendió a 2,92%, estos porcentajes en parte se ven influenciados por los cambios normativos respecto a la calificación de cartera (altura de morosidad) aplicada en los periodos. Históricamente los ratios de morosidad del Banco se han encontrado en ventaja frente a los registrados por el sistema bancario privado en general; en marzo de 2023, la cartera en riesgo del Sistema de bancos privados medianos se ubicó por debajo del nivel del Banco, 2,41%; la cartera improductiva del Sistema Financiero Privado total por el contrario fue superior, 3,25%.

CUADRO 32, GRÁFICO 10: MOROSIDAD

Cartera	2019	2020	2021	mar-22	2022	mar-23
Morosidad cartera consumo⁶¹	2,09%	1,37%	1,47%	1,91%	1,64%	3,30%
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%	1,78%	0,74%	1,16%
Morosidad de la cartera de créditos microempresa	9,01%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,03%
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%	1,57%	0,19%	0,25%
Morosidad de la cartera de créditos productivo nuevo⁶²	-	-	1,22%	1,11%	0,75%	2,79%
Entidad	1,83%	1,44%	1,39%	1,81%	1,39%	2,92%
Bancos privados medianos	2,51%	2,28%	1,90%	1,94%	1,67%	2,41%
Sistema Bancos Privados	2,73%	2,61%	2,14%	2,24%	2,19%	3,25%

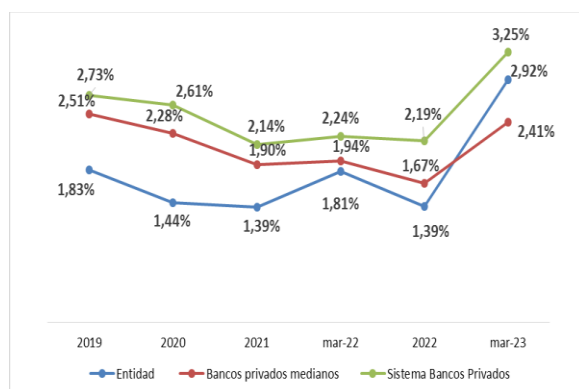
Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

⁵⁹ **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%.

⁶⁰ Según el Informe de la Unidad de Riesgos Integral marzo 2023.

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

⁶² Nueva segmentación de crédito entró en vigencia a partir del 01 de mayo de 2021.



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 31 de marzo de 2023, el 5,24% sobre la cartera bruta total, valor porcentual que en términos monetarios significó USD 43,62 millones. Cabe mencionar que la cartera en riesgo, considerando también cartera de créditos refinanciada + reestructurada, ascendió a USD 6,50 millones representando el 14,90% 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 31 de marzo 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 93,36%, mientras que el restante 6,64%, se encontró distribuido en Cartera Crítica (Deficiente + Dudoso Recaudo + Pérdida).

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

Categoría de Riesgo	Participación	Cartera
A1	79,01%	669.774.682
A2	5,34%	45.289.533
A3	2,45%	20.728.695
B1	3,31%	28.070.308
B2	3,25%	27.549.541
C1	2,03%	17.246.390
C2	0,96%	8.159.123
D	0,42%	3.542.376
E	3,23%	27.372.836
TOTAL	100,00%	847.733.483

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

El stock de provisiones del Banco al cierre de marzo de 2023 fue de USD 69,42 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	mar-22	2022	mar-23
(Cartera de créditos productivo nuevo)	6.427	6.318	4.387	3.268	5.730	6.237
(Cartera de créditos de consumo nuevo)	11.630	7.917	9.930	12.071	12.866	16.171
(Cartera de créditos inmobiliario)	1.478	1.571	1.249	1.415	1.294	1.240
(Cartera de créditos microempresa)	0	0	0	0	0	1
(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	70	226	171
(Cartera de crédito refinanciada)	205	1.600	774	566	686	1.482
(Cartera de crédito reestructurada)	2.809	9.141	20.935	20.504	18.447	17.810

Provisión genérica por tecnología crediticia	1.103	1.103	-	-	-	-
(Provisión genérica voluntaria)	7.947	12.177	11.586	14.431	18.176	17.419
(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	61.209	66.308	69.415

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 diciembre 2022 cerró en 581,18% y en marzo de 2023 este ratio se ubicó en 285,64%; 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 superior al presentado por la media del sistema total de bancos privados y su sistema referente; en marzo de 2023, 211,90% y 228,65% 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	mar-22	2022	mar-23
Cobertura cartera consumo⁶³	136,48%	202,44%	278,58%	238,11%	252,72%	138,25%
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%	324,41%	735,04%	458,04%
Cobertura de la cartera de créditos microempresa	493,95%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	3601,13%
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%	120,03%	563,65%	434,43%
Cobertura de la cartera refinanciada	428,50%	475,03%	344,86%	131,99%	108,47%	63,30%
Cobertura de la cartera reestructurada	296,21%	1044,71%	952,72%	750,91%	959,01%	428,24%
Cobertura de la cartera de créditos productivo nuevo⁶⁴	0,00%	0,00%	2738,56%	2915,27%	4057,80%	1059,69%
Cobertura de la cartera Problemática	368,71%	562,18%	610,74%	479,26%	581,18%	285,64%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Por otro lado, es importante mencionar que los castigos de cartera efectuados por el Banco entre 2019 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 31 de marzo de 2023, el total de cartera castigada acumulada crece, alcanzó la suma de USD 51,72 millones que representó el 6,21% del total de la cartera bruta, con un incremento de 5,08 puntos porcentuales respecto al corte, diciembre 2022. 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	mar-22	2022	mar-23
Cartera bruta	624.807	624.678	681.490	704.796	819.378	833.058
Cartera castigada	36.053	42.762	50.061	39.615	49.219	51.720
% Cartera castigada	5,77%	6,85%	7,35%	5,62%	6,01%	6,21%

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 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.

⁶³ Nueva segmentación de crédito entró en vigencia a partir del 01 de mayo de 2021.

⁶⁴ Nueva segmentación de crédito entró en vigencia a partir del 01 de mayo de 2021.

Riesgo de Liquidez

La estructura de fondeo representada por las captaciones con el público se mantiene estable durante los períodos analizados, representaron en promedio (2019-2022) el 88,43% del pasivo total, en marzo de 2023 participaron con el 85,61%; el saldo en este último período sumó USD 873,34 millones, lo que significó una leve contracción de 1,44% frente a diciembre de 2022. Es importante indicar que el paro nacional ocasionó que el nivel de salida de efectivo se incremente durante los primeros 15 días del mes de junio de 2022; indicadores internos fueron afectados, sin embargo a través de la ejecución de diferentes acciones fueron oportunamente estabilizados.

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 marzo de 2023, fue de 36,92% 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 76,09 millones en diciembre de 2019 a USD 87,01 millones al cierre del año 2022 y USD 91,75 millones en marzo de 2023, el crecimiento en este último período fue de 5,45%, movimientos marcados por la evolución de obligaciones con instituciones financieras del país. Analizando su estructura, el 83,63% corresponde a compromisos adquiridos con entidades financieras del sector privado nacional, el 16,35% se genera de obligaciones financieras mantenidas con instituciones financieras del exterior y la diferencia, 0,02% hace referencia a obligaciones contratadas con entidades financieras del sector público.

Es importante señalar que durante el periodo 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 periodo comprendido entre el 27 de marzo al 31 de marzo 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 144,64 millones.

CUADRO 37: LIQUIDEZ ESTRUCTURAL PROMEDIO, SEMANA DEL 27 DE MARZO AL 31 DE MARZO DE 2023

Concepto	Liquidez estructural	Volatilidad Fuentes de Fondeo	Requerimiento de liquidez mínima
Primera Línea	32,80%	7,52%	11,89%
Segunda Línea	28,33%	9,40%	

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

Por otra parte, en el análisis de liquidez por brechas durante el primer 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 marzo 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	124.817.220	2.154.511	33.533.440	21.539.167	22.441.876	95.960.135	91.142.430	850.650.211
Ingresos	117.040	117.040	234.081	468.162	468.162	1.404.485	2.808.970	-

Pasivo	37.441.013	21.029.086	52.150.715	85.803.852	86.562.211	157.688.256	166.828.560	444.920.577
Gastos	1.068.666	1.068.666	2.137.332	4.274.665	4.274.665	12.823.995	25.647.990	-
Brecha	86.424.582	(19.826.201)	(20.520.527)	(68.071.189)	(67.926.838)	(73.147.631)	(98.525.149)	405.729.633
Brecha Acumulada	86.424.582	66.598.381	46.077.854	(21.993.334)	(89.920.172)	(163.067.803)	(261.592.953)	144.136.681
ALN	275.327.194							

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

Respecto de la constitución de reservas mínimas de liquidez y coeficiente de liquidez doméstica, a marzo de 2023 el banco ha cumplido adecuadamente 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 marzo de 2023 USD 308,07 millones y presentaron una variación negativa de 6,29%, con relación a diciembre 2022.

Al 31 de marzo 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 31,12%, valor porcentual superior al registrado en diciembre 2022 (29,13%) y al presentado por su sistema comparable, 28,92%.

En lo que respecta a la cobertura de los 25 y 100 mayores depositantes, éstos mantienen una adecuada posición de 114,99% y 82,76%, respectivamente.

CUADRO 39: INDICADORES DE LIQUIDEZ

Liquidez y Fondeo	2019	2020	2021	mar-22	2022	mar-23
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP	36,77%	36,24%	29,70%	27,62%	29,13%	31,12%
Cobertura 25 mayores depositantes	134,12%	197,26%	162,94%	132,24%	154,31%	114,99%
Cobertura 100 mayores depositantes	103,80%	126,19%	108,28%	93,75%	100,59%	82,76%

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 Solutiones; 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 el período sujeto de análisis; arrancó en el 2019 con un valor luego de deducciones igual a USD 89,94 millones y registró al cierre del 2022 USD 121,73 millones. Al 31 de marzo de 2023 el PTC, cerró en USD 125,47 millones; el Banco debía cumplir un requerimiento patrimonial de USD 77,42 millones, lo que resulta en un excedente de USD 48,05 millones; así, el índice que relaciona el patrimonio técnico constituido entre los activos ponderados por riesgo se ubicó en 14,59%, 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 9,75% al 31 de marzo de 2023 (requerimiento mínimo 4%).

CUADRO 40: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (USD)

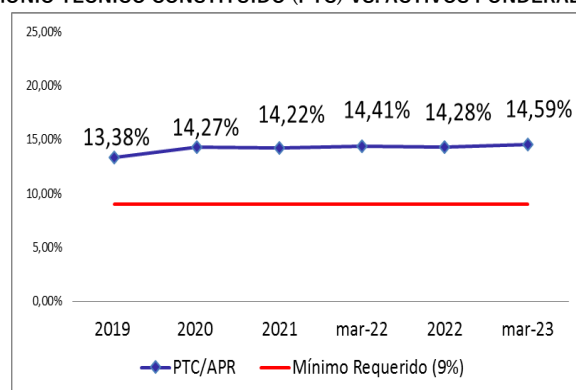
Concepto	2019	2020	2021	mar-22	2022	mar-23
Patrimonio Técnico Primario	66.123.440	75.250.761	80.559.152	81.548.976	87.783.471	89.073.935
Patrimonio Técnico Secundario	23.813.377	22.337.895	24.200.141	26.624.939	33.948.966	36.396.278
Patrimonio Técnico Constituido (PTC)	89.936.818	97.588.657	104.759.293	108.173.915	121.732.436	125.470.214

Patrimonio Técnico Requerido	60.488.551	61.532.774	66.308.396	67.548.605	76.739.001	77.417.662
Excedente en Patrimonio Técnico	29.448.267	36.055.883	38.450.897	40.625.310	44.993.435	48.052.552
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	672.095.010	683.697.489	736.759.958	750.540.050	852.655.568	860.196.242
PTC/APR	13,38%	14,27%	14,22%	14,41%	14,28%	14,59%
Mínimo Requerido	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
Índice de Capitalización neto	7,62%	7,79%	9,60%	8,59%	8,43%	8,59%

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 diciembre 2022 los activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzaron USD 852,66 millones, evidenciando un crecimiento anual de 15,73%. En marzo 2023, se aprecia una variación de +0,88% frente a diciembre de 2022, totalizando USD 860,20 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 marzo de 2023 este se ubicó en 8,59% (8,43%, diciembre 2021). 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 marzo de 2023, este indicador se ubicó en 71,31%, inferior al índice promedio del sistema financiero privado (76,32%) y a la media de su sistema referente, bancos privados medianos (71,47%).

CUADRO 41: INDICADORES EFICIENCIA

Indicador	2019	2020	2021	mar-22	2022	mar-23
Gastos de Operación estimados / Total Activo Promedio	4,98%	4,72%	4,86%	4,68%	4,77%	4,45%
Gastos de Operación / Margen Financiero	71,81%	83,43%	77,35%	80,40%	74,93%	71,31%
Gastos de personal Estimados / Activo Promedio	1,67%	1,58%	1,72%	1,57%	1,68%	1,59%
Margen de Intermediación Estimado / Patrimonio Promedio	25,26%	11,37%	16,70%	12,62%	18,36%	19,61%
Margen de Intermediación Estimado / Activo Promedio	1,95%	0,94%	1,42%	1,14%	1,60%	1,79%

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 marzo de 2023 dichos indicadores se ubicaron en 19,61% y 1,79% respectivamente.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁶⁵

Hasta el 02 de mayo de 2023, el Mercado de Valores autorizó 23 Emisiones de Obligaciones de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 12 de ellas se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y los 11 restantes en la Bolsa de Valores de Quito, registrando un monto autorizado de USD 148,95 millones, valor que representó 33,26% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 447,88 millones). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 46,66%, mientras que las titularizaciones representaron el 20,08%.

Atentamente,



Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL



Econ. Pamela Olalla
Analista

⁶⁵ <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ANEXO I: ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2019	2020	2021	mar-22	2022	mar-23
ACTIVO	967.161	993.112	1.010.603	1.021.517	1.125.069	1.126.036
Fondos disponibles	214.863	232.372	184.166	174.644	184.682	186.677
Inversiones	123.495	144.284	161.880	161.911	144.056	121.396
Cartera de créditos	582.565	574.130	623.689	643.588	753.070	763.643
Cartera de créditos por vencer	613.351	615.687	672.026	692.025	807.969	808.756
Cartera de créditos que no devenga intereses	8.211	6.250	8.012	11.142	9.642	20.527
Cartera de créditos vencida	3.246	2.741	1.452	1.629	1.767	3.775
Provisiones	-42.242	-50.548	-57.800	-61.209	-66.308	-69.415
Cuentas por cobrar	5.471	9.685	6.709	6.569	7.876	15.973
Bienes realizables. Adjudicados por pago. De arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	723	436	777	559	431	431
Propiedades y equipo	6.133	5.459	6.373	6.291	6.930	6.757
Otros activos	33.910	26.746	27.008	27.954	28.025	31.159
PASIVO	887.770	910.532	918.704	926.134	1.022.779	1.020.130
Obligaciones con el público	762.108	813.755	844.019	859.289	886.135	873.338
Depósitos a la vista	357.324	400.541	396.144	393.522	380.682	361.563
Depósitos a plazo	404.784	413.215	447.862	465.754	505.440	511.762
Depósitos restringidos	-	-	13	13	13	13
Obligaciones inmediatas	2.232	1.547	1.289	2.907	1.244	2.499
Cuentas por pagar	33.350	29.275	28.185	28.960	33.724	36.778
Obligaciones financieras	76.089	53.853	31.543	19.993	87.013	91.754
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futuras capitalizaciones	9.699	9.772	9.845	9.863	9.918	9.936
Otros pasivos	4.291	2.329	3.823	5.121	4.746	5.825
PATRIMONIO	79.391	82.580	91.899	95.383	102.290	105.907
Capital social	57.835	65.712	70.335	70.335	76.569	76.569
Reservas	8.289	9.539	10.224	11.214	11.214	12.505
Superávit por valuaciones	466	175	1.134	1.293	1.280	1.093
Resultados	12.802	7.154	10.206	12.541	13.226	15.739
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	967.161	993.112	1.010.603	1.021.517	1.125.069	1.126.036
Cuentas contingentes	106.126	101.305	139.799	143.607	161.857	161.016
Cuentas de orden	3.656.944	3.907.468	4.275.889	4.343.143	4.697.574	2.305.831

Fuente: Banco General Rumiñahui S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Miles USD)

Cuenta	2019	2020	2021	mar-22	2022	mar-23
Total ingresos operativos	106.135	111.580	110.523	28.146	122.499	35.392
Intereses y descuentos ganados	88.181	94.047	94.339	24.656	106.773	30.686
Intereses causados	30.204	34.817	30.449	7.045	31.723	10.710
Margen neto intereses	57.977	59.230	63.890	17.611	75.050	19.975
Comisiones ganadas	4.348	3.596	4.417	1.149	5.162	1.297
Ingresos por servicios	10.293	8.677	8.773	2.118	8.990	2.192
Comisiones causadas	556	612	945	137	649	162
Utilidades financieras	3.249	5.208	2.917	178	1.485	1.195
Pérdidas financieras	195	578	435	98	529	178
Margen bruto financiero	75.116	75.520	78.617	20.819	89.510	24.320
Provisiones	13.410	22.279	17.753	6.017	22.749	6.842
Margen neto financiero	61.706	53.242	60.863	14.802	66.761	17.478
Gastos de operación	44.311	44.417	47.076	11.901	50.027	12.463
Margen de intermediación	17.394	8.825	13.787	2.901	16.734	5.015
Otros ingresos operacionales	64	53	77	46	89	22
Otras pérdidas operacionales	222	190	711	182	548	38
Margen operacional	17.236	8.688	13.152	2.764	16.275	4.999
Otros ingresos	3.344	2.842	2.863	2.629	4.734	1.365
Otros gastos y pérdidas	694	453	285	227	521	468
Ganancia o pérdida antes de impuestos	19.886	11.077	15.729	5.166	20.489	5.895
Impuestos y participación a empleados	7.383	4.225	5.831	1.845	7.584	2.095
Ganancia o pérdida del ejercicio	12.503	6.851	9.898	3.321	12.905	3.800

Fuente: Banco General Rumiñahui S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	2019	2020	2021	mar-22	2022	mar-23
Rentabilidad						
Margen operacional/Ingresos operacionales	16,24%	7,79%	11,90%	9,82%	13,29%	14,12%
ROA (resultado ejercicio /activo total)	1,29%	0,69%	0,98%	1,30%	1,15%	1,35%
ROA promedio (Resultado Ejercicio /Activo promedio)	1,29%	0,69%	1,02%	1,31%	1,23%	1,36%
ROE (resultado ejercicio /patrimonio total)	15,75%	8,30%	10,77%	13,93%	12,62%	14,35%
ROE promedio (Resultado Ejercicio /Patrimonio promedio)	18,69%	9,05%	11,99%	14,45%	14,16%	14,86%
Calidad de Activos						
Activos improductivos Netos/Total Activos	3,26%	3,05%	2,02%	5,73%	2,91%	8,03%
Activos productivos/Total Activos	96,74%	96,95%	97,98%	94,28%	97,09%	91,97%
Activos productivos/ Pasivos con costo	117,39%	115,34%	118,69%	113,59%	116,93%	110,45%
Cartera vencida/cartera total	0,56%	0,48%	0,23%	0,25%	0,23%	0,49%
Cartera Vencida/ Utilidad Operativa antes de Prov. (margen bruto financiero)	4,32%	3,63%	1,85%	1,96%	1,97%	3,88%
Cartera vencida/ patrimonio	4,09%	3,32%	1,58%	1,71%	1,73%	3,56%
Cartera castigada/ cartera bruta total	5,77%	6,85%	7,35%	5,62%	6,01%	6,21%
Morosidad						
Morosidad cartera consumo	2,09%	1,37%	1,47%	1,91%	1,64%	3,30%
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%	1,78%	0,74%	1,16%
Morosidad de la cartera de créditos microcrédito	9,01%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,03%
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%	1,57%	0,19%	0,25%
Morosidad de la cartera de créditos productivos nuevo	-	-	1,22%	1,11%	0,75%	2,79%
Morosidad de la cartera total	1,83%	1,44%	1,39%	1,81%	1,39%	2,92%
Cobertura de provisiones para cartera improductiva						
Cobertura cartera consumo	136,48%	202,44%	278,58%	238,11%	252,72%	138,25%
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%	324,41%	735,04%	458,04%
Cobertura de la cartera de créditos microcrédito	493,95%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	3601,13%
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%	120,03%	563,65%	434,43%
Cobertura de la cartera refinanciada	428,50%	475,03%	344,86%	131,99%	108,47%	63,30%
Cobertura de la cartera reestructurada	296,21%	1044,71%	952,72%	750,91%	959,01%	428,24%
Cobertura de la cartera de créditos productivo nuevo	-	-	2738,56%	2915,27%	4057,80%	1059,69%
Cobertura de la cartera Problemática	368,71%	562,18%	610,74%	479,26%	581,18%	285,64%
Estructura de pasivos y administración financiera de activos y pasivos						
Depósitos de clientes/ Pasivos Totales	85,85%	89,37%	91,87%	92,78%	86,64%	85,61%
Depósitos a la Vista/ Pasivos Totales	40,25%	43,99%	43,12%	42,49%	37,22%	35,44%
Depósitos a la Vista/ Fondos disponibles	166,30%	172,37%	215,10%	225,33%	206,13%	193,68%
Depósitos a Plazo/ Pasivos Totales	45,60%	45,38%	48,75%	50,29%	49,42%	50,17%
Depósitos (a la vista y a plazo)/ Cartera Total	130,82%	141,74%	135,32%	133,51%	117,67%	114,36%
Cartera Bruta/ (D. A la vista+ D. A plazo)	81,98%	76,76%	80,74%	82,02%	92,47%	95,39%
Liquidez y Fondo						
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP	36,77%	36,24%	29,70%	27,62%	29,13%	31,12%
Cobertura 25 mayores depositantes	134,12%	197,26%	162,94%	132,24%	154,31%	114,99%
Cobertura 100 mayores depositantes	103,80%	126,19%	108,28%	93,75%	100,59%	82,76%
Capitalización y Apalancamiento						
Utilidades retenidas/ patrimonio	16,12%	8,66%	11,11%	13,15%	12,93%	14,86%
(Patrimonio + Resultados) / Activos Inmovilizados Netos	-1661,21%	-623,33%	-407,13%	-425,43%	-376,67%	-1555,80%
Cartera Improductiva descubierta / (Patrimonio+ resultados)	-38,78%	-50,72%	-52,60%	-50,78%	-53,67%	-42,60%
Cartera improductiva/ patrimonio	14,43%	10,89%	10,30%	13,87%	11,15%	23,80%
Índice de Capitalización neto	7,62%	7,79%	9,60%	8,59%	8,43%	8,59%
Patrimonio Técnico Constituido/Activos ponderados por Riesgo	13,38%	14,27%	14,22%	14,41%	14,28%	14,59%
Eficiencia						
Gastos de Operación estimados/ Total Activo Promedio	4,98%	4,72%	4,86%	4,68%	4,77%	4,45%
Gastos de Operación/ Margen Financiero	71,81%	83,43%	77,35%	80,40%	74,93%	71,31%
Gastos de personal Estimados/ Activo Promedio	1,67%	1,58%	1,72%	1,57%	1,68%	1,59%
Margen de Intermediación Estimado/ Patrimonio Promedio	25,26%	11,37%	16,70%	12,62%	18,36%	19,61%
Margen de Intermediación Estimado/ Activo Promedio	1,95%	0,94%	1,42%	1,14%	1,60%	1,79%
Cartera Castigada Acumulada (Miles USD)	36.053	42.762	50.061	39.615	49.219	51.720

Fuente: Banco General Rumiñahui S.A. / Elaboración: Class International Rating