

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES BANCO AMAZONAS S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 093/2022, del 31 de mayo de 2022

Información Financiera cortada al 31 de marzo de 2022

Analista: Ing. Paola Bonilla

paola.bonilla@classrating.ec

www.classinternationalrating.com

BANCO AMAZONAS S.A., se constituyó el 31 de enero de 1975 en la ciudad de Quito, siendo inscrito en el Registro Mercantil el 17 de julio del mismo año, con una duración de 50 años. La oficina matriz del Banco se encuentra ubicada en la ciudad de Guayaquil y cuenta con una sucursal en la ciudad de Quito. Es una entidad controlada y supervisada por la Superintendencia de Bancos, catalogada dentro del grupo de los bancos pequeños.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 093/2022, del 31 de mayo de 2022 decidió otorgar la calificación de **"AA+" (Doble A más)** a la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones - BANCO AMAZONAS S.A., por un monto de seis millones de dólares (USD 6.000.000,00).

Categoría AA: "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa 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 AMAZONAS S.A., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- El Gobierno Corporativo de BANCO AMAZONAS S.A., se basa en dos pilares fundamentales, el primero es el Código de Gobierno Corporativo que contiene las directrices que agregan valor de orden práctico a los procesos operativos y el segundo es el Código de Ética que contiene normas que afianzan los valores morales en las relaciones de los entes involucrados en los procesos operativos.
- BANCO AMAZONAS 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 pequeños. Durante el

período sujeto de análisis, la participación del total de activos de BANCO AMAZONAS S.A. frente al segmento de bancos privados pequeños presentó un comportamiento variable. Con corte a marzo de 2022 el activo total del banco (USD 286,04 millones) alcanzó una participación de 16,05% del activo total de su sistema referente que ascendió a USD 1.782,45 millones. Frente al sistema total de bancos privados su representación, fue de 0,54%. Ocupó el décimo quinto lugar en el ranking en base a la participación de activos y el décimo sexto lugar considerando el volumen de su cartera, posiciones que se mantienen si se las compara, con el corte trimestral diciembre 2021.

- BANCO AMAZONAS S.A., durante el período 2018-2021 presentó una tendencia creciente en su nivel de activos, pasó de USD 202,98 millones en el año 2018 a USD 270,78 millones en diciembre 2021, registrando una tasa de crecimiento promedio anual de 10,11%. Al cierre del primer trimestre del año 2022, el total de activos se incrementa respecto a diciembre de 2021 en 5,64%, alcanzando la suma de USD 286,04 millones, comportamiento que obedece principalmente al crecimiento observado en la cartera de créditos neta (+10,53%).
- La cartera de créditos bruta que se constituye como el rubro más importante dentro de los activos productivos del Banco, luego de presentar un comportamiento creciente, con corte a diciembre de 2020 se contrae, cerró en USD 101,03 millones, -20,15% frente a diciembre 2019, como consecuencia de la crisis sanitaria en razón de la pandemia por el brote de COVID-19 a nivel mundial. En el año 2021, la cartera de créditos bruta evidencia recuperación si se compara con su año previo, se incrementa en 34,72%, alcanzando la suma de USD 136,10 millones. Para marzo de 2022, el crecimiento de este activo se mantiene, la cartera de créditos asciende a USD 150,18 millones, existió una variación trimestral de +10,34%. De acuerdo con lo indicado por la administración, la colocación de créditos de BANCO AMAZONAS S.A. alcanza un cumplimiento de 98,90% frente a lo estimado en el presupuesto 2022.
- El pasivo total de BANCO AMAZONAS S.A., ha presentado una tendencia creciente durante el período 2018-2021 determinada por el comportamiento de la cuenta contable obligaciones con el público. El pasivo total pasó de USD 180,76 millones a USD 244,31 millones respectivamente y significó en promedio el 89,68% del activo. Al 31 de marzo de 2022, el pasivo total sumó USD 259,39 millones, permitiendo el financiamiento del 90,68% del activo total; se evidencia una variación de +6,17% frente a diciembre de 2021. La cuenta de mayor crecimiento fue obligaciones con el público (+6,92%).
- Durante el período sujeto de análisis, el patrimonio de BANCO AMAZONAS S.A. ha presentado un comportamiento creciente, determinado por el fortalecimiento del capital social, rubro que se mantiene como el de mayor representación y demuestra el compromiso de los accionistas a través del crecimiento sostenido del capital social del Banco; y, el crecimiento de superávit por valuaciones¹. En diciembre de 2021, el patrimonio sumó USD 26,48 millones (9,78% del activo) saldo que se incrementa hasta alcanzar la suma USD 26,66 millones (9,32% del activo) al cierre del primer trimestre del año 2022.
- BANCO AMAZONAS S.A. generó resultados positivos durante el período sujeto de análisis, la participación de otros ingresos (incluye reversos de provisiones de la cartera de periodos anteriores, la recuperación de activos financieros e ingresos por arrendamiento de bienes propios y otros²) evitó que la Institución incurra en pérdida. Al cierre del 2021, la utilidad neta del ejercicio totalizó USD 0,28 millones significando el 1,29% de los ingresos operativos, monto superior al resultado registrado en diciembre 2020, pero que, sin embargo, aún no alcanza el nivel del año 2019, antes de pandemia. Analizando los cortes interanuales, el margen neto se fortalece, cerró en USD 0,03 millones en marzo de 2022 y su peso sobre el total de ingresos operativos ascendió a 0,54%, luego de registrar 0,35% en marzo de 2021.
- Durante el primer trimestre del año 2022, BANCO AMAZONAS S.A. no ha presentado incumplimientos en cuanto al nivel de liquidez estructural que deben mantener las instituciones financieras de acuerdo con la normativa vigente; en cuanto al análisis de liquidez por brechas, el banco no presentó posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de sus escenarios (estático, esperado y dinámico) gracias a que sus activos líquidos netos se encontraron en capacidad de cubrir los requerimientos de liquidez en cada una de las bandas de tiempo y finalmente, respecto de la constitución de Reservas mínimas de liquidez y Coeficiente de Liquidez

¹ Según el Informe de los Auditores Independientes, el Banco ajustó las inversiones en aplicación a lo establecido en el numeral 2.4.3.2 del artículo 5, Sección II, Capítulo II, Título IX, del Libro I de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, el Banco procedió a aumentar el valor de inversiones en US\$2,000,081 por regularización a costo amortizado de los bonos de deuda soberana que se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento.

² Según el informe de los Auditores Independientes, al 31 de diciembre de 2021, el Banco mantiene principalmente otros ingresos por USD 2,46 millones que corresponde a: i) a la utilidad de la venta del activo digital consistentes en criptomonedas con la denominación de UCOIN por US\$2,158,305 y ii) a un bono por US\$300,000 que recibió el Banco por la negociación de la compra del activo digital que fue adquirido en el mes de septiembre del 2021 por US\$2,000,000; este activo fue vendido mediante contrato de compraventa de activo digital a: i) Procash S.A. por US\$2,500,000 (obteniendo otros ingresos por US\$1,266,498); ii) Bancorp LLC por US\$473,248 (obteniendo otros ingresos por US\$239,747); iii) Luis Raúl León Jiménez por US\$985,057 (obteniendo otros ingresos por US\$432,520) y iv) PMB Negocios S.A. por US\$500,000 (obteniendo otros ingresos por US\$219,541).

Doméstica, el banco ha cumplido adecuadamente con los requerimientos mínimos exigidos por el ente de control durante el período de análisis.

- El índice de solvencia que relaciona el patrimonio técnico constituido frente a los activos ponderados por riesgo, supera el requerimiento normativo del 9,00% aunque con un comportamiento variable. Con corte a marzo de 2022, se ubicó en 11,19% (12,31%, diciembre de 2021).
- Para marzo de 2022, el índice de mora asciende a 2,76%; pese a su deterioro la calidad de la cartera de BANCO AMAZONAS S.A. mantiene una mejor posición que la de sus pares, bancos privados pequeños.
- Al cierre del primer trimestre del año en curso, la cobertura global de cartera problemática de BANCO AMAZONAS S.A., fue inferior a la cobertura promedio del sistema financiero privado y su sistema comparable, bancos privados pequeños.

Sobre la Emisión:

- A los 19 días del mes de julio de 2021, se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BANCO AMAZONAS S.A., en donde se resolvió aprobar la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones (OCAs) por un valor de USD 6'000.000,00.
- BANCO AMAZONAS S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con KAPITAL ONE CASA DE VALORES S.A. KAOVALSA como Agente Asesor y Colocador y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones - BANCO AMAZONAS S.A.
- La Emisión de Obligaciones Convertibles de Acciones de BANCO AMAZONAS 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:
 - ✓ 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 de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- Con fecha 31 de marzo de 2022, presentó un monto de activos menos las deducciones que establece la normativa de USD 260,12 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 208,10 millones. Dicho valor genera una cobertura de 34,68 veces sobre el monto a emitir, de esta manera se puede determinar que la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de BANCO AMAZONAS S.A., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa vigente.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contaría el Banco luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

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 Covid19, 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 previsible 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 los activos que respaldan la I Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones – BANCO AMAZONAS S.A. son: fondos disponibles, inversiones, cartera de créditos neta, cuentas por cobrar, bienes realizables, propiedades y equipos y otros activos libres de gravamen 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 2022, 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 I Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones – BANCO AMAZONAS 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 AMAZONAS S.A. del 19 de julio de 2021.
- Escritura I Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2018, 2019, 2020 y 2021 de BANCO AMAZONAS 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 2021 y 31 de marzo de 2022, 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.

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. En la diligencia debidamente realizada en las instalaciones del Banco, sus principales ejecutivos proporcionaron información sobre el desarrollo de las actividades operativas de la misma, y demás información relevante sobre el Banco. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., no ha realizado auditoría sobre la misma.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la organización. 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 BANCO AMAZONAS S.A., 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. Esta opinión será revisada en los plazos estipulados en la normativa o cuando las circunstancias lo ameriten. La calificación de riesgo comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la organización.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

En la ciudad de Guayaquil, a los 19 días del mes de julio de 2021, se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BANCO AMAZONAS S.A., en donde se resolvió aprobar la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones (OCAs) por un valor de USD 6'000.000,00.

Posteriormente, BANCO AMAZONAS S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con KAPITAL ONE CASA DE VALORES S.A. KAOVALSA como Agente Asesor y Colocador y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones - BANCO AMAZONAS S.A. A continuación, se exponen las principales características:

CUADRO 1: CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES BANCO AMAZONAS S.A.					
Emisor	BANCO AMAZONAS S.A.				
Capital a Emitir	USD 6'000.000,00				
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América o la moneda de curso legal en caso de cambio de moneda				
Características de los valores		Clase	Monto USD	Plazo	Tasa de Interés Anual
		Clase 1	6.000.000,00	1.800 días	Tasa Pasiva Referencial publicada por el BCE + 2,30%
Valores	Desmaterializados. Monto mínimo de colocación USD 1.000,00; y su valor nominal será de USD 1,00				
Rescates anticipados	La emisión no contempla sorteos ni rescates anticipados.				
Contrato Underwriting	No tiene contrato de underwriting para su colocación.				
Tipo de Oferta y Forma de Negociación	Pública / Bursátil.				
Agente Asesor y Estructurador Financiero	KAPITAL ONE CASA DE VALORES S.A. KAOVALSA				
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.				
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.				
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	Para el cálculo de los intereses que devengan los títulos, se utilizará la Tasa Pasiva Referencia (TPR) publicada por el BCE + un margen de 2,3 puntos porcentuales en la fecha en que se ponga en circulación los valores. Los intereses serán reajustados cada 180 días y se calcularán con la TPR publicada por el BCE en la fecha que se inicia el nuevo periodo devengado.				
Fecha de inicio de generación de intereses	Fecha en que se realice la primera colocación de la emisión.				
Pago de Intereses	Trimestral (cada 90 días)				
Forma de Cálculo	Años de 360 días, es decir, 12 meses de 30 días cada mes.				
Amortización de Capital	Al vencimiento				
Factor de Conversión	El factor de conversión del capital de las obligaciones convertibles se calculará tomando en cuenta el Valor Nominal en dólares de los Estados Unidos de América de la acción del Banco Amazonas S. A. Los obligacionistas que optaren por convertir el capital de sus obligaciones en acciones del BANCO AMAZONAS S.A., deberán notificar por escrito a la entidad emisora de su intención de convertir el capital en acciones 30 días calendario antes del vencimiento de su valor o sus valores.				
Destino de los Recursos	Capital de trabajo.				
Resguardos establecidos del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros	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: Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus				

	<p>veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25
--	---

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

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:

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

- 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 de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: 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; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno 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 complementarias.

Cabe señalar que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de controversias, 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.

Monto Máximo de la Emisión

La Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones está respaldada por una Garantía General otorgada por BANCO AMAZONAS S.A. como emisor, lo que conlleva analizar la estructura los activos del banco. Con corte al 31 de marzo de 2022, el total de activos de BANCO AMAZONAS S.A., ascendió a USD 286,04 millones, de los cuales el 96,41% (USD 275,78 millones) corresponde a activos libres de gravamen.

CUADRO 2: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN, MARZO 2022 (Miles USD)

Concepto	Libres miles USD	%
Fondos disponibles	32.805	11,90%
Inversiones	73.224	26,55%
Cartera de crédito	145.759	52,85%
Propiedad Planta y Equipo	900	0,33%
Otros activos	23.093	8,37%
Total	275.782	100,00%

Fuente: BANCO AMAZONAS 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 2022, 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 complementarias³.

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

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que el Banco, con fecha 31 de marzo de 2022, presentó un monto de activos menos las deducciones que establece la normativa de USD 260,12 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 208,10 millones. Dicho valor genera una cobertura de 34,68 veces sobre el monto a emitir, de esta manera se puede determinar que la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de BANCO AMAZONAS S.A., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa vigente.

CUADRO 3: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN, MARZO 2022

Descripción	Miles USD
Total Activos	286.042
(-) Activos Diferidos o Impuestos Diferidos	900
(-) Activos Gravados	10.260
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ⁴	1.431
(-) Derechos Fiduciarios ⁵	13.235
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	3
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores ⁶	-
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁷	90
Total Activos menos Deducciones señaladas por la normativa	260.123
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	208.098
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones por emitir	6.000
Total Activos Deducidos / Saldo Capital (veces)	43,35
80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	34,68

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que al 31 de marzo de 2022, 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 0,98 veces⁸ sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones del Banco.

³ “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.”

⁴ Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren.

⁵ Provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros

⁶ para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación

⁷ 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 complementarias

⁸ (Total Activos Deducidos – saldo emisión) / (Total Pasivo – Obligaciones emitidas de ser el caso)

Según el certificado de activos libres de gravamen, al 31 de marzo de 2022, el Banco ha otorgado garantías por USD 10,26 millones lo cual determina que la solvencia del Banco de un total de activos libres de gravamen por USD 275,78 millones sería el máximo potencial impacto que tiene sobre sus activos.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, Mercado de Valores, 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 la emisión representa el 11,25% del 200% del patrimonio al 31 de marzo de 2022 y el 22,51% del total del patrimonio a la misma fecha, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 4: CÁLCULO 200% DEL PATRIMONIO, MARZO 2022

Descripción	Valor
Patrimonio (USD)	26.655
200% del Patrimonio (USD)	53.310
I Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	6.000
Valores en circulación / 200% del Patrimonio	11,25%
Valores en circulación / Patrimonio	22,51%

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A. / Elaboración: Class International Rating

Al 31 de marzo de 2022, los valores por emitir de BANCO AMAZONAS 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).

CUADRO 5: MONTO MÁXIMO DE VALORES EN CIRCULACIÓN⁹, MARZO 2022

Descripción	Valor
Patrimonio Técnico Primario	23.009
50% Patrimonio Técnico Primario	11.504
I Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	6.000
Valores en Circulación / Patrimonio Técnico Primario	26,08%

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A. / Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 6: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Cuenta	2021	2022	2023	2024	2025	2026
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	21.782	28.364	30.806	33.402	36.223	39.172
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	20.351	26.704	29.059	31.577	34.302	37.251
INTERESES CAUSADOS	11.327	12.762	13.850	14.726	15.683	16.734
MARGEN NETO INTERESES	9.024	13.942	15.209	16.851	18.619	20.517
RESULTADO NETO TRANSACCIONAL	1.107	1.660	1.748	1.825	1.921	1.921
MARGEN BRUTO FINANCIERO	10.131	15.602	16.957	18.676	20.540	22.438
PROVISIONES	2.772	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500
MARGEN NETO FINANCIERO	7.359	12.102	13.457	15.176	17.040	18.938
GASTOS DE OPERACION	7.428	8.221	8.595	8.969	9.350	9.350
MARGEN DE INTERMEDIACION	-69	3.881	4.862	6.207	7.690	9.588
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	324	0	0	0	0	0
OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0	0	0	0	0	0
MARGEN OPERACIONAL	255	3.881	4.862	6.207	7.690	9.588
OTROS INGRESOS	0	324	324	324	324	324
OTROS GASTOS Y PERDIDAS	0	0	0	0	0	0
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	255	4.205	5.186	6.531	8.014	9.912

⁹ 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.

IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	99	1.785	2.139	2.611	3.133	3.814
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	156	2.420	3.047	3.919	4.881	6.098

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Los supuestos utilizados por el estructurador financiero, denotaron que el banco alcanzaría en el año 2021 un total de USD 21,78 millones como ingresos operativos, el mismo registraría un decrecimiento de 1,62% con relación al año 2020 (ocasionado por la crisis económica y sanitaria originada por el COVID-19). Las tasas de crecimiento fijadas varían periodo a periodo, es así que para el año 2022, se estableció una tasa de crecimiento del 30,22%, para el 2023 una tasa de 8,61%, para el 2024 una tasa de 8,43% y para el periodo 2025 y 2026 se consideró un crecimiento de 8,44% y 8,14%, respectivamente.

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 20,35 millones en el 2021 a USD 37,25 millones en el 2026.

En cuanto a los gastos generados por la actividad o giro normal del negocio, se pudo apreciar que los más representativos fueron intereses causados, gastos operacionales y provisiones, su participación frente a los ingresos operativos evidencia una tendencia decreciente que pasaría de significar el 98,83% de los ingresos operacionales en el año 2021 a 75,52% al cierre del año 2026. En función del comportamiento de estos rubros el margen de intermediación de la entidad registraría una tendencia creciente que pasaría de USD 3,88 millones en el 2022 (13,68% de los ingresos operacionales) a USD 9,59 millones en el 2026 (24,48% de los ingresos operacionales).

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 AMAZONAS S.A., generaría una utilidad neta que pasaría de USD 2,42 millones en 2022 (8,53% frente al total de ingresos operacionales) a USD 6,10 millones en el 2026 (15,57% frente al total de ingresos operacionales).

La rentabilidad esperada ROE y ROA reflejaría entre 2022 y 2026 indicadores positivos pero inferiores al 1,00%.

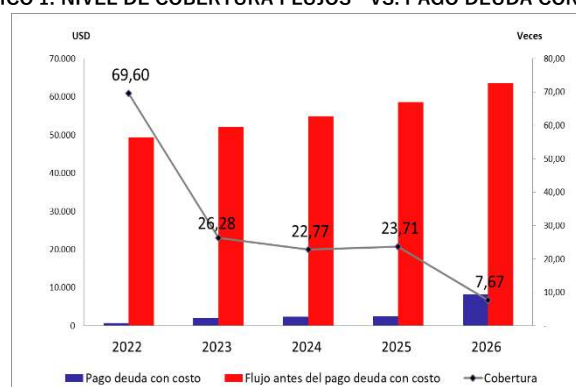
Por otro lado, en lo que concierne al flujo de efectivo, la estructuración contempla la actividad operativa, de inversión, y las actividades de financiamiento. La proyección indica que el Banco registraría el flujo suficiente para hacer frente a las obligaciones que actualmente mantiene, así como las que estima contraer en su momento. Con lo dicho, al cierre del año 2022 el Banco reflejaría un nivel de cobertura de los flujos frente al pago de sus obligaciones de 69,60 veces para el año 2022 y para el cierre de 2026 la cobertura sería de 7,67 veces.

CUADRO 7: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2022	2023	2024	2025	2026
Resultado Neto	2.419	3.047	3.919	4.881	6.098
Total Provisiones netas	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500
Gastos depreciaciones y amortizaciones	685	685	685	685	685
Activos monetarios	-4.224	-4.492	-4.702	-5.015	-5.360
Cartera de crédito	-14.229	-15.510	-16.905	-18.427	-20.085
Obligaciones con el público	19.607	21.371	23.295	25.391	27.676
Efectivo proveniente de actividades de operación	7.759	8.600	9.792	11.015	12.514
Portafolio de inversiones	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000
Obligaciones financieras	-707	-1.983	-2.413	-2.469	-2.292
Obligaciones convertibles	6.000	-	-	-	-6.000
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	5.293	-1.983	-2.413	-2.469	-8.292
Flujo generado	8.051	1.617	2.380	3.546	-778
Caja inicial	40.480	48.531	50.148	52.528	56.074
Flujo de efectivo final	48.531	50.148	52.528	56.074	55.296

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 1: NIVEL DE COBERTURA FLUJOS¹⁰ VS. PAGO DEUDA CON COSTO



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

El indicador que relaciona el Flujo Libre de Caja y Deuda Total presentaría de acuerdo a las proyecciones realizadas por el estructurador financiero una cobertura creciente superior a la unidad pasando de registrar 3,37 en el 2022 a 11,33 veces en el año 2026.

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, 3,50%, Intereses Causados, 5,00% y Provisiones, 5,00%, 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.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones de estado de resultados, estado de flujo de efectivo y de flujo de caja, presentadas por la empresa en el informe de estructuración financiera, para el plazo de vigencia de la presente emisión, mismas que, bajo los supuestos que han sido 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. 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 3,5% en 2022¹¹. La proyección realizada por el Banco Mundial es más alentadora, pues estima un crecimiento para la economía del Ecuador del 4,3% en el 2022 (crecería un 3,1% en el 2023 y un 2,9% en 2024)¹². Las proyecciones de base se fundamentan en presunciones críticas sobre las secuelas a largo plazo de la pandemia que persisten y aún necesitan atención. Según el FMI, se necesita con urgencia liquidez de respaldo para los países que enfrentan crisis sanitarias y déficits de financiamiento externo; por ejemplo, mediante alivio de la deuda y financiamiento a través de la red mundial de seguridad financiera. Finalmente, el BCE anunció que la economía ecuatoriana creció 4,2% en 2021 y proyecta un crecimiento del 2,8% en el 2022 impulsado por la recuperación de la inversión y el dinamismo del consumo de los hogares. Esta previsión de

¹⁰ Flujo de efectivo final en cada uno de los periodos antes de considerar el pago de capital de la deuda financiera.

¹¹ <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2021/October/Spanish/ch1.aspx>; <https://www.elcomercio.com/actualidad/fmi-crecimiento-economia-ecuador-2022.html>

¹² <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/37244/9781464818677-ES.pdf>

crecimiento incorpora el efecto del conflicto entre Rusia y Ucrania en las exportaciones ecuatorianas, como también los decretos y reformas económicas aprobadas a escala nacional¹³.

De igual manera, el crecimiento del PIB ecuatoriano en 2022 dependerá de varios factores, tal es el caso de los efectos de la invasión rusa a Ucrania, por el encarecimiento de harina y aceites vegetales, la pérdida de mercados en Eurasia, el incremento en precio del petróleo, una posible desaceleración de la economía China, que es un gran mercado y un proveedor importante. Las autoridades estiman que este año 2022 el crecimiento será hacia adentro, ya que presumiblemente el dinamismo provendría en gran parte de los servicios, mientras tanto las exportaciones como las importaciones crecerían menos que el valor agregado¹⁴.

Para Estados Unidos, el FMI calcula un crecimiento del 4,0% en 2022 y un crecimiento de 2,6% en 2023. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+3,9% en 2022 y +2,5% en 2023), Asia Oriental continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo y la que más contribuye al crecimiento global, pues se estima que creció 7,2% en 2021 (crecerían en 5,9% en 2022 y 5,8% en 2023). Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera que en 2022 el crecimiento sea del 2,4% y +2,6% en 2023¹⁵.

El FMI señala que la recuperación de la economía dependerá de la eficacia de las medidas adoptadas por el gobierno (priorizar el gasto sanitario, limitar el traslado internacional de utilidades y la evasión de impuestos), la evolución de las condiciones financieras (liquidez internacional) y los precios de las materias primas; además se hace énfasis en la fomentación de una debida tecnificación de los procesos productivos para mitigar el cambio climático.¹⁶ Por último, el FMI menciona que es importante hacer frente a los retos de la economía pospandémica, facilitar nuevas oportunidades de crecimiento relacionadas con la digitalización y la tecnología verde, reducir la desigualdad y velar por la sostenibilidad de las finanzas públicas.¹⁷

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados a marzo 2022 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 8: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB (millones USD 2007) año 2021	69.089	Variación anual PIB (t/t-4) año 2021	4,24%
Deuda Pública Total / PIB Agregada (dic 2021)	59,00%	Inflación mensual (feb 2022)	0,23%
Balanza Comercial Total (millones USD) feb 2022	603,71 (Superávit)	Inflación anual (feb 2022)	2,71%
Reservas Internacionales (millones USD 01-abr-2022)	9.236,12	Inflación acumulada (feb 2022)	0,96%
Riesgo país (12 de abr 2022) ¹⁸	806 puntos	Remesas (millones USD) año 2021	4.362,38
Precio Barril Petróleo WTI (USD 13 abr 2022)	104,25	Tasa de Desempleo urbano (feb 2022)	5,5%

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

Producto Interno Bruto (PIB): Dadas las duras condiciones económicas que atravesó el país, en el año 2020 el PIB mostró una tasa de variación negativa del 7,8%, en relación al año 2019; mientras que para el año 2021 la economía ecuatoriana se recupera y registra un crecimiento del 4,2% respecto al año anterior, este comportamiento se relaciona con el crecimiento del consumo final de los hogares, cuyo nivel superó el período de prepandemia y esto refleja una recuperación de las actividades económicas y productivas del país. Es importante destacar que las exportaciones no petroleras alcanzaron niveles históricos en 2021, en especial productos como: camarón, pescado, flores y minería. Por su parte, en el cuarto trimestre del 2021 el PIB creció en 4,9% en relación al cuarto trimestre de 2020 (t/t-4) y registro una tasa de 0,7% respecto al trimestre anterior (t/t-1). Esto implica una mejora en prácticamente todas las industrias, reflejando una recuperación en el año 2021 en la industria refinación de petróleo (23,9% en comparación al 2020) seguida de la industria de alojamiento y servicios de comida (17,4% respecto al 2020), acuicultura y pesca de camarón (16,2% respecto al 2020) y el sector del transporte (13,1% en relación al 2020). En cambio, en el cuarto trimestre de 2021 la industria que registró el mayor crecimiento fue la de suministro de electricidad y agua (26,9% en relación al cuarto trimestre de 2020 (t/t-4)); adicionalmente se observó el incremento de la formación bruta de capital

¹³ <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482-la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes>

¹⁴ <https://www.gruposurrier.com/sp/html/suscriptores/resumen202215.html>

¹⁵ <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2022/01/25/world-economic-outlook-update-january-2022>

¹⁶ Resumen Ejecutivo – Perspectivas de la Economía Mundial abril 2021

¹⁷ Resumen Ejecutivo – Perspectivas de la Economía Mundial octubre 2021; <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>

¹⁸ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

fijo, consumo final de los hogares y el gasto del gobierno¹⁹.

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 incidir en un menor crecimiento de la economía ecuatoriana 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 se reduciría debido a un mayor costo y escasez de los fertilizantes, además esto podría ocasionar una reducción del empleo 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 del trigo, los cereales, fertilizantes y combustibles. Sin embargo, las finanzas públicas experimentarían una mejora considerable por el acelerado crecimiento del precio del petróleo.

El **Riesgo País** registró a 806 puntos al 12 de abril de 2022. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés²⁰.

Para febrero de 2022, las **importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 4.518,77 millones, monto superior a las compras externas realizadas en su similar periodo de 2021 (llegó a USD 3.127,40 millones). Por grupo de productos, las importaciones en valor FOB fueron en: bienes de consumo, materias primas, bienes de capital y combustibles y lubricantes. La procedencia de los bienes radica principalmente de China, Colombia, Estados Unidos, y otros.

Por su parte, las **exportaciones totales** para febrero de 2022 alcanzaron USD 5.122,48 millones, siendo este rubro superior a lo alcanzado en el mismo periodo de 2021 (USD 3.768,72 millones). Por otro lado, las exportaciones no petroleras registradas hasta febrero de 2022 arrojaron una suma de USD 3.505,59 millones, mientras que las petroleras fueron de USD 1.616,90 millones.

Hasta febrero de 2022, la **Balanza Comercial Total**, registró un superávit de USD 603,71 millones, USD 37,60 millones menos que el resultado comercial obtenido en su similar de 2021 (USD 641,32 millones). La Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de USD 666,46 millones; mientras que la Balanza Comercial No Petrolera registró un déficit de USD -62,74 millones²¹.

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento volátil durante el periodo analizado, en junio de 2020 se registró un valor de USD 39,27 por barril, mientras que a agosto de 2021 cerró en USD 68,50 por barril, en diciembre de 2021 registró un valor de USD 75,21 por barril y en marzo de 2022 cerró en USD 100,28 (USD 104,25 por barril al 13 de abril de 2022). La proforma presupuestaria 2020, estimó un valor de USD 51,30 por barril para las exportaciones de petróleo²², mientras que para el 2021 se fijó un valor de USD 59,80²³ y para 2022 el precio promedio del barril de exportación se estimó en USD 59,20²⁴.

¹⁹ <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482-la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes>

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

²¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IE Mensual/m2041/IE M-322-e.xlsx>

²² <https://www.gastopublico.org/informes-del-observatorio/el-primer-presupuesto-elaborado-por-el-gobierno-de-guillermo-lasso-en-que-se-gasta-y-de-donde-sale-el-dinero#:~:text=La%20primera%20proforma%20presupuestaria%20presentada,barril%20fue%20de%20USD%2064.>

²³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuestaria-produccion-petroleo-ecuador/>

²⁴ <https://www.finanzas.gob.ec/gobierno-nacional-envia-a-la-legislatura-la-proforma-presupuestaria-del-año-2022/#:~:text=La%20CFDD%20del%20a%C3%B1o%202022,codificado%20a%20agosto%20del%202021.&text=Los%20supuestos%20macroecon%C3%B3micos%20que%20sustentan,%20petr%C3%B3leo%3A%20USD%2059%2020>

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



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

En febrero de 2022, las exportaciones de crudo se ubicaron en 13,39 millones de barriles, menos 4,69% que su similar de 2021, de los cuales el Ministerio de Energía y Recursos Naturales No Renovables exportó 2,97 millones de barriles, equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera; la diferencia, 10,42 millones de barriles fueron exportados por EP Petroecuador²⁵.

El petróleo es el principal rubro de exportación del país, alrededor del 30% del total. La economía podría recibir adicionalmente por el alza del precio del petróleo, entre USD 4.500 y USD 8.000 millones dependiendo si el precio promedio del año 2022 sube 50% o 100%, en relación al promedio de 2021 que fue de USD 62 por barril, lo que implicaría alrededor de USD 6.500 millones adicionales. Pero, como contraparte, se debe considerar que aumenta el costo de importación de combustibles, y como su precio interno está congelado y va a seguir congelado (salvo la gasolina súper), el subsidio aumenta. Dicho subsidio alcanzó los USD 4.000 millones en 2014, y el año pasado fue cerca de USD 1.200 millones.²⁶

El total de **recaudación tributaria bruta** a diciembre de 2021 sumó USD 13.976,16 millones, siendo un 12,87% superior a lo registrado en el año anterior (USD 12.382,21 millones), en cambio, para marzo de 2022 la recaudación sumó un valor de USD 4.072,36 millones, es decir existió un incremento de 18,09% respecto a marzo de 2021 (USD 3.448,42 millones). Entre los impuestos con mayor aporte para marzo de 2022 se destaca, el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 1.960,98 millones, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 1.184,30 millones, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 328,34 millones, y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE de operaciones internas y de importaciones) con USD 220,66 millones²⁷.

La **inflación mensual** a febrero de 2022 registró una variación de 0,23%, mientras que la variación **anual** fue de 2,71% y la **acumulada** fue de 0,96%. Para febrero de 2022, por divisiones de bienes y servicios la inflación mensual registró una variación en 9 agrupaciones que ponderan el 77,15% presentaron porcentajes positivos, siendo Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes; y, Muebles, artículos para el hogar y conservación ordinaria del hogar; las agrupaciones de mayor porcentaje. En otras 3 agrupaciones que en conjunto ponderan el 22,85% se registraron resultados negativos, siendo; Recreación y cultura; Bienes y servicios diversos, las de mayor variación²⁸.

En referencia al **salario nominal promedio**, para febrero de 2022, se fijó en USD 495,66²⁹; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 425,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la

²⁵ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>.

<https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/cspe2022181.pdf>

²⁶ <https://www.usfq.edu.ec/es/revistas/koyuntura-express/koyuntura-express-no-31>

²⁷ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

²⁸ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>.

<https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf202202.pdf>

²⁹ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>.

<https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202202.pdf>

cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en 462,06 a febrero 2022³⁰. En cuanto al costo de la canasta básica familiar para febrero de 2022, se ubicó en USD 725,16³¹, mientras el ingreso familiar mensual con 1,60 perceptores es de USD 793,33 sin incluir fondos de reserva, es decir, presenta una cobertura del 109,40% del costo de la canasta.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 4,2% en el año 2019³² a 5,2% en 2021³³ y 4,3% en febrero de 2022. La tasa de **empleo adecuado**³⁴ pasó de 38,3% en el año 2019 a 32,5% en 2021 y 31,7% en febrero de 2022, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 18,2% a 23,2% en ese mismo orden y 23,4% a febrero de 2022.³⁵

A diciembre 2021, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 27,7% y la pobreza extrema en 10,5% (a diciembre de 2020 se registraron tasas del 33,0% y 15,4% respectivamente). En el área urbana la pobreza llegó al 20,8% y en el área rural alcanzó el 42,4% (a diciembre 2020 fue del 25,4% y 49,2% respectivamente). Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**³⁶, se ubicó en 0,474 a diciembre del 2021 (0,498 en diciembre de 2020), 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 diciembre de 2021 se ubicó en USD 85,6 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 48,2 mensuales per cápita (a diciembre de 2020 USD 84,1 y USD 47,4 respectivamente)³⁷.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado mayores cambios, es así que la tasa pasiva referencial anual fue de 5,79% para abril de 2022, mientras que la tasa activa referencial anual fue de 7,04%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 1,25%³⁸. Por su parte el saldo de la **liquidez total** a febrero de 2022 alcanzó la suma de USD 70.046,4 millones, mientras que la oferta monetaria fue de USD 29.554,7 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendió a USD 18.439,2 millones³⁹.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito** en el sistema financiero nacional, se puede mencionar que la cartera de crédito a diciembre de 2021 se ubicó en USD 33.660 millones; lo que representa un aumento de USD 4.122 millones frente a diciembre de 2020 (+14%). Si se compara con la cifra de 2019, la cartera de crédito en 2021 registró un crecimiento de 12%. La Asociación de Bancos Privados del Ecuador (Asobanca) señaló que el desempeño demuestra que, pese a la pandemia y la crisis económica que esta generó, el crédito ha sido fundamental para empujar la reactivación del país⁴⁰.

Entre enero y febrero de 2022, la banca privada colocó USD 4.482 millones en créditos, lo que representa un incremento del 21% frente a su similar período en 2021 (+USD 785 millones adicionales). De los cuales el 74% se destinó a sectores productivos y el 26% restante para créditos de consumo. Dentro del crédito para sectores productivos, el segmento de microcrédito fue el que más creció en los dos primeros meses del año, el monto alcanzó los USD 396 millones, esto es 50% de incremento si se compara con el mismo período de 2021 (USD 132 millones adicionales)⁴¹.

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país durante el año 2021 totalizó USD 4.362,38 millones, cifra superior en 30,70% con respecto al 2020 (USD 3.337,79 millones)⁴², la cual se convierte en una cifra récord que supera en más de USD 1.000 millones a las remesas recibidas en 2020 y en 2019. El incremento se atribuye

³⁰ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

³¹ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2022/Febrero-2022/Bolet%C3%ADn_t%C3%A9cnico_02-2022-IPC.pdf

³² https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Anual-2021/Bolet%C3%ADn_t%C3%A9cnico_20anual%20enero-diciembre%202021.pdf

³³ Según el INEC, para el año 2020, no fue factible producir la ENEMDU anual, dado que durante los meses de abril hasta agosto del 2020, resultado de la pandemia, la metodología de levantamiento fue telefónica y es incompatible con la agregación de muestra que requiere la ENEMDU anual.

³⁴ Un trabajo donde se labora 40 horas a la semana se gana más del salario básico y se está afiliada a la seguridad social

³⁵ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2022/Febrero-2022/202202_Mercado_Laboral.pdf

³⁶ 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

³⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/Empleo/PobrezaDic2021.pdf>

³⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indexe.htm>

³⁹ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>

⁴⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/EMensual/m2041/1EM-111-e.xlsx>

⁴¹ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/crecimiento-banca-privada-2021.html#:~:text=A%20diciembre%20de%202021%2C%20la,registra%20un%20crecimiento%20de%2012%25.>

⁴² <https://www.bloomberglia.com/2022/03/21/ecuador-los-bancos-entregaron-21-mas-de-credito-en-el-primer-bimestre-del-ano/>

⁴³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin78/1_BP_Normalizada.xlsx

a que en 2021 hubo una mayor reactivación económica a nivel mundial gracias a la vacunación y la apertura de los aforos en distintos negocios. Particularmente, se debe al caso de EE.UU. donde se incrementó la demanda de mano de obra y en ese momento muchas personas residentes y con beneficios de protección preferían no ir a trabajar para seguir recibiendo los subsidios, fue entonces cuando la mano de obra de migrantes estuvo dispuesta a los diversos trabajos y esto permitió el incremento del flujo de remesas⁴³.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para el cuarto trimestre de 2021 fueron de USD 91,54 millones; monto inferior en 20,67% al registrado en su similar periodo en el 2020, en donde alcanzó USD 115,39 millones; para todo el año 2021 el flujo fue de USD 1.104,19 millones (-43,80% en comparación al 2020). La mayor parte de la IED se canalizó principalmente a ramas productivas como: servicios prestados a las empresas, industria manufacturera, comercio, entre otros. Por país de origen, los flujos de IED provienen principalmente de Estados Unidos, Costa Rica, Suiza, México, Inglaterra, China, Panamá, entre otros⁴⁴.

Para diciembre de 2021, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública (agregada)** fue de USD 47.854,66 millones, cifra superior a la reportada en enero de 2021, cuando fue de USD 45.201,06 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)** a febrero de 2022 fue de USD 14.472,78 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de febrero de 2022, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública agregada (externa e interna) se encontró en 56,48% del PIB superando significativamente el límite del 40% del PIB⁴⁵.

Se debe indicar que para el periodo 2018 – 2021 y hasta alcanzar el límite de endeudamiento establecido en las reglas macro-fiscales definidas en esta ley, no registró el límite de endeudamiento público del 40% del PIB, según lo determinado en la Disposición Transitoria Décima Séptima de la Ley para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal⁴⁶.

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido creciente, es así que para diciembre de 2019 registraron la suma de USD 3.397,11 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2020 registró USD 7.195,65 millones, USD 7.897,87 millones en diciembre de 2021 y USD 9.236,12 millones al 01 de abril de 2022. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: caja en divisas, Depósitos netos en Bcos. e Inst. financieras del exterior, Inversiones dep. plazo y títulos, oro, DEGs, entre otros.

Las RML (Reservas Mínimas de Liquidez) constituidas alcanzaron USD 16.343 millones al 23 de febrero de 2022, mientras que las RML requeridas se ubicaron en USD 8.338 millones; es decir que el sistema presentó un exceso de liquidez por USD 8.006 millones⁴⁷.

La **calificación de deuda** para abril de 2022⁴⁸ 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. El acceso al mercado internacional de capitales permanecerá restringido debido a que el país tiene un cronograma de vencimientos desafiante, que empieza en 2022. Por otro lado, la agencia Fitch Rating ubicó la calificación en B- (estable), calificación que significa "altamente especulativa".

Finalmente se debe indicar que uno de los efectos del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania es la apreciación del dólar estadounidense lo que llevó a inversores a refugiarse en esta moneda. Desde el 24 de febrero de 2022 al 07 de marzo de 2022, el dólar se apreció 3,4% en relación con el euro, mientras que el rublo se desplomó y perdió más de la tercera parte de su valor. Por lo mencionado la economía ecuatoriana se vería afectada por el incremento de los precios internos, lo que vuelve al país más costoso y encarecería las exportaciones de camarón, banano, cacao, café y toda la oferta exportable del país, lo que a su vez conlleva a

⁴³ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/remesas-de-migrantes-alcanzaron-la-cifra-record-de-4362-millones-en-el-2021-nota/>

⁴⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/InversionExtranjera/Directa/IED_WEBPUB.xlsx

⁴⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2022/04/Bolet%C3%81n-Febrero-2022.pdf>

⁴⁶ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/07/Presntaci%C3%B3n-Bolet%C3%ADn-de-Deuda-P%C3%ABlica-junio-2019-19.07.2019.pdf>

⁴⁷ https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/PublicacionesNotas/Presntacion_Feb22.pdf

⁴⁸ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

una pérdida de competitividad en los mercados internacionales. Por otro lado, los compradores internacionales buscarían reducir el volumen de sus compras o buscar un proveedor sustituto para Ecuador. Sin embargo, para enfrentar la temporal apreciación del dólar, el país tiene que crear mayor competitividad y para esto el Gobierno busca acuerdos comerciales para que los productos ecuatorianos no tengan que pagar aranceles para ingresar a los principales mercados.

Análisis del Sistema Financiero⁴⁹

El sistema financiero ecuatoriano regulado y controlado por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, al 31 de marzo de 2022 se encuentra compuesto por: 24 Bancos Privados y 3 Instituciones Financieras Públicas⁵⁰. Los Bancos privados, con base a su nivel de activos son segmentados o categorizados como bancos grandes, medianos o pequeños.

Durante el periodo 2018-2021, los activos totales de las diversas entidades que comprenden el Sector Financiero Ecuatoriano (Banca privada y Banca pública)⁵¹, presentaron un comportamiento creciente, pasando de USD 49.077,03 millones en el año 2018 a USD 59.881,11 millones en el año 2021. Para marzo de 2022, mientras el sector financiero privado crece, el sector financiero público se contrae, conducta que incide en el total de activos del sistema pues cerraron en USD 60.730,16 millones, con un crecimiento en relación a diciembre de 2021 de 1,42%.

La Banca privada es la que tiene mayor representación dentro del sistema financiero regulado y controlado por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Es así que, en marzo de 2022, la participación de los activos de la banca privada significó el 87,87%, el restante 12,13% fue de la banca pública. En promedio, en los últimos tres años (2019-2021), la participación de la banca privada ha sido de 86,05%, mientras que de la banca pública fue el 13,95%; 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 9: ACTIVOS TOTALES (Miles USD)

Periodo	BancosPrivados	BancaPública	Total Sistema
2018	40.983.995	8.093.034	49.077.029
2019	44.582.648	8.085.250	52.667.898
2020	48.458.700	7.891.670	56.350.369
mar-21	48.506.486	7.943.829	56.450.315
2021	52.398.649	7.482.459	59.881.108
mar-22	53.360.842	7.369.314	60.730.155

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 2020 este rubro decreció a USD 34.421,90 millones (-1,80% respecto a diciembre de 2019), comportamiento generado por la crisis sanitaria (Covid-19). Al cierre del año 2021, la cartera de créditos bruta refleja una mejor posición, gracias al aporte de la banca privada (+13,96%) ascendiendo a USD 38.306,81 millones, con un incremento de 11,29% con relación a diciembre de 2020. En marzo de 2022, la cartera de créditos cerró en USD 39.479,46 millones, lo que significó un crecimiento de 3,06% frente a diciembre 2021 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 2022 del 88,43%, mientras que de la banca pública fue de 11,57%.

⁴⁹ Tomado de los boletines de la Superintendencia de Bancos www.sbs.gob.ec

⁵⁰ 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.

⁵¹ 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.

CUADRO 10: CARTERA BRUTA (Miles USD)

Periodo	Bancos Privados	Banca Pública	Total Sistema
2018	27.325.175	4.667.572	31.992.748
2019	30.029.328	5.024.576	35.053.904
2020	29.538.212	4.883.689	34.421.902
mar-21	29.915.599	4.918.990	34.834.590
2021	33.660.277	4.646.533	38.306.810
mar-22	34.910.950	4.568.513	39.479.463

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, ya que 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 sus obligaciones financieras se vio comprometida y con ello, el normal funcionamiento de la actividad económica. Frente a esta situación, el Estado, emitió varias resoluciones y programas para tratar de reactivar la producción. Las primeras resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera permitieron a las entidades del Sistema Financiero Nacional ofrecer a sus clientes y socios el diferimiento extraordinario de obligaciones, con la finalidad de proporcionar alivio a los deudores para que así, puedan cumplir sus obligaciones en el futuro, sin incurrir en cargos de mora, multas o cambios en la calificación de riesgo. Además, el Ministerio de Finanzas propuso el programa Reactívale Ecuador, el cual consiste en proporcionar líneas de crédito al sector para financiar actividades productivas de micro, pequeños y medianos productores, bajo condiciones preferenciales que les permita cubrir sus principales gastos. Complementado a esto se emitió también una reforma a la norma para calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones, modificando días de morosidad y porcentajes de provisiones de modo de atenuar los efectos de la pandemia sobre la situación financiera derivado por el deterioro de este importante activo (cartera).

Al hacer referencia al índice de morosidad de la cartera total del sistema financiero⁵² 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 2022, el índice cerró en 3,81%; la Banca privada registró un indicador de 2,24%, mientras que la banca pública se ubicó en 15,84%; determinando así que la banca pública refleja deterioro en la calidad de su portafolio frente a los ejercicios económicos anteriores, mientras que la banca privada presenta una recuperación paulatina en sus indicadores.

CUADRO 11: NIVELES DE MOROSIDAD

Periodo	Bancos Privados	Banca Pública	Total Sistema
2018	2,62%	4,86%	2,95%
2019	2,73%	5,65%	3,15%
2020	2,61%	9,56%	3,60%
mar-21	2,76%	9,71%	3,74%
2021	2,14%	15,26%	3,73%
mar-22	2,24%	15,84%	3,81%

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

La cobertura de la cartera problemática o en riesgo fue en promedio de 226,35% al 31 de marzo de 2022, presentando una posición más fortalecida la banca privada con una cobertura de 310,39%, mientras que la cobertura de la banca pública fue de 142,30%.

Por otra parte, los pasivos al igual que los activos presentaron también un comportamiento creciente, es así que pasaron de USD 41.633,56 millones en 2018 a USD 52.083,40 millones para el año 2021, con un crecimiento promedio anual de 7,75%. Al 31 de marzo de 2022, el pasivo asciende a USD 52.880,59 millones, la variación respecto a diciembre 2021 fue de +1,53%.

⁵² Promedio ponderado de los índices de morosidad de los grupos que conforman el Sistema Financiero

En cuanto a la estructura de pasivos del Sistema Financiero, estuvieron conformados principalmente por obligaciones con el público, al cierre del primer trimestre del año 2022 esta cuenta significó el 85,63% de los pasivos, siendo los depósitos a la vista los que poseen mayor participación sobre las obligaciones con el público, con el 48,15%, mientras que los depósitos a plazo significaron el 34,76%.

Para marzo de 2022, las obligaciones con el público cerraron en USD 45.283,90 millones mostrando un incremento trimestral de 0,87% frente a diciembre de 2021.

CUADRO 12: PASIVOS (Miles USD)

Periodo	Bancos Privados	Banca Pública	Total Sistema
2018	36.372.453	5.261.111	41.633.564
2019	39.535.707	5.240.937	44.776.644
2020	43.364.090	5.168.608	48.532.698
mar-21	43.380.870	5.196.932	48.577.802
2021	46.895.371	5.188.026	52.083.397
mar-22	47.844.707	5.035.882	52.880.590

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

El patrimonio del Sistema Financiero, denotó crecimiento entre 2018 y 2019, proveniente principalmente del incremento de capital social y resultados, pasando de USD 7.443,47 millones en 2018 a USD 7.891,25 millones en 2019. A diciembre 2020 el patrimonio se ubicó en USD 7.817,67 millones con una variación anual negativa de 0,93%, como consecuencia de una menor generación de resultados, producto principalmente del mayor requerimiento de provisiones para cubrir la cartera de crédito. Al cierre del año 2021, el patrimonio del Sistema Financiero se contrae en 0,26% frente a diciembre de 2020, arrojando una suma de USD 7.797,71 millones. El decrecimiento se mantiene para marzo de 2022, la estructura patrimonial cerró en USD 7,69 millones, suma que significó una variación de -1,33%.

CUADRO 13: PATRIMONIO (Miles USD)

Periodo	Bancos Privados	Banca Pública	Total Sistema
2018	4.611.542	2.831.923	7.443.465
2019	5.046.941	2.844.313	7.891.253
2020	5.094.610	2.723.062	7.817.672
mar-21	5.044.469	2.726.120	7.770.588
2021	5.503.277	2.294.433	7.797.711
mar-22	5.369.576	2.324.257	7.693.834

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

Los ingresos totales del Sistema Financiero entre los años 2018 y 2019 crecieron en 11,22%, gracias al incremento de su mayor activo productivo que es la cartera de crédito. Para diciembre de 2020, los ingresos alcanzaron una suma de USD 5.661,05 millones, monto inferior en 1,50% a lo registrado en diciembre de 2019 (USD 5.746,98 millones); el margen de intermediación presentó una importante contracción anual de -122,25%, mientras que la utilidad se contrajo en un 64,09%, cerrando en USD 241,95 millones; siendo en términos de utilidad la banca pública la que presentó más afectación. En el año 2021, los ingresos del Sistema Financiero se incrementaron en 5,51%, a pesar de lo mencionado el margen de intermediación y operacional fueron negativos, no obstante, la utilidad del ejercicio sumó USD 185,66 millones. El total de ingresos generados por el sistema en los períodos interanuales (marzo 2021 y marzo 2022), crecen en 4,76% en consecuencia el margen de intermediación y el margen operacional se fortalecen y la utilidad del ejercicio asciende a USD 155,73 millones, superior en 52,79% frente a su similar período del año 2021. Es importante señalar que la banca pública presentó resultados negativos al final del ejercicio.

CUADRO 14: RESULTADOS (Miles USD)

Cuenta	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Total Ingresos	5.167.156	5.746.976	5.661.049	1.519.276	5.972.995	1.591.612
Margen Neto Intereses	2.535.681	2.731.344	2.634.712	664.014	2.805.134	761.765
Margen Bruto Financiero	3.520.393	3.800.615	3.492.628	880.363	3.774.640	1.001.898
Margen Neto Financiero	2.858.301	2.862.717	2.064.768	512.502	2.291.080	662.267

Margen de Intermediación	686.115	514.622	-114.509	-30.128	-64.186	77.674
Margen Operacional	891.605	703.970	-30.055	-11.783	-68.494	113.823
Ganancia o Pérdida Antes de Impuestos	1.133.051	1.000.691	377.087	141.042	389.991	232.549
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	787.567	673.797	241.952	101.925	185.663	155.732

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

En diciembre 2020, es evidente la notable afectación en el retorno tanto sobre el activo como sobre el patrimonio del sistema en general. Para el año 2021 y marzo 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 tal como se muestra a continuación:

CUADRO 15: RENTABILIDAD SISTEMA FINANCIERO

Periodo	ROA promedio (Resultado /Activo promedio)			ROE promedio (Resultados /Patrimonio promedio)		
	Bancos Privados	Banca Pública	Total Sistema	BancosPrivados	Banca Pública	Total Sistema
2018	1,35%	2,89%	2,12%	13,65%	9,00%	11,32%
2019	1,38%	0,72%	1,05%	13,90%	2,08%	7,99%
2020	0,48%	0,11%	0,30%	4,80%	0,32%	2,56%
mar-21	0,67%	1,05%	0,86%	6,40%	3,05%	4,72%
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%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Al 31 de marzo de 2022, el indicador de liquidez (fondos disponibles/depósitos corto plazo) promedio del sistema fue de 45,99%, donde la banca pública cerró con un índice de 66,52%; la banca privada por su parte registró 25,46%. En términos de eficiencia, al analizar el grado de absorción, la banca privada cierra con un índice de 82,39%. La banca pública presenta un indicador deteriorado de -200,26%.

Finalmente, el indicador de solvencia de la banca privada al 31 de marzo de 2022 fue de 13,54%, con un excedente patrimonial de USD 1.990,28 millones; mientras que la banca pública cerró con una relación de su patrimonio técnico constituido respecto sus activos ponderados por riesgo de 33,36% y un excedente patrimonial de USD 1.175,95 millones.

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 2021, la cartera bruta se incrementa en 13,96% con respecto a diciembre de 2020 y para marzo de 2022, el crecimiento se mantiene, la cartera bruta se ubicó en USD 34.910,95 millones, superior en 3,72% respecto al trimestre último. Los segmentos de crédito que influyeron en dicho comportamiento fueron productivo y consumo, los más representativos dentro de la cartera bruta total.

CUADRO 16: CARTERA BANCOS PRIVADOS (Miles USD)

Tipo Cartera	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Cartera bruta consumo	9.985.687	11.736.204	11.487.051	11.490.454	12.708.395	13.203.063
Cartera bruta microcrédito	1.733.884	2.010.554	2.020.875	2.064.762	2.621.884	2.751.173
Cartera bruta comercial prioritario	10.200.151	10.092.059	9.061.231	9.264.783	-	-
Cartera bruta consumo prioritario	9.367.038	11.053.513	10.839.164	10.832.525	-	-
Cartera bruta inmobiliario	2.254.126	2.343.396	2.306.880	2.313.661	2.238.836	2.168.743
Cartera bruta productivo	2.387.715	3.052.325	4.006.838	4.130.186	-	-
Cartera bruta comercial ordinario	300.267	339.393	238.911	226.844	-	-
Cartera bruta consumo ordinario	618.649	682.691	647.887	657.929	-	-
Cartera bruta vivienda de interés social y público	62.657	42.672	36.400	47.940	85.934	71.551
Cartera bruta educativo	400.689	412.724	380.027	376.970	349.173	338.864
Cartera bruta productivo nuevo	-	-	-	-	15.656.055	16.377.556
Total	27.325.176	30.029.327	29.538.212	29.915.599	33.660.277	34.910.950

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 2022, la estructura de la cartera de créditos refleja concentración en los segmentos productivo (46,91%) y consumo (37,82%).

CUADRO 17: COMPOSICIÓN DE CARTERA BRUTA BANCOS PRIVADOS

Tipo Cartera	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Cartera bruta consumo	36,54%	39,08%	38,89%	38,41%	37,75%	37,82%
Cartera bruta microcrédito	6,35%	6,70%	6,84%	6,90%	7,79%	7,88%
Cartera bruta comercial prioritario	37,33%	33,61%	30,68%	30,97%	-	-
Cartera bruta consumo prioritario	34,28%	36,81%	36,70%	36,21%	-	-
Cartera bruta inmobiliario	8,25%	7,80%	7,81%	7,73%	6,65%	6,21%
Cartera bruta productivo	8,74%	10,16%	13,56%	13,81%	-	-
Cartera bruta comercial ordinario	1,10%	1,13%	0,81%	0,76%	-	-
Cartera bruta consumo ordinario	2,26%	2,27%	2,19%	2,20%	-	-
Cartera bruta vivienda de interés social y público	0,23%	0,14%	0,12%	0,16%	0,26%	0,20%
Cartera bruta educativo	1,47%	1,37%	1,29%	1,26%	1,04%	0,97%
Cartera bruta productivo nuevo	-	-	-	-	46,51%	46,91%
Total	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 a 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 2021 alcanzó el 2,14% y 2,24% en marzo 2022. 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.

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, que, si bien no tiene una participación representativa sobre el portafolio total de crédito, no deja de ser un aspecto que llame la atención. El índice de mora para los segmentos con mayor volumen de cartera, productivo y consumo se ubicó en 0,95% y 3,14%, respectivamente al 31 de marzo de 2022.

CUADRO 18: MOROSIDAD CARTERA BANCOS PRIVADOS

Morosidad	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Morosidad cartera consumo	4,67%	4,57%	4,28%	4,54%	3,06%	3,14%
Morosidad de la cartera de créditos comercial prioritario	0,90%	1,00%	0,94%	0,98%	-	-
Morosidad de la cartera de créditos consumo prioritario	4,59%	4,51%	4,23%	4,54%	-	-
Morosidad de la cartera de créditos inmobiliario	2,80%	2,96%	3,90%	4,20%	2,99%	3,49%
Morosidad de la cartera de créditos microcrédito	4,93%	4,68%	3,97%	4,08%	3,79%	4,11%
Morosidad de la cartera de créditos productivo	0,21%	0,28%	0,19%	0,21%	-	-
Morosidad de la cartera de créditos comercial ordinario	0,20%	0,38%	0,52%	0,59%	-	-
Morosidad de la cartera de créditos consumo ordinario	5,78%	5,68%	5,12%	4,45%	-	-
Morosidad de la cartera de créditos vivienda de interés social y público	2,11%	4,78%	20,03%	14,34%	6,23%	10,88%
Morosidad de la cartera de créditos educativo	0,71%	1,72%	2,27%	4,07%	4,11%	4,01%
Morosidad de la cartera de créditos productivos nuevo	-	-	-	-	0,92%	0,95%
Morosidad de la cartera total	2,62%	2,73%	2,61%	2,76%	2,14%	2,24%

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

Riesgo del Negocio

Descripción del Banco

BANCO AMAZONAS S.A. se constituyó el 31 de enero de 1975 en la ciudad de Quito; siendo inscrito en el registro mercantil el 17 de julio del mismo año; con una duración de 50 años.

La oficina matriz del banco se encuentra ubicada en la ciudad de Guayaquil y su única sucursal se encuentra en la ciudad de Quito; adicionalmente mantienen un convenio con Banco Internacional para que los clientes realicen transacciones mediante sus cajeros automáticos y con Banco del Pacífico, para que sus corresponsales no bancarios puedan realizar pagos en las ventanillas, así como también con Servipagos S.A., para ampliar su atención a nivel nacional brindando los siguientes servicios: depósitos y retiros de cuentas de ahorro, depósitos y pago de cheques en cuentas corrientes, pago de cuotas de créditos y tarjeta de Banco Amazonas, entre otras.

Propiedad, Administración y Buen Gobierno Corporativo

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

Al 31 de marzo de 2022, el capital social de la entidad alcanzó la suma de USD 21,08 millones, pertenece principalmente a WINDALE INTERNATIONAL LLC., con una participación del 87,39%. El siguiente cuadro detalla la participación de los cuatro accionistas principales.

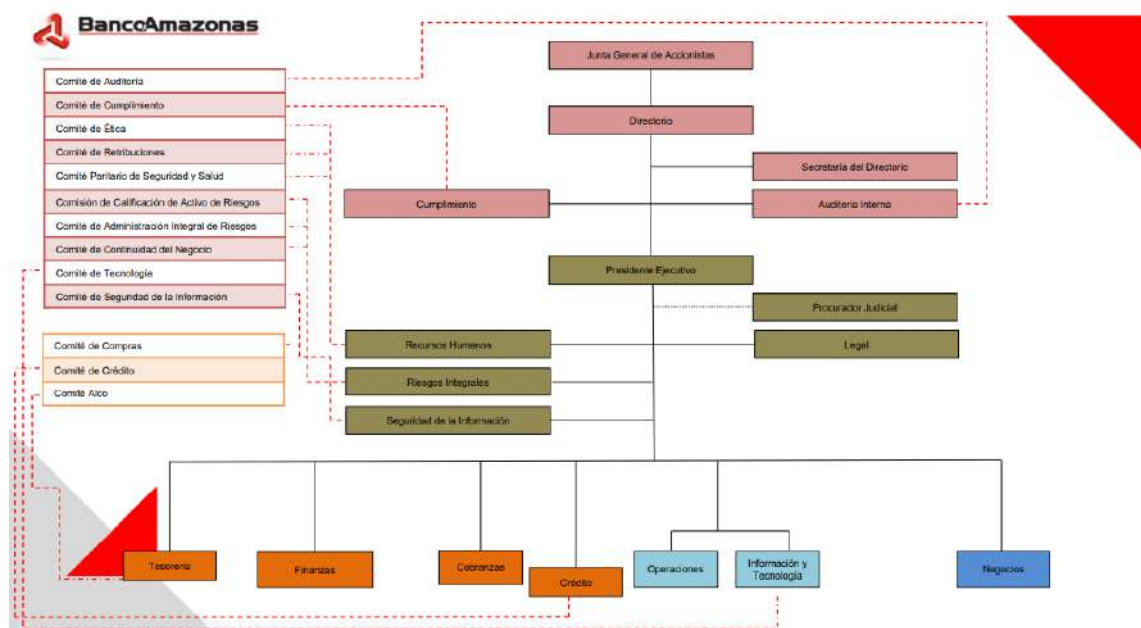
CUADRO 19: ACCIONISTAS

Nombre	Nacionalidad	% Participación
WINDALE INTERNATIONAL LLC.	Ecuatoriana	87,39%
LAKEKING HOLDING INC.	Panameña	3,97%
MULTIGROUP INTERNACIONAL INC.	Panameña	3,97%
SERVIGROUP DE PANAMA	Panameña	3,97%
Restantes accionistas		0,70%
Total		100%

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A. / Elaboración: Class International Rating

El organigrama de BANCO AMAZONAS S.A. representa claramente su estructura y la cadena jerárquica por la que está compuesto.

GRÁFICO 3: ORGANIGRAMA DE BANCO AMAZONAS S.A.



Fuente y Elaboración: BANCO AMAZONAS S.A.

La Junta General de Accionistas de BANCO AMAZONAS S.A. es la autoridad suprema de la Institución; presidida por el Directorio⁵³ y el Presidente Ejecutivo⁵⁴.

Dichos organismos toman las decisiones más adecuadas para mantener una estructura financiera y procesos acordes al giro del negocio, además tiene la responsabilidad de conocer y aprobar políticas y procesos atados al cumplimiento de la visión, misión, plan estratégico y presupuesto anual del banco.

En el cuadro que se presenta a continuación se puede observar los miembros que conformaron el Directorio, el mismo que está conformado por profesionales con una amplia experiencia, lo que les permite realizar una adecuada gestión y estimular de forma positiva el crecimiento del Banco.

CUADRO 20: DIRECTORIO⁵⁵

Cargo	Nombre
MIEMBRO PRINCIPAL DEL DIRECTORIO Y PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	MUÑOZ TORRES JORGE NELSON
MIEMBRO PRINCIPAL DEL DIRECTORIO	PEREZ PIMENTEL ALFONSO FERNANDO
MIEMBRO PRINCIPAL DEL DIRECTORIO	SAMBRANO CEDENO MARIA ELIANA
MIEMBRO PRINCIPAL DEL DIRECTORIO	ORDEÑANA RODRIGUEZ XAVIER
MIEMBRO PRINCIPAL DEL DIRECTORIO	MUÑOZ ALAVA ADRIANA CAROLINA

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A. / Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo de BANCO AMAZONAS S.A., se basa en dos pilares fundamentales, el primero es el Código de Gobierno Corporativo que contiene las directrices que agregan valor de orden práctico a los procesos operativos y el segundo es el Código de Ética que contiene normas que afianzan los valores morales en las relaciones de los entes involucrados en los procesos operativos. Es por esto que el Gobierno Corporativo involucra tanto a los accionistas, alta gerencia, funcionarios, clientes, proveedores, así como también a autoridades financieras y de control y la sociedad en general.

El Código de Gobierno Corporativo fue actualizado y aprobado el 26 de junio de 2019, mientras que el Código de Ética fue actualizado en febrero de 2019.

⁵³ Los miembros del Directorio son elegidos por la Junta General de Accionistas

⁵⁴ El Sr. Armando Andres Baquerizo Barriga

⁵⁵ El comportamiento de los órganos administrativos es estable

Los indicadores de Gobierno Corporativo que detalla su página web corresponden al período de diciembre de 2021 y hacen referencia a la medición del nivel de aplicación de las prácticas de gobierno corporativo en la Institución.

Conforme lo indicado por la Administración, BANCO AMAZONAS S.A., cuenta con una herramienta para determinar el costo y los indicadores de gestión.

Empleados

Al 31 de marzo de 2022, BANCO AMAZONAS S.A. mantiene en su nómina de empleados 130 personas calificadas 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 10, 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 AMAZONAS S.A. con corte a marzo de 2022 no registra compañías vinculadas ni relacionadas.

No obstante, mantiene participación en el capital de la siguiente sociedad, al 31 de marzo de 2022:

CUADRO 21: PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Razón Social	% de Participación	Valor en libros
Cía. Titularización Hipotecaria	0,956%	89.517,81

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

Riesgo Legal

Dentro del manual de riesgo operativo la institución contempla puntos referentes al riesgo legal con un tratamiento similar para identificación, evaluación tratamiento y monitoreo de riesgos. Por lo cual la metodología utilizada en la gestión de riesgo legal es la metodología COSO ERM.

Las políticas del área legal con respecto a la documentación crediticia que presentan los clientes para el otorgamiento de crédito se encuentran inmersos en el manual de crédito.

Según lo reportado por la entidad se enfatiza en que el departamento legal es un filtro adicional para todas las operaciones y procesos del BANCO AMAZONAS S.A., lo que permite cumplir con las normas establecidas. Además, el departamento legal constantemente revisa las operaciones crediticias y controla minuciosamente que se cumpla con todos los parámetros normativos. Al 31 de marzo de 2022, la institución reporta 9 procesos en calidad de demandado, 7 de tipo civil y 2 de tipo constitucional.

Dentro de cuentas por cobrar varias, al 31 de diciembre de 2021, se encuentra registrada la suma de USD 1,36 millones por una orden de retención (medida cautelar) con fines de garantía, dentro del proceso de ejecución

de laudo arbitral No 09332-2016-1b1724 demandado por el Fideicomiso Mercantil BASA. Inicialmente, la resolución fue favorable para el Banco, habiendo el Juez dictado la entrega de un bien inmueble en sustitución al valor retenido en garantía. Posteriormente, el Juez declaró el incumplimiento imputable al Banco y ordenó la entrega del certificado de depósito judicial al Fideicomiso Mercantil BASA; ante lo cual, el Banco apeló dicha resolución, solicitud que fue rechazada por parte de la Sala Especializada de lo Civil de la Corte Provincial de Justicia del Guayas. El Banco junto a sus asesores legales continúa realizando acciones legales tendientes a presentar recursos adicionales. El accionista principal del Banco mantiene su respaldo y en caso de un resultado definitivo en contra del Banco, asumirá los valores por las pérdidas resultantes.

Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES – BANCO AMAZONAS S.A. no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos a emitirse, aspecto que será analizado en las revisiones siguientes.

Al 31 de marzo de 2022, BANCO AMAZONAS S.A. no mantiene emisiones vigentes en el mercado de valores.

CUADRO 22: EMISIONES REALIZADAS POR BANCO AMAZONAS S.A. (USD)

Instrumento	Fecha Aprobatoria	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Saldo de Capital
Papel Comercial	2013.03.15	SC.IMV.DJMV.DAYR.G.13.0001644	15.000.000,00	Cancelado

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros / Elaboración: Class International Rating

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

Sin embargo, al ser la calificación inicial de la presente emisión todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la presencia bursátil, aspecto que será analizado en la siguiente revisión.

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 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Responsabilidad Social

El 04 de enero del 2012, BANCO AMAZONAS S.A., se adhirió oficialmente al Pacto Global, iniciativa voluntaria mediante la cual las instituciones se comprometen a alinear sus operaciones con diez principios sobre los que el Banco basa su plan de responsabilidad empresarial; éstos están centrados en cuatro áreas: Derechos Humanos y Derechos Laborales, Medio Ambiente, Lucha contra la corrupción, Educación Financiera.

Eventos Importantes

- La Junta Ordinaria de accionistas del BANCO AMAZONAS S.A., de fecha 31 de marzo de 2022, resolvió, destinar el 100% de las utilidades del ejercicio económico del año 2021 a la cuenta de reserva para futuras capitalizaciones, por un monto equivalente a USD 0,25 millones.
- De acuerdo a lo indicado por la Administración, en el año 2020 se registró en el patrimonio (cuenta 3504) el efecto del canje de recibir menor valor de los bonos de deuda externa; en el informe de los auditores externos, en ese año no estaban de acuerdo y calificaron la opinión por eso no se capitalizó la utilidad de ese año, este efecto disminuyó el patrimonio por USD 2,00 millones. En el año 2021 se regularizó este efecto registrado en el patrimonio, aplicando la técnica del costo amortizado en el grupo 13 de las

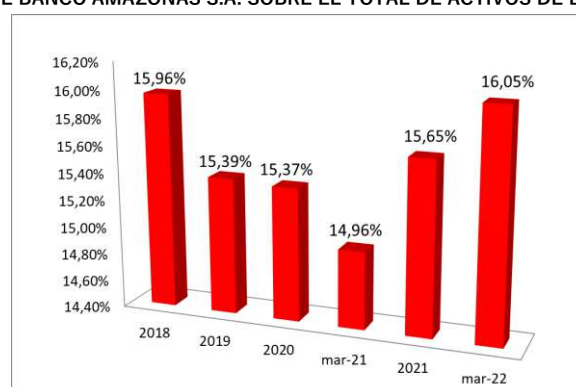
inversiones y cuya amortización se registra al gasto mensualmente hasta el vencimiento o venta de los bonos de deuda externa, con este efecto que se regulariza la observación en la opinión de los auditores externo del año pasado, se espera la autorización del Organismo de Control para el aumento de capital del año 2020 y 2021.

- Al 31 de diciembre de 2021, el informe de los Auditores Independientes (BDO) emite su opinión sobre los estados financieros de la siguiente manera: *“(...) los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera del BANCO AMAZONAS S.A., el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2021, de conformidad con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador y la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera”.*
- En el año 2021, el Banco sufrió cambios en la Presidencia Ejecutiva, en el mes de marzo de 2021 fue encargada al Econ. Jorge Muñoz (Presidente del Directorio) quien se desempeñó como Presidente Ejecutivo desde mayo hasta septiembre de 2021. En el mes de octubre de 2021 se vincula al Banco el Econ. Andrés Baquerizo como Presidente Ejecutivo.
- En el mes de octubre de 2021, de acuerdo a lo indicado por la Administración por los resultados en la cobertura de brechas de liquidez en el escenario contractual, en el que durante cuatro meses consecutivos se han presentado coberturas por debajo de los límites internos establecidos ($\geq 1,05$) en la séptima banda (181 a 360 días), BANCO AMAZONAS S.A. activó su Plan de Contingencia de Liquidez, incentivando captaciones de más de 1 año a fin de mejorar esta cobertura. El Banco monitorea periódicamente su posición de liquidez en riesgo, con la finalidad de tomar decisiones de manera oportuna. Al 31 de marzo de 2022, el Plan de Contingencia de Liquidez se mantiene activo.

Situación del Sector y Posición Competitiva de la Institución Financiera

BANCO AMAZONAS 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 pequeños. Durante el período sujeto de análisis, la participación del total de activos de BANCO AMAZONAS S.A. frente al segmento de bancos privados pequeños presentó un comportamiento variable. Con corte a marzo de 2022 el activo total del banco (USD 286,04 millones) alcanzó una participación de 16,05% del activo total de su sistema referente que ascendió a USD 1.782,45 millones. Frente al sistema total de bancos privados su representación, fue de 0,54%. Ocupó el décimo quinto lugar en el ranking en base a la participación de activos y el décimo sexto lugar considerando el volumen de su cartera, posiciones que se mantienen si se las compara, con el corte trimestral diciembre 2021.

GRÁFICO 4: PARTICIPACIÓN DE BANCO AMAZONAS S.A. SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS DE BANCOS PRIVADOS, MARZO 2022



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 de BANCO AMAZONAS S.A., 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 23: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
El Banco tiene el respaldo sólido y confiable de los accionistas	Alto costo de fondeo
Banco con 45 años en el mercado	Alto costo operativo respecto de transaccionalidad
Nombre conocido en el mercado	Alta rotación de personal
Banco de tamaño pequeño	Inexistencia de un Sistema de Información Gerencial
	Fortalecimiento de la Cultura Organizacional
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
Banco de tamaño pequeño	Entorno económico y político cambiante
Decidida a innovación digital	Limitación en el acceso a Bancos Corresponsales
Cambio de Cultura Organizacional	Competencia de Bancos Grandes
Incrementar relaciones con potenciales clientes personas naturales y Pymes del mercado meta	Limitado crecimiento post Covid
	Mayor protagonismo de Fintech

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A. / Elaboración: Class International Rating.

Riesgo operacional

BANCO AMAZONAS S.A., cuenta con un manual de políticas y procedimientos para la Administración de Riesgo Operativo, cuyo propósito es identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear los eventos de riesgos en el desarrollo de los negocios, en las operaciones actuales y futuras del banco; documento actualizado y aprobado en marzo de 2021.

De acuerdo con lo indicado por la Administración del Banco, el sistema informático utilizado para determinar y controlar el riesgo operativo es Risk Discovery Solution - OR (Operational Risk), aplicación que proporciona un análisis completo para la medición de este tipo de riesgo, utilizando una variedad de las mejores prácticas y las recomendaciones basado en Basilea y COSO.

Los documentos en los cuales la Institución basa la Gestión de Continuidad del negocio es el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración de Continuidad del Negocio, que tiene como objetivo prevenir y minimizar las pérdidas en caso de una interrupción del negocio y además asegurar el mantenimiento efectivo del plan de continuidad del negocio; y el, Plan de Continuidad del Negocio cuyo propósito es: salvaguardar la integridad del personal y clientes, brindar un marco de acción a los empleados que les permita responder adecuadamente ante una situación de contingencia y ejecutar las tareas a su cargo de forma oportuna, asegurar la continuidad de las operaciones críticas del negocio durante la contingencia, restablecer el normal desarrollo de las tareas luego de una interrupción imprevista y/o prolongada, proteger la imagen corporativa y la confianza en la Institución, minimizar las pérdidas económicas/financieras y satisfacer los requerimientos legales y regulatorios.

BANCO AMAZONAS S.A., cuenta con un manual de políticas y procedimientos de Seguridad de la Información, cuyo propósito es definir y reunir las principales políticas, procesos, procedimientos y controles de Seguridad de Información del banco, que permitan establecer un modelo de gestión, basados en los requisitos básicos que establecen las mejores prácticas internacionales; documento actualizado y aprobado en marzo de 2021.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a BANCO AMAZONAS S.A., se realizó con base a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2018, 2019, 2020 y 2021 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 2021 y 31 de marzo de 2022.

Presentación de cuentas - Balance General

Estructura del Activo

BANCO AMAZONAS S.A., durante el período 2018-2021 presentó una tendencia creciente en su nivel de activos, pasó de USD 202,98 millones en el año 2018 a USD 270,78 millones en diciembre 2021, registrando

una tasa de crecimiento promedio anual de 10,11%. Al cierre del primer trimestre del año 2022, el total de activos se incrementa respecto a diciembre de 2021 en 5,64%, alcanzando la suma de USD 286,04 millones, comportamiento que obedece principalmente al crecimiento observado en la cartera de créditos neta (+10,53%).

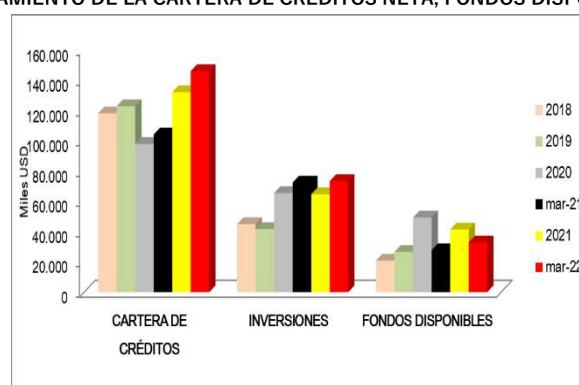
En cuanto a la composición del activo, la cartera de créditos ha ocupado el primer lugar en importancia de acuerdo a su grado de participación, seguida por inversiones y fondos disponibles.

CUADRO 24: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

Cuenta	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Fondos disponibles	20.829	26.572	49.234	27.682	41.305	32.805
Inversiones	44.864	41.638	65.384	72.270	64.554	73.224
Cartera de créditos	117.925	122.642	97.784	103.970	131.877	145.759
Cuentas por cobrar	3.895	4.253	6.148	6.134	5.246	5.266
Bienes realizables y otros no utilizados por la institución	442	6.979	7.180	7.077	7.205	7.105
Propiedades y equipo	6.225	6.159	8.596	11.268	11.258	11.160
Otros activos	8.804	8.359	6.996	8.386	9.338	10.722
Total	202.984	216.602	241.321	236.786	270.783	286.042

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

GRÁFICO 5: COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA DE CRÉDITOS NETA, FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES



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

La cartera de créditos bruta que se constituye como el rubro más importante dentro de los activos productivos del Banco, luego de presentar un comportamiento creciente, con corte a diciembre de 2020 se contrae, cerró en USD 101,03 millones, -20,15% frente a diciembre 2019, como consecuencia de la crisis sanitaria en razón de la pandemia por el brote de COVID-19 a nivel mundial. En el año 2021, la cartera de créditos bruta evidencia recuperación si se compara con su año previo, se incrementa en 34,72%, alcanzando la suma de USD 136,10 millones. Para marzo de 2022, el crecimiento de este activo se mantiene, la cartera de créditos asciende a USD 150,18 millones, existió una variación trimestral de +10,34%. De acuerdo con lo indicado por la administración, la colocación de créditos de BANCO AMAZONAS S.A. alcanza un cumplimiento de 98,90% frente a lo estimado en el presupuesto 2022.

Su enfoque de negocio institucional es la concesión de créditos principalmente de los segmentos consumo y productivo. Con corte a marzo de 2022, BANCO AMAZONAS S.A., registró el 50,43% de su cartera dentro del segmento consumo; le sigue el segmento productivo con el 48,25%, el segmento inmobiliario que registró una participación del 1,19% y el segmento microcrédito que representó el 0,13% de la cartera bruta total. A continuación, se muestra lo descrito anteriormente:

CUADRO 25: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR SEGMENTO DE CRÉDITO⁵⁶

Tipo Cartera	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Cartera bruta consumo	56,75%	59,94%	58,44%	54,05%	51,63%	50,43%
Cartera bruta microempresa	0,08%	0,19%	0,11%	0,11%	0,12%	0,13%
Cartera bruta comercial prioritario	37,45%	37,21%	38,33%	42,73%	-	-
Cartera bruta consumo prioritario	28,96%	30,94%	29,03%	27,45%	-	-
Cartera bruta inmobiliario	1,47%	1,62%	1,54%	1,38%	1,14%	1,19%
Cartera bruta productivo	2,57%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Cartera bruta comercial ordinario	1,67%	1,05%	1,57%	1,72%	-	-
Cartera bruta consumo ordinario	27,79%	29,00%	29,42%	26,61%	-	-
Cartera bruta productivo nuevo ⁵⁷	-	-	-	-	47,11%	48,25%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

De acuerdo con el nivel de participación sobre el activo total, inversiones ocupó el segundo lugar luego de la cartera de créditos y presentó un comportamiento variable durante el período sujeto de análisis. El saldo obtenido al cierre de marzo de 2022, USD 73,22 millones, refleja un crecimiento trimestral de 13,43%. Su estructura, refleja que el 37,62% de los títulos valores se encuentra concentrado en inversiones disponibles para la venta de entidades del sector privado, el 60,31% corresponde a inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para la venta del Estado o de entidades del sector público y la diferencia, 2,07%, agrupa posiciones de disponibilidad restringida. Es importante indicar que BANCO AMAZONAS S.A. mantiene en su portafolio títulos con calificación igual o superior a “A” a excepción de aquellos que no disponen de una calificación de riesgo, adquiridos en Instituciones del Sector Público en su mayoría.

Fondos disponibles, que ocupó el tercer lugar en importancia, durante el período 2018-2020 presentó una tendencia positiva, registró una tasa de crecimiento promedio anual de 56,43%. Al 31 de diciembre de 2021 el comportamiento es contrario al histórico, fondos disponibles se reduce en 16,10% frente a la suma registrada en el año 2020 y cierra en un valor de USD 41,31 millones. Con corte al 31 de marzo de 2022, el saldo desciende a USD 32,81 millones, se registra una variación trimestral negativa de 20,58%. En orden de importancia esta cuenta contable estuvo compuesta por bancos y otras instituciones financieras (63,31%), depósitos para encaje (25,82%), caja (9,73%) y finalmente efectos de cobro inmediato (1,14%).

Para el año 2020 y 2021, propiedad y equipo es otra de las cuentas relevantes dentro de la estructura del activo, en diciembre de 2021, sumó USD 11,26 millones, dicho rubro registró un incremento anual de 30,97%. En el parcial, marzo 2022, cerró en USD 11,16 millones, lo que significó una contracción trimestral de apenas 0,87%. Finalmente destacan, otros activos, los cuales se encuentran principalmente conformados por derechos fiduciarios y gastos y pagos anticipados.

Respecto al indicador que mide la calidad de activos (activos productivos/activo total), BANCO AMAZONAS S.A. refleja un comportamiento variable durante el período sujeto de análisis cerrando en 85,34% en marzo de 2022. Frente a diciembre de 2021, su posición mejora, no obstante, aún se encuentra en desventaja frente a la media del sistema total de bancos privados (86,80%) y de su sistema comparable, bancos privados pequeños (88,79%). Por otra parte, se pudo observar que los activos productivos permitieron al Banco cubrir sus pasivos con costo en 108,94% al 31 de marzo de 2022 (107,89%, diciembre 2021), cobertura adecuada, aunque inferior al promedio de su sistema referente, 109,69%.

Estructura del Pasivo

El pasivo total de BANCO AMAZONAS S.A., ha presentado una tendencia creciente durante el período 2018-2021 determinada por el comportamiento de la cuenta contable obligaciones con el público. El pasivo total pasó de USD 180,76 millones a USD 244,31 millones respectivamente y significó en promedio el 89,68% del

⁵⁶ 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.

⁵⁷ Nueva segmentación de crédito entró en vigencia a partir del 01 de mayo de 2021.

activo. Al 31 de marzo de 2022, el pasivo total sumó USD 259,39 millones, permitiendo el financiamiento del 90,68% del activo total; se evidencia una variación de +6,17% frente a diciembre de 2021. La cuenta de mayor crecimiento fue obligaciones con el público (+6,92%).

En cuanto a la estructura del pasivo, obligaciones con el público constituye la principal fuente de fondeo del Banco, cuenta contable que al cierre del primer trimestre del año en curso representó el 91,50% del pasivo, seguida por obligaciones financieras con el 5,12% y cuentas por pagar con el 2,79% entre las más representativas.

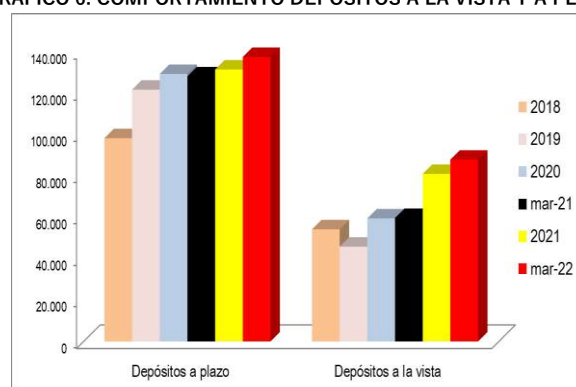
CUADRO 26: ESTRUCTURA DE PASIVOS (Miles USD)

Cuenta	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Obligaciones con el público	162.955	179.029	201.149	198.254	221.974	237.339
Obligaciones inmediatas	812	509	1.106	426	612	689
Cuentas por pagar	6.299	5.985	6.041	6.015	7.644	7.248
Obligaciones financieras	10.361	7.532	8.534	7.434	13.447	13.274
Otros pasivos	334	614	415	562	630	837
Total	180.762	193.670	217.245	212.691	244.307	259.387

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

Analizando la composición de obligaciones con el público, depósitos a plazo se mantienen como el rubro más representativo, alcanzando al 31 de marzo de 2022 una participación de 57,91%, seguido por depósitos a la vista con el 37,00%, depósitos restringidos que representaron el 5,08% y finalmente depósitos de garantía que significaron apenas el 0,01%. Es importante indicar que frente al año 2021, los depósitos a la vista fueron los de mayor crecimiento.

GRÁFICO 6: COMPORTAMIENTO DEPÓSITOS A LA VISTA Y A PLAZO



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

De acuerdo con la estructura de vencimiento de los depósitos a plazo, conforme su plazo remanente, se puede evidenciar que el 41,29% de estos vencen en un plazo de hasta 90 días, aspecto que podría presionar sus requerimientos de liquidez a mantener tanto en el análisis estructural como en el análisis de brechas.

CUADRO 27: DEPÓSITOS A PLAZO (miles USD)

Plazo	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Depósitos a plazo	98.193	121.639	129.196	128.046	131.340	137.435
De 1 a 30 días	19.258	21.766	27.085	29.739	17.926	22.592
De 31 a 90 días	33.745	28.151	32.110	35.125	32.989	34.153
De 91 a 180 días	19.514	34.277	36.632	30.954	37.107	42.591
De 181 a 360 días	22.687	23.963	25.414	26.143	34.403	26.072
De más de 361 días	2.988	13.482	7.955	6.084	8.915	12.027

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

En lo que respecta a las obligaciones financieras, al cierre del mes de marzo de 2022 descendieron a USD 13,27 millones (4,64% frente al activo total), existió un decremento trimestral de 1,28%. En lo que respecta a su

composición, el 72,44% corresponde a compromisos adquiridos con entidades financieras del sector público y la diferencia, 27,56% a obligaciones con instituciones financieras del país.

Las cuentas por pagar fueron el tercer rubro más representativo dentro de los pasivos, registrando un comportamiento estable en cuanto a su participación en el financiamiento de los activos. En marzo de 2022, su saldo y participación frente al total de activos ascendió, cerró en USD 7,25 millones, significando el 2,53% de los activos (USD 7,64 millones y 2,82% frente a los activos a diciembre de 2021).

Estructura Patrimonial

Durante el período sujeto de análisis, el patrimonio de BANCO AMAZONAS S.A. ha presentado un comportamiento creciente, determinado por el fortalecimiento del capital social, rubro que se mantiene como el de mayor representación y demuestra el compromiso de los accionistas a través del crecimiento sostenido del capital social del Banco; y, el crecimiento de superávit por valuaciones⁵⁸. En diciembre de 2021, el patrimonio sumó USD 26,48 millones (9,78% del activo) saldo que se incrementa hasta alcanzar la suma USD 26,66 millones (9,32% del activo) al cierre del primer trimestre del año 2022.

En el 2020, conforme lo resuelto por la Junta General Ordinaria de Accionistas y la Sesión del Directorio, se autorizó incrementar el capital suscrito y pagado en USD 0,41 millones mediante la capitalización de resultados acumulados. Con este aumento, al 31 de diciembre de 2020, el nuevo Capital Suscrito y Pagado de BANCO AMAZONAS S.A., fue de USD 21,08 millones, saldo que se mantiene al 31 de marzo de 2022.

Al 31 de diciembre de 2021, después del capital social que representó el 7,79% del activo total (7,37%, en marzo 2022), superávit por valuaciones y reservas se constituyen como las cuentas contables con mayor participación sobre el patrimonio, mismas que significaron sobre el activo, 1,28% y 0,61%, respectivamente (1,26% y 0,67% en marzo 2022).

Presentación de cuentas – Estado de pérdidas y ganancias

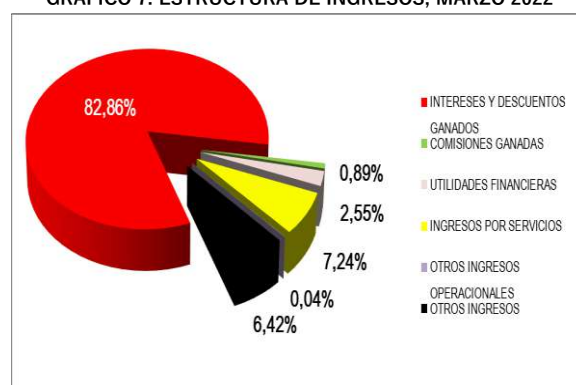
Los ingresos totales generados por el banco evidencian un comportamiento variable, después de registrar una tasa de crecimiento de 24,21% entre 2018 y 2019, el Banco presentó una contracción anual del 8,45% debido a la reducción de otros ingresos e ingresos por intereses y descuentos ganados en diciembre de 2020. En el año 2021, los ingresos totales alcanzaron un valor de USD 24,78 millones, superiores en 2,40% frente a los registrados en el año 2020, el incremento radica en la variación (+62,61%) de los ingresos no operacionales.

Al comparar el total de ingresos generados por la Institución en los períodos interanuales (marzo 2021 y marzo 2022), se registra un crecimiento de 7,41%, arrojando la suma de USD 5,74 millones en marzo 2022, el 93,58% corresponde a ingresos operativos y la diferencia, 6,42% a ingresos no operacionales.

En cuanto a la estructura de ingresos son los intereses y descuentos ganados los de mayor representación (82,86%), seguido de ingresos por servicios (7,24%), otros ingresos (6,42%) y utilidades financieras (2,55%) como los principales.

⁵⁸ Según el Informe de los Auditores Independientes, el Banco ajustó las inversiones en aplicación a lo establecido en el numeral 2.4.3.2 del artículo 5, Sección II, Capítulo II, Título IX, del Libro I de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, el Banco procedió a aumentar el valor de inversiones en US\$2,000,081 por regularización a costo amortizado de los bonos de deuda soberana que se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento.

GRÁFICO 7: ESTRUCTURA DE INGRESOS, MARZO 2022



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Los valores provisionados por la Institución para la protección de sus activos han presentado un comportamiento decreciente a partir del año 2019, dado que pasó de USD 6,79 millones (31,17% del ingreso operativo) en dicho año a USD 3,79 millones (17,66% del ingreso operativo) para el cierre del 2021, valor inferior en 10,94% frente a lo registrado en el año 2020, cuando sumó USD 4,25 millones (19,19% del ingreso operativo). Al cierre del mes marzo de 2022, el gasto provisión se contrae en 16,59% frente al generado en su similar período del año 2021, arrojando la suma de USD 0,61 millones (11,43% frente al ingreso operativo).

La participación de gastos operativos frente al total de ingresos del mismo tipo ha presentado una tendencia decreciente entre el 2018 y 2020, sin embargo, el escenario cambia en el año 2021, la representación de los gastos operacionales incrementa su participación, ubicándose en 42,80% (34,84% de los ingresos operacionales, diciembre 2020). En los cortes interanuales (marzo 2021 y marzo 2022), se mantiene el comportamiento creciente en gastos operativos, su peso sobre los ingresos ordinarios asciende a 37,62% en marzo 2022, luego de haber significado el 35,71% en marzo de 2021. Pese a su deterioro, su posición, indica mayor eficiencia si se compara con el promedio de participación de Gastos Operativos sobre Ingresos Operacionales de su sistema comparable (bancos privados pequeños), con corte a marzo de 2022, 51,15%.

Durante todos los ejercicios económicos bajo análisis, el margen neto financiero no permitió cubrir el total de gastos operativos, generando en el margen de intermediación resultados negativos. En el corte trimestral, marzo 2022, el margen de intermediación acumula un saldo negativo de USD 0,08 millones.

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 negativos durante el período de análisis.

El saldo de otros ingresos (no operacionales) reflejó un comportamiento variable durante el periodo bajo análisis, sin embargo, su participación ha sido importante. En el año 2021, otros ingresos significaron el 15,64% de los ingresos operacionales (USD 3,35 millones) y para marzo de 2022 su representación desciende a 6,86% (USD 0,37 millones).

BANCO AMAZONAS S.A. generó resultados positivos durante el período sujeto de análisis, la participación de otros ingresos (incluye reversos de provisiones de la cartera de periodos anteriores, la recuperación de activos financieros e ingresos por arrendamiento de bienes propios y otros⁵⁹) evitó que la Institución incurra en pérdida. Al cierre del 2021, la utilidad neta del ejercicio totalizó USD 0,28 millones significando el 1,29% de los ingresos operativos, monto superior al resultado registrado en diciembre 2020, pero que, sin embargo aún no alcanza el nivel del año 2019, antes de pandemia. Analizando los cortes interanuales, el margen neto se

⁵⁹ Según el informe de los Auditores Independientes, al 31 de diciembre de 2021, el Banco mantiene principalmente otros ingresos por USD 2,46 millones que corresponde a: i) a la utilidad de la venta del activo digital consistentes en criptomonedas con la denominación de UCOIN por US\$2,158,305 y ii) a un bono por US\$300,000 que recibió el Banco por la negociación de la compra del activo digital que fue adquirido en el mes de septiembre del 2021 por US\$2,000,000; este activo fue vendido mediante contrato de compraventa de activo digital a: i) Procash S.A. por US\$2,500,000 (obteniendo otros ingresos por US\$1,266,498); ii) Bancorp LLC por US\$473,248 (obteniendo otros ingresos por US\$239,747); iii) Luis Raúl León Jiménez por US\$985,057 (obteniendo otros ingresos por US\$432,520) y iv) PMB Negocios S.A. por US\$500,000 (obteniendo otros ingresos por US\$219,541).

fortalece, cerró en USD 0,03 millones en marzo de 2022 y su peso sobre el total de ingresos operativos ascendió a 0,54%, luego de registrar 0,35% en marzo de 2021.

Según información proporcionada por la Institución, los resultados de BANCO AMAZONAS S.A., al 31 de marzo de 2022, fueron inferiores a los valores presupuestados. La utilidad del ejercicio presentó un cumplimiento sobre el valor proyectado de apenas el 22,71%, los activos y pasivos tuvieron un cumplimiento de 104,09% y 104,50% respectivamente.

Rentabilidad

BANCO AMAZONAS 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, al finalizar el año 2021 y el corte trimestral marzo 2022, tanto el ROA como el ROE muestran cierta recuperación.

En el último corte trimestral (marzo 2022), el retorno sobre el activo se ubicó en 0,04% mientras que el retorno sobre el patrimonio ascendió a 0,44%, sin embargo, aún cuando su posición mejora frente a su similar de 2021, la rentabilidad del Banco se encontró en desventaja frente a la media de su sistema comparable, bancos privados pequeños y el sistema financiero en general.

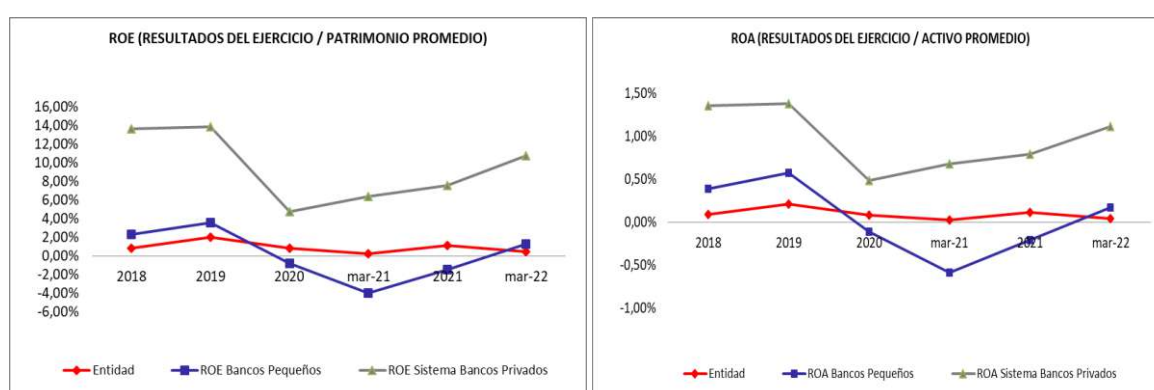
CUADRO 28: RENTABILIDAD

Indicador	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Margen operacional/Ingresos Operacionales totales	-1,77%	-16,66%	-6,97%	-7,88%	-13,03%	-1,87%
ROE (Resultado Ejercicio/Pat. Promedio)	0,84%	2,01%	0,86%	0,28%	1,14%	0,44%
ROA (Resultado Ejercicio/Act. Promedio)	0,09%	0,21%	0,08%	0,03%	0,11%	0,04%
ROE Bancos Pequeños	2,32%	3,60%	-0,76%	-4,01%	-1,48%	1,26%
ROE Sistema Bancos Privados	13,65%	13,90%	4,80%	6,40%	7,61%	10,74%
ROA Bancos Pequeños	0,39%	0,57%	-0,11%	-0,58%	-0,21%	0,17%
ROA Sistema Bancos Privados	1,35%	1,38%	0,48%	0,67%	0,79%	1,12%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

A continuación, se puede observar el comportamiento de los indicadores de rentabilidad tanto sobre activos, como sobre patrimonio del banco, de su sistema comparable y del sistema financiero privado en general.

GRÁFICO 8,9: INDICADORES DE RENTABILIDAD PROMEDIO



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Gestión y Administración de Riesgos

Riesgo de Crédito

La entidad está expuesta al riesgo de crédito, que fundamentalmente es la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas.

BANCO AMAZONAS S.A., cuenta con un manual de políticas y procedimientos para la Administración Riesgo de Crédito actualizado y aprobado en diciembre de 2020, cuya finalidad es diseñar e implementar un Sistema de Administración de Riesgo de Crédito que permita establecer esquemas eficientes y efectivos de administración y control de todos los riesgos a los que se encuentran expuesta la institución en el desarrollo del negocio, permitiéndole maximizar el valor de la Institución en beneficio de sus clientes, funcionarios y sociedad en su conjunto.

La cartera de créditos bruta que se constituye como el rubro más importante dentro de los activos productivos del Banco, luego de presentar un comportamiento creciente, con corte a diciembre de 2020 se contrae, cerró en USD 101,03 millones, -20,15% frente a diciembre 2019, como consecuencia de la crisis sanitaria en razón de la pandemia por el brote de COVID-19 a nivel mundial. En el año 2021, la cartera de créditos bruta evidencia recuperación si se compara con su año previo, se incrementa en 34,72%, alcanzando la suma de USD 136,10 millones. Para marzo de 2022, el crecimiento de este activo se mantiene, la cartera de créditos asciende a USD 150,18 millones, existió una variación trimestral de +10,34%. De acuerdo con lo indicado por la administración, la colocación de créditos de BANCO AMAZONAS S.A. alcanzo un cumplimiento de 98,90% frente a lo estimado en el presupuesto 2022.

Su enfoque de negocio institucional es la concesión de créditos principalmente de los segmentos consumo y productivo. Con corte a marzo de 2022, BANCO AMAZONAS S.A., registró el 50,43% de su cartera dentro del segmento consumo; le sigue el segmento productivo con el 48,25%, el segmento inmobiliario con el 1,19% y microcrédito que representó el 0,13% de la cartera bruta total.

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 2022 representó el 97,24% de la cartera total, seguida por la cartera que no devenga intereses, 1,86%, y finalmente la cartera vencida, 0,90%; estructura que refleja cierto deterioro al compararla con la de diciembre de 2021.

CUADRO 29: ESTRUCTURA DE LA CARTERA (CLASIFICACIÓN CONTABLE)

Tipo Cartera	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Por vencer	96,39%	96,94%	97,05%	97,55%	98,17%	97,24%
No devenga intereses	2,17%	2,46%	2,19%	1,52%	1,15%	1,86%
Vencida	1,45%	0,61%	0,76%	0,93%	0,69%	0,90%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

Durante el período 2018-2021, la morosidad global del Banco ha ido disminuyendo, el nivel de riesgo de la cartera de créditos cerró en 2,95% en diciembre de 2020 y 1,83% en diciembre de 2021, ubicándose en este último por debajo de la media de su sistema comparable, bancos privados pequeños (3,50%) y del sistema financiero privado (2,14%). Para marzo de 2022, el índice de mora asciende a 2,76%; pese a su deterioro la calidad de la cartera de BANCO AMAZONAS S.A. mantiene una mejor posición que sus pares, bancos privados pequeños. La estabilidad de los niveles de morosidad durante la emergencia sanitaria por Covid-19 obedece 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 la normativa de calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones emitida por el regulador que modificó los rangos de morosidad y porcentajes de constitución de provisiones para disminuir la afectación de las entidades financieras.

Al 31 de marzo de 2022, el índice de mora para el segmento consumo alcanzó el 4,42% y 0,89% para el segmento productivo; la morosidad de la cartera de créditos microempresa se ubicó en 11,91%, siendo importante recalcar que la participación de éste último segmento sobre el total de la cartera del Banco representó apenas el 0,13% a la misma fecha.

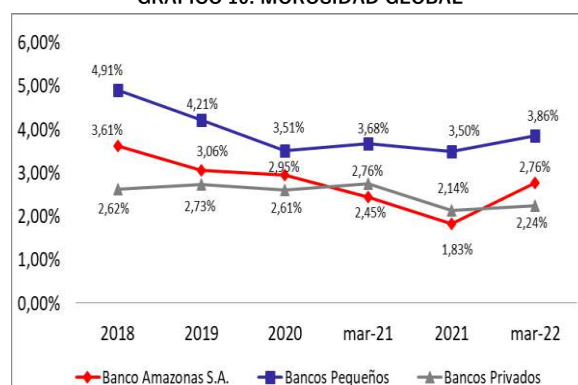
CUADRO 30: MOROSIDAD

Tipo cartera	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Morosidad cartera consumo	4,64%	4,57%	3,30%	3,88%	2,76%	4,42%
Morosidad de la cartera de créditos comercial prioritario	2,60%	0,74%	1,91%	1,50%	-	-
Morosidad de la cartera de créditos consumo prioritario	6,64%	6,54%	4,85%	5,18%	-	-
Morosidad de la cartera de créditos inmobiliario	0,00%	0,00%	5,75%	4,48%	0,00%	7,87%

Morosidad de la cartera de créditos microcrédito	7,73%	6,17%	0,00%	10,78%	15,27%	11,91%
Morosidad de la cartera de créditos comercial ordinario	0,00%	3,96%	1,99%	1,29%	0,00%	0,00%
Morosidad de la cartera de créditos consumo ordinario	2,56%	2,46%	1,75%	2,59%	0,00%	0,00%
Morosidad de la cartera de créditos productivo NUEVO ⁶⁰	-	-	-	-	0,83%	0,89%
BANCO AMAZONAS S.A.	3,61%	3,06%	2,95%	2,45%	1,83%	2,76%
Bancos Pequeños	4,91%	4,21%	3,51%	3,68%	3,50%	3,86%
Bancos Privados	2,62%	2,73%	2,61%	2,76%	2,14%	2,24%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 10: MOROSIDAD GLOBAL



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 2022, el 5,73% sobre la cartera bruta total, valor porcentual que en términos monetarios significó USD 8,60 millones. Cabe mencionar que la cartera en riesgo, considerando también cartera de créditos refinanciada + reestructurada, ascendió a USD 1,41 millones representando el 16,42%.

Al 31 de marzo de 2022, la calificación de la cartera de crédito y contingentes (información obtenida con base al formulario 231 A de la institución con corte a la misma fecha) de acuerdo a su perfil de riesgo, presentó en las categorías determinadas como riesgo normal ("A") y riesgo potencial ("B") el 95,31% de la cartera de créditos, mientras que el 4,69% restante se encontró distribuido en Cartera Crítica (Deficiente + Dudoso Recaudo + Pérdida). Con relación a diciembre de 2021, la calificación de activos de riesgos y contingentes de BANCO AMAZONAS S.A. se deteriora, evidenciándose incremento en la participación de cartera en las categorías de riesgo dudoso recaudo y pérdida, a cambio de un decrecimiento en las categorías de riesgo normal y potencial.

CUADRO 31: CARTERA Y CONTINGENTES POR CATEGORÍA DE RIESGO, MARZO 2022 (USD)

Categoría de riesgo		USD	Participación
Riesgo Normal	A1	108.996.828	70,21%
	A2	22.619.685	14,57%
	A3	12.004.798	7,73%
Riesgo Potencial	B1	2.676.311	1,72%
	B2	1.676.180	1,08%
Deficiente	C1	2.846.735	1,83%
	C2	930.432	0,60%
Dudoso Recaudo	D	848.208	0,55%
Pérdida	E	2.654.452	1,71%
TOTAL		155.253.628	100,00%

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A. / Elaboración: Class International Rating.

Al 31 de marzo de 2022, las provisiones acumuladas para créditos incobrables totalizaron USD 4,42 millones incrementándose en 4,55% frente al saldo registrado en diciembre de 2021. Analizando su estructura, se determinó que USD 4,36 millones correspondieron a provisiones específicas, y la diferencia, USD 0,06 millones, a provisión genérica por tecnología crediticia, provisión genérica voluntaria y provisión anticíclica.

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

A continuación, se presenta el detalle de las provisiones acumuladas de acuerdo a la data registrada en balances.

CUADRO 32: PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES (Miles USD)

Tipo de Cartera	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
(Cartera de créditos productivo) ⁶¹	1.016	696	553	609	1.012	1.170
(Cartera de créditos de consumo) ⁶²	1.474	1.307	971	1.123	1.513	1.763
(Cartera de créditos inmobiliario)	16	33	25	22	15	26
(Cartera de créditos para microcrédito)	9	8	1	8	23	26
(Cartera de crédito productivo)	4	-	-	-	-	-
(Cartera de crédito comercial ordinario)	27	31	27	18	-	-
(Cartera de crédito de consumo ordinario)	431	946	464	505	-	-
(Cartera de crédito refinanciada)	303	120	72	130	259	305
(Cartera de crédito reestructurada)	148	704	821	910	1.347	1.069
Provisión genérica por tecnología crediticia	-	-	147	138	-	-
Provisión anticíclica	38	38	38	38	38	38
(Provisión genérica voluntaria)	-	-	127	127	20	20
Total	3.467	3.882	3.245	3.627	4.226	4.419

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Al cierre del primer trimestre del año en curso, la cobertura global de cartera problemática de BANCO AMAZONAS S.A., fue inferior a la cobertura promedio del sistema financiero privado y su sistema comparable, bancos privados pequeños.

El indicador que relaciona la provisión para créditos incobrables frente al total de cartera problemática registró una cobertura de 106,46% al 31 de marzo de 2022 (169,27%, diciembre 2021); para sus principales segmentos, consumo y productivo, se registró una cobertura individual de 93,81% y 182,45%, respectivamente. Es importante mencionar que por principios de prudencia financiera y ante la declaratoria de emergencia sanitaria en Ecuador, en virtud de la pandemia provocada por el Coronavirus (COVID19) que demanda mayores provisiones para la cobertura de potenciales pérdidas, es aconsejable mantener sobre la cartera improductiva una cobertura de al menos el 100%.

CUADRO 33: NIVELES DE COBERTURA DE LA CARTERA IMPRODUCTIVA

Tipo de Cartera	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Cobertura cartera consumo ⁶³	73,74%	85,44%	101,75%	101,75%	160,58%	93,81%
Cobertura de la cartera de créditos comercial prioritario	86,08%	201,01%	95,45%	95,45%	-	-
Cobertura de la cartera de créditos consumo prioritario	82,51%	78,65%	122,69%	122,69%	-	-
Cobertura de la cartera de créditos inmobiliario	274444,50%	650065,80%	27,92%	27,92%	292424,40%	18,79%
Cobertura de la cartera de créditos microcrédito	111,95%	57,41%	0,00%	0,00%	93,61%	108,53%
Cobertura de la cartera de créditos comercial ordinario	0,00%	58,87%	132,32%	132,32%	-	-
Cobertura de la cartera de créditos consumo ordinario	50,03%	104,68%	60,32%	60,32%	-	-
Cobertura de la cartera refinanciada	0,00%	0,00%	38,14%	38,14%	78,90%	51,65%
Cobertura de la cartera reestructurada	0,00%	0,00%	518,63%	518,63%	514,11%	130,07%
Cobertura de la cartera de créditos productivo nuevo ⁶⁴	-	-	-	-	190,90%	182,45%
Cobertura de la cartera problemática	79,09%	100,13%	108,98%	108,98%	169,27%	106,46%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Con corte a marzo de 2022, el saldo de cartera castigada acumulada totalizó USD 3,31 millones, monto que representa el 2,21% de la cartera bruta total a la misma fecha.

En el siguiente cuadro se puede observar el comportamiento de la cartera castigada acumulada, así como también su participación en cada uno de los periodos analizados:

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.

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.

CUADRO 34: CARTERA CASTIGADA (Miles USD)

Concepto	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Cartera bruta	121.392	126.524	101.029	107.598	136.104	150.178
Cartera castigada	4.225	3.516	3.313	3.325	3.313	3.313
% Cartera castigada	3,48%	2,78%	3,28%	3,09%	2,43%	2,21%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Riesgo de Liquidez

El principal componente del pasivo del Banco es obligaciones con el público, las que a su vez se constituyen como su principal fuente de fondeo, al 31 de marzo de 2022, esta cuenta alcanzó la suma de USD 237,34 millones, y representó el 91,50% del pasivo total. Depósitos a plazo se mantiene como el rubro más representativo dentro del total de obligaciones con el público, alcanzando una participación del 57,91%, seguido por depósitos a la vista con el 37,00%, depósitos restringidos que representaron el 5,08% y finalmente depósitos de garantía que significaron apenas el 0,01%.

La participación de los 25 y 100 mayores depositantes, respecto del total de obligaciones con el público al 31 de marzo de 2022, fue de 50% y 72,78%, respectivamente, situación que podría ejercer presión sobre la liquidez y rentabilidad del banco. En base al Informe de la Unidad de Riesgo Integral, los indicadores de concentración de mayores depositantes se encuentran fuera de los rangos internamente establecidos.

Durante el primer trimestre del año 2022, BANCO AMAZONAS S.A. no ha presentado incumplimientos en cuanto al nivel de liquidez estructural que deben mantener las instituciones financieras de acuerdo con la normativa vigente. Para la semana comprendida entre el 28 de marzo y 01 de abril de 2022, el requerimiento mínimo de liquidez, determinado por el indicador de concentración (50% de los 100 mayores depositantes con vencimientos hasta 90 días), alcanzó en promedio USD 51,26 millones, para el cumplimiento de este requerimiento el Banco mantuvo en promedio un total de USD 59,43 millones en su numerador de segunda línea. Los indicadores de liquidez estructural tanto de primera como de segunda línea se encuentran sobre las volatilidades de las fuentes de fondeo y el requerimiento mínimo de liquidez, cumpliendo así los límites normativos.

CUADRO 35: LIQUIDEZ ESTRUCTURAL PROMEDIO, SEMANA DEL 28 DE MARZO AL 01 DE ABRIL DE 2022

Concepto	Liquidez estructural	Volatilidad Depósitos	Requerimiento de liquidez mínima
Primera Línea	31,03%	8,03%	22,44%
Segunda Línea	25,94%	10,04%	

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A. / Elaboración: Class International Rating

En cuanto al análisis de liquidez por brechas, el banco no presentó posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de sus escenarios (estático, esperado y dinámico) a lo largo del primer trimestre del año 2022, gracias a que sus activos líquidos netos se encontraron en capacidad de cubrir los requerimientos de liquidez en cada una de las bandas de tiempo. Es importante señalar que en el mes de octubre de 2021, de acuerdo a lo indicado por la Administración por los resultados en la cobertura de brechas de liquidez en el escenario contractual, en el que durante cuatro meses consecutivos se han presentado coberturas por debajo de los límites internos establecidos ($\geq 1,05$) en la séptima banda (181 a 360 días), BANCO AMAZONAS S.A. activó su Plan de Contingencia de Liquidez, incentivando captaciones de más de 1 año a fin de mejorar esta cobertura. El Banco monitorea periódicamente su posición de liquidez en riesgo, con la finalidad de tomar decisiones de manera oportuna. Al 31 de marzo de 2022, se mantiene la activación del Plan de Contingencia de Liquidez.

A continuación, se presenta el análisis contractual correspondiente al mes de marzo de 2022.

CUADRO 36: ANÁLISIS LIQUIDEZ POR BRECHAS- ESCENARIO CONTRACTUAL

Concepto	1 a 7 días	8 a 15 días	16 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Más de 361 días
Activo	6.585.040	1.104.324	12.000.151	11.034.311	6.765.875	36.814.215	44.058.554	141.226.570
Ingresos	77.067	88.077	165.144	418.546	408.010	1.221.430	2.297.496	-
Pasivo	8.111.732	10.700.329	16.585.556	22.640.420	18.306.303	53.803.565	43.939.351	91.818.989
Gastos	171.357	195.837	367.194	734.388	734.388	2.203.165	4.528.058	-

Brecha	-1.620.981	-9.703.764	-4.787.455	-11.921.951	-11.866.807	-17.971.085	-2.111.360	49.407.581
Brecha Acumulada	-1.620.981	-11.324.746	-16.112.200	-28.034.152	-39.900.958	-57.872.043	-59.983.402	-10.575.821
Activos Líquidos Netos	65.651.729							

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A. / Elaboración: Class International Rating

Los fondos disponibles de la institución, con corte a marzo de 2022 se encontraron en capacidad de hacer frente al total de los depósitos de corto plazo en un 22,69%, valor porcentual inferior al registrado en diciembre de 2021 (31,32%) y al presentado por el sistema financiero privado (25,46%), y su sistema referente (29,65%). En cuanto a la capacidad de respuesta de la entidad financiera frente al requerimiento de efectivo de sus mayores depositantes, el Banco presentó una cobertura de 42,10% para los 25 mayores depositantes, y de 37,03% para los 100 mayores depositantes, indicadores que se ubicaron por debajo de los alcanzados en diciembre del año 2021. Es decir para cubrir las obligaciones de sus mayores depositantes, el Banco debería recurrir al uso de otros activos además de los fondos disponibles.

CUADRO 37: INDICADORES DE LIQUIDEZ

Liquidez y Fondeo	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP	19,43%	27,77%	41,50%	22,23%	31,32%	22,69%
Cobertura 25 mayores depositantes	66,57%	65,15%	91,22%	76,36%	58,52%	42,10%
Cobertura 100 mayores depositantes	57,31%	52,83%	70,15%	55,97%	46,22%	37,03%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Respecto de la constitución de reservas mínimas de liquidez y coeficiente de liquidez doméstica, el banco cumple con los requerimientos mínimos exigidos por el ente de control.

BANCO AMAZONAS S.A., cuenta con un plan de contingencia de riesgo de liquidez que tiene como propósito identificar de manera anticipada escenarios atípicos de iliquidez producidos por factores externos o internos que pudiesen afectar a la Institución, así como las estrategias y acciones que deben implementarse antes, durante y después de manifestarse los escenarios de iliquidez, con el objetivo de mitigar los mencionados riesgos y superar insuficiencias en el flujo de caja. De acuerdo a lo indicado por la Administración, el Plan de Contingencia de Liquidez del Banco está sujeto a revisiones trimestrales.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio técnico constituido de BANCO AMAZONAS S.A. durante el período sujeto de análisis presentó un comportamiento creciente, cerrando en USD 24,59 millones en diciembre de 2021. Para marzo de 2022, el patrimonio técnico constituido asciende a USD 24,69 millones, evidenciándose un incremento de 0,39% respecto a diciembre de 2021. Al 31 de marzo de 2022, el PTC refleja un excedente de 4,84 millones al relacionarlo con el patrimonio técnico requerido (USD 19,85 millones).

El nivel de activos ponderados por riesgo con corte a marzo de 2022 totalizó USD 220,52 millones, luego de haber alcanzado la suma de USD 199,78 millones en diciembre de 2021, +10,38%.

CUADRO 38: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (USD)

Concepto	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Patrimonio Técnico Primario	21.516	22.076	22.528	22.548	22.733	23.009
Patrimonio Técnico Secundario	419	634	1082	1071	1.857	1.677
Patrimonio Técnico Constituido (PTC)	21.936	22.710	23.610	23.619	24.589	24.686
Patrimonio Técnico Requerido	16.925	18.669	15.084	16.701	17.980	19.847
Excedente en Patrimonio Técnico	5.011	4.041	8.526	6.919	6.609	4.839
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	188.057	207.430	167.605	185.562	199.782	220.517
PTC/APR	11,66%	10,95%	14,09%	12,73%	12,31%	11,19%
Mínimo Requerido	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
Índice de Capitalización neto	9,18%	7,31%	7,39%	8,37%	7,46%	8,02%

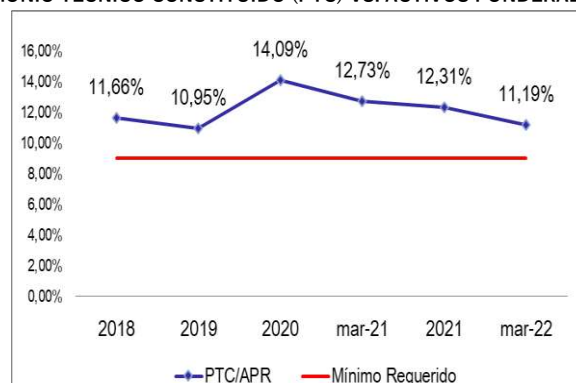
Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

El índice de solvencia que relaciona el patrimonio técnico constituido frente a los activos ponderados por riesgo, aunque con un comportamiento variable, supera el requerimiento normativo del 9,00% en cada uno de

los ejercicios económicos analizados. Con corte a marzo de 2022, se ubicó en 11,19% (12,31%, diciembre de 2021).

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 8,01% al 31 de marzo de 2022 (requerimiento mínimo 4%).

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



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

El indicador de capitalización neto con un comportamiento fluctuante, al cierre del mes de marzo de 2022, cerró en 8,02% mientras que la media de su sistema referente, bancos privados pequeños, 11,55%.

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 output⁶⁵, utilizando una cantidad igual o menor de recursos, siendo uno de los ratios que permiten medir su eficiencia la relación entre los gastos de operación y el margen financiero.

Durante todo el periodo sujeto a evaluación, el indicador que mide el grado de absorción de BANCO AMAZONAS S.A. se ubicó por encima del 100%, es decir el margen neto financiero generado por la entidad no alcanzó a cubrir los gastos operativos.

CUADRO 39: INDICADORES EFICIENCIA

Indicador	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Gastos de Operación estimados / Total Activo Promedio	5,77%	4,37%	3,39%	2,90%	3,67%	2,89%
Gastos de Operación / Margen Financiero	102,98%	162,60%	124,28%	128,44%	142,63%	104,06%
Gastos de personal Estimados / Activo Promedio	2,34%	1,79%	1,28%	1,09%	1,16%	1,09%
Margen de Intermediación Estimado / Patrimonio Promedio	-1,49%	-15,73%	-6,21%	-6,38%	-11,29%	-1,19%
Margen de Intermediación Estimado / Activo Promedio	-0,17%	-1,68%	-0,66%	-0,64%	-1,10%	-0,11%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

La relación entre gastos de personal estimados sobre el total del activo promedio ha presentado una tendencia decreciente, 1,09% en marzo de 2022.

La relación entre el margen de intermediación y el activo y patrimonio promedio arrojó indicadores negativos. El total de gastos de operación superó el margen neto financiero durante el período sujeto de análisis.

⁶⁵ output: resultado de un proceso productivo

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁶⁶

Hasta marzo de 2022, el Mercado de Valores autorizó 18 Emisiones de Obligaciones de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 11 de ellas se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y los 7 restantes en la Bolsa de Valores de Quito, registrando un monto autorizado de USD 154,70 millones, valor que representó 57,16% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 270,75 millones). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 12,75% y las titularizaciones el 30,09% del total aprobado.

Atentamente,

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

⁶⁶ <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Activo	202.984	216.602	241.321	236.786	270.783	286.042
Fondos disponibles	20.829	26.572	49.234	27.682	41.305	32.805
Inversiones	44.864	41.638	65.384	72.270	64.554	73.224
Cartera de créditos	117.925	122.642	97.784	103.970	131.877	145.759
Cartera de créditos por vencer	117.008	122.647	98.051	104.960	133.607	146.027
Cartera de créditos que no devenga intereses	2.629	3.108	2.208	1.634	1.564	2.794
Cartera de créditos vencida	1.755	768	770	1.003	933	1.356
Provisiones	-3.467	-3.882	-3.245	-3.627	-4.226	-4.419
Cuentas por cobrar	3.895	4.253	6.148	6.134	5.246	5.266
Bienes realizables. Adjudicados por pago de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	442	6.979	7.180	7.077	7.205	7.105
Propiedades y equipo	6.225	6.159	8.596	11.268	11.258	11.160
Otros activos	8.804	8.359	6.996	8.386	9.338	10.722
Pasivo	180.762	193.670	217.245	212.691	244.307	259.387
Obligaciones con el público	162.955	179.029	201.149	198.254	221.974	237.339
Depósitos a la vista	54.180	45.775	59.438	59.660	80.953	87.825
Depósitos a plazo	98.193	121.639	129.196	128.046	131.340	137.435
Depósitos de garantía	45	45	43	43	23	23
Depósitos restringidos	10.537	11.570	12.472	10.505	9.658	12.056
Obligaciones inmediatas	812	509	1.106	426	612	689
Cuentas por pagar	6.299	5.985	6.041	6.015	7.644	7.248
Obligaciones financieras	10.361	7.532	8.534	7.434	13.447	13.274
Otros pasivos	334	614	415	562	630	837
Patrimonio	22.222	22.933	24.076	24.095	26.475	26.655
Capital social	20.136	20.678	21.084	21.084	21.084	21.084
Reservas	1.380	1.399	1.444	1.444	1.649	1.925
Superávit por valuaciones	521	405	1.344	1.345	3.466	3.617
Resultados	185	451	205	201	276	29
Total pasivo y patrimonio	202.984	216.602	241.321	236.786	270.783	286.042
Cuentas contingentes	19.240	23.144	19.502	22.929	20.768	22.118
Cuentas de orden	393.734	804.371	792.458	812.421	843.390	855.015

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Miles USD)

Cuenta	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Total ingresos operacionales	20.231	21.765	22.140	4.860	21.430	5.370
Intereses y descuentos ganados	14.857	18.014	16.934	3.775	16.741	4.755
Intereses causados	6.225	8.742	10.814	2.509	10.008	2.523
Margen neto intereses	8.631	9.271	6.121	1.266	6.733	2.232
Comisiones ganadas	471	414	264	71	262	51
Ingresos por servicios	2.439	1.138	832	841	3.025	416
Comisiones causadas	376	314	247	91	315	82
Utilidades financieras	2.442	2.166	4.091	166	1.385	146
Pérdidas financieras	332	292	604	166	875	208
Margen bruto financiero	13.276	12.384	10.457	2.087	10.215	2.555
Provisiones	3.132	6.785	4.250	736	3.785	614
Margen neto financiero	10.144	5.599	6.207	1.351	6.430	1.942
Gastos de operación	10.446	9.104	7.714	1.735	9.171	2.021
Margen de intermediación	-302	-3.505	-1.507	-384	-2.741	-79
Otros ingresos operacionales	22	33	18	6	16	2
Otras pérdidas operacionales	77	154	55	5	69	24
Margen operacional	-357	-3.626	-1.543	-383	-2.793	-101
Otros ingresos	1.052	4.671	2.061	483	3.352	368
Otros gastos y pérdidas	253	339	277	73	91	220
Ganancia o pérdida antes de impuestos	442	706	241	28	467	48
Impuestos y participación a empleados	257	254	36	11	191	18
Ganancia o pérdida del ejercicio	185	451	205	17	276	29

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A./ Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	2018	2019	2020	mar-21	2021	mar-22
Rentabilidad						
Margen operacional/Ingresos Operacionales totales	-1,77%	-16,66%	-6,97%	-7,88%	-13,03%	-1,87%
ROA (Resultado Ejercicio /Activo Total)	0,09%	0,21%	0,08%	0,03%	0,10%	0,04%
ROA promedio (Resultado Ejercicio /Activo promedio)	0,09%	0,21%	0,08%	0,03%	0,11%	0,04%
ROE (Resultado Ejercicio /Patrimonio Total)	0,83%	1,97%	0,85%	0,28%	1,04%	0,44%
ROE promedio (Resultado Ejercicio /Patrimonio promedio)	0,84%	2,01%	0,86%	0,28%	1,14%	0,44%
Calidad de Activos						
Activos improductivos Netos/Total Activos	13,64%	15,39%	23,52%	19,08%	15,81%	14,66%
Activos productivos/Total Activos	86,36%	84,61%	76,48%	80,92%	84,19%	85,34%
Activos productivos/ Pasivos con costo	108,34%	103,39%	91,73%	98,62%	107,89%	108,94%
Cartera Vencida/Cartera Total	1,49%	0,63%	0,79%	0,96%	0,71%	0,93%
Cartera Vencida/ Utilidad Operativa antes de Provisiones (margen bruto financiero)	13,22%	6,20%	7,36%	12,02%	9,14%	13,27%
Cartera Vencida/ Patrimonio	7,90%	3,35%	3,20%	4,16%	3,52%	5,09%
Cartera Castigada/ Cartera Total	3,58%	2,87%	3,39%	3,20%	2,51%	2,27%
Patrimonio Técnico Constituido/Activos ponderados por Riesgo	11,66%	10,95%	14,09%	12,73%	12,31%	11,19%
Morosidad						
Morosidad cartera consumo	4,64%	4,57%	3,88%	3,57%	2,76%	4,42%
Morosidad de la cartera de créditos comercial prioritario	2,60%	0,74%	1,50%	1,04%	-	-
Morosidad de la cartera de créditos consumo prioritario	6,64%	6,54%	5,18%	4,95%	-	-
Morosidad de la cartera de créditos inmobiliario	-	-	5,75%	4,48%	0,00%	7,87%
Morosidad de la cartera de créditos microcrédito	7,73%	6,17%	0,00%	10,78%	15,27%	11,91%
Morosidad de la cartera de créditos comercial ordinario	0,00%	3,96%	1,29%	0,10%	-	-
Morosidad de la cartera de créditos consumo ordinario	2,56%	2,46%	2,59%	2,15%	-	-
Morosidad de la cartera de créditos productivos nuevo	-	-	-	-	0,83%	0,89%
Morosidad de la cartera total	3,61%	3,06%	2,95%	2,45%	1,83%	2,76%
Cobertura de provisiones para cartera improductiva						
Cobertura cartera consumo	73,74%	85,44%	101,75%	128,45%	160,58%	93,81%
Cobertura de la cartera de créditos comercial prioritario	86,08%	201,01%	95,45%	127,32%	-	-
Cobertura de la cartera de créditos consumo prioritario	82,51%	78,65%	122,69%	148,11%	-	-
Cobertura de la cartera de créditos inmobiliario	27444,50%	650065,80%	27,92%	32,93%	292424,40%	18,79%
Cobertura de la cartera de créditos microcrédito	111,95%	57,41%	0,00%	57,90%	93,61%	108,53%
Cobertura de la cartera de créditos comercial ordinario	0,00%	58,87%	132,32%	934,35%	-	-
Cobertura de la cartera de créditos consumo ordinario	50,03%	104,68%	60,32%	81,91%	-	-
Cobertura de la cartera refinanciada	-	-	38,14%	62,94%	78,90%	51,65%
Cobertura de la cartera reestructurada	-	-	518,63%	366,34%	514,11%	130,07%
Cobertura de la cartera de créditos productivo nuevo	-	-	-	-	190,90%	182,45%
Cobertura de la cartera problemática	79,09%	100,13%	108,98%	137,52%	169,27%	106,46%
Estructura de pasivos y administración financiera de activos y pasivos						
Depósitos de clientes/ Pasivos Totales	90,15%	92,44%	92,59%	93,21%	90,86%	91,50%
Depósitos a la Vista/ Pasivos Totales	29,97%	23,64%	27,36%	28,05%	33,14%	33,86%
Depósitos a la Vista/ Fondos disponibles	260,12%	172,27%	120,72%	215,52%	195,99%	267,72%
Depósitos a Plazo/ Pasivos Totales	54,32%	62,81%	59,47%	60,20%	53,76%	52,98%
Depósitos (a la vista y a plazo)/ Cartera Total	129,21%	136,51%	192,91%	180,54%	160,98%	154,54%
Cartera Bruta/ (D. a la vista+ D. a plazo)	79,67%	75,58%	53,56%	57,32%	64,11%	66,67%
Liquidez y Fondeo						
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP	19,43%	27,77%	41,50%	22,23%	31,32%	22,69%
Cobertura 25 mayores depositantes	66,57%	65,15%	91,22%	76,36%	58,52%	0,00%
Cobertura 100 mayores depositantes	57,31%	52,83%	70,15%	55,97%	46,22%	0,00%
Capitalización y Apalancamiento						
Utilidades Retenidas/ Patrimonio	0,83%	1,97%	0,85%	3,34%	1,04%	0,44%
Patrimonio + Resultados / Activos Inmovilizados	165,85%	116,19%	96,77%	85,47%	96,14%	89,18%
Cartera Improductiva descubierta / (Patrimonio+ resultados)	4,25%	-0,02%	-1,61%	-4,73%	-6,53%	-1,01%
Cartera Improductiva/ Patrimonio	19,73%	16,90%	12,37%	10,95%	9,43%	15,59%
Índice de Capitalización neto	9,18%	7,31%	7,39%	8,37%	7,46%	8,02%
Eficiencia						
Gastos de Operación estimados/ Total Activo Promedio	5,77%	4,37%	3,39%	2,90%	3,67%	2,89%
Gastos de Operación/ Margen Financiero	102,98%	162,60%	124,28%	128,44%	142,63%	104,06%
Gastos de personal Estimados/ Activo Promedio	2,34%	1,79%	1,28%	1,09%	1,16%	1,09%
Margen de Intermediación Estimado/ Patrimonio Promedio	-1,49%	-15,73%	-6,21%	-6,38%	-11,29%	-1,19%
Margen de Intermediación Estimado/ Activo Promedio	-0,17%	-1,68%	-0,66%	-0,64%	-1,10%	-0,11%
Cartera Castigada Acumulada (Miles USD)	4.225	3.516	3.313	3.325	3.313	3.313

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A. / Elaboración: Class International Rating