

Resumen Calificación Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones (Estados Financieros agosto 2019)

BANCO GUAYAQUIL S.A.

Calificación

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

mavila@globalratings.com.ec

Hernán López

Gerente General

hlopez@globalratings.com.ec

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	AAA		Inicial	Calificación de Obligaciones

Definición de categoría

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

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Fundamentos de Calificación

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., en comité No. 239-2019, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 04 de octubre de 2019; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2016, 2017 y 2018, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha agosto de 2019, califica en Categoría AAA, a la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones BANCO GUAYAQUIL S.A. (Aprobada por la Junta General de Accionistas el 23 de septiembre de 2019 por un monto de hasta USD 50.000.000).

La calificación se sustenta en el crecimiento, desarrollo e innovación del emisor, que le han permitido posicionarse en el sector financiero como uno de los bancos más representativos a nivel nacional, evidenciando un fortalecimiento en los últimos años. Al respecto:

- El sistema financiero nacional ha afrontado un crecimiento importante, impulsado por una mejora en la confianza de los ecuatorianos, así como por el desarrollo e innovación de herramientas de bancarización que han incrementado el acceso al sistema financiero de un mayor porcentaje de la población. Para 2018 las actividades de servicios financieros crecieron a una tasa anual de 2,97%, cifra superior al crecimiento de la economía nacional. De estas actividades, cerca del 90% se atribuye a las operaciones de los bancos. BANCO GUAYAQUIL S.A. se consolida como uno

de los cuatro bancos privados grandes a nivel nacional, con una participación de 11,29% del total de activos del sistema de bancos privados y de 11,40% sobre el total de pasivos del sistema de bancos privados.

- BANCO GUAYAQUIL S.A. incorpora principios rectores de gobierno, con el objetivo de contribuir, entre otros aspectos, a la generación de valor para cada uno de los grupos de interés. Entre estos se encuentran la interpretación de las disposiciones de Gobierno Corporativo, la competencia del Directorio para la expedición de manuales y políticas, la competencia leal como base en todas las relaciones de negocios y la relación con la Responsabilidad Social Empresarial.
- El Directorio es el máximo órgano responsable de la administración de BANCO GUAYAQUIL S.A., y tiene como principal objetivo el gobierno, la administración, la dirección, la supervisión y el control de este. Este se encuentra debidamente estructurado, realiza reuniones periódicas y cuenta con miembros externos con extensa preparación y amplia trayectoria en el ámbito financiero. BANCO GUAYAQUIL S.A. se enfoca en capacitar constantemente a los miembros de su Directorio en temas relevantes para las actividades del sector.

- BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene un sistema de control interno que contribuye a lograr los objetivos, a la vez en que procura que todas las operaciones y actividades se realicen de conformidad con las normas internas y la regulación aplicable. Para esto, la institución ha establecido 7 comités normativos y 5 comités gerenciales, que se reúnen periódicamente.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. maneja un plan estratégico denominado “Proyecto Céntrico”, cuyo objetivo primordial es alinear todas las estrategias de negocios, conceptualización, desarrollo y comercialización de sus productos y servicios, teniendo como centro al cliente. El proyecto tiene 4 vectores estratégicos y tiene como pilar principal a la digitalización de la banca, desarrollando un enfoque de innovación y transformación digital orientado al cliente.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. ha presentado resultados crecientes en función principalmente del margen financiero, que se expandió en base al crecimiento de los activos productivos y de los servicios financieros. La cartera de créditos cambió su estructura durante el periodo analizado, pasando de ser mayoritariamente cartera comercial en 2016 a ser mayoritariamente cartera de consumo en agosto 2019, focalización que le permitió incrementar los ingresos en función de las distintas tasas máximas permitidas dentro de cada segmento. Los indicadores de rentabilidad de BANCO GUAYAQUIL S.A. presentaron una tendencia creciente y se encuentran por encima de los indicadores de rentabilidad de los bancos privados grandes y del sistema total de bancos privados.
- Los activos de BANCO GUAYAQUIL S.A. mantuvieron una tendencia creciente, impulsada por una mayor colocación de créditos de consumo, reflejando un mejor desempeño que el sistema de bancos privados a nivel nacional. Se evidencia un fortalecimiento en la calidad de la cartera a través de una disminución sostenida en el índice de morosidad, que se encontró siempre por debajo del sistema de bancos privados. La cobertura de la cartera en riesgo se encuentra en niveles aproximados al 200%, reflejando una gestión adecuada ante un posible riesgo de crédito.
- El desarrollo de plataformas digitales durante el periodo analizado incrementó el acceso a nuevos clientes, que impulsó el nivel de captaciones y obligaciones con el público, lo cual le permitió a la entidad destinar mayores recursos para el crecimiento de sus activos productivos. Estas obligaciones con el público se encuentran debidamente respaldadas, hecho que se refleja en la holgura presentada en los indicadores de liquidez estructural, así como en la relación entre los fondos disponibles y las obligaciones de corto plazo, que es superior a la del sistema general de bancos privados.
- En cuanto al riesgo de solvencia, BANCO GUAYAQUIL S.A. ha fortalecido su estructura patrimonial a través de capitalizaciones continuas e incrementos de su rentabilidad. Consecuentemente, el patrimonio técnico registró un incremento constante en el periodo analizado, y se mantuvo siempre por encima de los requerimientos mínimos establecidos en la normativa.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, está respaldada por garantía general y amparada por resguardos de ley.
- El análisis de las proyecciones da como resultado un flujo positivo al término del año 2024, demostrando recursos suficientes para cumplir adecuadamente con las obligaciones emanadas de la presente emisión y demás compromisos financieros.
- Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que BANCO GUAYAQUIL S.A. presenta una excelente capacidad de pago, la que mejorará en la medida en que las estrategias desarrolladas presenten los resultados esperados.

Objetivo del Informe y Metodología

El objetivo del presente informe es entregar la calificación de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones BANCO GUAYAQUIL S.A. como empresa dedicada a la prestación de servicios financieros, a través de un análisis detallado tanto cuantitativo como cualitativo de la solvencia, procesos y calidad de cada uno de los elementos que forman parte del entorno, de la compañía en sí misma y del instrumento analizado.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de

calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. respecto a éstas, ha sido fruto de un análisis realizado mediante un set de parámetros que cubren: sector y posición que ocupa la empresa, administración de la empresa, características financieras de la empresa y garantías y resguardos que respaldan la emisión.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la ponderación máxima en todos los aspectos que se analicen tiene que ver con la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes. Los demás aspectos tales como sector y posición de la empresa calificada en la industria, administración, situación financiera y el cumplimiento de garantías y resguardos se ponderan de acuerdo con la importancia relativa que ellas tengan al momento de poder cumplir con la cancelación efectiva de las obligaciones.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. 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.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa.

La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información.

La información que sustenta el presente informe es:

- Entorno macroeconómico del Ecuador.
- Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Información cualitativa proporcionada por el Emisor.
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Estructura del Emisor. (perfil de la empresa, estructura administrativa, proceso operativo, líneas de productos, etc.).

- Prospecto de Oferta Pública de la Emisión.
- Escritura Pública de la Emisión.
- Estados Financieros Auditados 2015 - 2017, con sus respectivas notas.
- Estados Financieros no auditados con corte de máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza.
- Detalle de activos y pasivos corrientes del último semestre.
- Depreciación y amortización anual del periodo 2015 - 2017.
- Depreciación y amortización hasta el mes al que se realiza el análisis.
- Declaración Juramentada de los activos que respaldan la emisión con corte a la fecha del mes con el que se realiza el análisis.
- Acta de junta general de accionistas extraordinaria que aprueba la Emisión
- Proyecciones Financieras.
- Reseñas de la compañía.
- Otros documentos que la compañía consideró relevantes

Con base a la información antes descrita, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. analiza lo descrito en el Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera:

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

Emisor

- BANCO GUAYAQUIL S.A. fue constituido el 20 de diciembre de 1923, en la ciudad de Guayaquil mediante Escritura Pública otorgada ante el notario Dr. Federico Bibiano Espinosa, bajo la denominación Sociedad Anónima Banco Italiano, con un capital de 2.000.000 de sucres.
- Para 2014, BANCO GUAYAQUIL S.A. renovó su imagen ante el público, con una modificación en el logo, el estilo y los canales de comunicación con los clientes. A partir de entonces, la compañía se ha consolidado como uno de los bancos más representativos a nivel nacional.
- A la fecha del presente informe, BANCO GUAYAQUIL S.A. tiene un capital pagado de USD 391.905.000, con una participación de 80,58% por parte del accionista principal. El 19,42% restante se concentra en accionistas minoritarios con participaciones inferiores al 1%.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. considera que el Gobierno Corporativo es el conjunto de reglas y prácticas que el Banco adopta, implementa y cumple, y que gobiernan las relaciones entre la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Administración. A su vez, estas relaciones le permiten manejar de manera eficiente los intereses de cada grupo de interés y de la comunidad. BANCO GUAYAQUIL S.A. incorpora principios rectores de gobierno, con el objetivo de contribuir, entre otros aspectos, a la generación de valor para cada uno de los grupos de interés.
- El Directorio es el máximo órgano responsable de la administración de BANCO GUAYAQUIL S.A., y tiene como principal objetivo el gobierno, la administración, la dirección, la supervisión y el control de este. Se dirige principalmente a definir políticas generales y objetivos estratégicos, así como a dar seguimiento a las resoluciones que se tomen para lograrlos, en función permanente de los accionistas, de la sostenibilidad y el crecimiento del banco.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene un sistema de control interno que contribuye a lograr los objetivos, a la vez en que procura que todas las operaciones y actividades se realicen de conformidad con las normas internas y la regulación aplicable.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. es una institución socialmente responsable, que basa su línea de acción social en tres dimensiones: Económica, Social y Ambiental. Los principales proyectos de Responsabilidad Social Empresarial de BANCO GUAYAQUIL S.A. son el Programa de Educación Financiera y el Proyecto de Carbono Neutro.
- En el año 2008, BANCO GUAYAQUIL S.A. implementó su proyecto Banco del Barrio, una iniciativa de formar una alianza estratégica entre emprendedores de pequeños negocios en todo el Ecuador, con la finalidad de ofrecer servicios bancarios a los ecuatorianos de todo el territorio nacional. En 2010, el Banco Interamericano de Desarrollo BID premió al Banco del Barrio de BANCO GUAYAQUIL S.A. como el mayor proyecto de Bancarización de América Latina.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con una amplia cobertura en las principales ciudades del Ecuador, con un total de 6.107 puntos de atención, distribuidos en las regiones norte, centro y sur del país. BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con una de las redes de servicios bancarios más grande del país; su presencia se consolida en el 100% de las provincias y en el 99% de los cantones.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. maneja un plan estratégico denominado “Proyecto Céntrico”, cuyo objetivo primordial es alinear todas las estrategias de negocios, conceptualización, desarrollo y comercialización de sus productos y servicios, teniendo como centro al cliente. El proyecto tiene 4 vectores estratégicos: Un banco enfocado en cada segmento, un banco con mayor presencia nacional, un banco de relaciones y un banco potenciado por la transformación digital.
- Históricamente, BANCO GUAYAQUIL S.A. ha presentado resultados crecientes (+128% entre 2016 y 2018) en función principalmente del margen financiero que se expandió en base al crecimiento de los activos productivos (cartera de créditos).
- La cartera de créditos cambió su estructura durante el periodo analizado, pasando de ser mayoritariamente cartera comercial en 2016 (48,7% de la cartera total) a ser mayoritariamente cartera de consumo en 2018 (38,93% de la cartera total), tendencia que se mantuvo hasta agosto 2019, donde el 42,48% de la cartera se focalizó en el segmento de consumo. Otro segmento con un crecimiento importante lo constituyó el segmento productivo.
- Los intereses y descuentos provenientes de la cartera de consumo representaron el 44% del total de los ingresos percibidos por concepto de intereses y descuentos de cartera de créditos (42% para agosto 2019), seguido por el 23% proveniente de la cartera comercial (25% para agosto 2019).

- El margen de interés neto fue superior en USD 14.97 millones (+10,80% frente a agosto 2019) al registrar un valor de USD 153.52 millones. Sin embargo, porcentualmente (70,83%) se redujo en alrededor de 4% entre dichas fechas evidenciando un mayor costo del fondeo al tener en su estructura mayores depósitos a plazo y obligaciones financieras.
- Durante el periodo interanual los gastos de operaciones se mantienen estables en términos monetarios frente a agosto 2018, sin embargo, en términos porcentuales delata una eficiencia operativa al pasar de representar el 72,24% en agosto 2018 al 62,45% para agosto 2019, en respuesta a los procesos tecnológicos aplicados que facilitan una mayor colocación sin necesidad de mayores gastos.
- El margen de intermediación incrementó en el periodo interanual un 32,69%, es decir que el negocio está generando mayores recursos por sus actividades de giro ordinario.
- Los indicadores de rentabilidad tanto sobre activo como sobre patrimonio registraron una mejora interanual. A la fecha de corte, el ROE fue de 17,09%, comparado frente a agosto 2018 en que se alcanzó el 12,99%. En cuanto al ROA, existió un incremento de 0,32% en el año con un indicador de 1,80%. Los indicadores de rentabilidad de BANCO GUAYAQUIL S.A. se encuentran por encima de los indicadores de rentabilidad de los bancos privados grandes (ROE: 14,01% y ROA:1,48%) y sobre el sistema (ROE: 13,03% y ROA:1,39%).
- Los activos totales de BANCO GUAYAQUIL S.A. mantuvieron una tendencia creciente durante el periodo analizado. Entre 2017 y 2018 los activos incrementaron en 7,66%, impulsados por una mayor cartera de créditos concentrada en plazos por vencer, así como por mayores fondos disponibles. Este crecimiento de los activos al cierre de 2018 fue superior al del sistema de bancos privados, que incrementó, en promedio, en 5,15% frente al cierre de 2017 y superó al crecimiento de los bancos privados grandes en 3,82%.
- Los activos productivos, inversiones y cartera de crédito por vencer, crecieron sostenidamente entre 2016 y 2018, y alcanzaron una tasa de variación de 9,14% (+USD 267,24 millones) al término de 2018, producto de un incremento de USD 345,05 millones en la cartera vigente compensada parcialmente por una disminución de USD 80,81 millones en las inversiones totales.
- Entre agosto de 2018 y agosto de 2019 se acentuó la tendencia creciente en el activo total de BANCO GUAYAQUIL S.A., al pasar de USD 4.117,60 millones a USD 4.796,06 millones. Esto corresponde a un alza de 16,48%, que superó en 8,41 puntos porcentuales al crecimiento de los bancos privados durante el mismo periodo. Los activos productivos de la entidad incrementaron en 12,68% (USD 400,26 millones), fruto de una expandida cartera de créditos por vencer (+USD 337,89 millones) y de mayores inversiones (+USD 62,38 millones).
- Entre 2016 y 2018 los fondos disponibles representaron, en promedio, el 22,53% del activo total. Para 2018 los fondos disponibles aumentaron en 6,36%, alcanzando un monto de USD 891,62 millones, en respuesta a un alza de USD 126,74 millones en el encaje bancario.
- Entre agosto 2018 y agosto 2019 se registró un comportamiento creciente en los fondos disponibles, alcanzando un monto de USD 969,86 millones y una variación positiva de 39,96%, superior a la del sistema de bancos privados (+11,09%). Al cierre de agosto 2019, se registró un saldo de USD 109,79 millones en bancos locales (USD 15,06 millones por encima del registrado en agosto 2018) y de USD 196,94 millones en bancos del exterior.
- Durante el periodo de estudio, la relación entre los fondos disponibles y las obligaciones de corto plazo se encontró siempre por encima de la del sistema de bancos privados, resaltando la capacidad de la institución de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.
- Entre 2016 y 2018 el monto de inversiones representó, en promedio, el 13,39% del activo total de BANCO GUAYAQUIL S.A. Al cierre de 2018 las inversiones se contrajeron en 14,06% (-USD 80,81 millones) y totalizaron un monto de USD 494,07 millones, de los cuales el 26% se concentró en Bonos del Tesoro Americano. El portafolio de inversiones de BANCO GUAYAQUIL S.A. tiene una alta calidad crediticia, hecho que se evidencia en la concentración de 30% de sus inversiones en instrumentos AAA y AAA-.
- Para agosto de 2019 las inversiones presentaron un crecimiento interanual de 12,54% (USD 62,38 millones), alcanzando un monto de USD 559,84 millones que representó el 11,67% de los activos totales del Banco. Al 31 de agosto de 2019, las inversiones de BANCO GUAYAQUIL S.A. se concentraron en el mediano plazo, con el 38,49% registrando vencimientos entre 91 a 180 días, y el 67,09% registrando vencimientos inferiores a un año.
- La cartera de crédito bruta presentó una tendencia positiva durante el periodo analizado, coherente con la expansión crediticia del sistema financiero local, y pasó de representar 53,66% del activo total en 2016 a representar el 63,32% del activo total en 2018. BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene presencia en todos los segmentos de cartera, con una concentración más importante en los segmentos comercial y de consumo, que juntos representan cerca del 67% de la cartera total.

- Al cierre de 2018, el monto de la cartera bruta presentó un incremento de 11,41%, superior al del sistema de bancos privados (11,08%), alcanzando un saldo de USD 2.742,61 millones.
- Al 31 de diciembre de 2018 la cartera productiva de BANCO GUAYAQUIL S.A. incrementó en 14,81% con respecto a 2017, alcanzando un monto de USD 2.698,46 millones. Este rubro representó el 62,30% del activo total, y refleja una mayor dinamización en la colocación de créditos que el sistema de bancos privados, que alcanzó un crecimiento de su cartera por vencer de 9,04%.
- Al 31 de diciembre de 2018, la cartera por vencer representó el 98,39% de la cartera total, mientras que la cartera que no devenga intereses representó el 0,68% de la cartera bruta, con un monto de USD 18,61 millones, y la cartera vencida representó el 0,93% de la cartera bruta, con un monto de USD 25,54 millones.
- Para agosto de 2019 la situación fue similar, con un incremento de 12,33% en la cartera bruta, que alcanzó un monto de USD 3,04 millones al cierre del periodo, el cual representó el 63,48% de los activos totales. La cartera de BANCO GUAYAQUIL S.A. alcanzó una participación de 17,57% sobre la cartera total de los bancos privados grandes, y de 10,90% sobre la cartera total del sistema de bancos privados.
- La cobertura de las provisiones sobre la cartera en riesgo presentó una tendencia creciente durante el periodo analizado, al pasar de 121,26% en 2016 a 202,52% en 2018.
- La morosidad de la cartera total de BANCO GUAYAQUIL S.A. mantuvo una tendencia negativa, y pasó de 3,32% en 2016 a 1,54% en agosto 2019. Se evidencia una mejora en la morosidad de los créditos de consumo entre 2016 y agosto de 2019, al pasar de 6,60% a 2,10%. La cartera de microempresa registra la morosidad más alta al cierre de agosto 2019, pero se mantiene inferior a la del sistema de bancos privados para ese segmento.
- Los pasivos totales mantuvieron una tendencia creciente durante el periodo analizado, al pasar de USD 3.485,71 millones en 2016 a USD 3.840,45 millones en 2018. Para 2018 los pasivos totales registraron un aumento superior al del sistema de bancos privados y al del sistema de bancos privados grandes. Este crecimiento estuvo fundamentado en la captación de recursos del público, principalmente a plazo.
- Para agosto de 2019 el pasivo total incrementó en 17,43% frente a agosto de 2018 y en 11,56% con respecto al cierre de 2018. El incremento en los pasivos le ha permitido a la institución destinar recursos a una mayor cantidad de activos productivos que generan un rendimiento para el Banco.
- Las obligaciones con el público representaron, en promedio, el 85,73% del pasivo total entre 2016 y 2018. Para 2018, las obligaciones con el público presentaron una variación anual de 8,45% (+USD 258,63 millones), en respuesta principalmente a una mayor captación de recursos a la vista (+USD 73,71 millones) y a plazo (+USD 159,36 millones).
- Para agosto de 2019, se acentuó la tendencia creciente, con un alza de 9,53% frente a agosto de 2018. Al 31 de agosto de 2019, las obligaciones con el público de BANCO GUAYAQUIL S.A. representaron el 9,98% de los depósitos del sistema bancario privado, y el 15,76% del total de depósitos de los bancos privados grandes.
- Las obligaciones con el público de BANCO GUAYAQUIL S.A. se concentran en los depósitos a la vista, con una participación de 62,92% sobre el total de obligaciones con el público. La concentración de las obligaciones con el público en este rubro es más rentable para el Banco, considerado que le causan intereses que son, en promedio, inferiores al resto de cuentas de obligaciones con el público.
- Las obligaciones financieras de BANCO GUAYAQUIL S.A. pasaron de representar el 11,09% del pasivo en 2016 a representar el 7,55% del pasivo en 2018. En 2019 se obtuvo un crédito de USD 75 millones por parte de la CAF, Proparco, Belgian Investment Company, entre otros aliados financieros, y un crédito de USD 50 millones por parte del BID Invest, para financiar créditos de microempresa.
- El patrimonio registró una tendencia creciente entre 2016 y agosto 2018 con un incremento total de USD 88,91 millones. Dicho comportamiento se atribuye al incremento progresivo del capital social, que creció en un monto total de USD 50,45 millones.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. ha fortalecido su estructura patrimonial a través de capitalizaciones continuas e incrementos de su rentabilidad. Consecuentemente, el patrimonio técnico registró un incremento constante en el periodo analizado, alcanzando para agosto 2019 los USD 506,48 millones de patrimonio técnico constituido. El Banco presentó siempre una posición excedentaria frente al patrimonio técnico requerido, con un promedio de USD 193,80 millones de excedente entre el 2016 y agosto 2019.
- La relación entre el patrimonio técnico y los activos y contingentes ponderados por riesgo fue de 13,78% para agosto d 2019, mientras que la relación entre el patrimonio técnico y los activos y contingentes totales fue de 8,10%, excediendo en ambos casos lo requerido en la normativa.

Instrumento

- Con fecha 23 de septiembre de 2019, la Junta General de Accionistas BANCO GUAYAQUIL S.A., con un capital concurrente de USD 315.911.466,00, resolvió aprobar la presente Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones por un monto de hasta USD 50.000.000.
- El 01 de octubre de 2019 BANCO GUAYAQUIL S.A. firmó el contrato de la presente Emisión con SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES como agente estructurador y colocador, y con AFINES S.A. ASESORÍA EN FINANZAS Y EFICIENCIAS como representante de obligacionistas.

CLASE SERIE	8 H
Monto	USD 50.000.000
Plazo	1.800 días
Tasa interés	Tasa pasiva referencial publicada por el BCE más un margen de 1,5%, reajustada cada 180 días.
Valor nominal	USD 1.000
Pago intereses	Semestral
Pago capital	Al vencimiento

La emisión está respaldada por garantía general y amparada por los siguientes resguardos:

Riesgos previsibles en el futuro

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga por un análisis detallado del portafolio de clientes y con políticas de cobro definidas.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

- Mantener un indicador de liquidez estructural de primera línea superior a uno coma cinco veces (1,5) la volatilidad promedio ponderada de las principales fuentes de fondeo.
- Mantener un indicador de liquidez estructural de segunda línea superior a uno coma cinco veces (1,5) la volatilidad promedio ponderada de las principales fuentes de fondeo.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones convertibles en acciones en mora
- Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación según lo establece el Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

BANCO GUAYAQUIL S.A. presentó un monto de activos menos deducciones de USD 4.478,09 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 3.582,47 millones. El valor de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de BANCO GUAYAQUIL S.A., así como de los valores que mantiene en circulación representa el 19,74% del 50% del patrimonio técnico constituido y el 9,77% del patrimonio.

que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. BANCO GUAYAQUIL S.A. cumple rigurosamente la normativa vigente excediendo en la generalidad de los casos los requerimientos regulatorios, lo que mitiga el riesgo de cambios que hagan más exigente la operatividad de la institución.

- Riesgo de crédito, definido como la posibilidad de incumplimiento de las obligaciones por parte del prestatario, lo cual podría generar pérdidas para la empresa, cuyo activo principal es su cartera de créditos. Para mitigar este riesgo, BANCO GUAYAQUIL S.A. administra la concesión a través de la verificación de datos y el análisis de la capacidad de pago mediante distintos modelos de score crediticio, tanto el determinado por el ente regulador, así como uno desarrollado internamente, para sus créditos de consumo, comerciales, de microempresa y educativo. Asimismo, BANCO GUAYAQUIL S.A. gestiona su portafolio a través de un análisis periódico de la situación financiera de los sujetos de crédito, para determinar cambios o deterioro en el nivel de ingreso. BANCO GUAYAQUIL S.A. tiene un equipo de gestión de cobranzas interna para aquellos créditos con mayor probabilidad de incumplimiento. El departamento de administración de riesgos establece manuales, esquemas

y procesos eficientes de administración y control de riesgo de crédito al que se expone el Banco en el desarrollo del negocio.

- Riesgo de liquidez, definido como el riesgo de que BANCO GUAYAQUIL S.A. no se encuentre en capacidad de cumplir con sus obligaciones frente a sus clientes, lo cual lo obligaría a conseguir recursos alternativos o a realizar activos en condiciones desfavorables. Este riesgo se mitiga mediante el monitoreo de los indicadores de liquidez según lo dispuesto en la normativa emitida por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Tanto para el cierre de 2018 como para agosto de 2019, BANCO GUAYAQUIL S.A. registró excedentes frente al requerimiento mínimo de liquidez, y los indicadores de liquidez de primera y segunda línea demuestran un adecuado manejo de la exposición a este tipo de riesgo.
- Riesgo de mercado, correspondiente a la posibilidad de movimientos en los precios del mercado, lo cual podría ocasionar pérdidas para el Banco en función de las posiciones que mantiene dentro y fuera del balance. El riesgo en el Ecuador a cambios en los precios de activos es bajo, considerando que las tasas de interés son controladas. No obstante, BANCO GUAYAQUIL S.A. mitiga este riesgo mediante las herramientas dispuestas por el Organismo de Control, así como por una gestión conservadora del portafolio de inversiones. Asimismo, BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene una metodología de brecha de tasas de interés que permite medir el impacto en el margen financiero a cambios en tasas de interés por reapreciación de activos y pasivos en distintas brechas de tiempo.
- Riesgo por la posibilidad de deficiencias o fallas en los procesos, personas, tecnología de información, o por ocurrencia de eventos externos adversos, lo cual podría ocasionar pérdidas financieras para la compañía. BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con políticas de gestión de riesgo operativo, que buscan identificar, analizar, evaluar y tratar los riesgos en caso de contingencias, para mantener la continuidad del negocio. BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con motores de bases de datos y centros de datos de última tecnología, que permiten generar respaldos de la información en tiempo real para evitar pérdidas en el negocio a causa de fallas operativas.
- Riesgo de contraparte, definido como la posibilidad de pérdida de valor total o parcial de un instrumento financiero por deterioro en la estructura financiera de una contraparte con la que se tienen posiciones. Para mitigar este riesgo, BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene metodologías y políticas definidas para la evaluación,

análisis, seguimiento y monitoreo de todas sus contrapartes.

- Riesgo por la posibilidad de que la reputación y el prestigio de la institución se vean afectados por cualquier evento, tanto interno como externo. BANCO GUAYAQUIL S.A. ha consolidado su posición dentro del sistema de bancos privados como uno de los más grandes a nivel nacional, lo cual le ha permitido ganar la confianza de depositantes, hecho que se refleja en la evolución de los montos de obligaciones con el público mantenidas en los últimos años.

En base al Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son principalmente propiedad, planta y equipo por USD 54.535.845 (Edificio 1 Matriz por USD 16.346.648, Edificio 2 Matriz por USD 10.769.788, Edificio Anexo por USD 10.871.737, Edificio Sucursal Mayor Quito por USD 5.599.221 y Edificio Nueva Matriz Quito por USD 10.948.450). Los activos que respaldan la presente Emisión tienen un alto grado de liquidez, por la naturaleza y el tipo.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados los siguientes:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con pólizas de seguros de incendios con cobertura de todo riesgo que BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene sobre los activos con la compañía aseguradora Chubb Seguros Ecuador S.A.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Calificación de Riesgo Inicial de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones BANCO GUAYAQUIL S.A., realizado con base a la información entregada por la empresa y a la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

**Informe Calificación Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones
(Estados Financieros agosto 2019)**

BANCO GUAYAQUIL S.A.

Calificación

Mariana Ávila
Gerente de Análisis
mavila@gobalratings.com.ec

Hernán López
Gerente General
hlopez@globalratings.com.ec

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	AAA		Inicial	Calificación de Obligaciones

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., en comité No. 239-2019, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 04 de octubre de 2019; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2016, 2017 y 2018, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información

relevante con fecha agosto de 2019, califica en Categoría AAA a la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones BANCO GUAYAQUIL S.A. (Aprobada por la Junta General de Accionistas el 23 de septiembre de 2019, por un monto de hasta USD 50.000.000).

Entorno Macroeconómico

ENTORNO MUNDIAL

Las expectativas económicas globales se revisaron a la baja en julio de 2019, con una estimación de ralentización en el crecimiento del 70% de la economía mundial. De acuerdo con el informe de Perspectivas Económicas Mundiales del Fondo Monetario Internacional¹, después de un crecimiento sostenido durante 2017 y el primer semestre de 2018, la actividad económica mundial se ralentizó a partir del segundo semestre de 2018. La economía mundial en 2018 creció a un ritmo de 3,6%, el cual se reducirá a 3,2% en 2019 para posteriormente incrementar a una tasa de 3,5% en 2020², ritmo que se espera se mantenga en el mediano plazo. El Banco Mundial revisó sus proyecciones a la baja en su informe de Prospectos Económicos Mundiales, pronosticando un crecimiento mundial de 2,6% en 2019 y de 2,8% entre 2020 y 2021³, reflejando los deterioros en el comercio internacional y la inversión durante el primer semestre de 2019, y las perspectivas favorables en los mercados financieros emergentes en el mediano plazo.

Durante el segundo semestre de 2019, se espera que las políticas de estímulo en China, las mejoras en los mercados financieros internacionales, el debilitamiento de resistencias al crecimiento de la zona euro, y la estabilización en las condiciones de las economías emergentes impulsen la economía mundial al alza. Se pronostica una ralentización del crecimiento mundial en los próximos años,

como consecuencia de una moderación en la inversión y el comercio internacional, y de presiones en los mercados financieros en economías emergentes. Se estima un crecimiento disparejo entre países, en respuesta a la volatilidad en los precios de los commodities, tensiones comerciales, presiones de mercado sobre ciertas monedas e incertidumbre geopolítica internacional.

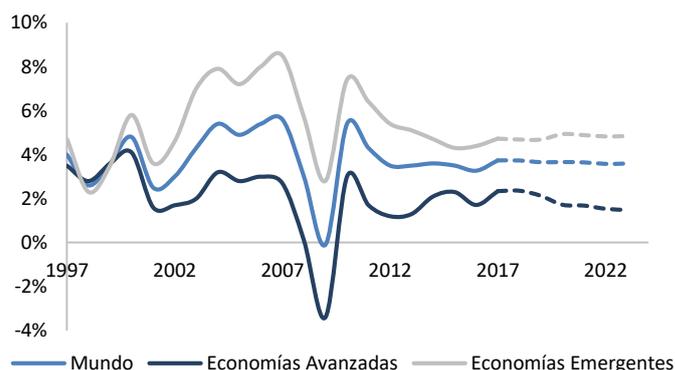


Gráfico 1: PIB Real – Variación anual porcentual.

Fuente: World Economic Outlook (oct. 2018) - Fondo Monetario Internacional
Elaboración: Global Ratings

Las economías avanzadas (principalmente la Zona Euro, EE. UU., Japón, Suiza, Suecia, Noruega y Australia), cerraron el año 2018 con un crecimiento estimado de 2,20%. El Banco Mundial prevé una

¹ Fondo Monetario Internacional. (2018, octubre). *World Economic Outlook: Challenges to Steady Growth*. Washington D.C.

² Fondo Monetario Internacional (2019, julio). *World Economic Outlook: Still Sluggish Global Growth*. Washington D.C.

³ Banco Mundial. (2019, junio). *Global Economic Prospects: Heightened Tensions, Subdued Investment*. Washington D.C.

ralentización en el crecimiento de estas economías a 1,5% para los próximos años, para alcanzar niveles previos a la crisis financiera de 2008. Se espera que los impulsos de los estímulos fiscales en Estados Unidos se debiliten. Por su parte, el FMI proyecta un crecimiento de 1,9% en 2019 y de 1,7% en 2020 para estas economías. El crecimiento de las economías europeas será más bajo, dada la normalización en su política monetaria y la volatilidad de los precios de la energía y los combustibles, lo cual disparó las expectativas de inflación y desincentivó el consumo privado.

Sin embargo, de acuerdo con el FMI, existe un debilitamiento en la inflación generalizada a nivel mundial², y en muchas de las economías avanzadas, la inflación se mantiene por debajo de los objetivos de los Bancos Centrales, lo cual ocasiona el incremento en los tipos de interés, y por ende en los costos de endeudamiento de las economías emergentes (principalmente China, Tailandia, India, América Latina, Turquía y África Subsahariana). Al cierre de 2018, estas economías alcanzaron un crecimiento estimado de 4,2%, cifra inferior a las proyecciones previas debido a caídas en actividad y a presiones financieras en países con déficits fiscales elevados.

Se espera una actividad económica sostenida en los países importadores de commodities, mientras que se pronostica un debilitamiento en el crecimiento de países exportadores de commodities. Los precios de la energía a nivel mundial afrontan un declive sostenido a partir de octubre de 2018, como consecuencia de la caída en los precios del petróleo. Por su parte, los precios de los metales incrementaron a partir del segundo semestre de 2018, debido a presiones de demanda.



Gráfico 2: Crecimiento Económico en Países Exportadores
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En los mercados emergentes y economías en desarrollo, el crecimiento estará limitado por un monto de inversión moderado y políticas desfavorables³. Se espera que el crecimiento económico promedio se establezca en torno al 5% en el mediano plazo, con diferencias significativas entre países y continentes. En general, el crecimiento en estas economías estará determinado por las variaciones en la actividad asiática, los altos niveles de endeudamiento y las condiciones financieras ajustadas⁴.

La tasa de producción industrial a nivel mundial afrontó una desaceleración a partir de 2018, reflejando menor gasto de las firmas y hogares en bienes de capital y de consumo. En respuesta, el crecimiento del comercio internacional durante los dos próximos años será moderado, a pesar del incremento en la demanda mundial interna, debido a las recientes políticas comerciales que generaron tensión entre los países avanzados y las economías emergentes⁴.



Gráfico 3: Crecimiento porcentual de indicadores de actividad económica.
Fuente: Fondo Monetario Internacional; **Elaboración:** Global Ratings

Las tarifas comerciales que se introdujeron durante 2018 afectaron a alrededor del 2,5% del comercio internacional, y el Banco Mundial estima que, si todas las tarifas y aranceles bajo consideración se implementaran, podrían disminuir el nivel de comercio internacional en alrededor de un 5,0%, afectando así a distintas cadenas de valor internacionales y deteriorando la disposición de las firmas para invertir y exportar. Por su parte, Estados Unidos incrementó la imposición de tarifas arancelarias a ciertas importaciones provenientes de China, medida que tuvo como represalia la imposición de aranceles a un conjunto de importaciones provenientes de Estados Unidos por parte de China. Esto generó una amenaza para las cadenas productivas, especialmente en el sector de tecnología². De igual manera, habrá una desaceleración global en el crecimiento de la inversión privada, relacionado con las presiones y disrupciones en los mercados financieros internacionales y las crecientes tasas de interés. La inversión y demanda de bienes de consumo duraderos disminuyeron en las economías avanzadas y emergentes, debido a que las firmas y hogares se resisten al gasto de largo plazo, lo cual debilitó el comercio internacional y causó una disminución de 0,5% durante el primer semestre de 2019.

⁴ Fondo Monetario Internacional. (2019, abril). *World Economic Outlook: Growth Slowdown, Precarious Recovery*. Washington D.C.

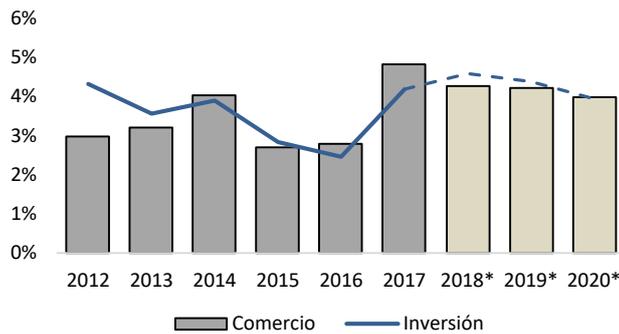


Gráfico 4: Crecimiento del volumen de comercio e inversión
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En respuesta a esta tendencia, el monto total de deuda corporativa en las economías emergentes mantuvo una tendencia creciente durante la última década, alcanzó niveles similares a los de la deuda pública y presionó al alza las tasas de interés. Esta tendencia refleja la profundización de los mercados de capitales en las economías en desarrollo, pero impone un riesgo a la estabilidad de los mercados financieros y aumenta la vulnerabilidad del sector privado y bancario ante choques externos. Adicionalmente, el incremento sostenido de la deuda corporativa puede mermar la expansión de la capacidad productiva debido a la proporción significativa de las ganancias destinadas al pago de intereses, lo cual reprimiría el crecimiento económico en dichas economías.

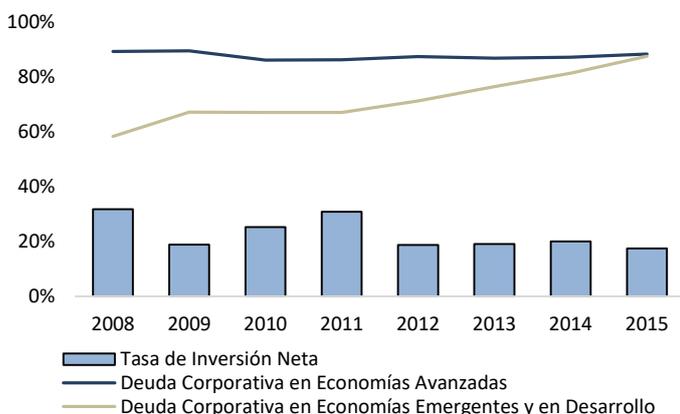


Gráfico 5: Deuda Corporativa como Porcentaje del PIB y Tasa de Inversión Neta.
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

Los mercados financieros internacionales afrontaron una flexibilización durante los primeros meses de 2019. La tendencia mundial está marcada por la reducción de la tasa de fondos federales en Estados Unidos, que se dio en el mes de julio, por primera vez en la última década, como medida preventiva para proteger a la economía estadounidense de la ralentización en el crecimiento de las economías en China y Europa, y de los efectos de la guerra comercial antes descrita. El rendimiento promedio de los Bonos del Tesoro Americano a 10 años para julio de 2019 fue de 2,06%, y la tasa al cierre de 2018 fue de 2,70%⁵. Por su parte, el rendimiento promedio de los Bonos del Gobierno alemán fue de 0,34% durante el mes de julio de 2019⁶. Asimismo, debido a políticas en Japón y en ciertas economías europeas, alrededor de USD 13

billones de deuda en circulación se cotizan a tasas negativas en los mercados internacionales.

Por su parte, la tasa de interés en las economías emergentes regresó a los niveles de octubre de 2018, tras sufrir una presión al alza en el último trimestre, en respuesta a las presiones inflacionarias y de tipo de cambio ocasionadas principalmente por la apreciación del dólar durante 2018. De acuerdo con el Banco Mundial, los precios en el mercado bursátil internacional disminuyeron durante el último trimestre de 2018, lo cual refleja el deterioro en las percepciones de mercado acerca de la actividad global y las tendencias comerciales. Sectores como telecomunicaciones, servicios públicos e industria impulsaron los índices al alza, mientras que los retrocesos de los sectores petróleo y gas, tecnología y servicios al consumidor llevaron a los mercados a la baja. Para julio de 2019, los principales índices bursátiles alcanzaron los siguientes valores promedio:

ÍNDICE	VALOR	CAMBIO MENSUAL	CAMBIO ANUAL
DJIA	27.089,19	3,55%	8,45%
S&P 500	2.996,11	3,67%	7,25%
NASDAQ	8.205,60	4,86%	5,79%
NYSE	13.176,12	2,69%	3,14%
IBEX 35	9.256,77	0,70%	-5,28%

Tabla 1: Cotizaciones de los principales índices del mercado bursátil
Fuente: Yahoo Finance; **Elaboración:** Global Ratings

La nómina estadounidense incrementó en 164.000 posiciones laborales durante el mes de julio de 2019, mientras que la tasa de desempleo en E.E.U.U se mantuvo constante en 3,7%.⁷ La desaceleración en el crecimiento de la fuerza laboral y la disminución del desempleo sugieren que la economía estadounidense está alcanzando el pleno empleo. El fortalecimiento de la fuerza laboral, junto con las políticas monetarias internacionales, suponen una presión positiva para el dólar durante los próximos meses. No obstante, expectativas de disminución en la tasa de interés en Estados Unidos pueden generar una devaluación para la moneda.

	COLOMBIA	PERÚ	CHILE	REINO UNIDO	U.E.	CHINA	RUSIA	JAPÓN
	Peso	Nuevo Sol	Peso	Libra	Euro	Yuan	Rublo	Yen
jul-18	2.870,26	3,27	638,20	0,76	0,85	6,81	62,23	110,94
ago-18	3.031,22	3,31	677,97	0,77	0,86	6,84	68,12	111,18
sep-18	2.985,97	3,30	659,63	0,76	0,86	6,89	65,32	113,39
oct-18	3.206,16	3,36	693,39	0,79	0,88	6,97	65,56	112,99
nov-18	3.236,25	3,38	669,21	0,78	0,88	6,94	66,21	113,42
dic-18	3.249,92	3,37	693,10	0,79	0,87	6,88	69,47	110,35
ene-19	3.162,56	3,35	667,24	0,76	0,87	6,72	65,48	108,96
feb-19	3.069,37	3,30	650,58	0,75	0,88	6,68	65,76	111,05
mar-19	3.175,61	3,32	683,20	0,77	0,89	6,74	64,95	110,59
abr-19	3.250,98	3,31	679,35	0,77	0,89	6,73	64,46	111,68
may-19	3.362,47	3,36	709,02	0,79	0,90	6,90	65,15	109,58
jun-19	3.195,91	3,29	679,76	0,79	0,88	6,88	63,07	107,75
jul-19	3.300,33	3,29	700,62	0,82	0,90	6,88	63,60	108,66

Tabla 2: Cotizaciones del Dólar estadounidense en el mercado internacional
Fuente: Banco Central Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

⁵ Departamento del Tesoro de Estados Unidos. *Daily Treasury Yield Curve Rates*. <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yieldYear&year=2019>

⁶ Germany 10-year Bond Yield Historic Data. <https://www.investing.com/rates-bonds/germany-10-year-bond-yield-historical-data>

⁷ Bureau of Labor Statistics. Current Employment Statistics. <https://www.bls.gov/ces/>

ENTORNO REGIONAL

De acuerdo con el informe de Global Economic Prospects del Banco Mundial, el crecimiento mundial en los próximos dos años estará impulsado por la región de Asia del Sur, seguido de Asia del Este y Pacífico, al ser regiones con un mayor número de importadores de commodities³.

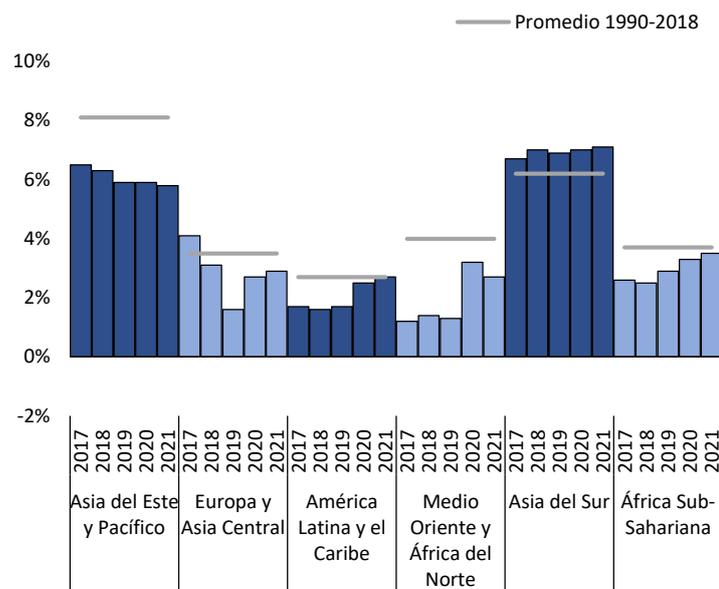


Gráfico 6: Tasa de crecimiento económico, por región.

Fuente: Global Economic Prospects, junio 2019 – Banco Mundial

Elaboración: Global Ratings

En **Asia del Este y Pacífico**, el crecimiento económico se desacelerará entre 2019 y 2021, principalmente por el enfriamiento de la manufactura y las exportaciones en China dadas las crecientes restricciones comerciales. Adicionalmente, la región se caracterizará por la existencia de economías altamente apalancadas y con necesidades de financiamiento crecientes.

La región de **Europa y Asia Central** afrontará una ralentización en su crecimiento, pasando de 3,10% en 2018 a 1,6% en 2019, debido principalmente a la actividad moderada en Turquía y en las economías de Europa Central. La actividad económica en esta región se caracterizará por el ajuste en las condiciones financieras de economías con amplios déficits externos³.

En el **Medio Oriente y África del Norte**, se espera un crecimiento tenue en la región, debido a la debilitación en la actividad del sector petrolero y las sanciones impuestas por E.E.U.U. en países de la región. Los países importadores de petróleo de la región afrontan un escenario frágil, pero se beneficiarán de reformas políticas y administrativas en la región. Las tensiones y conflictos geopolíticos y la volatilidad en los precios del petróleo representan una amenaza para la región³.

El crecimiento económico en **Asia del Sur** estará impulsado por el fortalecimiento de la demanda interna en India, conforme se evidencien los efectos de reformas estructurales como la recapitalización bancaria. No obstante, se espera un incremento en la deuda externa y en los déficits de cuenta corriente de la región, así como una erosión de las reservas internacionales, incrementando la vulnerabilidad externa³.

Se espera una recuperación en las tasas de crecimiento de la región de **África Sub-Sahariana** en los próximos dos años, pasará de 2,70% en 2018 a 2,9% en 2019, impulsada por una menor incertidumbre política y una mejora en la inversión privada en la región³.

La región de **América Latina y el Caribe** alcanzó un crecimiento de 1,6% en 2018, inferior a las proyecciones, debido a la crisis monetaria y a la sequía en el sector agrícola en Argentina, a los paros de trabajadores en Brasil y a las condiciones económicas en Venezuela. La economía Latinoamericana también se vio afectada por la caída en los precios de los commodities, mientras que el incremento en los precios del petróleo impulsó el crecimiento en los países exportadores de crudo durante 2018, a pesar de la caída en los precios a finales del año. El debilitamiento en la economía de América Latina se extendió durante el primer trimestre de 2019.

El Fondo Monetario Internacional disminuyó su previsión de crecimiento para la economía de América Latina y el Caribe a 0,6% durante 2019², debido a una desaceleración en las economías más grandes de la región. Por su parte, el Banco Mundial espera una recuperación económica en la región durante los próximos años, alcanzando una tasa estimada de crecimiento de 1,70% en 2019, 2,50% en 2020 y 2,70% en 2021, que se mantendrá por debajo del crecimiento mundial. De acuerdo con este último organismo, las condiciones en las economías más grandes de la región son desiguales. Los indicadores de actividad en Brasil se mantienen lentos, la actividad en Chile y México se ralentiza, y la economía argentina continúa en proceso de contracción. Por el contrario, la economía colombiana presenta señales de expansión continua³. Estas perspectivas de crecimiento pueden verse afectadas por los ajustes de los mercados financieros, la ruptura en la negociación de tratados comerciales, el proteccionismo impuesto por Estados Unidos y las consecuencias de fenómenos climáticos y naturales. No obstante, durante el primer semestre de 2019 las exportaciones de la región incrementaron a pesar del declive en el comercio mundial.

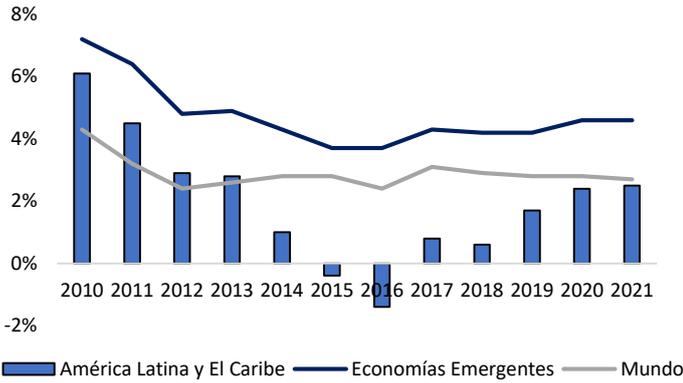


Gráfico 7: Crecimiento Económico

Fuente: Global Economic Prospects (junio 2019) – Banco Mundial;
Elaboración: Global Ratings

Los países exportadores de materia prima y commodities de la región, principalmente Brasil, Chile y Argentina, afrontaron un incremento significativo en la producción industrial durante la primera mitad de 2018, medido por los volúmenes de ventas. Sin embargo, el incremento en la volatilidad de mercado deterioró la actividad industrial en el segundo trimestre de 2018. La actividad de manufactura se desaceleró durante el primer semestre de 2019³. De igual manera, los países exportadores de servicios, ubicados principalmente en Centroamérica y el Caribe, se vieron beneficiados por el fortalecimiento de la demanda externa, alcanzando niveles de turismo récord para la región. La actividad en el sector de servicios presentó un crecimiento significativo durante el último año³. En cuanto a los países importadores de commodities, como México, se pronostica un crecimiento moderado del consumo privado dado el estancamiento en los volúmenes de ventas.

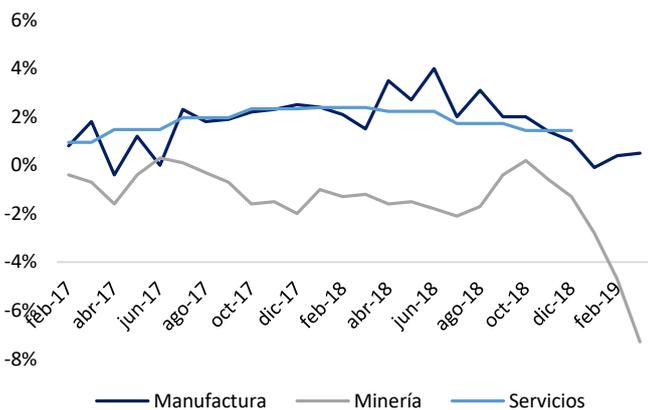


Gráfico 8: Crecimiento del PIB Real en América Latina y el Caribe.

Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

El consumo privado es el principal motor del crecimiento de la economía de América Latina, e incrementó a un ritmo aproximado de 1,3% en 2018. Su fortalecimiento durante los últimos años ha sido consecuencia de reducciones en las tasas de interés y, con excepción de Argentina y Venezuela, de la estabilidad en las tasas de inflación.

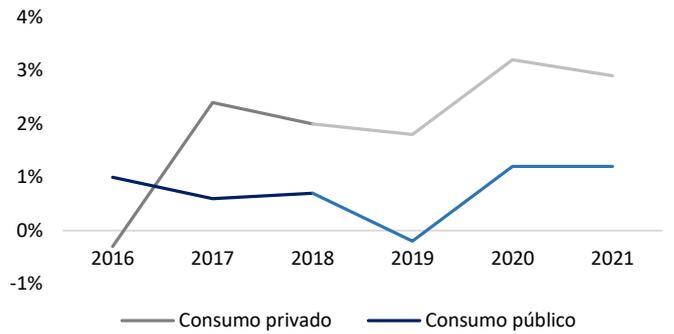


Gráfico 9: Crecimiento porcentual del consumo en América Latina y el Caribe

Fuente: Global Economic Prospects (junio 2019) – Banco Mundial;
Elaboración: Global Ratings

Esto ha reactivado la inversión privada en la región, que, sin embargo, fue inferior a la esperada al cierre de 2018. La inversión total en la mayoría de los países de la región se sitúa por debajo de la media de economías emergentes en Europa, Asia y Medio Oriente. Esto se explica por la falta de ahorro nacional o de oportunidades de inversión rentables.

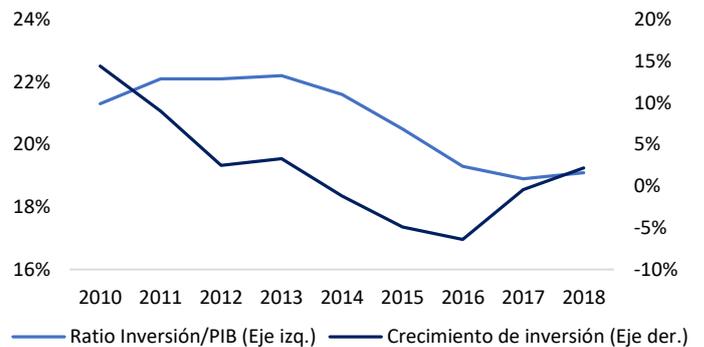


Gráfico 10: Inversión en América Latina y el Caribe

Fuente: Global Economic Prospects (enero 2019) – Banco Mundial;
Elaboración: Global Ratings

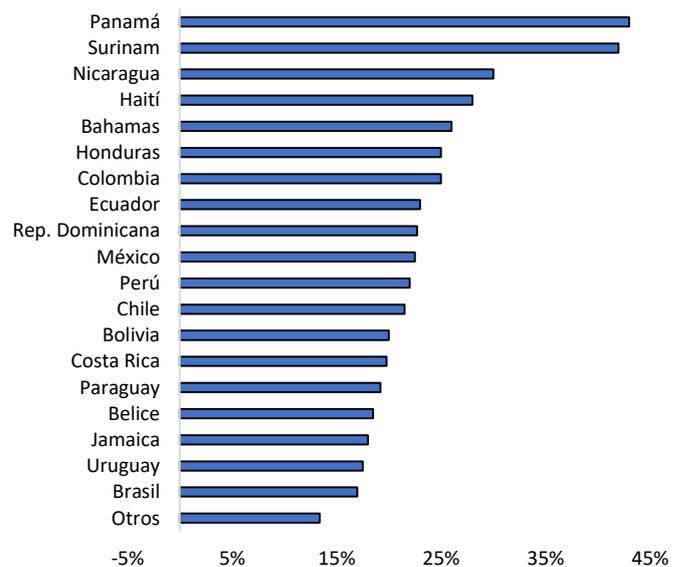


Gráfico 11: Tasa de inversión total como porcentaje del PIB, 2017.

Fuente: Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe 2018 – BID
Elaboración: Global Ratings

Durante 2018, el crecimiento de las exportaciones de la región fue inferior al esperado, en respuesta a las tendencias de comercio mundiales y a la desaceleración en la producción agrícola en Argentina. Las perspectivas comerciales de los países de la región de América Latina y el Caribe son favorables, considerando que sus principales socios comerciales, Estados Unidos, Europa y China, han visto revisadas al alza sus previsiones de crecimiento. Asimismo, el fortalecimiento de la demanda mundial ha impulsado las exportaciones y contribuido hacia la reducción de los déficits en cuenta corriente en varios de los países de la región. Durante la primera mitad de 2019, los términos de comercio en la región se fortalecieron, con un crecimiento en las exportaciones impulsado por la imposición de ciertas tarifas bilaterales en Estados Unidos y China, lo cual benefició a algunos países en la región.



Gráfico 12: Crecimiento de exportaciones e importaciones en América Latina y el Caribe
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2019 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

Debido al fortalecimiento del dólar estadounidense, la mayoría de los países en la región afrontaron una depreciación de su moneda, la cual, a su vez, impulsó la inflación al alza. No obstante, las tasas de inflación, con excepción de las de la economía en Venezuela y

Argentina, se mantuvieron relativamente estables. Se espera que las decisiones de política monetaria de la región presionen la tasa de inflación durante los próximos meses. En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo ha mantenido una tendencia creciente durante el último año. Asimismo, el empleo informal constituye una de las problemáticas más importantes de la región. Se estima que el tamaño del sector informal en la región es de cerca del 40% del PIB.

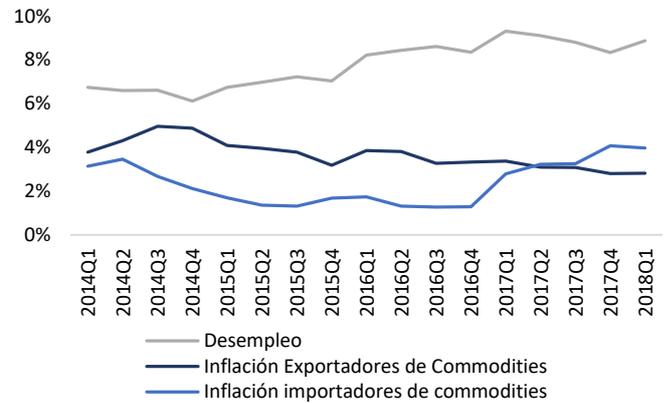


Gráfico 13: Inflación y Desempleo en América Latina y el Caribe
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial.
Elaboración: Global Ratings

En cuanto a los mercados financieros de la región, los rendimientos de los bonos soberanos incrementaron durante 2018, al igual que en el resto de los mercados emergentes a nivel mundial. No obstante, existió una disminución general en los rendimientos de los bonos y en los spreads de las permutas de incumplimiento crediticio (CDS)³ durante los últimos meses. La deuda pública alcanzó niveles récord en algunos países de la región, dados los déficits fiscales elevados en los países exportadores de commodities. Durante el primer semestre de 2019, los índices de los mercados accionarios de la región alcanzaron valores superiores a los del cierre de 2018, reflejando una mejora en el clima de inversión³.

ENTORNO ECUATORIANO

La economía ecuatoriana atraviesa un periodo de ralentización. El Banco Mundial estimó un crecimiento económico de 1,0% para el año 2018, y revisó a la baja su pronóstico de crecimiento para el país en 2019, situándolo en 0,0%⁸. Asimismo, el organismo pronostica un crecimiento de la economía ecuatoriana inferior al de la región en los próximos años, con una variación anual de 0,4% en 2020 y 0,8% en 2021. Este comportamiento será consecuencia de la disminución en el volumen de ventas y el consumo privado³. El gobierno estimó un crecimiento de 1,90% en 2019.



Gráfico 14: Crecimiento del PIB real.
Fuente: Banco Mundial; **Elaboración:** Global Ratings

⁸ World Bank. *Global Economic Prospects: Heightened Tensions, Subdued Investment*, junio 2019.

Según datos del Banco Central del Ecuador, en 2016 el PIB real del Ecuador totalizó USD 99.937 millones, mientras que en el 2017 alcanzó los USD 104.295 millones. Para 2018, el PIB ecuatoriano alcanzó los USD 108.398 millones⁹, lo cual refleja un crecimiento real de 1,38% durante el último año. Para el primer trimestre de 2019, el PIB nacional alcanzó los USD 27.245 millones en términos constantes. Esta cifra supone una disminución real de 1,0% con respecto al cuarto trimestre de 2018 un incremento de 0,6% en comparación con el mismo periodo de 2018.

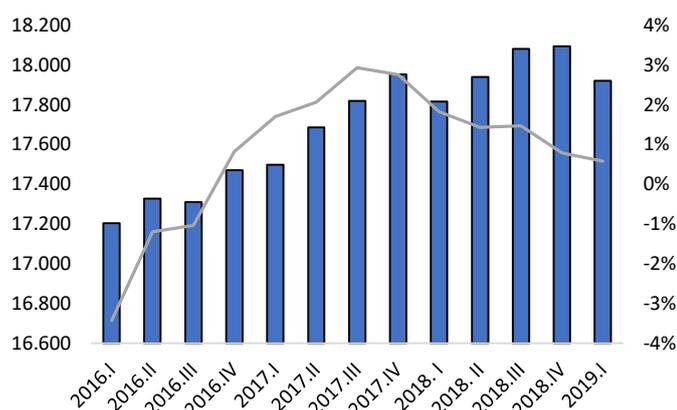


Gráfico 15: PIB Real del Ecuador a precios constantes de 2007 (millones USD) y tasa de variación interanual

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Por su parte, el Índice de Actividad Coyuntural (IDEAC), que describe la variación de la actividad económica a través de la medición de variables de producción en las distintas industrias, refleja una ralentización de la economía durante el último año. Específicamente, a junio de 2019, el IDEAC alcanzó un nivel de 154,47 puntos¹⁰, lo cual refleja estabilidad frente al mismo periodo de 2018.

La proforma presupuestaria para el 2019, alcanzó los USD 31.318 millones, cifra que demuestra una disminución de USD 3.534 millones frente al presupuesto aprobado para 2018. La proforma para el presupuesto de 2019 se elaboró bajo los supuestos de un crecimiento económico de 1,43%, una inflación anual de 1,07%, un precio promedio del petróleo de USD 58,29 por barril y una producción de 206,21 millones de barriles de petróleo¹¹.

Para marzo de 2019, la deuda pública alcanzó un monto de USD 51.214,80 millones, lo cual representó el 45,30% del PIB. De este monto, alrededor de USD 37.080,30 millones constituyeron deuda externa con Organismos Internacionales, Gobiernos, Bancos y Bonos, mientras que los restantes USD 14.134,50 millones constituyeron deuda interna por Títulos y Certificados y con Entidades del Estado como el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y el Banco del Estado¹².

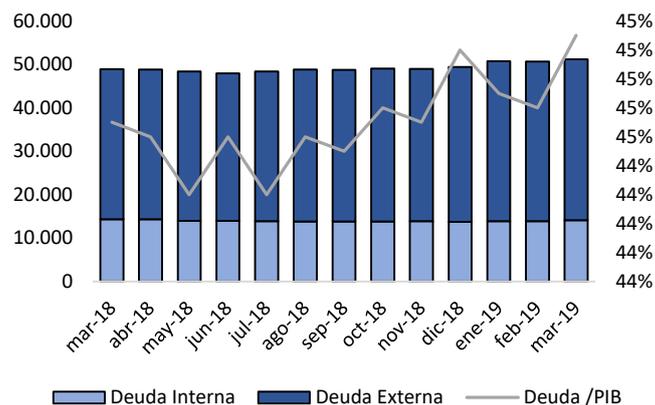


Gráfico 16: Deuda Pública (millones USD) y Relación Deuda/PIB (Eje der.). Fuente: Ministerio de Finanzas del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Por su parte, la inversión extranjera directa al término de 2018 incrementó en 127,46% frente a 2017, alcanzando un monto de USD 1.407,7 millones al cierre del año. De esta, el 33,38% correspondió a nuevos capitales, el 16,49% a utilidades reinvertidas, y el 50,13% a préstamos de capital de empresas relacionadas con sus afiliadas. Estos recursos se destinaron principalmente a actividades de explotación de minas y canteras, servicios prestados a empresas, comercio, industria manufacturera, construcción, agricultura, silvicultura, caza y pesca, transporte, almacenamiento y comunicación. La inversión extranjera directa en el Ecuador durante 2018 se convirtió en la cifra más alta registrada históricamente en el país. Durante el primer trimestre de 2019, la inversión extranjera directa fue de 132,9 millones, monto que representó el 0,49% del PIB nacional.

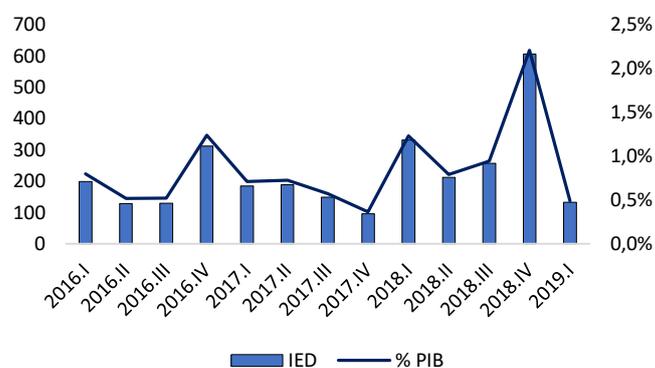


Gráfico 17: Evolución Inversión Extranjera Directa (millones USD) y porcentaje de participación en el PIB.

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Durante el primer trimestre de 2019, la mayor cantidad de Inversión Extranjera Directa provino de países de América, entre los cuales se encuentran principalmente Estados Unidos, Canadá, Islas Caimán, Panamá, México, Argentina, Chile, Bolivia,

⁹ Banco Central del Ecuador. Boletín No. 107 de Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador.

¹⁰ Banco Central del Ecuador. Serie bruta del Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC).

¹¹ Ministerio de Economía y Finanzas. Pro Forma Presupuestaria 2019.

¹² Ministerio de Economía y Finanzas, Subsecretaría de Financiamiento Público. Deuda Pública al 31 de marzo de 2019.

Colombia, Perú, entre otros. No obstante, la inversión proveniente de estos países disminuyó en comparación con el primer trimestre de 2018. Por su parte, la inversión proveniente de Europa afrontó una disminución significativa entre el primer trimestre de 2018 y el primer trimestre de 2019, al pasar de USD 118,87 millones a USD 26,90 millones. La inversión proveniente de países asiáticos alcanzó los USD 8,89 millones durante el primer trimestre de 2019.

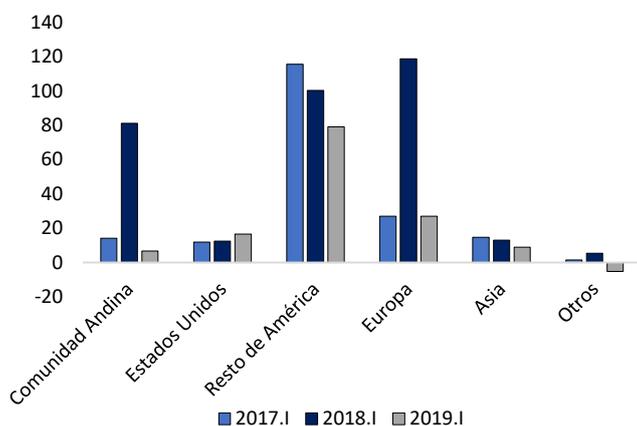


Gráfico 18: Origen de IED (millones USD).

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Por otro lado, la recaudación tributaria durante 2018 fue de USD 15.145 millones, lo cual representa un aumento de 14,41% frente al periodo de 2017 y constituye el monto de recaudación más alto desde el año 2000. Las cinco actividades que impulsaron el incremento de la recaudación fiscal durante el último año fueron la explotación de minas y canteras, la agricultura, el sector financiero y de seguros, el comercio y las actividades de salud¹³. Entre enero y julio de 2019, la recaudación acumulada alcanzó los USD 8.762,884 millones, cifra similar a la del mismo periodo de 2018. Durante el mes de julio, el monto de recaudación incrementó en 9,58% en comparación con junio de 2019, pero disminuyó en 5,89% en comparación con julio de 2018. El impuesto con mayor contribución a la recaudación fiscal es el Impuesto al Valor Agregado, que representa 45,18% de la recaudación total. Durante julio de 2019, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado fue de USD 571,23 millones, lo cual constituye un incremento de 1,07% frente a julio de 2018, y un incremento de 6,81% en la recaudación del mes de julio frente a la del mes de junio de 2019. Adicionalmente, el Impuesto a la Renta recaudado durante julio de 2019 fue de USD 321,05 millones, lo cual representa el 35,83% de la recaudación fiscal¹⁴. Este monto es 17,71% inferior a la recaudación de Impuesto a la Renta de julio de 2018.

¹³ Vistazo. (2019, enero 16). *Récord de Recaudación Tributaria en el 2018*. <https://www.vistazo.com/seccion/pais/actualidad-nacional/record-de-recaudacion-tributaria-en-el-2018>

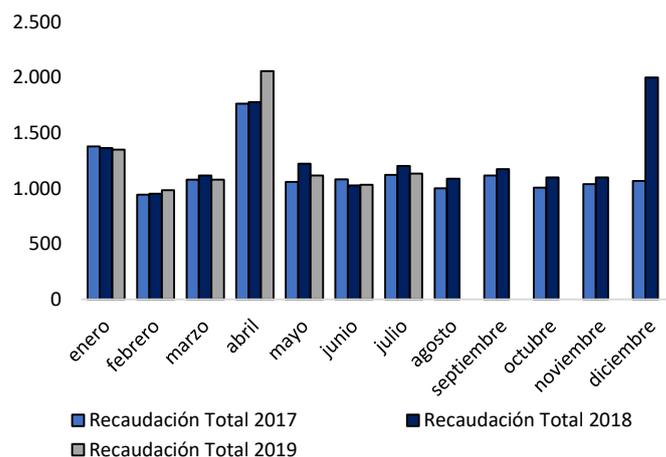


Gráfico 19: Recaudación Fiscal (millones USD)

Fuente: Servicio de Rentas Internas del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Adicional a los ingresos tributarios, los ingresos petroleros constituyen la principal fuente de ingresos para el Ecuador, al ser el quinto mayor productor sudamericano de crudo. Sin embargo, su producción en los mercados internacionales es marginal, por lo cual no tiene mayor influencia sobre los precios y, por lo tanto, sus ingresos por la venta de este commodity están determinados por el precio internacional del petróleo. Para junio de 2019, el precio promedio mensual del barril de petróleo (WTI) fue de USD 54,68, cifra 9,96% inferior a la del mes de mayo de 2019¹⁵, lo que sugiere una disminución en los ingresos disponibles para el Estado.

Esta condición se refleja en el riesgo país, que mide la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones extranjeras. Según cifras del Banco Central, el Riesgo País del Ecuador, medido a través del Índice Bursátil de Economías Emergentes (EMBI), presentó una tendencia decreciente durante el primer semestre de 2019, fruto de una mejor percepción de los inversionistas sobre el Plan Económico del Ecuador y una mayor apertura hacia el exterior. No obstante, para julio de 2019 el riesgo país cerró con 603 puntos, cifra 3,97% superior al cierre de junio 2019¹⁵. Este incremento en el riesgo país se explica por la baja del precio del petróleo y la reducción de metas de extracción de crudo hasta 2021, la lenta aplicación del Programa Económico acordado con el Fondo Monetario Internacional, el fortalecimiento del dólar que afecta a las exportaciones ecuatorianas, y a la volatilidad en los mercados locales. La tendencia creciente en el riesgo país implica menores oportunidades de inversión rentable para el país, así como mayores costos de financiamiento en los mercados internacionales. La subida en el riesgo país podría incidir de manera negativa en el nivel de empleo y en el crecimiento de la producción. Cabe destacar que con fecha 21 de agosto 2019, Fitch Ratings mejoró la perspectiva de Ecuador de negativa a estable, la firma del acuerdo con el FMI ayudó a mitigar los riesgos de

¹⁴ Servicio de Rentas Internas del Ecuador. *Estadísticas de Recaudación del Periodo Julio 2019*.

¹⁵ Banco Central del Ecuador. *Información Estadística Mensual No. 2009 – Julio 2019*.

financiamiento soberano a corto plazo. Sin embargo, el incumplimiento de emisor en moneda extranjera (IDR) se mantuvo en B (-) por posibles riesgos financieros que podrían reaparecer, políticas o “shocks” económicos.¹⁶

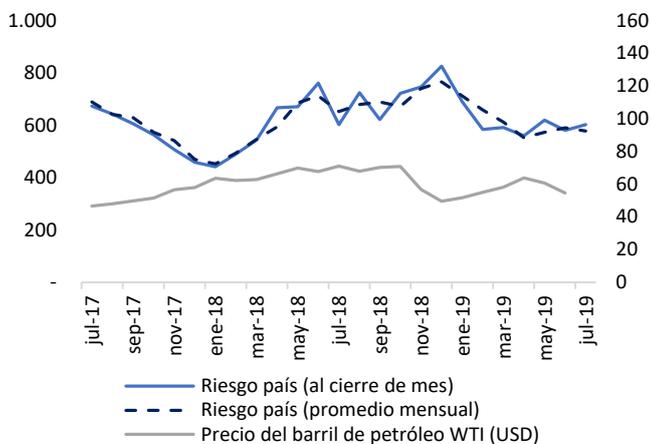


Gráfico 20: Riesgo País (eje izq.) y Precio del Barril de Petróleo (USD) (eje der.)

Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Durante 2018, los precios generales en el país se mantuvieron estables, con una inflación acumulada a diciembre de 2018 de 0,27%, la cual constituye, con excepción del mismo periodo de 2017, el menor porcentaje desde 2005. La inflación mensual para julio de 2019 fue de 0,09%, mientras que la inflación con respecto al mismo mes de 2018 fue de 0,71%. Entre enero y julio de 2019, el índice de precios al productor disminuyó en 1,17%¹⁷. El incremento mensual en los precios para julio de 2019 fue impulsado por los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, el transporte y la salud¹⁸.

La estabilidad de precios, a su vez, permitió mantener una estabilidad relativa en el mercado laboral, que reacciona de manera inversa a los cambios en el índice de precios. El porcentaje de la población en el desempleo para marzo de 2019 fue de 4,61%, cifra similar a la reportada en diciembre de 2018. Los cambios más significativos en el desempleo nacional durante el último año se dieron en Quito, donde el desempleo incrementó en 1,37% durante el último año¹⁹. De acuerdo con el INEC, el deterioro en el mercado laboral en la ciudad se dio como consecuencia de la inserción de nuevas personas a la fuerza laboral, la disminución en la actividad del sector privado, y la desvinculación de personal que se ocupaba en el Estado²⁰. Entre diciembre de 2018 y febrero de 2019, alrededor de 11.820 personas fueron desvinculadas en el sector público²¹. El Gobierno

¹⁶ <https://www.fitchratings.com/site/pr/10086917>

¹⁷ Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2019, julio). *Índice de Precios al Productor de Disponibilidad Nacional – Julio 2019*. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/IPP/2019/Julio-2019/PRESENTACION_RESULTADOS_IPPDN_2019_07.pdf

¹⁸ Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2019, agosto). *Índice de Precios al Consumidor – Julio 2019*. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2019/Julio-2019/Boletin_tecnico_07-2019-IPC.pdf

pretende vincular a 5 millones de desempleados y subempleados a través de políticas que generen plazas de empleo y dinamicen el mercado laboral.

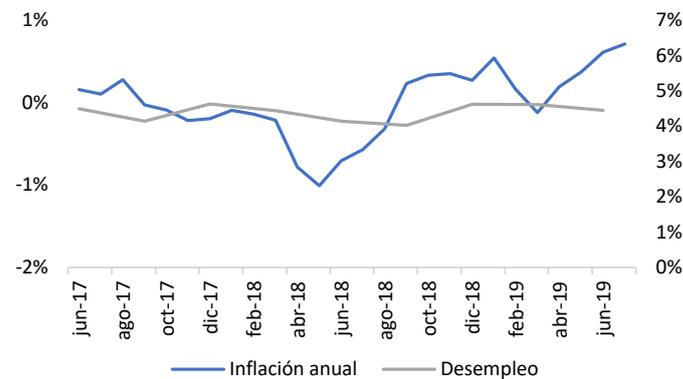


Gráfico 21: Tasa de Inflación Anual (eje izq.) y Tasa de Desempleo (eje der.)

Fuente: Banco Central del Ecuador e Instituto Nacional de Estadística y Censos

Elaboración: Global Ratings

En cuanto a la distribución del empleo, según los datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos, la mayor proporción de la población goza de un empleo adecuado. Para junio de 2019, la tasa de empleo adecuado alcanzó un nivel de 37,95% de la población nacional, mientras que la tasa de subempleo para junio de 2019 fue de 20,25%, superior a la registrada en marzo del presente año. El comportamiento de los índices de empleabilidad concuerda con las tendencias regionales de informalidad creciente.

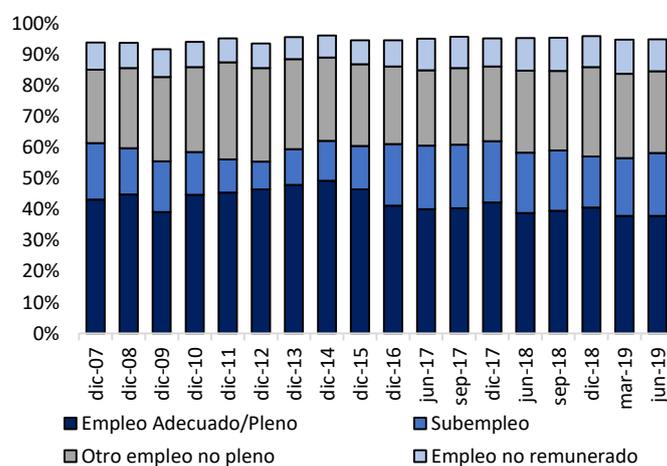


Gráfico 22: Evolución de Indicadores de Empleo Nacionales

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos, **Elaboración:** Global Ratings

En cuanto al sector externo, durante 2018 la balanza comercial registró un déficit de USD -514,50 millones, con exportaciones por

¹⁹ Instituto Nacional de Estadística y Censos. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo – Junio 2019.

²⁰ El Comercio. (2019, abril). *Tres factores explican el incremento del desempleo en Quito*. <https://www.elcomercio.com/actualidad/factores-incremento-desempleo-quito-economia.html>

²¹ Bolsa de Valores de Guayaquil. <http://noticiasbvg.com/unas-11-820-personas-han-sido-desvinculadas-desde-diciembre-segun-el-ministro-de-trabajo/>

USD 21.606 millones e importaciones por USD 22.121 millones²². Las exportaciones petroleras representaron el 40,74% de las exportaciones, mientras que las exportaciones no petroleras representaron el 59,26% del total de exportaciones. Para diciembre de 2018, la balanza petrolera mantuvo un saldo positivo de USD 4.444 millones. Por el contrario, la balanza comercial no petrolera presentó un déficit de USD -4.959 millones, con exportaciones por USD 12.804 millones e importaciones por USD 17.763 millones²³. El saldo negativo en la balanza comercial no petrolera fue consecuencia de la elevada importación de materias primas y bienes de capital utilizados como insumos productivos, así como la importación de bienes de consumo. Entre enero y junio de 2019, la balanza comercial registró un saldo de USD 110,6 millones, con exportaciones por USD 11.066 millones e importaciones por USD 10.955 millones²⁴. Del total de exportaciones, el 40,09% fueron exportaciones petroleras.

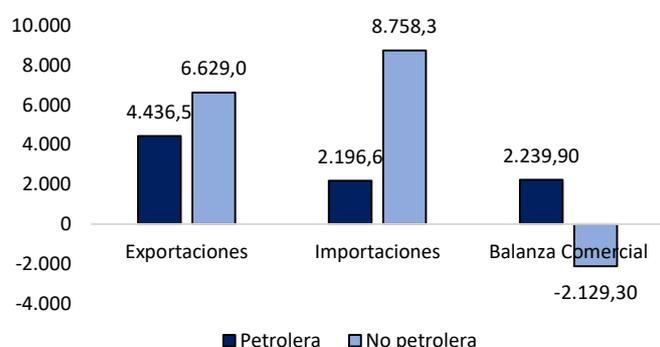


Gráfico 23: Balanza comercial petrolera y no petrolera (millones USD)
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

La siguiente tabla resume los principales indicadores de interés económico publicados por los diferentes organismos de control y estudios económicos:

MACROECONOMÍA	
PIB per cápita (2017) *	USD 6.344,9
Inflación anual (julio 2019) *	0,71%
Inflación mensual (julio 2019) *	0,09%
Salario básico unificado	USD 394
Canasta familiar básica (julio 2019) *	USD 715,74
Tasa de subempleo (junio 2019) *	20,25%
Tasa de desempleo (junio 2019) *	4,45%
Precio crudo WTI (junio 2019) *	USD 54,68
Índice de Precios al Productor (julio 2019) *	101,14
Riesgo país (promedio julio 2019) *	578 puntos
Deuda pública como porcentaje del PIB (marzo 2019) *	45,30%
Tasa de interés activa (agosto 2019)	8,74%
Tasa de interés pasiva (agosto 2019)	5,92%
Deuda pública total (marzo 2019) millones USD*	51.214,80

(*) Última fecha de información disponible

Tabla 3: Principales indicadores económicos del Ecuador

Fuente: BCE, INEC, Ministerio de Finanzas; **Elaboración:** Global Ratings

La oferta monetaria (M1) se entiende como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones

y es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. Para junio de 2019, la oferta monetaria fue de USD 24.721 millones, monto que representa un incremento de 2,76% con respecto a junio de 2018. Por su parte, la liquidez total del sistema financiero incluye la oferta monetaria (M1) y el cuasidinero. Para junio de 2019, la liquidez total del sistema financiero alcanzó los USD 54.271 millones, monto que representa un incremento de 5,61% con respecto al mismo periodo del año anterior.

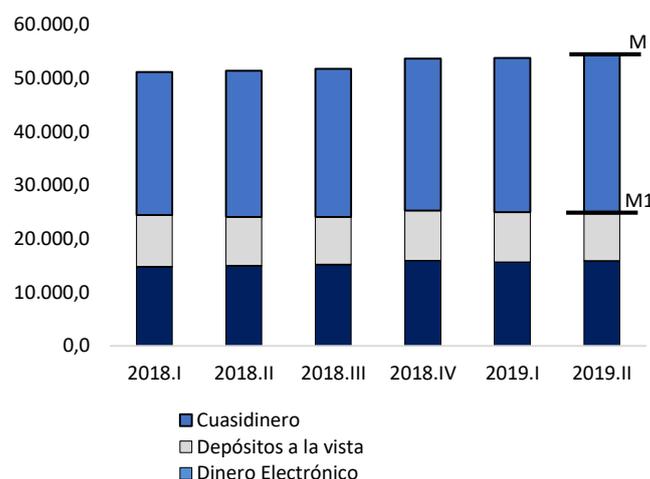


Gráfico 24: Oferta Monetaria (M1) y Liquidez Total (M2).
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

La tasa de interés activa referencial incrementó de 8,26% en julio de 2019 a 8,74% en agosto de 2019. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial se mantuvo estable entre julio y agosto de 2019 situándose en 5,92%²⁰. Los techos a las tasas de interés en el país impactaron en el microcrédito, por lo cual el Gobierno revisará estas regulaciones desde el segundo semestre de 2019²⁵.

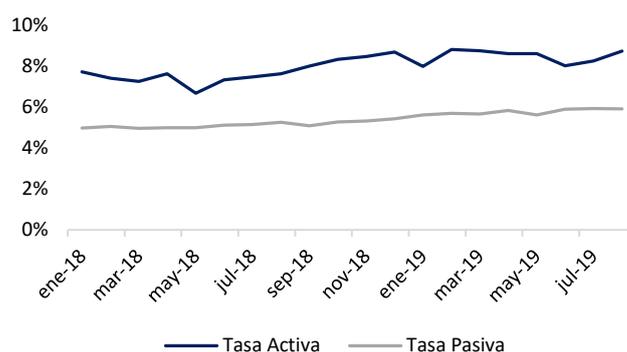


Gráfico 25: Evolución de tasas de interés referenciales
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Las reservas internacionales en el Banco Central del Ecuador alcanzaron un total de USD 3.773 millones en julio de 2019²⁰, monto que representa un incremento de 20,58% con respecto a

²² Banco Central del Ecuador. *Evolución de la Balanza Comercial – Enero-Diciembre 2018.*

²³ Banco Central del Ecuador. *Evolución de la Balanza Comercial – Enero-Diciembre 2018.*

²⁴ Banco Central del Ecuador. *Evolución de la Balanza Comercial – Enero-Junio 2019.*

²⁵ Bolsa de Valores de Guayaquil. (2019, junio). *Techos a tasas de interés impactaron en microcrédito en el Ecuador.* <http://noticiasbvg.com/techos-a-tasas-de-interes-impactaron-en-microcredito-en-el-ecuador/>

julio de 2018, y una caída de 7,88% frente a junio de 2019. Ecuador acordó con el FMI terminar el año 2019 con un monto de reservas internacionales de USD 4.999 millones, cifra que se redujo a USD 4.679 millones en el mes de junio. No obstante, el Banco Central del Ecuador estima que se alcanzarán reservas internacionales por USD 3.500 millones al cierre de año, incumpliendo la meta acordada. Por su parte, las reservas bancarias en el Banco Central del Ecuador para julio de 2019 fueron de USD 4.549,30 millones²⁰, cifra similar al monto de reservas bancarias en el BCE de julio de 2018, y 1,76% superior al mes de junio de 2019. Esta situación evidencia el creciente riesgo de liquidez en el sistema financiero, y la falta de respaldo ante las reservas de los bancos privados en el Banco Central, pues las reservas internacionales mantienen una tendencia a la baja y son, en promedio, inferiores a las reservas bancarias, que están cubiertas en un 82,92%.

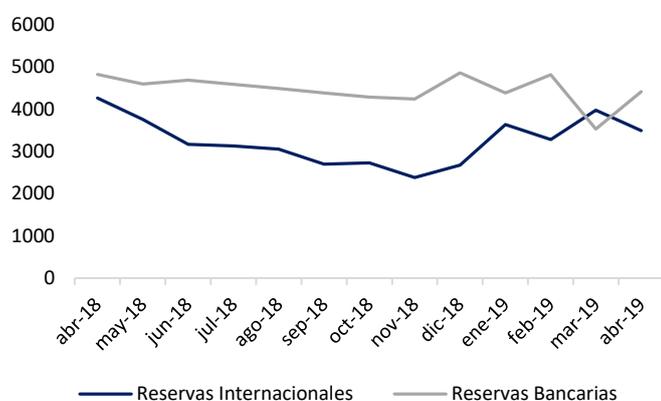


Gráfico 26: Reservas Internacionales y Reservas Bancarias en el BCE (millones USD)

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Sector Financiero

El sistema financiero es un sector clave para la economía nacional, ya que su desarrollo impulsa en gran medida el crecimiento económico, mientras que su inestabilidad puede afectar significativamente a las condiciones económicas del país. De igual manera, las condiciones económicas de inversión y consumo fomentan el desarrollo del sector financiero, a través de la canalización de recursos de sectores superavitarios hacia sectores deficitarios. De esta manera, el sistema financiero contribuye al desarrollo del país, fomentando, a su vez, una mayor inversión y un mayor consumo.

El sistema financiero privado comprende a los bancos, sociedades financieras, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cooperativas de ahorro y crédito. El sistema financiero nacional está compuesto, además, por instituciones

En cuanto al mercado bursátil, a julio de 2019, existieron 309 emisores, sin incluir fideicomisos o titularizaciones, de los cuales 76 fueron pymes, 203 fueron empresas grandes y 30 pertenecieron al sector financiero²⁶. Los emisores se concentraron en actividades comerciales, industriales, de servicios, agrícolas, financieras, de construcción, e inmobiliarias. Los montos negociados en el mercado bursátil nacional estuvieron compuestos por un 99,35% de instrumentos de renta fija y un 0,65% de instrumentos de renta variable. El 91,17% de las negociaciones corresponde al mercado primario y el 8,83% al mercado secundario. En este mes de análisis, se registró un monto total negociado a nivel nacional de USD 878,87 millones²⁷.

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., que el entorno mundial, regional y del Ecuador presenta tendencias de crecimiento conservadoras de acuerdo a las estimaciones realizadas y publicadas por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, CEPAL y Banco Central del Ecuador, puntualmente la economía ecuatoriana tiene expectativas de un crecimiento moderado para el presente año e ingresos suficientes para cubrir las obligaciones en lo que resta del 2019.

financieras públicas, instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero. No obstante, los bancos constituyen el mayor participante del mercado, con más del 90% de las operaciones totales del sistema nacional.

El sistema financiero ecuatoriano ha afrontado un crecimiento importante, impulsado por una mejora en la confianza de los ecuatorianos, así como por el desarrollo e innovación de herramientas de bancarización que han incrementado el acceso al sistema financiero de un mayor porcentaje de la población. Debido a la crisis financiera que afectó al país a finales de la década de 1990 y las consecuentes reformas, principalmente la adopción de la dolarización, las actividades financieras ecuatorianas mantuvieron una tendencia negativa que se extendió hasta el año

²⁶ Bolsa de Valores de Quito. INFORME BURSÁTIL MENSUAL SOBRE LAS NEGOCIACIONES A NIVEL NACIONAL – julio 2019.

²⁷ Bolsa de Valores de Quito. Pulso Bursátil Mensual - julio 2019

2001, en que el PIB del sector se contrajo en 6,44%. A partir de 2002, la mejora en la estabilidad del sector impulsó el crecimiento de las actividades financieras, que incrementaron en 8,30% frente al año previo. Entre 2004 y 2012, las actividades de servicios financieros mantuvieron un crecimiento promedio de 11,48%. La política económica social que impulsó el gasto público a partir del 2007 así como los altos precios del barril del petróleo permitieron que la crisis financiera global tuviese muy poco efecto sobre los indicadores del sistema financiero local.

No obstante, el sector financiero nacional se vio afectado por regulaciones y decisiones gubernamentales, que incluyeron el control de precios, la fijación de tasas de interés, las tarifas de servicios financieros, los requerimientos de liquidez y los impuestos para el sector, que disminuyeron la rentabilidad y la capacidad de crecimiento patrimonial de las instituciones financieras del país. De esta manera, para 2013 el sector presentó una contracción anual de 2,04%, que se recuperó al cierre de 2014. La crisis económica que afectó a la economía nacional a partir de 2015 tuvo un impacto negativo sobre la actividad del sector, que se extendió hasta 2016. A partir de 2017, las actividades financieras a nivel nacional presentaron una recuperación, impulsada por el crecimiento de los créditos y depósitos. Para 2018, el PIB de las actividades financieras alcanzó los USD 3.762,46 millones en términos constantes (USD 2.408,77 millones en términos reales), lo cual constituye un crecimiento de 2,97% con respecto al PIB alcanzado al término de 2017.

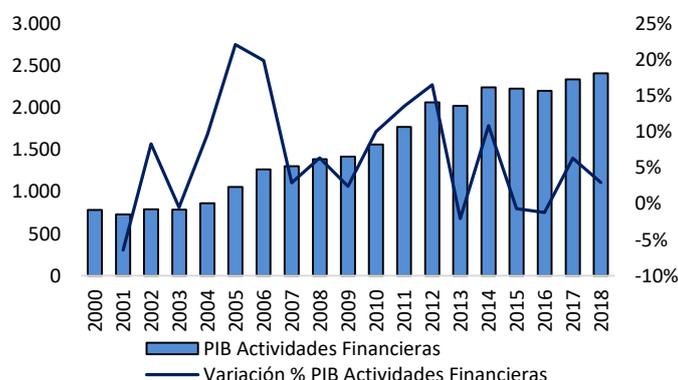


Gráfico 27: Evolución PIB Real (USD miles) y variación anual (%).
Fuente: Banco Central del Ecuador, **Elaboración:** Global Ratings

La solidez del sector financiero se puede medir a través de la evolución de los recursos manejados por las instituciones que lo comprenden. Por un lado, el volumen total de depósitos en el país mantuvo una tendencia creciente hasta el año 2014. No obstante, para 2015 la recesión en la que entró la economía nacional contrajo los depósitos del público, debido a la falta de liquidez, en aproximadamente 10,59%, considerando tanto depósitos a la vista como aquellos a plazo fijo, operaciones de reporto, y otros. Para 2016 el monto total de depósitos del sistema financiero superó el valor de 2014, y alcanzó los USD 29.910,1 millones, monto que incrementó a USD 34.805,3 millones al cierre de 2017.

Para julio de 2019, el sistema financiero nacional totalizó un monto de captaciones a plazo igual a USD 29.759 millones. Este

monto es similar al de junio de 2019, y constituye un incremento de 8,94% con respecto a julio de 2018, lo cual refleja la recuperación de la confianza de los inversionistas y de los cuenta ahorristas. Los depósitos a plazo fijo constituyeron el 55,73% de las captaciones a plazo, seguidas de los depósitos de ahorro, cuya participación en el total de captaciones a plazo fue de 37,94%. Asimismo, los bancos privados obtuvieron el 65,26% de las captaciones a plazo, seguido de las cooperativas, que obtuvieron el 29,42% de las mismas. Por su parte, los depósitos a la vista en julio de 2019 cayeron en 2,47% con respecto a julio de 2018, de USD 12.632 millones a USD 12.320 millones. Los bancos privados captaron el 71,67% de los depósitos a la vista, mientras que el Banco Central captó el 27,35% de los mismos. Para agosto de 2019, el sistema financiero alcanzó un monto total de depósitos de USD 32.057 millones, el cual constituye un incremento anual de 4,94%.

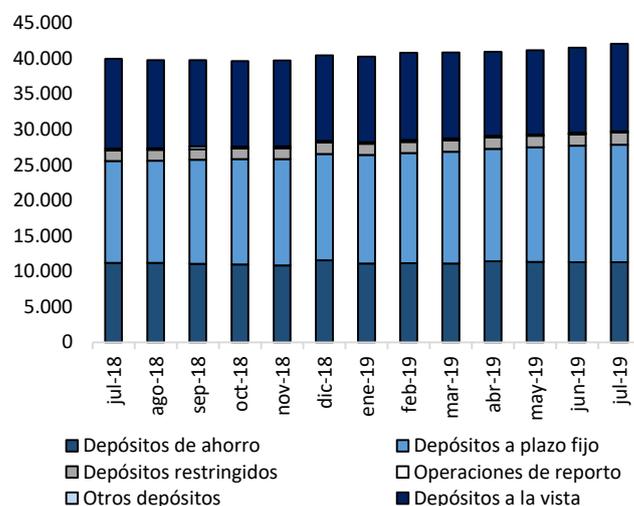


Gráfico 28: Evolución de las Captaciones del Sistema Financiero Ecuatoriano (millones USD)

Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Otra señal de dinamización del sistema financiero nacional es la tendencia creciente en el monto de créditos otorgados. Entre 2010 y 2014, el crédito al sector privado incrementó en aproximadamente 68,8%, alcanzando un monto de USD 29.156,6 millones al cierre de 2014. Coherente con la contracción económica, el monto de depósitos se redujo en 3,39% para 2015. A partir de 2016 se evidenció una recuperación en el monto de créditos colocados, y para 2017 alcanzó los USD 34.805,3 millones. Para 2018, los créditos colocados alcanzaron un monto récord de USD 39.997,6 millones, de los cuales el 40,72% se destinaron a empresas y el 59,28% a hogares.

Para julio de 2019, el volumen de colocación de crédito particular del sistema financiero alcanzó los USD 42.216,4 millones, lo cual constituye un incremento de 11,93% con respecto a julio de 2018. Este incremento representa la creciente necesidad de financiamiento del sector privado para actividades destinadas al consumo y a la inversión durante el último año. La cartera por vencer del sistema financiero ecuatoriano representa el 93,35%

del total de colocaciones, mientras que la cartera vencida representa el 3,81%. Los bancos privados fueron responsables del 68,24% del crédito otorgado al mes de julio 2019. Estas cifras reflejan la solidez del sector y la capacidad de incrementar los montos colocados aún en épocas de coyuntura.

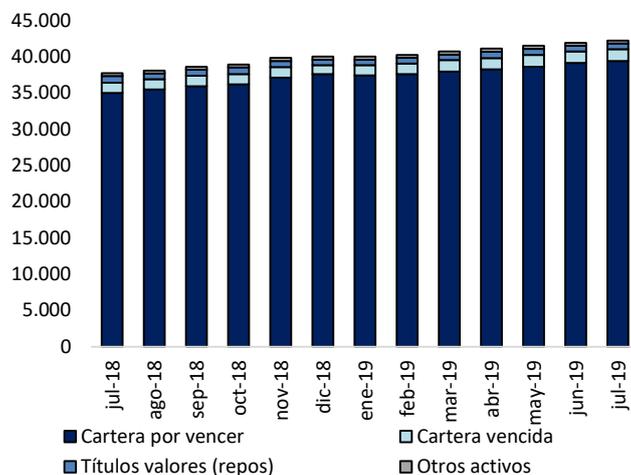


Gráfico 29: Evolución de las colocaciones del sistema financiero ecuatoriano (millones USD)

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

El sector financiero se encuentra controlado por la Superintendencia de Bancos, el Banco Central del Ecuador, el Servicio de Rentas Internas, la Superintendencia de Compañías, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, y la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Durante 2019, las regulaciones especiales, contingencias y aspectos relevantes acontecidos en el sector financiero incluyen la actualización del umbral de las ventas para segmentar a la población de Microempresa, que incrementó el límite desde USD 100 mil anuales a USD 300 mil anuales. Esto permite asignar tasa de microcrédito a la población con mayor probabilidad de incumplimiento que un crédito destinado al segmento pymes. Asimismo, el fondo de liquidez pasó a ser considerado de liquidez doméstica de las IFIS.

Actualmente existen en el país 24 bancos privados, divididos entre grandes, medianos y pequeños en base a su participación de mercado, según el siguiente detalle.

BANCOS GRANDES	BANCOS MEDIANOS	BANCOS PEQUEÑOS
Banco Guayaquil S.A.	Banco del Austro S.A.	Banco Procredit S.A.
Banco del Pacífico S.A.	Citibank N.A. Sucursal Ecuador	Banco Amazonas S.A.
Banco Pichincha C.A.	Banco Bolivariano C.A.	Banco Comercial de Manabí S.A.
Produbanco Grupo Promérica S.A.	Banco Diners Club del Ecuador S.A.	Banco del Litoral S.A.
	Banco General Rumiñahui S.A.	Banco Coopnacional S.A.
	Banco Internacional S.A.	Banco Capital S.A.
	Banco de Loja S.A.	Banco Para la Asistencia Comunitaria Finca S.A.
	Banco de Machala S.A.	Banco Delbank S.A.
	Banco Solidario S.A.	Banco D-Miro S.A.
		Banco Desarrollo de los Pueblos S.A.
		Bancodesarrollo
		Banco Visionfund Ecuador S.A.

Tabla 4: Clasificación bancos privados.

Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: Global Ratings

Los activos totales de la banca privada incrementaron en 8,1% para agosto de 2019 (frente a agosto de 2018), alcanzando un monto de USD 42.485 millones. No obstante, para agosto de 2019 la calidad de los activos del sistema de bancos privados se redujo en 2,8 puntos porcentuales, alcanzando el 134%.

La actividad de la banca privada se encuentra concentrada, en su mayoría, en los bancos grandes con cerca del 60% de las inversiones brutas realizadas a nivel nacional. Sin embargo, los bancos privados grandes presentaron un decrecimiento de casi 6% en su participación de inversiones brutas a diciembre 2018, caída que fue contrarrestada con un aumento del 14% en la participación de las inversiones brutas de los bancos privados medianos.

TIPO DE BANCO	PARTICIPACIÓN INVERSIONES BRUTAS
Bancos grandes	59,67%
Bancos medianos	37,44%
Bancos pequeños	2,89%

Tabla 5: Participación en inversiones por tipo de banco – agosto 2019.

Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: Global Ratings

En cuanto a la cartera total, para agosto de 2019 esta presentó un incremento anual de 8,7%, alcanzando un monto de USD 28.960 millones. Los bancos privados grandes presentan una concentración similar en cuanto a su participación de cartera bruta a agosto del 2019, con el 62% del total.

TIPO DE BANCO	PARTICIPACIÓN CARTERA BRUTA
Bancos Privados Grandes	62,02%
Bancos Privados Medianos	34,51%
Bancos Privados Pequeños	3,47%
Total	100,00%

Tabla 6: Participación de cartera bruta por tipo de banco– diciembre 2018

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

De igual manera, la banca privada en el Ecuador se encuentra dividida de acuerdo con la actividad financiera que realiza y está compuesta por bancos privados comerciales, bancos privados de consumo, bancos privados de vivienda y bancos privados de

microempresa, así como por banca múltiple enfocada en distintos segmentos. En esta segmentación, el siguiente es un detalle de participación de acuerdo con el nivel de ingresos de cada uno:

TIPO DE BANCO	INGRESOS (MILES USD)	PARTICIPACIÓN (%)
Bancos Privados Comerciales	246.335,00	7,44%
Bancos Privados Consumo	394.934,76	11,93%
Bancos Privados Vivienda	-	0,00%
Bancos Privados De Microempresa	39.384,74	1,19%
Banca Múltiple	2.629.806,34	79,44%
Total	3.310.460,84	100,00%

Tabla 7: Ingresos por tipo de bancos privados– agosto 2019

Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

En cuanto a la posición competitiva del sector, la clasificación por monto total de activos revela que el 92,39% de los activos del sistema de bancos privados se encuentra concentrado dentro de los 10 bancos más grandes. Por su parte, BANCO GUAYAQUIL S.A. se consolida como el cuarto banco más grande en monto de activos totales, con una participación de 11,29% en el monto total del sistema.

Nº	BANCO PRIVADO	AGO-18	DIC-18	JUL-19	AGO-19
1	Banco Pichincha C.A.	26,57%	26,02%	25,94%	25,20%
2	Banco del Pacífico S.A.	13,68%	13,50%	13,92%	13,85%
3	Produbanco Grupo Promérica S.A.	11,26%	11,63%	11,57%	11,65%
4	Banco Guayaquil S.A.	10,47%	10,57%	10,79%	11,29%
5	Banco Internacional S.A.	8,75%	8,65%	8,39%	8,42%
6	Banco Bolivariano C.A.	8,08%	8,17%	8,15%	8,18%
7	Banco Diners Club S.A.	5,10%	5,30%	5,48%	5,68%
8	Banco del Austro S.A.	4,29%	4,17%	4,14%	4,11%
9	Banco Rumiñahui S.A.	2,00%	2,08%	2,11%	2,15%
10	Banco Solidario S.A.	1,95%	1,91%	1,88%	1,87%

Tabla 8: Posición competitiva por monto total de activos.

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

La Compañía

BANCO GUAYAQUIL S.A. fue constituido el 20 de diciembre de 1923, en la ciudad de Guayaquil, mediante Escritura Pública otorgada ante el notario Dr. Federico Bibiano Espinosa, bajo la denominación Sociedad Anónima Banco Italiano, con un capital de 2.000.000 de sucres.

El 14 de agosto de 1941, se cambió la denominación por Banco Nacional del Ecuador, y para septiembre del mismo año, mediante Escritura Pública, se cambió la denominación a Banco Guayaquil, hecho al que le siguió la compra de todas las acciones por capitalistas ecuatorianos. A partir de entonces, se realizaron múltiples aumentos de capital pagado, y para el año 1984, Financiera del Sur S.A. Finansur se convirtió en accionista mayoritario de la entidad. Desde entonces, la nueva administración aplicó un enfoque moderno de banca,

Por otro lado, el 92,71% de los pasivos totales del sistema de bancos privados nacional se concentra en los 10 bancos más grandes. De igual manera, BANCO GUAYAQUIL S.A. ocupa el cuarto lugar, con una participación de 11,40% sobre el monto total del sistema de bancos privados.

Nº	BANCO PRIVADO	AGO-18	DIC-18	JUL-19	AGO-19
1	Banco Pichincha C.A.	26,72%	26,12%	26,03%	25,20%
2	Banco del Pacífico S.A.	13,52%	13,32%	13,75%	13,68%
3	Produbanco Grupo Promérica S.A.	11,55%	11,96%	11,89%	11,98%
4	Banco Guayaquil S.A.	10,46%	10,56%	10,83%	11,40%
5	Banco Internacional S.A.	8,92%	8,79%	8,51%	8,55%
6	Banco Bolivariano C.A.	8,26%	8,36%	8,33%	8,32%
7	Banco Diners Club S.A.	4,65%	4,87%	5,10%	5,31%
8	Banco del Austro S.A.	4,33%	4,20%	4,18%	4,15%
9	Banco Rumiñahui S.A.	2,06%	2,15%	2,19%	2,23%
10	Banco de Machala S.A.	1,99%	1,95%	1,88%	1,89%

Tabla 9: Posición competitiva por monto total de pasivos.

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que el sector financiero presenta solidez y crecimiento, y que BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene una posición de liderazgo en su sector a pesar de la competencia.

adquiriendo equipos de computación más sofisticados y creando cuatro divisiones básicas para el desarrollo de sus servicios: Banca Corporativa, Banca Personal, Banca de Inversiones y Tarjetas de Crédito.

Posteriormente, en 1990 BANCO GUAYAQUIL S.A. se fusionó con Financiera del Sur S.A. Finansur, con lo cual inició un proceso de posicionamiento en el mercado nacional como el primer Multibanco de Ecuador. A partir de 1993 el Banco inició su planeación estratégica, planteando como objetivos la mejora continua de sus servicios y el desarrollo como institución líder en el sistema financiero nacional. Para 2007, BANCO GUAYAQUIL S.A. abrió su primera oficina de representaciones en Madrid y en 2008 inició sus operaciones en Panamá.

Para 2014, BANCO GUAYAQUIL S.A. renovó su imagen ante el público, con una modificación en el logo, el estilo y los canales de comunicación con los clientes. A partir de entonces, la compañía se ha consolidado como uno de los bancos más representativos a nivel nacional. La entidad tiene como propósito estar siempre un paso adelante para que sus clientes puedan cumplir sus sueños. Por lo tanto, considera su negocio como uno de personas para personas.

Con fecha 07 de mayo de 2018, se incrementó el capital autorizado del Banco a un monto de USD 400.000.000. El 27 de junio de 2018 BANCO GUAYAQUIL S.A. aumentó su capital en USD 15.600.000, a través de la emisión de acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una. A la fecha del presente informe, BANCO GUAYAQUIL S.A. tiene un capital pagado de USD 391.905.000, dividido según el siguiente detalle:

ACCIONISTAS	NACIONALIDAD	MONTO (USD)	PART. (%)
Corporación Multibg S.A.	Ecuatoriana	315.787.864	80,58%
Monarch Cía. Ltda.	Ecuatoriana	3.185.819	0,81%
Fideicomiso		2.320.261	
Merc.Adm.Inv.Pertenencia BG	Ecuatoriana		0,59%
Páez Jaramillo Jorge Aníbal	Ecuatoriana	1.318.574	0,34%
Servicio de Cesantía de la Policía Nacional	Ecuatoriana	1.294.455	0,33%
Autolandia Sociedad Anónima	Ecuatoriana	1.246.681	0,32%
Parra Zamora Lenin Farahon	Ecuatoriana	1.019.812	0,26%
Fideicomiso Brandua	Ecuatoriana	969.606	0,25%
Autoridad Portuaria de Guayaquil	Ecuatoriana	937.025	0,24%
Fernández Orozco Azucena Albalila	Ecuatoriana	817.063	0,21%
Otros accionistas menores		63.007.840	16,07%
Total		391.905.000	100,00%

Tabla 10: Estructura accionarial

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que los accionistas se encuentran comprometidos con la operación y el desarrollo de la entidad, hecho que se refleja en los constantes aumentos de capital durante los últimos años, así como en la fortaleza patrimonial que mantiene la institución.

De acuerdo con los estatutos sociales, BANCO GUAYAQUIL S.A. está gobernado y administrado por la Junta General de Accionistas, el Directorio y los Representantes Legales de la Entidad. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de dirección del Banco. Dentro de los noventa días posteriores al cierre de cada ejercicio anual, la Junta General Ordinaria de Accionistas debe reunirse para los efectos determinados en la Ley de Compañías. Las resoluciones y acuerdos de la Junta se toman, por lo menos, con la mayoría de los votos de los accionistas presentes. La Junta General de Accionistas es presidida por el Presidente del Directorio, en su ausencia, por el Vicepresidente del Directorio, y en ausencia de este último, por uno de los accionistas designado por los accionistas concurrentes.

Por su parte, el Presidente Ejecutivo es el responsable de definir y controlar la ejecución de la estrategia corporativa y las directrices aprobadas por el Directorio. Es nombrado por un periodo de cinco años, pudiendo ser reelegido de manera

indefinida. Los Vicepresidentes Ejecutivos – Gerentes Generales tienen la representación legal, judicial y extrajudicial del Banco, al igual que el Presidente Ejecutivo. A continuación, se detalla un extracto del organigrama de BANCO GUAYAQUIL S.A.

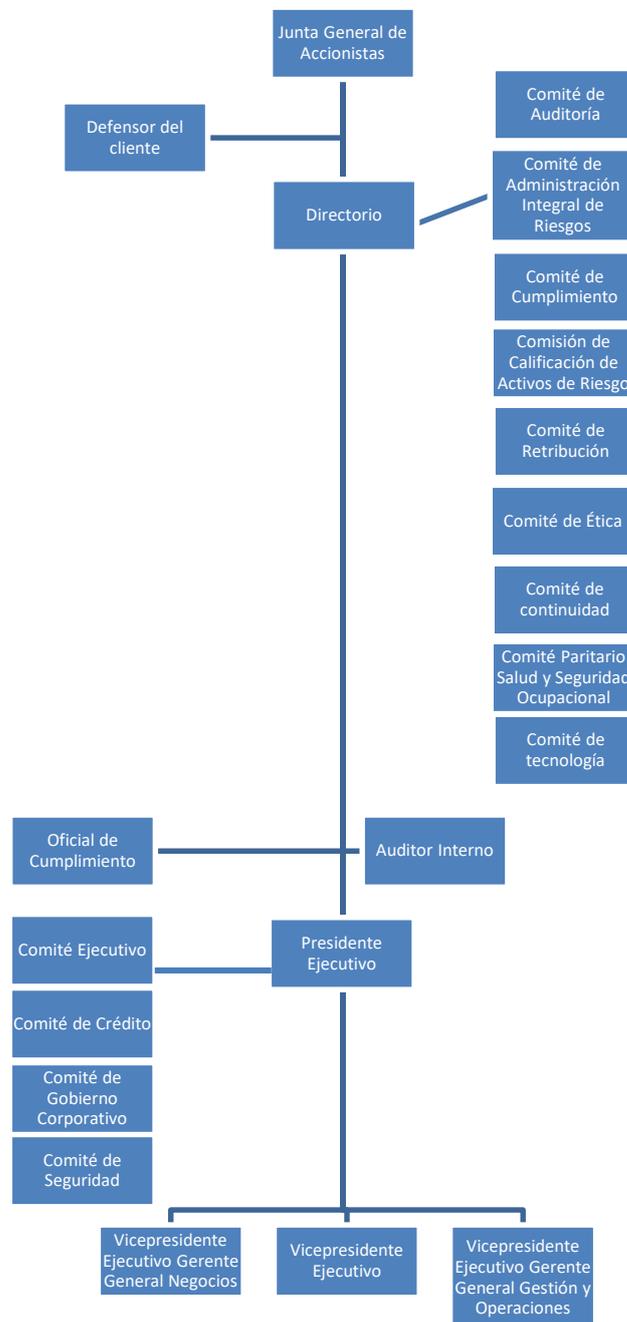


Gráfico 30: Extracto estructura organizacional

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

La institución dispone de un equipo de personas cuyos principales funcionarios poseen amplia experiencia y competencias adecuadas en relación con sus cargos, generando una alta sinergia de trabajo. A la fecha del presente informe, los principales ejecutivos de la compañía son:

NOMBRE	CARGO
Danilo Carrera Drouet	Presidente del Directorio
Angelo Caputi Oyague	Presidente Ejecutivo
Guillermo Lasso Alcívar	Vicepresidente Ejecutivo – Gerente General de Negocios
Julio Mackliff Elizalde	Vicepresidente Ejecutivo – Gerente General Gestión y Operaciones
Víctor Hugo Alcívar Alava	Vicepresidente Ejecutivo – Gerente General
Rodrigo Mora Guzmán	Vicepresidente Riesgo Integral
Luis Fernando Coronel Ceballos	Vicepresidente de Tesorería
Ernesto Weisson Arízaga	Vicepresidente Talento y Cultura
Rodrigo Andrade Dessommes	Vicepresidente Banca Personas y Canales
Fernando Coronel Velasco	Vicepresidente Banca Empresas y Cadena de Valor
Miguel Vareles Sandoval	Vicepresidente Negocios Especializados
Alain Broos Córdova	Vicepresidente Tarjetas de Crédito y Débito
Luis Buendía Portaluppi	Vicepresidente Mercadeo
Pedro Galvis Acosta	Vicepresidente Región Norte
Pedro Escobar Ullauri	Vicepresidente Región Sur
Juan Luis Reza Montero	Vicepresidente Tecnología y Operaciones
Alexandra Rodríguez Viera	Vicepresidente Contraloría Financiera
Juan Fernando Noboa Baquerizo	Vicepresidente Legal
Italo Cunto Icaza	Vicepresidente Activos Fijos
Sheila Chiang Mawyin	Auditor Interno
Elena Paz Hurel	Oficial de Cumplimiento

Tabla 11: Detalle ejecutivos principales.

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

A nivel país, BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con 2.846 empleados distribuidos bajo la estructura jerárquica en las distintas áreas operativas de la institución. De estos, 113 personas tienen capacidades limitadas, 94 colaboradores en condición discapacitada y 19 sustitutos de colaboradores. A la fecha del presente informe, existe un sindicato y una asociación de empleados.

Debido a la cantidad de operaciones y transacciones que soportan los sistemas de BANCO GUAYAQUIL S.A., la entidad cuenta con una plataforma tecnológica con un Centro de Cómputo Principal, un Centro de Cómputo Alterno, una Replicación de Base de Datos Principal, y un Enlace Principal de Comunicación. El Centro de Cómputo Principal consiste en la base de datos principal de la entidad, compuesta por un cluster Oracle RAC con 2 servidores de 4 procesadores y 4 cores cada uno. Para el almacenamiento de la información cuenta con dos unidades de almacenamiento con capacidades de 180 y 50 terabytes. Asimismo, existen aplicaciones satélites que residen en plataforma abierta, las cuales se encuentran sobre tecnología Intel. Existen algunos servidores bajo plataforma Linux utilizados para el Monitoreo de Servidores y Administración de las plataformas. El Centro de Cómputo Alterno funciona como stand by, a través de equipos que mantienen replicación de datos pero que se encuentran virtualmente apagados. La Replicación de la base de datos principal se realiza en el motor de base de datos Oracle. Finalmente, el enlace principal de comunicación entre el centro de cómputo principal y el alternativo es de tipo DWDM (Dense Wavelength División Multiplexing). La compañía mantiene un enlace redundante MPLS (Multiprotocol Label Switching). Ambos son provistos por la compañía Telconet S.A.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en los Literales e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3 y 4, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera respecto del comportamiento de los órganos administrativos. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo.

BUENAS PRÁCTICAS

BANCO GUAYAQUIL S.A. considera que el Gobierno Corporativo es el conjunto de reglas y prácticas que el Banco adopta, implementa y cumple, y que gobiernan las relaciones entre la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Administración. A su vez, estas relaciones le permiten manejar de manera eficiente los intereses de cada grupo de interés y de la comunidad. De la misma manera, el sistema de Gobierno Corporativo facilita el establecimiento de los objetivos estratégicos del banco, que aseguran una organización viable, segura y competitiva. Para BANCO GUAYAQUIL S.A. las funciones del Gobierno Corporativo son:

- Vigilar el cumplimiento de las decisiones del Directorio y los Comités.

- Precautelar el cumplimiento de la cultura organizacional, la misión, la visión y los valores corporativos.
- Guiar a la entidad en las principales directrices estratégicas.
- Mantener la sostenibilidad del negocio a largo plazo
- Asegurar la aplicación de la Responsabilidad Social Empresarial en toda la organización.
- Fortalecer las relaciones y comunicaciones con los accionistas.

BANCO GUAYAQUIL S.A. incorpora principios rectores de gobierno, con el objetivo de contribuir, entre otros aspectos, a la

generación de valor para cada uno de los grupos de interés. Entre estos se encuentran la interpretación de las disposiciones de Gobierno Corporativo, la competencia del Directorio para la expedición de manuales y políticas de Gobierno Corporativo, la competencia leal como base en todas las relaciones de negocios, el gobierno corporativo en su relación con los grupos de interés y la relación del Buen Gobierno Corporativo con la Responsabilidad Social Empresarial. BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene un Código de Gobierno Corporativo que detalla las directrices aplicables a cada uno de los grupos de interés.

El Directorio es el máximo órgano responsable de la administración de BANCO GUAYAQUIL S.A., y tiene como principal objetivo el gobierno, la administración, la dirección, la supervisión y el control de este. Se dirige principalmente a definir políticas generales y objetivos estratégicos, así como a dar seguimiento a las resoluciones que se tomen para lograrlos, en función permanente de los accionistas, de la sostenibilidad y el crecimiento del banco. El Directorio también promueve el mejor trato y atención a los accionistas, clientes, usuarios, funcionarios, colaboradores, proveedores y, en general, a todos los grupos de interés.

El Directorio de BANCO GUAYAQUIL S.A. está conformado por cinco Directores principales elegidos por la Junta General de Accionistas, que elige además igual número de suplentes, por un periodo de dos años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. Este se reúne de manera ordinaria por lo menos una vez al mes. Entre las principales atribuciones del Directorio se encuentran a) controlar que se respeten los intereses de los grupos sociales, b) conformar los Comités de Auditoría, de Administración Integral de Riesgos, de Calificación de Activos de Riesgos, de Cumplimiento, de Retribuciones y demás comités establecidos de conformidad con la normativa, c) resolver sobre el aumento de capital del Banco, d) convocar a Junta General de Accionistas, e) Facultar al Presidente Ejecutivo para que intervenga en la compra y venta de inmuebles así como en todo acto o contrato que implique transferencia de dominio, f) autorizar la concesión de poderes generales, g) examinar la contabilidad, cuentas y toda clase de balances y someter a aprobación de la Junta General lo que le corresponda conocer, entre otros detallados en el Código de Gobierno Corporativo y en los Estatutos Sociales de la Entidad. Los miembros del Directorio tienen los siguientes deberes y derechos:

- Deber de comunicación y tratamiento de conflictos
- Deber de no competencia
- Deber de secreto
- Derecho al uso de los activos
- Derecho de información

MIEMBROS DEL DIRECTORIO	
Danilo Eduardo Carrera Drouet	Presidente del Directorio
José Julio Ayala Lasso	Director Principal
Galo Enrique García Feraud	Director Principal
Raúl Carlos Gómez Ordeñana	Director Principal
Elsa de las Mercedes Romo-Leroux Chávez de Mena	Directora Suplente
Ángel Fernando Donoso Morán	Director Suplente

MIEMBROS DEL DIRECTORIO	
Mario Jaramillo Paredes	Director Suplente
Luis Ricardo Rivadeneira Dávalos	Director Suplente
Leonardo Adolfo Moreira Luzuriaga	Director Suplente

Tabla 12: Miembros del Directorio.

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene un sistema de control interno que contribuye a lograr los objetivos, a la vez en que procura que todas las operaciones y actividades se realicen de conformidad con las normas internas y la regulación aplicable. Los responsables de la implementación del sistema de control interno son el Directorio y la Alta Gerencia. Asimismo, la entidad cuenta con distintos órganos de control normativos que apoyan la gestión y resguardan el cumplimiento de reglas y políticas establecidas. Entre estos se encuentran:

- **Comité de Auditoría:** Unidad de asesoría y consulta del Directorio, cuya principal función es la de brindar apoyo eficaz a la gestión de Auditoría, así como asegurar el cumplimiento de los objetivos de controles internos.
- **Comité de Administración Integral de Riesgos:** Tiene como principal objetivo el diseñar, proponer estrategias, políticas, procesos, procedimientos de administración integral de riesgos, asegurándose de su correcta ejecución.
- **Comité de Calificación de Activos de Riesgo:** Tiene como función principal la evaluación y calificación de los activos de riesgo del Banco y efectuar un seguimiento permanente de los mismos.
- **Comité de cumplimiento:** Tiene como funciones proponer las políticas generales de prevención de lavado de activos y someter a aprobación del Directorio el manual de control interno, así como recibir, analizar y pronunciarse sobre los informes presentados por el oficial de cumplimiento.
- **Comité de Retribución:** Tiene como funciones principales proponer a la Junta General de Accionistas la política sobre la cual se construirá la escala de remuneración y compensaciones de los ejecutivos y miembros del Directorio, así como vigilar la remuneración de dichos funcionarios. Este comité se reúne anualmente. Las sanciones que puede emitir el Comité de Retribuciones están prescritas y detalladas en los reglamentos del comité, que son aprobados por la Junta.
- **Comité de ética:** Su objetivo es establecer lineamientos adecuados para el cumplimiento del Código de Ética, analizar los casos de incumplimiento y determinar las sanciones a realizarse cuando corresponda.
- **Comité Paritario de Seguridad y Salud Ocupacional:** Tiene como función aprobar el sistema de gestión de Seguridad y Salud Ocupacional-SART; aprobar planes y programas de SSO y promover la observancia de las disposiciones sobre prevención de riesgos profesionales.

Adicionalmente, la institución cuenta con comités gerenciales, relacionados con las operaciones y el giro de negocio del Banco, para asegurar el cumplimiento de objetivos planteados. Estos incluyen:

- **Comité Ejecutivo:** Encargado de revisar el informe financiero semanal y realizar el análisis de los activos y pasivos correspondientes, incluyendo la revisión presupuestaria y la proyección de resultados, así como propuestas de proyectos y sus respectivos avances. Además, conoce la normativa actual, oficios y estado actualizado de los procesos que lleve el Banco con las entidades de control.
- **Comité de Crédito:** Encargado de aprobar semanalmente las operaciones de crédito e inversiones en instrumentos financieros, teniendo en consideración los límites de exposición permitidos por las disposiciones legales y normativas aplicables, así como por las políticas internas del Banco.
- **Comité de Tecnología:** Tiene la función de establecer, conducir y evaluar las políticas internas bajo las cuales se toman las decisiones de inversión y se medirán los resultados de los proyectos de tecnología, velando porque éstos sean acordes a la planificación estratégica de la institución en materia comercial y de control.
- **Comité de Gobierno Corporativo:** Controla y vigila el cumplimiento y la aplicación de las normas de Buen Gobierno Corporativo. Propone, de ser el caso, las medidas de mejora que procedan y la actualización de las citadas normas cuando así corresponda.
- **Comité de Seguridad:** Tiene como responsabilidad fundamental el establecimiento, control y monitoreo de planes de acción para mejorar los sistemas de control que mantiene el Banco para la seguridad de sus operaciones.

En cuanto a la auditoría interna, tiene como objetivo principal ayudar a la alta gerencia en el cumplimiento de sus funciones y responsabilidades, proporcionándole análisis objetivos e independientes, evaluaciones, recomendaciones y en general, todo tipo de comentarios pertinentes sobre las operaciones examinadas. Las funciones del auditor interno están determinadas por el Código Orgánico Monetario y Financiero, por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por el Estatuto Social y por la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Por su parte, el Oficial de Cumplimiento es el encargado de la función de la ejecución, coordinación y vigilancia de la aplicación de las disposiciones legales, normativas, políticas internas, procedimientos, controles, del programa de prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo y otros delitos por parte del Banco de Guayaquil en todas sus oficinas, agencias y sucursales.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en Numeral 4, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título

XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Con el objetivo de fomentar una cultura corporativa que oriente y dirija permanentemente el ejercicio de las funciones de los Directores, funcionarios y empleados como parte integral del Banco, la entidad mantiene un Código de Ética que describe los principios y normas de conducta instauradas sobre la base de los valores institucionales. Este establece los principios fundamentales que guían las operaciones de la Entidad, norma la relación con los clientes, las relaciones laborales, el control y la prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos, la transparencia de la información y confidencialidad, la relación con las autoridades y otros grupos externos, establece una política de conflicto de intereses, de manejo de recursos internos y de responsabilidad social empresarial.

BANCO GUAYAQUIL S.A. entiende a la Responsabilidad Social Empresarial como una expresión de compromiso con la sociedad y la aceptación de su rol en ella, incluyendo todas las acciones que aseguren que este compromiso sea visible y efectivo. BANCO GUAYAQUIL S.A. es una institución socialmente responsable, que basa su línea de acción social en tres dimensiones:

- **Dimensión Económica:** crecimiento y rentabilidad superior al sistema bancario con riesgo acotado.
- **Dimensión Social:** procurar una calidad de vida digna, un trabajo estable, y con posibilidades de desarrollo personal, profesional y familiar, así como incrementar el patrimonio social, cultural y económico.
- **Dimensión Ambiental:** Contribuir a un medio ambiente sano.

Vinculadas a las dimensiones económica y social, BANCO GUAYAQUIL S.A. se enfoca en manejar relaciones de mutuo beneficio y altos estándares de calidad con los proveedores, agregar valor al cliente y facilitar su vida, e implementar principios de transparencia y ética intransables. Como punto central de las tres dimensiones, BANCO GUAYAQUIL S.A. se enfoca en la innovación y el desarrollo de nuevos negocios.

Los principales proyectos de Responsabilidad Social Empresarial de BANCO GUAYAQUIL S.A. son el Programa de Educación Financiera y el Proyecto de Carbono Neutro. Por un lado, BANCO GUAYAQUIL S.A. implementa un sistema de gestión ambiental interno, con el objetivo de mejorar el desempeño ambiental a través de medidas de eficiencia energética, la capacitación a sus colaboradores, y la comunicación y difusión de información relativa a temas ambientales. A través del diseño de un Sistema de Gestión Ambiental, BANCO GUAYAQUIL S.A. mide, mediante indicadores, los resultados de los planes en acción. Adicionalmente, el Banco implementa un programa de Gestión de Riesgo Ambiental en los préstamos, con el objetivo de reducir los impactos ambientales externos causados por actividades

realizadas por los clientes. Estas medidas reducen el riesgo crediticio, puesto que un riesgo ambiental no contemplado puede convertirse en un riesgo financiero no solo para el cliente, sino también para el banco. Además, este pilar contribuye a reducir el riesgo reputacional del banco al no financiar actividades desaprobadas por la sociedad civil o el Estado Ecuatoriano. Finalmente, BANCO GUAYAQUIL S.A. ofrece productos crediticios especiales para inversiones en eficiencia energética, energías renovables y otras actividades relacionadas con el cuidado del ambiente y la mitigación de impactos ambientales.

Por otro lado, BANCO GUAYAQUIL S.A. realiza voluntariado corporativo, para hacer frente a los desafíos en materia de desarrollo, permitiendo a la institución movilizar a sus colaboradores para que realicen acciones y tareas específicas, previamente identificadas por la empresa. Esta iniciativa trabaja en tres temas fundamentales:

- Educación financiera: programa de capacitación de finanzas personales con el propósito de proveer a los usuarios financieros los conocimientos básicos concernientes a los productos y servicios financieros. Este programa difunde, sensibiliza y educa a niños, jóvenes y adultos sobre productos y servicios bancarios.
- Educación ambiental: Programa “Yo Cuido”, que llega no solo a los colaboradores del Banco sino a todos los grupos de interés de la institución.
- Apoyo para pintar escuelas realizado por los colaboradores del banco.

En el año 2008, BANCO GUAYAQUIL S.A. implementó su proyecto Banco del Barrio, una iniciativa de formar una alianza estratégica entre emprendedores de pequeños negocios en todo el Ecuador, con la finalidad de ofrecer servicios bancarios a los ecuatorianos de todo el territorio nacional. En 2010, el Banco Interamericano de Desarrollo BID premió al Banco del Barrio de BANCO GUAYAQUIL S.A. como el mayor proyecto de Bancarización de América Latina dentro de los Premios denominados Beyond Banking.

Durante 2019, el Banco ha recibido reconocimientos como el Premio otorgado por la Cámara de Industrias, PWC Ecuador y Women for Women Ecuador, denominado “El Talento No Tiene Género”. Adicionalmente, el CEO de BANCO GUAYAQUIL S.A., Angelo Caputi, fue reconocido como uno de los banqueros más innovadores de Latinoamérica, premio otorgado por Fintech en Latinoamérica.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el sistema de seguridad social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que, bajo un orden de prelación, la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación, dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

OPERACIONES Y ESTRATEGIAS

BANCO GUAYAQUIL S.A. es una institución dedicada a la prestación de servicios financieros. Entre su portafolio de productos para personas se ofertan:

Cuentas:

- Cuenta corriente y de ahorros que permiten realizar transacciones bancarias de manera rápida, segura y sin necesidad de libretas.
- Estas cuentas pueden vincularse planes de ahorro, a través de planes de inversión, ahorro disponible y plan de ahorro meta. Al vencimiento del plazo acordado el capital y los intereses generados en el Plan de Inversiones pasan automáticamente al ahorro disponible.
- Las cuentas en BANCO GUAYAQUIL S.A. se encuentran vinculadas a una tarjeta Mastercard Debit.

Créditos:

- Crédito Autofácil para financiar la adquisición de vehículos a plazos y tasas convenientes.
- Crédito Casafácil para financiar la compra de casas nuevas o usadas, terrenos o viviendas vacacionales, así como la ampliación y remodelación de viviendas.
- Crédito educativo diseñado para el financiamiento de postgrados a nivel nacional e internacional, de hasta el 80% del valor de costos de colegiatura y manutención. Este tipo de crédito tienen un plazo de 5 años y un periodo de gracia de hasta 24 meses.
- Crédito nómina dirigido a los empleados de empresas que, mediante un convenio firmado con BANCO GUAYAQUIL S.A., reciben el pago de su salario a través de una cuenta de ahorros, corriente o tarjeta de pago.
- Multicrédito, para usos diversos, pagadero en un plazo de hasta 36 meses.

Tarjetas de crédito:

- Tarjetas American Express, Visa y Mastercard con beneficios locales y en el exterior.

Inversiones:

- Pólizas de acumulación, en la que el cliente elige la periodicidad del pago de sus intereses en su cuenta corriente o de ahorros.

Adicionalmente, BANCO GUAYAQUIL S.A. brinda servicios para personas que incluyen pagos de servicios básicos a través de ventanillas, cajeros automáticos y banca virtual, pagos de remesas y giros de dinero, recaudaciones de visa, compra y venta de divisas, seguros y asistencias, entre otros.

Por otro lado, BANCO GUAYAQUIL S.A. brinda productos y servicios para empresas, que incluyen, entre otros:

- Depósito electrónico de cheques
- Cuenta corriente empresarial
- Tarjetas de crédito corporativas
- Financiamiento para capital de trabajo, activos fijos, desarrollo agrícola
- Crédito a distribuidores
- Crédito Voucher
- Servicios de confirming para pago a proveedores
- Servicios de compra de cartera
- Servicios de comercio exterior

BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con una amplia cobertura en las principales ciudades del Ecuador, con un total de 6.107 puntos de atención, distribuidos en las regiones norte, centro y sur del país. BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con una de las redes de servicios bancarios más grande del país; su presencia se consolida en el 100% de las provincias y en el 99% de los cantones, donde habita el 99% de la población ecuatoriana. La distribución de sus puntos de atención es la siguiente:

- 5.980 corresponsales no bancarios
- 200 oficinas bancarias
- 991 ATMs

Además de los canales de atención tradicionales, la institución cuenta con 5 canales adicionales:

- Banca virtual, es el canal de atención con mayor número de transacciones; estas se pueden realizar desde cualquier parte del mundo, con todos los mecanismos de seguridad, que generan confianza para el cliente.
- Banca telefónica, atiende las 24 horas del día, los 365 días del año, permitiendo a los clientes realizar todas sus transacciones con tan solo una llamada. A través de este canal, los clientes pueden acceder a una amplia gama de servicios bancarios, tales como consultas y pagos de manera automática y, además, tienen la opción de comunicarse con agentes especializados para consultas o requerimientos sobre productos.

- Banca celular, permite utilizar las características tecnológicas de los teléfonos inteligentes para realizar diversas transacciones.
- Buzón electrónico, permite que los clientes de Banca Empresarial y Corporativa puedan remitir, de manera eficiente, órdenes de cobro y pago, las cuales son cargadas automáticamente al sistema del banco para su procesamiento inmediato.
- Banco del barrio, es el proyecto más importante de bancarización en Latinoamérica, con más de 5.900 puntos de atención. El movimiento de todas las transacciones disponibles del Banco del Barrio generó un impresionante flujo monetario.

Clientes

Los principales clientes por tipo de crédito otorgado históricamente han sido los de consumo prioritario, comercial prioritario y productivo, agrupando más del 85% de créditos otorgados.

CLIENTES/TIPO DE CRÉDITO	PARTICIPACIÓN
Consumo prioritario	35,65%
Comercial prioritario	27,79%
Productivo	21,71%
Inmobiliario	7,51%
Consumo ordinario	3,29%
Microcrédito	3,04%
Comercial ordinario	0,80%
Crédito educativo	0,20%
Total	100,00%

Tabla 13: Principales clientes por tipo de crédito

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

Proveedores

Los principales proveedores de BANCO GUAYAQUIL S.A. brindan productos y servicios para la propia operatividad de la compañía, así como servicios complementarios que incluyen seguridad, comunicación, entre otros. Los principales proveedores, con una participación individual mayor al 1%, agrupan el 25,50% del total.

PROVEEDOR	CIUDAD	PARTICIPACIÓN
Transportadora Ecuatoriana de Valores TEVCOLO Cía. Ltda.	Quito	5,15%
Diebold Ecuador S.A.	Quito	3,37%
Telconet S.A.	Guayaquil	3,23%
Logikard C.A.	Quito	2,85%
Artes Gráficas SENEFELDER C.A.	Duran	2,82%
Eclipssoft S A	Guayaquil	2,47%
G4S Secure Solutions Ecuador Cía. Ltda.	Guayaquil	2,36%
Computadores y Equipos COMPUEQUIPOS S.A.	Quito	1,96%
MAINT Cía. Ltda.	Guayaquil	1,29%

Tabla 14: Principales proveedores

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

BANCO GUAYAQUIL S.A. clasifica su riesgo de crédito de acuerdo con el nivel de ingresos de la persona natural o jurídica que solicita el crédito. En el segundo caso, el riesgo se clasifica entre corporativo, empresarial y pymes. Dependiendo del monto de crédito solicitado, estos serán gestionados por los distintos niveles jerárquicos del Banco.

De manera general, la entidad maneja políticas de colaterales en función del monto del crédito solicitado, privilegiando garantías hipotecarias. Los criterios para asignar provisiones se calculan considerando la morosidad.

Por otro lado, la metodología de rating del BANCO GUAYAQUIL S.A. mide la capacidad de pago de los potenciales clientes sujetos de crédito, lo cual permite reducir el riesgo de crédito en los montos otorgados. Esta considera 4 ejes fundamentales: la capacidad de pago, la posición cualitativa, la posición en la central de riesgos y la experiencia crediticia.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con políticas generales para la administración del portafolio de inversiones, relativas a los diferentes riesgos que afronta el banco (de liquidez, de mercado, negociación de Títulos Valores, tasa de interés, utilización de productos derivados y límites de exposición) y que incluyen políticas contables, de provisiones, monitoreo y control.

Liquidez

El monto del portafolio de inversiones se define en función del excedente de liquidez que maneja la institución. Este excedente es el resultado de la sumatoria de los fondos disponibles netos y la capacidad de apalancamiento internacional. Los fondos disponibles netos corresponden al valor disponible para invertir luego de cubrir las políticas de encaje técnico y las obligaciones de pagos inmediato. De esta manera, la entidad maneja políticas de inversión según tipo de emisor, sector económico y tipo de instrumento.

Mercado

Comprende los riesgos de tasa de interés, tipo de cambio y riesgo bursátil. Para esto, la entidad maneja posiciones en instrumentos derivados, como medidas de cobertura.

Por otro lado, BANCO GUAYAQUIL S.A. maneja un plan estratégico denominado "Proyecto Céntrico", que se definió en el año 2018 y cuyo propósito fue el *estar un paso adelante del cliente para que cumpla sus sueños*. Este, a su vez, se cataloga como el proyecto institucional del banco cuyo objetivo primordial es alinear todas las estrategias de negocios, conceptualización, desarrollo y comercialización de sus productos y servicios, teniendo como centro al cliente.

El proyecto tiene 4 vectores estratégicos:

- Un banco enfocado en cada segmento
- Un banco con mayor presencia nacional
- Un banco de relaciones
- Un banco potenciado por la transformación digital

Se espera que la transformación digital que el banco promueve y la constante innovación tecnológica que implementa permitan que el 50% de las operaciones multicrédito se realicen 100% online y que el 27% de apertura de cuentas se realicen 100% online. El pilar principal es la digitalización de la banca vinculada a sus clientes.

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 2, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada posición frente a sus clientes y proveedores, manejando portafolios diversificados, mitigando de esta manera el riesgo de concentración. La compañía implementa tecnologías de vanguardia en sus procesos y desarrolla productos innovadores, que le permiten ubicarse entre los líderes del sector en el que desarrolla sus actividades.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe BANCO GUAYAQUIL S.A. no mantiene obligaciones vigentes en el Mercado de Valores. La presencia bursátil que ha mantenido la empresa se detalla a continuación:

EMISIÓN	AÑO	APROBACIÓN	MONTO	ESTADO
IV Emisión de Obligaciones Convertibles Banco Guayaquil S.A.	2006	No. 07-G-IMV-7054	USD 8.000.000	Cancelada
V Emisión de Obligaciones Convertibles Banco Guayaquil S.A.	2007	No. 07.G.IMV.0007054	USD 10.000.000	Cancelada
VI Emisión de Obligaciones Convertibles Banco Guayaquil S.A.	2008	No. 08-G-IMV-0001280	USD 15.000.000	Cancelada
VII Emisión de Obligaciones	2013	No. 08.G.IMV.0008780	USD 10.000.000	Cancelada

EMISIÓN	AÑO	APROBACIÓN	MONTO	ESTADO
Convertibles Banco Guayaquil S.A.				
VIII Emisión de Obligaciones Convertibles Banco Guayaquil S.A.	2014	No. SCV. INMV. DNAR .140005309	USD 30.000.000	Cancelada

Tabla 15: Presencia Bursátil

Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene acciones en circulación en el Mercado de Valores, las cuales son consideradas líquidas, es decir, mantienen una presencia bursátil mayor al 40% en un trimestre móvil. Específicamente, BANCO GUAYAQUIL S.A. alcanzó una presencia bursátil de 63,1% entre el 30 de junio del 2019 y el 30 de septiembre de 2019. Así también, el valor efectivo de las acciones aumentó considerablemente entre enero y diciembre de 2018, alcanzando un monto de USD 2.926.399 (4,33% del valor efectivo

total de renta variable); por su parte, durante el periodo enero-agosto 2019 el valor efectivo alcanzó los USD 5.313.319 (9,57% del valor efectivo total de renta variable).

En función de lo antes mencionado, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., opina que se observa consistencia en la presencia

bursátil dando cumplimiento a lo estipulado en el Literal f, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II y en el Numeral 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

RIESGOS Y DEBILIDADES ASOCIADOS AL NEGOCIO

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga por un análisis detallado del portafolio de clientes y con políticas de cobro definidas.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. BANCO GUAYAQUIL S.A. cumple rigurosamente la normativa vigente excediendo en la generalidad de los casos los requerimientos regulatorios, lo que mitiga el riesgo de cambios que hagan más exigente la operatividad de la institución.
- Riesgo de crédito, definido como la posibilidad de incumplimiento de las obligaciones por parte del prestatario, lo cual podría generar pérdidas para la empresa, cuyo activo principal es su cartera de créditos. Para mitigar este riesgo, BANCO GUAYAQUIL S.A. administra la concesión a través de la verificación de datos y el análisis de la capacidad de pago mediante distintos modelos de score crediticio, tanto el determinado por el ente regulador, así como uno desarrollado internamente, para sus créditos de consumo, comerciales, de microempresa y educativo. Asimismo, BANCO GUAYAQUIL S.A. gestiona su portafolio a través de un análisis periódico de la situación financiera de los sujetos de crédito, para determinar cambios o deterioro en el nivel de ingreso.
- Riesgo de liquidez, definido como el riesgo de que BANCO GUAYAQUIL S.A. no se encuentre en capacidad de cumplir con sus obligaciones frente a sus clientes, lo cual lo obligaría a conseguir recursos alternativos o a realizar activos en condiciones desfavorables. Este riesgo se mitiga mediante el monitoreo de los indicadores de liquidez según lo dispuesto en la normativa emitida por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Tanto para el cierre de 2018 como para agosto de 2019, BANCO GUAYAQUIL S.A. registró excedentes frente al requerimiento mínimo de liquidez, y los indicadores de liquidez de primera y segunda línea demuestran un adecuado manejo de la exposición a este tipo de riesgo.
- Riesgo de mercado, correspondiente a la posibilidad de movimientos en los precios del mercado, lo cual podría ocasionar pérdidas para el Banco en función de las posiciones que mantiene dentro y fuera del balance. El riesgo en el Ecuador a cambios en los precios de activos es bajo, considerando que las tasas de interés son controladas. No obstante, BANCO GUAYAQUIL S.A. mitiga este riesgo mediante las herramientas dispuestas por el Organismo de Control, así como por una gestión conservadora del portafolio de inversiones. Asimismo, BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene una metodología de brecha de tasas de interés que permite medir el impacto en el margen financiero a cambios en tasas de interés por reapreciación de activos y pasivos en distintas brechas de tiempo.
- Riesgo por la posibilidad de deficiencias o fallas en los procesos, personas, tecnología de información, o por ocurrencia de eventos externos adversos, lo cual podría ocasionar pérdidas financieras para la compañía. BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con políticas de gestión de riesgo operativo, que buscan identificar, analizar, evaluar y tratar los riesgos en caso de contingencias, para mantener la continuidad del negocio. BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta

con motores de bases de datos y centros de datos de última tecnología, que permiten generar respaldos de la información en tiempo real para evitar pérdidas en el negocio a causa de fallas operativas.

- Riesgo de contraparte, definido como la posibilidad de pérdida de valor total o parcial de un instrumento financiero por deterioro en la estructura financiera de una contraparte con la que se tienen posiciones. Para mitigar este riesgo, BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene metodologías y políticas definidas para la evaluación, análisis, seguimiento y monitoreo de todas sus contrapartes.
- Riesgo por la posibilidad de que la reputación y el prestigio de la institución se vean afectados por cualquier evento, tanto interno como externo. BANCO GUAYAQUIL S.A. ha consolidado su posición dentro del sistema de bancos privados como uno de los más grandes a nivel nacional, lo cual le ha permitido ganar la confianza de depositantes, hecho que se refleja en la evolución de los montos de obligaciones con el público mantenidas en los últimos años.

En base al Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias,

Análisis Financiero

El informe de calificación se realizó con base a los Estados Financieros auditados para los años 2016 y 2017 por Deloitte & Touche Cía. Ltda., y para el año 2018 por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. Los estados financieros auditados fueron preparados sobre la base de normas y prácticas contables y disposiciones específicas establecidas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de las NIIF. Además, se analizaron los Estados Financieros no auditados al 31 de agosto de 2018 y 31 de agosto de 2019.

Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son principalmente propiedad, planta y equipo por USD 54.535.845 (Edificio 1 Matriz por USD 16.346.648, Edificio 2 Matriz por USD 10.769.788, Edificio Anexo por USD 10.871.737, Edificio Sucursal Mayor Quito por USD 5.599.221 y Edificio Nueva Matriz Quito por USD 10.948.450). Los activos que respaldan la presente Emisión tienen un alto grado de liquidez, por la naturaleza y el tipo.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados los siguientes:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con pólizas de seguros de incendios con cobertura de todo riesgo que BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene sobre los activos con la compañía aseguradora Chubb Seguros Ecuador S.A.

CUENTAS	2016	2017	2018	AGOSTO 2019
Activo	3.908.326	4.023.542	4.331.623	4.796.060
Activo productivo	2.593.808	2.925.297	3.192.532	3.557.526
Activo improductivo	1.314.518	1.098.245	1.139.091	1.238.533
Pasivo	3.485.713	3.568.654	3.840.452	4.284.535
Obligaciones con el público	2.960.159	3.061.844	3.320.469	3.493.175
Otros pasivos	525.554	506.810	519.983	791.360
Patrimonio	422.613	454.888	491.171	511.524
Capital Social	341.450	354.570	370.170	391.905
Intereses y descuentos ganados	237.789	247.472	288.444	216.738
Intereses causados	76.274	62.120	74.829	63.223
Margen neto financiero	240.821	249.450	296.604	212.602

Tabla 16: Principales cuentas (miles USD)

Fuente: Estados Financieros auditados 2016-2018 e internos agosto 2019;
Elaboración: Global Ratings

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Gestión Operativa y Rentabilidad

Históricamente, BANCO GUAYAQUIL S.A. ha presentado resultados crecientes (+128% entre 2016 y 2018) en función principalmente del margen financiero que se expandió en base al crecimiento de los activos productivos (cartera de créditos). La cartera de créditos cambió su estructura durante el periodo

analizado, pasando de ser mayoritariamente cartera comercial en 2016 (48,7% de la cartera total) a ser mayoritariamente cartera de consumo en 2018 (38,93% de la cartera total), tendencia que se mantuvo hasta agosto 2019, donde el 42,48% de la cartera se

focalizó en el segmento de consumo. Otro segmento con un crecimiento importante lo constituyó el segmento productivo.

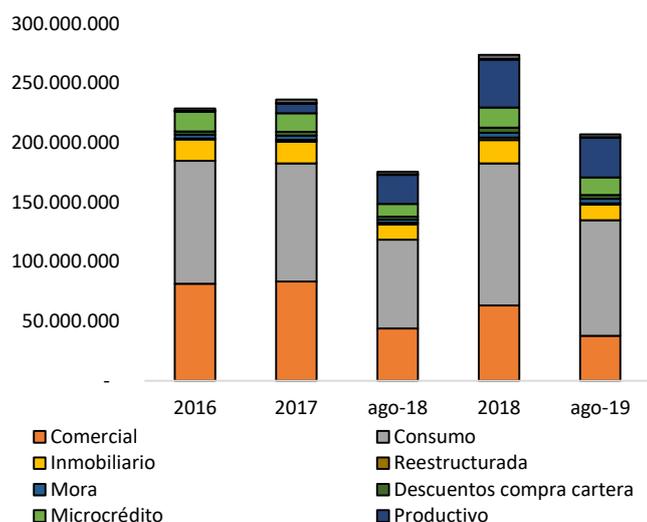


Gráfico 31: Composición ingresos 2016- ago. 2019

Fuente: SB; Elaboración: Global Ratings

Los intereses y descuentos provenientes de la cartera de consumo representaron el 44% del total de los ingresos percibidos por concepto de intereses y descuentos de cartera de créditos (42% para agosto 2019), seguido por el 23% proveniente de la cartera comercial (25% para agosto 2019). En promedio, la cartera mantenida durante 2018 rindió más que la cartera mantenida hasta diciembre 2017, por la focalización en los distintos segmentos y las distintas tasas máximas permitidas dentro de cada uno. Esta misma relación existió en el comparativo interanual, donde los ingresos percibidos por intereses y descuentos de cartera incrementaron un 16,72%.

El costo de operación también incrementó en base al crecimiento del negocio; adicionalmente, su impacto se diluyó con los ingresos por servicios que muestran un incremento hasta niveles semejantes a los presentados durante 2017. Durante el estudio interanual destacó el mismo comportamiento, incrementando los intereses causados por consecuencia del crecimiento del negocio, los que fueron compensados parcialmente por mayores ingresos por servicios (+8%), principalmente de recompensas, recuperación de cartera y servicios con tarjetas.

El margen de interés neto fue superior en USD 14.97 millones (+10,80% frente a agosto 2019) al registrar un valor de USD 153.52 millones. Sin embargo, porcentualmente (70,83%) se redujo en alrededor de 4% entre dichas fechas evidenciando un mayor costo del fondeo al tener en su estructura mayores depósitos a plazo y obligaciones financieras. Lo anterior se refleja en los ingresos por intereses que aumentaron en 16,72%, mientras que los intereses causados variaron en +34,12%. Al comparar el margen de interés neto en términos porcentuales, con el promedio del sistema, este es 0,16% superior (sistema: 70,67%), pero supera en un 2,18% al compararlo con los bancos grandes.

El margen bruto financiero sumó USD 252 millones. Este incluye otros ingresos financieros netos que se componen de comisiones

y utilidades financieras, valor que se mantuvo estable con respecto al año pasado. Adicionalmente, destacaron los ingresos por servicios antes comentados, los que compensaron parcialmente los mayores intereses causados.

El gasto de provisiones de USD 39,61 millones, registra estabilidad en el periodo interanual (-0,39%). El gasto de provisiones se alinea a la planificación de la institución considerando la maduración de la cartera colocada durante el periodo anterior. Durante el periodo interanual los gastos de operaciones se mantienen estables en términos monetarios frente a agosto 2018, sin embargo, en términos porcentuales delata una eficiencia operativa al pasar de representar el 72,24% en agosto 2018 al 62,45% para agosto 2019. Esta eficiencia viene dada por los procesos tecnológicos aplicados, que facilitan una mayor colocación sin necesidad de mayores gastos.

A pesar del incremento del gasto de operaciones, la comparación interanual del indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin provisiones /Ingresos Operativos Netos) mejoró en 9,78%. A la fecha de corte, el indicador fue de 62,45% (agosto 2018: 72,24%), el mismo se compara favorablemente frente al promedio del sistema (63,50%) y los bancos privados grandes (65,25%).

El margen de intermediación incrementó en el periodo interanual un 32,69%, es decir que el negocio está generando mayores recursos por sus actividades de giro ordinario.

Los otros ingresos no operativos contribuyeron en la generación de resultados al sumar USD 8,90 millones a la fecha de corte. Estos representan principalmente recuperación de activos financieros. Dentro de los activos financieros recuperados, entre agosto 2018 y agosto 2019, existió una disminución del orden de 13,74%. La reversión de provisiones se realiza por recuperaciones en inversiones, cuentas por cobrar, bienes adjudicados, contingentes, y de otros activos.

Los indicadores de rentabilidad tanto sobre activo como sobre patrimonio registraron una mejora interanual. A la fecha de corte, el ROE fue de 17,09%, comparado frente a agosto 2018 en que se alcanzó el 12,99%. En cuanto al ROA, existió un incremento de 0,32% en el año con un indicador de 1,80%. Los indicadores de rentabilidad de BANCO GUAYAQUIL S.A. se encuentran por encima de los indicadores de rentabilidad de los bancos privados grandes (ROE: 14,01% y ROA:1,48%) y sobre el sistema (ROE: 13,03% y ROA:1,39%).

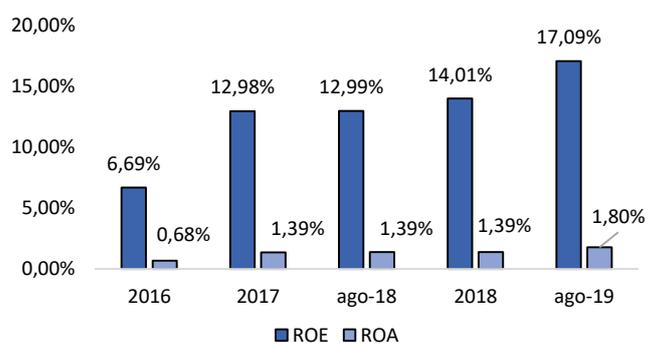


Gráfico 32: Indicadores de rentabilidad

Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: Global Ratings

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

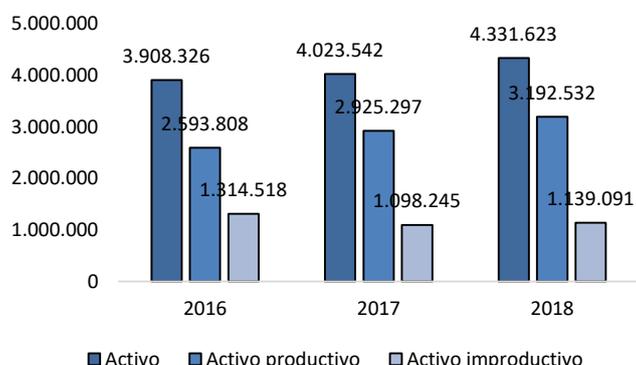


Gráfico 33: Evolución del activo (miles USD)
Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 - 2018;
Elaboración: Global Ratings

Los activos totales de BANCO GUAYAQUIL S.A. mantuvieron una tendencia creciente durante el periodo analizado, al pasar de USD 3.908,33 millones en 2016 a USD 4.331,62 millones en 2018. Entre 2017 y 2018 los activos incrementaron en 7,66% (USD 308,08 millones), impulsados por una mayor cartera de créditos concentrada en plazos por vencer, así como por mayores fondos disponibles. El comportamiento de los activos al cierre de 2018 fue superior al del sistema de bancos privados, que incrementó, en promedio, en 5,15% frente al cierre de 2017. De igual manera, el crecimiento de los activos de BANCO GUAYAQUIL S.A. superó al crecimiento de los bancos privados grandes en 3,82%.

Los activos productivos, inversiones y cartera de crédito por vencer, crecieron sostenidamente entre 2016 y 2018, y alcanzaron una tasa de variación de 9,14% (+USD 267,24 millones) al término de 2018, producto de un incremento de USD 345,05 millones en la cartera vigente compensada parcialmente por una disminución de USD 80,81 millones en las inversiones totales. Por su parte, los activos improductivos presentaron un comportamiento fluctuante durante el periodo analizado, con una contracción de 16,45% entre 2016 y 2017, y una recuperación de 3,72% al cierre de 2018. Este comportamiento se dio principalmente en respuesta a variaciones positivas en los fondos disponibles y en las cuentas por cobrar. En ambos casos, BANCO GUAYAQUIL S.A. presentó una situación superior a la del promedio de bancos privados, que alcanzaron un crecimiento de 8,07% en los activos productivos y una disminución de 4,03% en los activos improductivos.

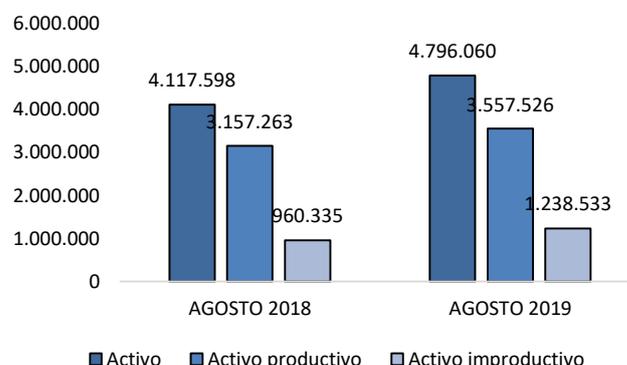


Gráfico 34: Evolución del activo (miles USD)
Fuente: Estados Financieros internos agosto 2018 y agosto 2019;
Elaboración: Global Ratings

Entre agosto de 2018 y agosto de 2019 se acentuó la tendencia creciente en el activo total de BANCO GUAYAQUIL S.A., al pasar de USD 4.117,60 millones a USD 4.796,06 millones. Esto corresponde a un alza de 16,48%, que superó en 8,41 puntos porcentuales al crecimiento de los bancos privados durante el mismo periodo. De igual manera, el crecimiento se encontró por encima del de los bancos privados grandes, que alcanzó una variación positiva de 8,08% al cierre de 2018.

Los activos productivos de la entidad incrementaron en 12,68% (USD 400,26 millones), fruto de una expandida cartera de créditos por vencer (+USD 337,89 millones) y de mayores inversiones (+USD 62,38 millones). Por su parte, los activos improductivos registraron un alza de 28,97% entre agosto 2018 y agosto 2019, impulsados principalmente por un mayor aprovisionamiento de fondos disponibles. Al igual que en el análisis anual, entre agosto 2018 y agosto 2019 la evolución del activo productivo e improductivo de BANCO GUAYAQUIL S.A. reflejó una mejor situación que la del promedio de bancos privados en el mercado.

Entre 2016 y 2018 los fondos disponibles representaron, en promedio, el 22,53% del activo total. Para 2017, este rubro se contrajo en 18,04%, acorde a la disminución de USD 182,86 millones en los depósitos para encaje. Por el contrario, al cierre de 2018 los fondos disponibles aumentaron en 6,36%, alcanzando un monto de USD 891,62 millones. Este comportamiento se dio en respuesta a un alza de USD 126,74 millones en el encaje bancario. Cabe mencionar que al 31 de diciembre de 2018 el requerimiento de encaje bancario legal ascendió a USD 156 millones. Al cierre de 2018, BANCO GUAYAQUIL S.A. mantuvo un saldo de USD 119 millones en bancos del exterior y USD 106 millones en bancos locales.

FONDOS DISPONIBLES	2016	2017	AGO 2018	2018	AGO 2019
Caja	145.400	152.333	158.338	167.464	169.867
Depósitos para encaje	502.519	319.660	259.244	446.404	449.795
Bancos y otras instituciones financieras	329.748	324.678	230.314	225.215	306.735
Efectos de cobro inmediato	45.222	41.669	45.077	52.540	43.468
Total	1.022.889	838.340	692.972	891.623	969.865

Tabla 17: Evolución fondos disponibles (miles USD).

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

Entre agosto 2018 y agosto 2019 se registró un comportamiento creciente en los fondos disponibles, alcanzando un monto de USD 969,86 millones y una variación positiva de 39,96%, superior a la del sistema de bancos privados (+11,09%). De igual manera, los fondos disponibles presentaron un alza de 8,78% frente a diciembre de 2018. El incremento registrado se dio en función de mayores saldos en bancos y otras instituciones financieras. Al cierre de agosto 2019, se registró un saldo de USD 109,79 millones en bancos locales (USD 15,06 millones por encima del registrado en agosto 2018) y de USD 196,94 millones en bancos del exterior (USD 61,37 millones superior al registrado en agosto 2018). Estos depósitos son de libre disponibilidad para el Banco.

Los fondos disponibles son fundamentales para analizar la liquidez de una institución financiera, y su capacidad para afrontar obligaciones con el público de corto plazo, considerando que son el principal activo que soporta la liquidez de la institución. Entre 2016 y 2017, la baja en los fondos disponibles frente al incremento de las obligaciones de corto plazo redujo la relación de liquidez en 7,27 puntos porcentuales. Esta tendencia se extendió hasta agosto 2018, en que este indicador de liquidez alcanzó el 26,81%. No obstante, para el cierre de 2018 el incremento en los fondos disponibles causó una reversión de la tendencia, y al cierre de agosto de 2019, la relación alcanzó un máximo de 33,79%. Durante el periodo de estudio, la relación entre estos dos rubros se encontró siempre por encima de la del sistema de bancos privados, resaltando la capacidad de la institución de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

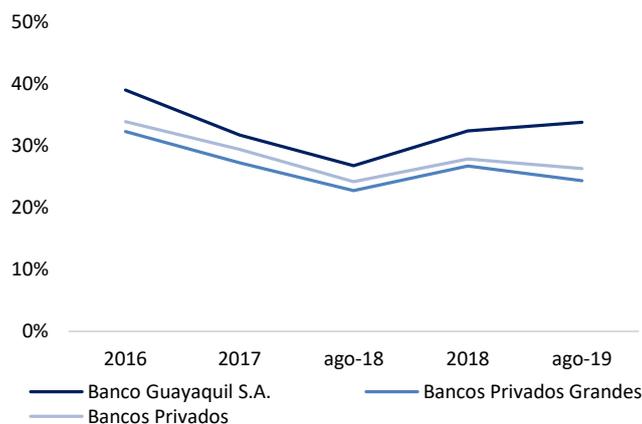


Gráfico 35: Relación Fondos disponibles/Obligaciones de corto plazo.

Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: Global Ratings

El índice estructural de liquidez de primera línea deberá ser siempre mayor a 2,00 veces la volatilidad promedio ponderada de las principales fuentes de fondeo del Banco. Asimismo, el índice

estructural de liquidez de segunda línea requiere que sea siempre mayor a 2,50 veces la volatilidad promedio ponderada de las principales fuentes de fondeo. Para agosto 2019, BANCO GUAYAQUIL S.A. presentó una holgura suficiente en su cobertura, lo que le permitió cumplir con los requerimientos de la Normativa.

Entre 2016 y 2018 el monto de inversiones representó, en promedio, el 13,39% del activo total de BANCO GUAYAQUIL S.A. Para 2017, las inversiones se mantuvieron estables, con un incremento de 1,56% frente a 2016. No obstante, al cierre de 2018 las inversiones se contrajeron en 14,06% (-USD 80,81 millones), en respuesta a la liquidación de certificados de depósito mantenidos para la venta de entidades del sector privado, de títulos disponibles para la venta de entidades del sector público y de bonos corporativos del exterior. Las inversiones totalizaron un monto de USD 494,07 millones, de los cuales el 26% se concentró en Bonos del Tesoro Americano.

TIPO DE PAPEL	MONTO (MILES USD)	PARTICIPACIÓN (%)
Bonos del Tesoro Americano	132.521	25,72%
Certificados de depósito en el exterior	2.200	0,43%
Fondo de liquidez	194.170	37,68%
Certificados de depósito locales	80.281	15,58%
Bonos del Gobierno Nacional	31.353	6,08%
Títulos del Ministerio de Finanzas	29.022	5,63%
Obligaciones	28.849	5,60%
Notas de crédito SRI	8.171	1,59%
Papel Comercial	4.586	0,89%
Titularización Crediticia	3.130	0,61%
Avales	994	0,19%
Subtotal	515.277	100,00%
Provisión general de inversiones	(21.208)	
Total	494.069	

Tabla 18: Composición portafolio de inversiones - diciembre 2018.

Fuente: Estados Financieros Auditados 2018; Elaboración: Global Ratings

La composición del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2018 incluyó inversiones en instrumentos de alta calidad, liquidez y con rentabilidad acorde al riesgo asumido. BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con una estructura de cupos establecidos por emisor que considera los requerimientos normativos y su filosofía interna, basada en la evaluación de la capacidad de pago de cada emisor y en la sensibilidad de los activos a la tasa de interés. De esta manera, BANCO GUAYAQUIL S.A. cumple y excede los requisitos de reservas mínimas y liquidez doméstica

Las inversiones de BANCO GUAYAQUIL S.A. se clasificaron en:

- **Bonos del Tesoro Americano:** Corresponden a obligaciones de deuda emitidas por el gobierno americano con vencimientos hasta el 15 de diciembre de 2020. El 100% de estos títulos estuvo en custodia de UBS International Inc.
- **Títulos del Ministerio de Finanzas:** Corresponden a bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador con rendimientos anuales entre 1,02% y 4,90%, con vencimientos hasta el año 2020.
- **Obligaciones:** Constituyen obligaciones al portador con garantía general emitidas por entidades locales.

- **Certificados de depósito:** Corresponden a certificados de depósito emitidos por instituciones financieras locales con rendimientos anuales desde 2% al 7%, y con vencimientos hasta el año 2020.
- **Notas de crédito del SRI:** Corresponden a notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas con vencimientos hasta el año 2019.
- **Papel comercial:** Corresponden a obligaciones de corto plazo emitidas por entidades del sector público a una tasa anual entre 1,01% y 1,04% con vencimientos hasta el año 2019.
- **Avales:** Corresponde a avales emitidos por entidades del sector público, con vencimientos hasta el año 2019.
- **Fondo de liquidez:** Corresponde al 70% de las cuotas de participación mantenidas por el Banco en el Fideicomiso Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado.
- **Valores de titularización:** Corresponden a certificados de titularización cuyo patrimonio se encuentra respaldado principalmente con cartera hipotecaria y automotriz o sustentada por flujos esperados. El 100% de estos títulos estuvo en custodia del Banco.

Al 31 de diciembre de 2018, el 77,96% de las inversiones se concentró en entidades del sector público y el 22,04% restante se concentró en entidades del sector privado. De estas últimas, el 16% correspondió a inversiones en entidades del sector financiero, el 2% al sector comercial, el 2% a la industria manufacturera, el 1% a compañías relacionadas con actividades de transporte, agricultura y comunicaciones, entre otros sectores con menor participación. A través de las inversiones en el exterior y en el sector privado BANCO GUAYQUIL S.A. mitiga el riesgo de concentración.

En cuanto a la calificación de riesgos, el portafolio de inversiones de BANCO GUAYAQUIL S.A. tiene una alta calidad crediticia, hecho que se evidencia en la concentración de 30% de sus inversiones en instrumentos AAA y AAA-, que reflejan excelente capacidad de pago por parte del emisor. El 19% de instrumentos se concentraron en instrumentos con calificación AA+, AA y AA-. El 51% de inversiones sin calificación de riesgo correspondió a títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas y por el Servicio de Rentas Internas, para los cuales las calificaciones de riesgo no son emitidas, así como al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Privado, que se encuentra invertido en instituciones del exterior con calificación de grado de inversión internacional.

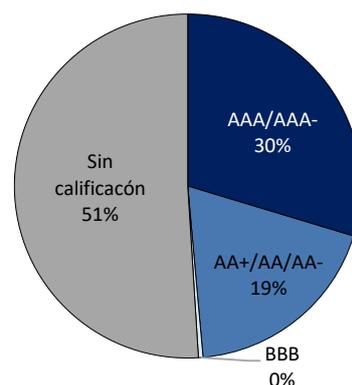


Gráfico 36: Composición de inversiones por calificación de riesgo – diciembre 2018.

Fuente: Estados Financieros Auditados 2018; Elaboración: Global Ratings

Para agosto de 2019 las inversiones presentaron un crecimiento interanual de 12,54% (USD 62,38 millones), alcanzando un monto de USD 559,84 millones que representó el 11,67% de los activos totales del Banco. El incremento en el monto de inversiones para agosto 2019 fue superior al del sistema de bancos privados, que alcanzó una variación interanual de 3,45% para agosto 2019. Durante este periodo, las inversiones se vieron impulsadas por un alza de USD 93,52 millones en inversiones a valor razonable del sector público y de USD 15,40 millones en inversiones mantenidas hasta el vencimiento de entidades del sector público, compensadas parcialmente por reducciones de USD 31,49 millones en las inversiones disponibles para la vena del sector público y de USD 17,94 millones en las inversiones disponibles para la venta de entidades del sector privado. Al 31 de agosto de 2019, las inversiones de BANCO GUAYAQUIL S.A. se concentraron en el mediano plazo, con el 38,49% registrando vencimientos entre 91 a 180 días, y el 67,09% registrando vencimientos inferiores a un año. Cabe mencionar que la compañía no mantiene inversiones hasta el vencimiento aparte del fondo de liquidez, lo que le permite disponer de estos recursos en caso de necesidad.

VENCIMIENTO	MONTO (MILES USD)	PARTICIPACIÓN (%)
De 1 a 30 días	84.498,43	14,54%
De 31 a 90 días	67.628,09	11,64%
De 91 a 180 días	223.623,84	38,49%
De 181 a 360 días	14.077,29	2,42%
De más de 360 días	191.224,38	32,91%
Total	581.052,03	100,00%

Tabla 19: Detalle de inversiones por vencimiento – agosto 2019
Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

En cuanto a la concentración del portafolio de inversiones para agosto de 2019 se mantuvo similar a la registrada en el mes de diciembre, con una concentración de aproximadamente 30% en bonos del Tesoro Americano. Los certificados de depósito, que alcanzaron una participación de 17% dentro del portafolio de inversiones correspondieron, en su mayoría, a bancos locales. El 4% registrado para bancos del exterior corresponde a certificados de depósito en Commerzbank AG y en Standard Chartered Bank. Por su parte, los bonos y obligaciones de entidades no financieras, así como las inversiones en papel comercial, incluyen emisores

locales del Mercado de Valores con calificaciones de riesgo entre AA y AAA. Al 31 de agosto de 2019 se registró una provisión por deterioro de inversiones de USD 21,21 millones, que representó el 3,65% del portafolio total.

TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO (MILES USD)	PARTICIPACIÓN (%)
Fondo de Liquidez	209.342,74	36,03%
Bonos del Tesoro Americano	173.582,78	29,87%
Certificados de depósito	99.936,33	17,20%
Certificados de tesorería CETES	54.816,67	9,43%
Bonos u obligaciones entidades no financieras	24.286,93	4,18%
Bonos u obligaciones de Gobierno	7.795,23	1,34%
Papel comercial	5.326,83	0,92%
Titularización de flujos futuros	3.390,18	0,58%
Certificados tributarios	1.465,70	0,25%
Avales	1.108,65	0,19%
Subtotal	581.052,03	100,00%
Provisión	(21.207,61)	
Total inversiones	559.844,42	

Tabla 20: Composición de inversiones por tipo de instrumento – agosto 2019.

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

Por otro lado, la cartera de crédito bruta presentó una tendencia positiva durante el periodo analizado, coherente con la expansión crediticia del sistema financiero local, y pasó de representar 53,66% del activo total en 2016 a representar el 63,32% del activo total en 2018. BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene presencia en todos los segmentos de cartera, con una concentración más importante en los segmentos comercial y de consumo, que juntos representan cerca del 67% de la cartera total. El 48% de la cartera se concentró en la ciudad de Guayaquil, el 28% en la ciudad de Quito, el 9% en la ciudad de Cuenca, y el resto en otras ciudades del país.

Entre 2015 y 2016, BANCO GUAYAQUIL S.A. resolvió desacelerar la colocación de créditos y liquidar su cartera de inversiones para priorizar la liquidez de la entidad ante las condiciones adversas de la economía nacional. Para 2017, la cartera de crédito bruta incrementó en 14,59%, amparado en una mayor colocación de créditos productivos (+USD 321,75 millones), que previamente alcanzaban una participación mínima sobre la cartera total y que, para 2017, pasaron a representar el 13,72% de la cartera bruta. Al cierre de 2018, el monto de la cartera bruta presentó un incremento de 11,41%, superior al del sistema de bancos privados (11,08%), alcanzando un saldo de USD 2.742,61 millones. Al 31 de diciembre de 2018, el 8,93% de la cartera se concentró en créditos de consumo prioritarios y ordinarios, el 28,50% en créditos comerciales prioritarios y ordinarios, el 21,76% en créditos productivos, el 7,51% en créditos inmobiliarios, el 3,10% en microcréditos y el 0,20% en el segmento educativo. Se evidencia un crecimiento de la concentración en los créditos de consumo durante el periodo analizado, que va de la mano del desarrollo tecnológico y de los importantes procesos de digitalización implementados por el Banco durante el periodo. Los sectores económicos con mayor participación dentro de la cartera de BANCO GUAYAQUIL S.A. fueron el consumo, las actividades inmobiliarias, el comercio al por mayor y menor, la vivienda, la construcción, las industrias manufactureras, entre otros.

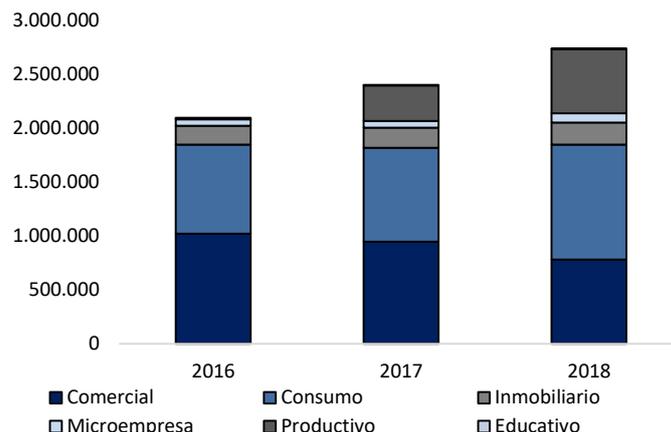


Gráfico 37: Evolución cartera de crédito.

Fuente: Estados Financieros Auditados 2016-2018;

Elaboración: Global Ratings

Al 31 de diciembre de 2018 la cartera productiva de BANCO GUAYAQUIL S.A. incrementó en 14,81% con respecto a 2017, alcanzando un monto de USD 2.698,46 millones. Este rubro representó el 62,30% del activo total, y refleja una mayor dinamización en la colocación de créditos que el sistema de bancos privados, que alcanzó un crecimiento de su cartera por vencer de 9,04%. Al 31 de diciembre de 2019, la cartera productiva presentó una concentración en el largo plazo, con 43,09% de la cartera por vencer en un plazo de más de 360 días. No obstante, el 21,23% de la cartera por vencer se concentró en un plazo de 1 hasta 30 días.

VENCIMIENTOS	MILES USD	PART. (%)
De 1 hasta 30 días	572.980,00	21,23%
De 31 hasta 90 días	343.984,00	12,75%
De 91 hasta 180 días	277.560,00	10,29%
De 181 a 360 días	341.180,00	12,64%
De más de 360 días	1.162.759,00	43,09%
Total	2.698.463,00	100,00%

Tabla 21: Detalle de vencimientos cartera por vencer - diciembre 2018.

Fuente: Estados Financieros Auditados 2018; Elaboración: Global Ratings

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera por vencer representó el 98,39% de la cartera total, mientras que la cartera que no devenga intereses representó el 0,68% de la cartera bruta, con un monto de USD 18,61 millones, y la cartera vencida representó el 0,93% de la cartera bruta, con un monto de USD 25,54 millones. Este monto no representa un riesgo significativo frente a la liquidez y los flujos de la entidad. La cartera vencida de BANCO GUAYAQUIL S.A. presentó una concentración de 71,35% en el segmento de consumo prioritario, coherente con la estrategia de asignación de créditos y de concentración de cartera de la entidad.

SEGMENTO	MONTO	PARTICIPACIÓN (%)
Comercial prioritario	5.565,15	21,79%
Consumo prioritario	18.225,35	71,35%
Inmobiliario	692,10	2,71%
Microempresa	730,88	2,86%
Productivo	176,29	0,69%
Comercial ordinario	29,48	0,12%
Consumo ordinario	40,96	0,16%
Educativo	82,44	0,32%
Total	25.542,66	100,00%

Tabla 22: Detalle cartera vencida – diciembre 2018.

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

Para agosto de 2019 la situación fue similar, con un incremento de 12,33% en la cartera bruta, que alcanzó un monto de USD 3,04 millones al cierre del periodo, el cual representó el 63,48% de los activos totales. El incremento de este rubro superó al del sistema de bancos privados en 3,26 puntos porcentuales, lo cual refleja una colocación de créditos superior y por lo tanto un mejor desempeño en el mercado que el promedio de los bancos privados. La cartera de BANCO GUAYAQUIL S.A. alcanzó una participación de 17,57% sobre la cartera total de los bancos privados grandes, y de 10,90% sobre la cartera total del sistema de bancos privados.

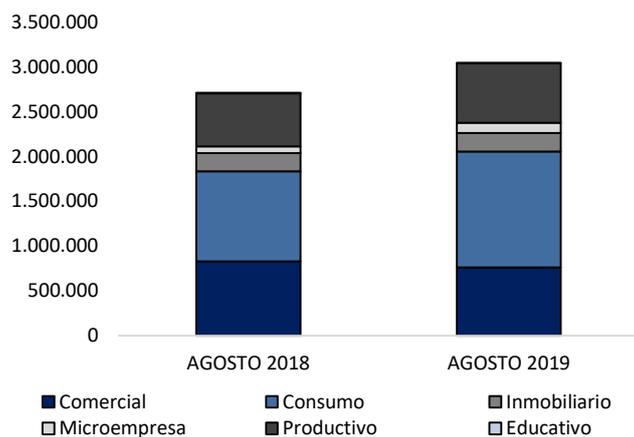


Gráfico 38: Evolución cartera por segmento.

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

El crecimiento en la cartera bruta al cierre de agosto 2019 estuvo impulsado por una mayor colocación de créditos enfocados hacia el sector de consumo, así como a los sectores productivo y de microempresa, siguiendo la estrategia del Banco y el enfoque adoptado en el último periodo de fomentar el desarrollo productivo y de las pequeñas y medianas empresas. Esto le permite al Banco destinar los recursos hacia segmentos que le generan una mayor rentabilidad. La participación de la cartera de consumo, tanto prioritario como ordinario, sobre la cartera bruta total incrementó de 37,07% en agosto 2018 a 42,48% en agosto 2019, manteniendo la tendencia evidenciada a partir de 2017. Por su parte, la participación de la cartera comercial se redujo de 30,67% en agosto 2018 a 25,00% en agosto 2019, mientras que la cartera productiva se mantuvo estable con una participación de 21,8% sobre la cartera bruta total.

Entre agosto 2018 y agosto 2019 la cartera productiva incrementó en 12,70%, alcanzando un monto de 2.997,68 millones, el cual representa el 62,50% del activo total y el 98,46% de la cartera bruta. El incremento de la cartera productiva estuvo amparado en la colocación de créditos descrita anteriormente. El 19,15% de la cartera productiva se concentró en un plazo inferior a 30 días, y el 58,55% en plazos inferiores a un año, lo cual le permite a la entidad tener un calce adecuado de sus flujos.

PLAZOS	CARTERA POR VENCER	
	MONTO (MILES USD)	PART. (%)
De 1 a 30 días	574.001,48	19,15%
De 31 a 90 días	367.159,87	12,25%
De 91 a 180 días	387.157,74	12,92%
De 181 a 360 días	426.882,52	14,24%
De más de 360 días	1.242.480,25	41,45%
Total	2.997.681,86	100,00%

Tabla 23: Detalle vencimiento cartera por vencer – agosto 2019.

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

La cobertura de las provisiones sobre la cartera en riesgo presentó una tendencia creciente durante el periodo analizado, al pasar de 121,26% en 2016 a 202,52% en agosto 2019. Este comportamiento es coherente con la expansión crediticia de la entidad, principalmente dentro del sector de consumo, que mantiene una política de provisiones más conservadora. Adicionalmente, debido a definiciones estratégicas propias de la entidad, se ha establecido un límite mínimo de cobertura de 200% para la cartera improductiva total, evidenciando las provisiones necesarias para afrontar posibles pérdidas relacionadas con la cartera de riesgo. Al 31 de agosto de 2019, BANCO GUAYAQUIL S.A. registró una cobertura de 90,14% para la cartera refinanciada y de 272,18% para la cartera reestructurada. Durante el periodo, la cobertura de la cartera improductiva de BANCO GUAYAQUIL S.A. se encontró por debajo de la del sistema de bancos privados y de la de los bancos privados grandes. No obstante, la brecha entre las coberturas tendió a disminuir entre 2016 y agosto 2019.

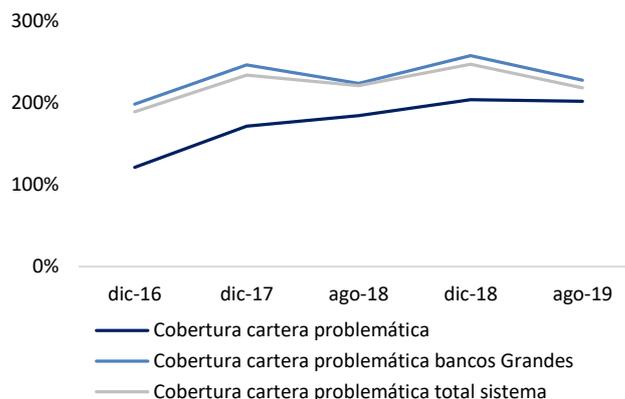


Gráfico 39: Cobertura cartera problemática.

Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: Global Ratings

En cuanto a la cobertura de la cartera en riesgo por segmento, BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene una cobertura cercana al 200% para sus dos segmentos principales, comercial y consumo, mitigando de esta manera el riesgo de crédito al que se encuentra expuesto. La cartera productiva presenta una cobertura entre 9,17 veces y 66,72 veces, motivo por el cual es representada en el gráfico en un eje secundario.

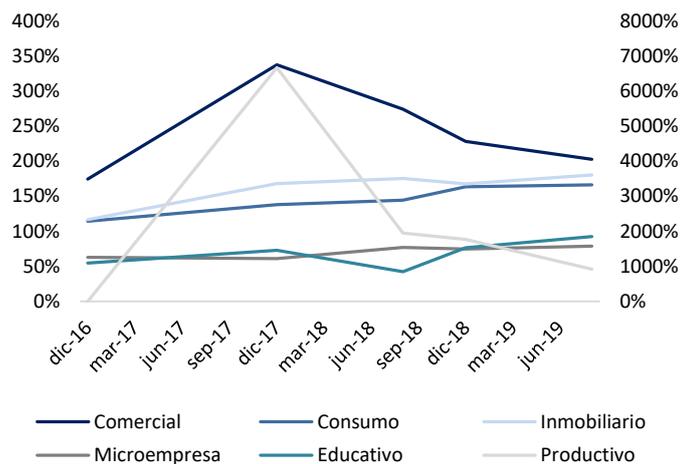


Gráfico 40: Cobertura cartera improductiva por segmento.

Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: Global Ratings

La morosidad de cartera en el sistema de bancos privados presentó una tendencia decreciente entre 2016 y agosto 2018, asociada con la recuperación de la economía en el país y la mejora en la capacidad de pago de la población. No obstante, para agosto 2019 la morosidad del sistema de bancos privados, así como la de bancos grandes, incrementó frente al mes de diciembre 2018, producto de un deterioro en la capacidad de pago en la población. En línea con esta tendencia, la morosidad de la cartera total de BANCO GUAYAQUIL S.A. se redujo de 3,32% en 2016 a 1,61% en 2018. No obstante, para agosto de 2019 presentó una tendencia contraria al sistema de bancos, con una disminución en su morosidad de 0,07 puntos porcentuales. Esto refleja una mejora en la gestión operativa del Banco al momento de aprobar la colocación de crédito y al dar seguimiento a su cartera. De esta manera, se expone a un menor riesgo de crédito.

En cuanto a la morosidad de cartera por segmento, se evidencia una mejora en la morosidad de los créditos de consumo entre 2016 y agosto de 2019, al pasar de 6,60% a 2,10%, asociada al desarrollo de canales de comunicación con el cliente y de la planeación estratégica de cobranzas para su línea de crédito principal. La morosidad de la cartera comercial, por su parte, se mantuvo estable durante el periodo analizada, alrededor del 1%. La cartera de microempresa registra la morosidad más alta para BANCO GUAYAQUIL S.A. al cierre de agosto 2019, pero se mantiene inferior a la del sistema de bancos privados para ese segmento, lo cual señala un riesgo sistémico que es reducido a través de la gestión de cartera de la entidad. Durante el periodo analizado, la morosidad de la cartera de BANCO GUAYAQUIL S.A. se mantuvo siempre por debajo de la del sistema de bancos privados y de la del promedio de bancos grandes.

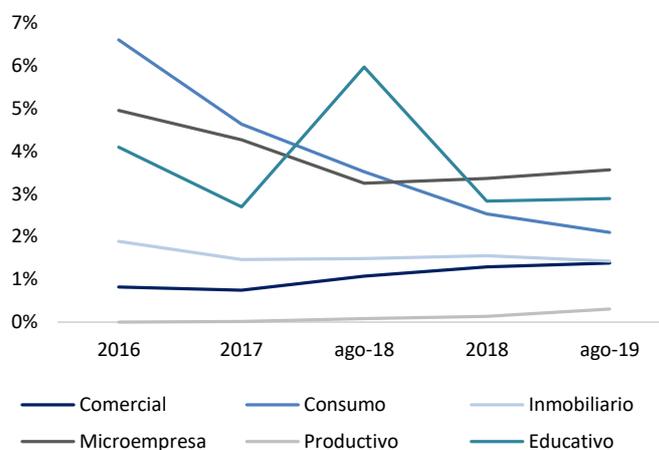


Gráfico 42: Morosidad de cartera por segmento.

Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: Global Ratings.

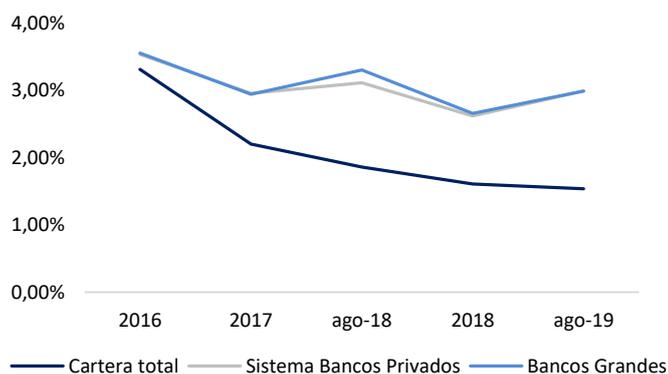


Gráfico 41: Morosidad cartera total.

Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: Global Ratings

Pasivos

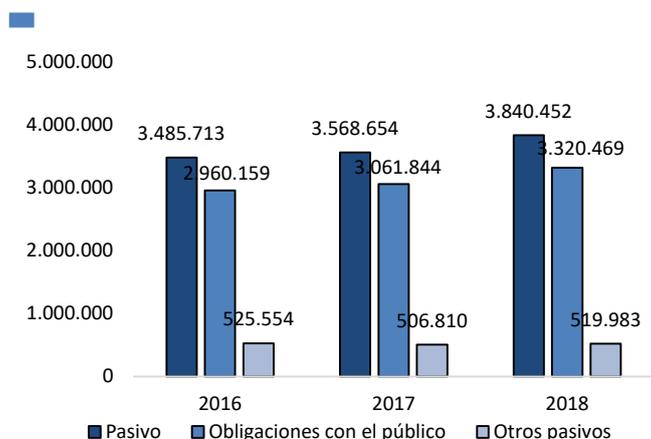


Gráfico 43: Evolución del pasivo (miles USD)
Fuente: Estados Financieros Auditados 2016-2018;
Elaboración: Global Ratings

Los pasivos totales mantuvieron una tendencia creciente durante el periodo analizado, al pasar de USD 3.485,71 millones en 2016 a USD 3.840,45 millones en 2018. Entre 2016 y 2017 los pasivos totales incrementaron en USD 92,84 millones, impulsados por un alza de USD 101,69 millones en las obligaciones con el público, que se recuperaron conforme a las mejores condiciones económicas y a la tendencia del sector financiero. Para 2018 los pasivos totales registraron un aumento de 7,62% (USD 271,80 millones), cifra superior a la del sistema de bancos privados (4,65%) y a la del sistema de bancos privados grandes (3,17%). Este crecimiento estuvo fundamentado en la captación de recursos del público, principalmente a plazo.

La tendencia creciente en el pasivo se acentuó para agosto de 2019, periodo en que el pasivo total incrementó en 17,43% frente a agosto de 2018 y en 11,56% con respecto al pasivo registrado al cierre de 2018. Al 31 de agosto de 2019, el pasivo total alcanzó un monto de USD 4.284,54 millones, superior al crecimiento del sistema de bancos privados (7,78%) y al de los bancos privados grandes (7,80%). El incremento en los pasivos le ha permitido a la institución destinar recursos a una mayor cantidad de activos productivos que generan un rendimiento para el Banco.



Gráfico 44: Evolución del pasivo (miles USD)
Fuente: Estados Financieros internos agosto 2018 y agosto 2019;
Elaboración: Global Ratings

La principal fuente de fondeo de BANCO GUAYAQUIL S.A. son las obligaciones con el público, rubro que representó, en promedio, el 85,73% del pasivo total entre 2016 y 2018. Entre 2016 y 2017, las obligaciones con el público incrementaron en 3,44%, fundamentadas en mayores depósitos a la vista (+USD 70,13 millones), coherente con la recuperación de la economía nacional y la mejora en las condiciones de la población. Para 2018, las obligaciones con el público presentaron una variación anual de 8,45% (+USD 258,63 millones), en respuesta principalmente a una mayor captación de recursos a la vista (+USD 73,71 millones) y a plazo (+USD 159,36 millones). Para agosto de 2019, se acentuó la tendencia creciente, con un alza de 9,53% frente a agosto de 2018, cifra superior a la del crecimiento del sistema de bancos privados (4,4%) y a la del crecimiento de los bancos privados grandes (4,73%). Esto sugiere una capacidad de captar recursos por parte del banco superior a la del sistema en general. Al 31 de agosto de 2019, las obligaciones con el público de BANCO GUAYAQUIL S.A. representaron el 9,98% de los depósitos del sistema bancario privado, y el 15,76% del total de depósitos de los bancos privados grandes.

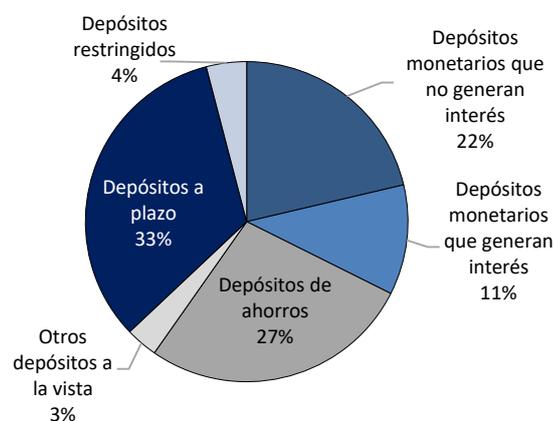


Gráfico 45: Composición obligaciones con el público – agosto 2019.
Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

Las obligaciones con el público de BANCO GUAYAQUIL S.A. se concentran en los depósitos a la vista, con una participación de 62,92% sobre el total de obligaciones con el público. Estos constituyen obligaciones bancarias que puedan retirarse en un plazo menor a 30 días. La concentración de las obligaciones con el público en este rubro es más rentable para el Banco, considerado que le causan intereses que son, en promedio, inferiores al resto de cuentas de obligaciones con el público. Los depósitos a la vista tuvieron una tendencia creciente durante el periodo analizado, presentando un crecimiento total de 7,06% entre 2016 y 2018. Para 2017, el crecimiento de USD 70,13 millones en los depósitos a la vista fue producto de una mayor captación de depósitos de ahorro y depósitos monetarios que no generan interés. Para 2018, los depósitos a la vista incrementaron en 3,50% adicional, fruto

principalmente de mayores depósitos que generan interés. Al cierre de agosto de 2019, los depósitos a la vista incrementaron en 8,00% frente a agosto 2018 y alcanzaron un monto de USD 2.198,03 millones. Estos estuvieron concentrados en los depósitos de ahorro que, para agosto 2019, tuvieron una participación de 43,38% sobre el total de depósitos a la vista.

DEPÓSITOS A LA VISTA	2016	2017	2018	AGOSTO 2019
Depósitos de ahorro	889.971	954.317	946.248	953.512
Depósitos monetarios que no generan interés	697.503	745.790	747.806	744.288
Depósitos monetarios que generan interés	280.934	259.197	372.747	387.799
Depósitos monetarios de instituciones financieras	91.272	78.566	39.014	46.556
Depósitos por confirmar	44.947	42.387	50.027	40.847
Cheques certificados	8.840	10.683	7.057	9.623
Depósitos de cuenta	6.043	6.502	6.065	5.759
Fondos de tarjetahabientes	2.759	3.043	3.769	3.307
Cheques de emergencia	5.824	3.684	3.562	3.256
Otros depósitos	986	1.165	1.185	2.129
Ejecución presupuestaria	7.428	1.298	2.862	953
Total	2.036.507	2.106.632	2.180.342	2.198.029

Tabla 24: Detalle depósitos a la vista.

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

Los depósitos de ahorro, principal componente dentro de los depósitos a la vista, se mantuvieron estables a partir de 2017. Estos correspondieron a cuentas de ahorro que devengan una tasa de interés nominal anual en función de los saldos diarios, capitalizables mensualmente. Por su parte, los depósitos monetarios que no generan intereses representaron el 33,86% de los depósitos a la vista para agosto de 2019, manteniendo un comportamiento estable en los últimos años.

Por otro lado, los depósitos a plazo representaron el 33,04% de las obligaciones con el público. Para 2018, los depósitos a plazo presentaron un incremento de 18,88%, fruto de mayores saldos concentrados en plazos de 91 a 180 días y de 181 a 360 días. Al 31 de agosto de 2019, el 22,65% de los depósitos a plazo se concentró en un plazo de 1 a 30 días y el 98,20% se concentró en plazos inferiores a un año. Esto sugiere que las obligaciones de la institución se concentran en el corto y mediano plazo, por lo cual la compañía mantiene adecuados niveles de activos líquidos para hacer frente a los potenciales retiros.

DEPÓSITOS A PLAZO	2016	2017	2018	AGOSTO 2019
De 1 a 30 días	286.478,00	218.713,00	231.456,00	261.421,42
De 31 a 90 días	301.200,00	318.386,00	338.942,00	411.072,45
De 91 a 180 días	164.631,00	157.246,00	231.166,00	242.040,85
De 181 a 360 días	66.570,00	130.592,00	184.991,00	218.945,29
De más de 360 días	6.488,00	19.039,00	16.781,00	20.753,41
Total	825.367,00	843.976,00	1.003.336,00	1.154.233,42

Tabla 25: Detalle depósitos a plazo.

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

Por su parte, las obligaciones financieras de BANCO GUAYAQUIL S.A. pasaron de representar el 11,09% del pasivo en 2016 a representar el 7,55% del pasivo en 2018. No obstante, para agosto de 2019, la participación de las obligaciones financieras sobre el pasivo total incrementó a 13,78%. El alza en las obligaciones financieras para agosto de 2018 se dio en función de mayores obligaciones con instituciones del exterior y con organismos multilaterales. En 2019 BANCO GUAYAQUIL S.A. recibió un crédito estructurado en conjunto por la CAF, Proparco, Belgian Investment Company, entre otros aliados financieros, por un monto de USD 75 millones. Estos recursos serán destinados al desarrollo de Pymes y del sector agrícola en el país, financiando entre 1.000 y 1.500 pequeñas y medianas empresas. Asimismo, en 2019, el BID Invest, miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), otorgó un préstamo de USD 50 millones al Banco, para financiar la cartera de microempresas, principalmente lideradas por mujeres, segmento que tiene un alto potencial de colocación. Esta operación tiene un plazo de hasta cinco años.

Las obligaciones financieras con instituciones locales corresponden a créditos concedidos por Citibank N.A. con vencimientos hasta el año 2021, mientras que las obligaciones con instituciones financieras del exterior corresponden a créditos concedidos por Bladex, Ubs, Bicsa y Cargill. Las obligaciones con instituciones financieras del sector público corresponden a créditos concedidos por la Corporación Financiera Nacional, y las obligaciones con organismos multilaterales a créditos concedidos por el BID y la CAF.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. con la información antes señalada ha verificado que el Emisor ha cancelado oportunamente los compromisos pendientes propios de su giro de negocio, según lo establecido en el Literal a, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Patrimonio

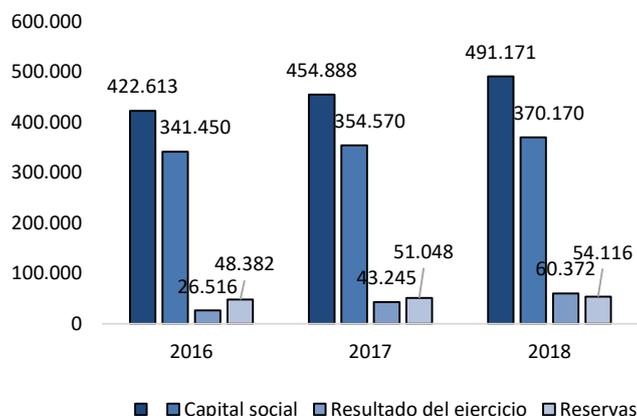


Gráfico 46: Evolución del patrimonio (miles USD)
Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 - 2018;
Elaboración: Global Ratings

El patrimonio registró una tendencia creciente constante entre el año 2016 y agosto 2018 con un incremento total de USD 88,91 millones, lo que equivale a un crecimiento promedio por año del 7%. Dicho comportamiento se atribuye al incremento progresivo del capital social en el periodo mencionado, que creció un monto total de USD 50,45 millones.

A pesar de que el capital social registró un incremento continuo anualmente, su participación sobre el total del patrimonio fue decreciente pasando a representar el 81% del patrimonio en el 2016 al 75% en diciembre 2018. Dicha reducción de su porcentaje de participación se atribuye al comportamiento al alza de las utilidades del Banco que registraron un crecimiento promedio del 51% en dicho periodo e incrementaron su participación sobre el patrimonio total del 6% al 12%.

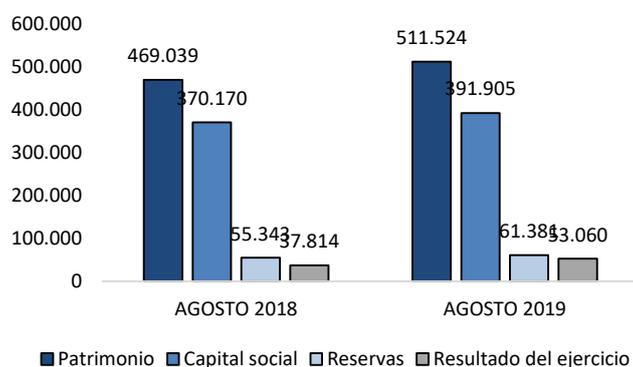


Gráfico 47: Evolución del patrimonio (miles USD)
Fuente: Estados Financieros internos agosto 2018 y 2019;
Elaboración: Global Ratings

En cuanto al riesgo de solvencia, el Banco ha fortalecido su estructura patrimonial a través de capitalizaciones continuas e incrementos de su rentabilidad como fue mencionado

anteriormente. Consecuentemente, el patrimonio técnico registró un incremento constante en el periodo analizado, alcanzando para agosto 2019 los USD 506,48 millones de patrimonio técnico constituido, lo que refleja un incremento total de USD 66,68 millones desde 2016.

FECHA	TOTAL PATRIMONIO TÉCNICO PRIMARIO	TOTAL PATRIMONIO TÉCNICO SECUNDARIO	PATRIMONIO TÉCNICO TOTAL	DEDUCCIONES AL PATRIMONIO TÉCNICO TOTAL	PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO
ago-19	452.058.813	56.712.387	508.771.200	2.285.063	506.486.137
dic-18	424.286.477	73.686.864	497.973.341	2.330.865	495.642.476
ago-18	424.286.477	51.336.278	475.622.755	2.330.865	473.291.890
dic-17	404.391.629	65.940.563	470.332.192	2.176.359	468.155.833
dic-16	388.605.324	53.368.410	441.973.734	2.176.359	439.797.375

Tabla 26: Patrimonio técnico (USD)

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador;
Elaboración: Global Ratings

Cabe recalcar que el Banco siempre presentó una posición excedentaria en cuanto a su patrimonio técnico constituido frente al patrimonio técnico requerido con un promedio de USD 193,80 millones de excedente entre el 2016 y agosto 2019. Para agosto 2019 la posición excedentaria fue de USD 175,70 millones, lo que equivale a un sobrecumplimiento del 53% del requerido.

FECHA	TOTAL ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	REQUERIMIENTO PATRIMONIO TÉCNICO	PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO	POSICIÓN EXCEDENTARIA O (DEFICITARIA)
ago-19	3.675.329.768	330.779.679	506.486.137	175.706.458
dic-18	3.373.385.342	303.604.681	495.642.476	192.037.795
ago-18	3.293.420.729	296.407.866	473.291.890	176.884.024
dic-17	2.895.748.649	260.617.378	468.155.833	207.538.455
dic-16	2.477.255.906	222.953.032	439.797.375	216.844.343

Tabla 27: Patrimonio técnico frente activos ponderados por riesgo (USD)

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador;
Elaboración: Global Ratings

De conformidad con las disposiciones legales, las instituciones financieras deben mantener una relación entre su patrimonio técnico constituido y la suma ponderada de sus activos de riesgo y contingentes no inferior al 9%. El Banco presentó dicha relación de 14% para agosto 2019 y un promedio del 15% entre el año 2016 y agosto 2019, según el siguiente detalle:

FECHA DE CORTE	PATRIMONIO TÉCNICO / ACTIVOS Y CONTINGENTES PONDERADOS POR RIESGO
ago-19	13,78%
dic-18	14,69%
ago-18	14,37%
dic-17	16,17%
dic-16	17,75%

Tabla 28: Evolución Patrimonio técnico / Activos ponderados por riesgo.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador;
Elaboración: Global Ratings

Asimismo, en relación con los activos totales y contingentes del Banco, el requerimiento de patrimonio técnico constituido no debe ser inferior al 4%. El Banco presentó dicha relación del 8% para agosto 2019 y un promedio del 9% en el periodo comprendido entre el año 2016 y agosto 2019, según el siguiente detalle:

FECHA DE CORTE	PATRIMONIO TÉCNICO / ACTIVOS Y CONTINGENTES TOTALES
ago-19	8,10%
dic-18	8,64%
ago-18	8,70%
dic-17	9,53%
dic-16	9,35%

Tabla 29: Evolución Patrimonio técnico / Activos totales.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador;

Elaboración: Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 3, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

El Instrumento

Con fecha 23 de septiembre de 2019, la Junta General de Accionistas BANCO GUAYAQUIL S.A., con un capital concurrente de USD 315.911.466,00, resolvió aprobar la presente Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones por un monto de hasta USD 50.000.000.

El 01 de octubre de 2019 BANCO GUAYAQUIL S.A. firmó el contrato de la presente Emisión con SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES como estructurador financiero y agente colocador, y con AFINES S.A. ASESORÍA EN FINANCAS Y EFICIENCIA como representante de obligacionistas.

BANCO GUAYAQUIL S.A.							
Monto de la emisión	Hasta USD 50.000.000						
Unidad monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América						
Características	CLASE	SERIE	MONTO	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	8	H	USD 50.000.000	1.800 días	Tasa pasiva referencial publicada por el BCE más un margen de 1,5%, reajustada cada 180 días.	Al vencimiento	Semestral
Factor de conversión	El factor de conversión de las obligaciones convertibles en acciones se calculará tomando en cuenta el precio promedio de venta en dólares de los Estados Unidos de América de la acción del Banco Guayaquil S.A. al cierre de la Bolsa de Valores de Guayaquil durante los últimos ocho días hábiles antes del día hábil inmediato al vencimiento del capital. El número de acciones a recibir como resultado de la conversión estará dado por la relación entre el capital de las obligaciones en dólares a ser convertidas y el precio promedio en dólares de la acción de Banco Guayaquil S.A.						
Término de conversión	Al vencimiento						
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados						
Garantía	General						
Destino de los recursos	El objeto de la emisión es contribuir al fortalecimiento del patrimonio técnico de la institución, destinando los recursos que se generen a financiar créditos para el sector productivo.						
Valor nominal	USD 1.000,00						
Base de cálculos de intereses	360/360						
Sistema de colocación	Bursátil						
Rescates anticipados	La presente emisión de obligaciones convertibles en acciones no contempla sorteos ni rescates anticipados.						
Underwriting	La presente emisión de obligaciones convertibles en acciones no contempla un contrato de underwriting.						
Estructurador financiero y agente colocador	Silvercross S.A. Casa de Valores						
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE.						

BANCO GUAYAQUIL S.A.

Representantes de obligacionistas Afines S.A. Asesoría en Finanzas y Eficiencia

- Resguardos
- Mantener un indicador de liquidez estructural de primera línea superior a uno punto cinco veces (1.5) la volatilidad promedio ponderada de las principales fuentes de fondeo.
 - Mantener un indicador de liquidez estructural de segunda línea superior a uno punto cinco veces (1.5) la volatilidad promedio ponderada de las principales fuentes de fondeo.
 - La compañía no repartirá dividendos mientras existan obligaciones convertibles en acciones en mora.
 - Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación según lo establece el Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Tabla 30: Características del instrumento

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A., Elaboración: Global Ratings

Para el cálculo de interés que devengarán los valores de la clase 8 serie H se utilizará la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador (al momento 5,98 puntos porcentuales) más un margen de uno coma cinco (1,50) puntos porcentuales en la fecha en que se pongan en circulación los valores. Los intereses serán reajustados cada 180 días y se calcularán con la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la fecha que se inicie el nuevo periodo de devengo.

A continuación, se detalla la tabla de amortización, considerando la tasa pasiva referencial a la fecha del presente informe:

PERIODOS	CAPITAL INICIAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	TOTAL PAGO	SALDO DE CAPITAL
1	50.000.000	-	1.870.000	1.870.000	50.000.000
2	50.000.000	-	1.870.000	1.870.000	50.000.000
3	50.000.000	-	1.870.000	1.870.000	50.000.000
4	50.000.000	-	1.870.000	1.870.000	50.000.000
5	50.000.000	-	1.870.000	1.870.000	50.000.000
6	50.000.000	-	1.870.000	1.870.000	50.000.000
7	50.000.000	-	1.870.000	1.870.000	50.000.000
8	50.000.000	-	1.870.000	1.870.000	50.000.000
9	50.000.000	-	1.870.000	1.870.000	50.000.000
10	50.000.000	50.000.000	1.870.000	51.870.000	-

Tabla 31: Amortización Clase 8 Serie H (USD)

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A. Elaborado: Global Ratings

Con fecha 23 de septiembre de 2019, la Junta General de Accionistas dispuso que BANCO GUAYAQUIL S.A. aumente su capital social en USD 50.000.000,00 en el momento en que los titulares de las obligaciones convertibles en acciones resolvieren ejercer la opción de conversión a su vencimiento.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó que la escritura de Emisión no presenta inconsistencias desde el punto de vista legal. Al ser la calificación inicial todavía no se cuenta con información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos a emitirse, lo cual se analizará en las revisiones posteriores de la presente calificación.

ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 31 de agosto de 2019, la compañía posee un total de activos de USD 4.796,06 millones, de los cuales USD 4.478,09 millones son activos menos deducciones.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó la información del certificado de activos menos deducciones de la empresa, con información financiera cortada al 31 de agosto de 2019, dando cumplimiento a lo que estipula el Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que señala que el monto máximo de las emisiones amparadas con Garantía General no podrán exceder el 80,00% del total de activos libres de todo gravamen, esto es: "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; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas en los que el emisor haya actuado como originador; 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 la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores; 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”.

ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES	
Activo Total (USD)	4.796.059.648,81
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	14.965.386,20
(-) Activos gravados.	-
(-) Activos en litigio	-
(-) Monto de las impugnaciones tributarias.	-
(-) Saldo de las emisiones en circulación	-
(-) Saldo en circulación de titularizaciones de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas.	-
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros.	299.122.735,95
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados.	-
(-) Saldo de valores de renta fija emitidos y negociados en REVNI.	-
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor.	3.885.795,13
Total activos menos deducciones	4.478.085.731,53
80 % Activos menos deducciones	3.582.468.585,22

Tabla 32: Activos menos deducciones (USD)

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaborado: Global Ratings

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de agosto de 2019, presentó un monto de activos menos deducciones de USD 4.478,09 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 3.582,47 millones, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de agosto de 2019, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos menos deducciones ofrece una cobertura de 1,05 veces sobre las demás obligaciones del Emisor. Dando cumplimiento al Literal c,

Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera “Para el caso de las entidades financieras y de las cooperativas de ahorro y crédito del sector financiero popular y solidario, 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 emisión de obligaciones de largo y corto plazo en los que participen tales instituciones, no podrá ser superior al cincuenta por ciento (50%) de su patrimonio técnico constituido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de BANCO GUAYAQUIL S.A., así como de los valores que mantiene en circulación, representa el 19,74% del 50% del patrimonio técnico constituido al 31 de agosto de 2019 y el 9,77% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

50% PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO	
Patrimonio técnico constituido	506.486.137,00
50% patrimonio técnico constituido	253.243.068,50
Salto Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	-
Nueva Emisión de Obligaciones	50.000.000,00
Total emisiones	50.000.000,00
Total emisiones/ 50% patrimonio técnico constituido	19,74%

Tabla 33: 50% patrimonio técnico constituido

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Mientras se encuentran en circulación las obligaciones, las personas jurídicas deberán mantener resguardos a la emisión, según lo señala el Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por lo que la Junta General de Accionistas resolvió:

GARANTÍAS Y RESGUARDOS
Mantener un indicador de liquidez estructural de primera línea superior a uno coma cinco veces (1,5) la volatilidad promedio ponderada de las principales fuentes de fondeo.
Mantener un indicador de liquidez estructural de segunda línea superior a uno coma cinco veces (1,5) la volatilidad promedio ponderada de las principales fuentes de fondeo.
No repartir dividendos mientras existan obligaciones convertibles en acciones en mora

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación según lo establece el Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Tabla 34: Cumplimiento garantías y resguardos

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

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

PROYECCIONES

Escenario Base

El escenario base considerado parte de las proyecciones entregadas por BANCO GUAYAQUIL S.A.

Dichas proyecciones se adecuaron al formato del plan de cuentas de la Superintendencia de Bancos. El motivo para este cambio radica en la necesidad de utilizar los años 2016, 2017, 2018 y los datos a agosto de 2019 como base histórica para proyectar datos coherentes a futuro.

En este sentido, se supuso un conjunto de tasas tanto activas como pasivas para la proyección de resultados. De manera similar, y partiendo de la base de que BG cuenta con recursos de fondeo provenientes básicamente de Obligaciones Financieras, se estimó el crecimiento de los activos de riesgo por una parte y de los pasivos con costo por otra.

Para considerar la OCA bajo análisis, se estimó que el pago de capital de esta obligación se realizaría al final del quinto año. Como escenario desfavorable se estimó que la emisión sería cancelada en su totalidad y no existiría capitalización por este concepto. La distribución de los fondos se supuso manteniendo el comportamiento histórico, es decir, un 15% se destinaría a inversiones y un 85% a créditos. La colocación de los fondos provenientes de la OCA se supuso a partir de 2020.

Con estos antecedentes, el crecimiento estimado para los activos de riesgo (cartera de créditos) en el escenario base se presenta en la siguiente tabla. Es importante destacar que además del crecimiento señalado se incrementaron los créditos y las inversiones producto de la OCA:

TIPO DE CRÉDITO	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cartera de créditos comercial prioritario por vencer	21,5%	3,5%	5,2%	5,3%	5,6%	5,9%
Cartera de créditos de consumo prioritario por vencer	21,5%	3,5%	5,2%	5,3%	5,6%	5,9%
Cartera de crédito inmobiliario por vencer	21,5%	3,5%	5,2%	5,3%	5,6%	5,9%
Cartera de créditos para la microempresa por vencer	21,5%	3,5%	5,2%	5,3%	5,6%	5,9%
Cartera de crédito productivo por vencer	21,5%	3,5%	5,2%	5,3%	5,6%	5,9%
Cartera de crédito comercial ordinario por vencer	21,5%	3,5%	5,2%	5,3%	5,6%	5,9%
Cartera de créditos de consumo ordinario por vencer	21,5%	3,5%	5,2%	5,3%	5,6%	5,9%

Tabla 35: Crecimientos de cartera estimados para el escenario base.

Fuente: BANCO GUAYAQUIL S.A.; Elaboración: Global Ratings

Los montos de cartera reestructurada, en no acumulación y refinanciada se mantuvieron en niveles similares a los históricos.

La proyección de cartera vencida se realizó estimando mantener un porcentaje de vencimientos de acuerdo con las estimaciones de BG. Por otra parte, la provisión para créditos incobrables se proyectó de acuerdo con las estimaciones de BG.

En el caso de Inversiones los crecimientos se estimaron en base al comportamiento histórico y además se consideró el efecto de la OCA. La provisión se mantuvo dentro de los niveles existentes a la fecha.

Las otras cuentas del activo se estimaron siguiendo el comportamiento histórico. El Fondo de liquidez se proyectó de acuerdo con el requerimiento normativo.

Como se indicó en párrafos anteriores, la disponibilidad de fondos por parte del BG provenientes de las fuentes ya señaladas no hizo necesario proyectar un crecimiento alto para las fuentes tradicionales de fondeo de la institución. En consecuencia, se estimó un crecimiento de entre 4% y 6% el 2019 para los depósitos a la vista, el cual incrementó a niveles de 8% para cierre de 2024, considerando su comportamiento histórico. Debido al crecimiento que ya se refleja en los datos a agosto de 2019, se estimó un crecimiento del 20% para el 2019 y del 6% en los años siguientes para los depósitos a plazo. Es destacable el hecho de que el buen nombre de la institución y el creciente reconocimiento por parte del público en la ciudad de Quito, como estrategia de expansión de la entidad, pueden permitir un crecimiento mayor en los depósitos del público lo que redundaría en un mayor crecimiento en los activos productivos.

Con los antecedentes mencionados, se proyectaron Estados de Situación Financiera, Estado de Pérdidas y Ganancias y Flujo de Efectivo de forma semestral y anual para los años 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024, tiempo de vigencia de la OCA bajo análisis. Los resultados presentan una utilidad neta de USD 83,99 millones al cierre de 2019 y de USD 128,88 millones al término de 2024. De igual forma se proyectó el Patrimonio Técnico de la institución, los índices de liquidez tanto de primera como de segunda línea, y se proyectaron índices de solvencia para el período señalado, reflejando en todos los casos un excedente en cuanto a los requerimientos normativos y una capacidad sobresaliente para hacer frente a sus obligaciones y compromisos financieros.

Escenario estresado

En opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. el escenario base señalado es lo suficientemente conservador. Sin embargo, se proyectaron resultados disminuyendo el crecimiento de obligaciones con el público y disminuyendo de manera coherente la colocación de esos recursos en activos de riesgo.

Específicamente, se redujeron las estimaciones de crecimiento de los depósitos a la vista a un 3% anual, mientras que las cifras de

crecimiento proyectadas para los depósitos a plazo se contrajeron en 10% para 2019. Por su parte, se estimó un crecimiento de la cartera de créditos para 2019 de 15%, de acuerdo con las cifras reportadas para agosto 2019, y de 3% para el resto de los periodos. De igual manera, se estimó un crecimiento de 3% sobre la cartera vencida para todo el periodo. Se supone una estabilidad en los ingresos por servicios, considerando que este rubro presenta un crecimiento sostenido durante los últimos periodos.

La consecuencia de tal escenario fue una utilidad menor que la obtenida en el escenario base, pero más que suficiente para sostener sin problemas la OCA bajo análisis. Específicamente, en un escenario conservador se estima una utilidad neta de USD 84,11 millones al cierre de 2019 y de USD 58,28 millones al término de 2024. El flujo de efectivo proyectado evidencia los

recursos necesarios para el pago de la presente emisión al término de 2024.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. da así cumplimiento al análisis, estudio y expresa criterio sobre lo establecido en los Literales b y d, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, señalando que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que adquiere con la presente emisión.

Definición de Categoría

EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES BANCO GUAYAQUIL S.A.

CATEGORÍA AAA

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

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de los respectivos contratos.

El Informe de Calificación de Riesgos de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones BANCO GUAYAQUIL S.A., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	BANCO GUAYAQUIL S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)									
	2016		2017				2018			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
ACTIVO	3.908.326,00	100,00%	4.023.542,00	100,00%	2,95%	115.216,00	4.331.623,00	100,00%	7,66%	308.081,00
Fondos disponibles	1.022.889,00	26,17%	838.340,00	20,84%	-18,04%	(184.549,00)	891.623,00	20,58%	6,36%	53.283,00
Operaciones interbancarias	0,00	0,00%	0,00	0,00%	100,00%	-	0,00	0,00%	100,00%	-
Inversiones	566.072,00	14,48%	574.883,00	14,29%	1,56%	8.811,00	494.069,00	11,41%	-14,06%	(80.814,00)
Cartera de créditos	2.097.331,00	53,66%	2.403.417,00	59,73%	14,59%	306.086,00	2.742.614,00	63,32%	14,11%	339.197,00
Cartera de créditos por vencer	2.027.736,00	51,88%	2.350.414,00	58,42%	15,91%	322.678,00	2.698.463,00	62,30%	14,81%	348.049,00
Cartera que no devenga intereses	20.139,00	0,52%	13.356,00	0,33%	-33,68%	(6.783,00)	18.609,00	0,43%	39,33%	5.253,00
Cartera de créditos vencida	49.456,00	1,27%	39.647,00	0,99%	-19,83%	(9.809,00)	25.542,00	0,59%	-35,58%	(14.105,00)
(-) Provisiones	-84.391,00	-2,16%	-91.185,00	-2,27%	8,05%	(6.794,00)	-90.221,00	-2,08%	-1,06%	964,00
Deudores por aceptación	0,00	0,00%	0,00	0,00%	100,00%	-	0,00	0,00%	100,00%	-
Cuentas por cobrar	32.365,00	0,83%	33.800,00	0,84%	4,43%	1.435,00	41.109,00	0,95%	21,62%	7.309,00
Bienes realizables, adjudicados por pago de	2.154,00	0,06%	2.764,00	0,07%	28,32%	610,00	410,00	0,01%	-85,17%	(2.354,00)
Propiedad, planta y equipo	141.958,00	3,63%	141.178,00	3,51%	-0,55%	(780,00)	135.225,00	3,12%	-4,22%	(5.953,00)
Otros activos	129.948,00	3,32%	120.345,00	2,99%	-7,39%	(9.603,00)	116.794,00	2,70%	-2,95%	(3.551,00)
Activo productivo	2.593.808,00	66,37%	2.925.297,00	72,70%	12,78%	331.489,00	3.192.532,00	73,70%	9,14%	267.235,00
Activo improductivo	1.314.518,00	33,63%	1.098.245,00	27,30%	-16,45%	(216.273,00)	1.139.091,00	26,30%	3,72%	40.846,00
PASIVO	3.485.713,00	100,00%	3.568.654,00	100,00%	2,38%	82.941,00	3.840.452,00	100,00%	7,62%	271.798,00
Obligaciones con el público	2.960.159,00	84,92%	3.061.844,00	85,80%	3,44%	101.685,00	3.320.469,00	86,46%	8,45%	258.625,00
Depósitos a la vista	2.036.507,00	58,42%	2.106.632,00	59,03%	3,44%	70.125,00	2.180.342,00	56,77%	3,50%	73.710,00
Operaciones de reporto	0,00	0,00%	0,00	0,00%	100,00%	-	0,00	0,00%	100,00%	-
Depósitos a plazo	825.367,00	23,68%	843.976,00	23,65%	2,25%	18.609,00	1.003.336,00	26,13%	18,88%	159.360,00
Depósitos de garantía	0,00	0,00%	0,00	0,00%	100,00%	-	0,00	0,00%	100,00%	-
Depósitos restringidos	98.285,00	2,82%	111.236,00	3,12%	13,18%	12.951,00	136.791,00	3,56%	22,97%	25.555,00
Operaciones interbancarias	0,00	0,00%	0,00	0,00%	100,00%	-	0,00	0,00%	100,00%	-
Obligaciones inmediatas	13.428,00	0,39%	10.873,00	0,30%	-19,03%	(2.555,00)	22.005,00	0,57%	102,38%	11.132,00
Aceptaciones en circulación	0,00	0,00%	0,00	0,00%	100,00%	-	0,00	0,00%	100,00%	-
Cuentas por pagar	97.966,00	2,81%	120.577,00	3,38%	23,08%	22.611,00	185.342,00	4,83%	53,71%	64.765,00
Obligaciones financieras	386.675,00	11,09%	352.835,00	9,89%	-8,75%	(33.840,00)	289.836,00	7,55%	-17,86%	(62.999,00)
Valores en circulación	4,00	0,00%	4,00	0,00%	0,00%	-	4,00	0,00%	0,00%	-
Obligaciones convertibles en acciones y aport	26.712,00	0,77%	21.664,00	0,61%	-18,90%	(5.048,00)	21.615,00	0,56%	-0,23%	(49,00)
Otros pasivos	769,00	0,02%	857,00	0,02%	11,44%	88,00	1.181,00	0,03%	37,81%	324,00
PATRIMONIO	422.613,00	100,00%	454.888,00	100,00%	7,64%	32.275,00	491.171,00	100,00%	7,98%	36.283,00
Capital social	341.450,00	80,79%	354.570,00	77,95%	3,84%	13.120,00	370.170,00	75,36%	4,40%	15.600,00
Reservas	48.382,00	11,45%	51.048,00	11,22%	5,51%	2.666,00	54.116,00	11,02%	6,01%	3.068,00
Superávit por revalorización	6.265,00	1,48%	6.025,00	1,32%	-3,83%	(240,00)	6.513,00	1,33%	8,10%	488,00
Resultados acumulados	0,00	0,00%	0,00	0,00%	100,00%	-	0,00	0,00%	100,00%	-
Resultado del ejercicio	26.516,00	6,27%	43.245,00	9,51%	63,09%	16.729,00	60.372,00	12,29%	39,60%	17.127,00
PASIVO MAS PATRIMONIO	3.908.326,00	100,00%	4.023.542,00	100,00%	2,95%	115.216,00	4.331.623,00	100,00%	7,66%	308.081,00

Fuente: Estados Financieros Auditados 2016, 2017 y 2018 del Emisor.

Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	BANCO GUAYAQUIL S.A.					
	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)					
	AGOSTO 2019		AGOSTO 2019			
	Valor	Analisis vertical %	Valor	Analisis vertical %	Analisis horizontal %	Variación en monto
ACTIVO	4.117.598	100,00%	4.796.060	100,00%	16,48%	678.461,44
Fondos disponibles	692.972	16,83%	969.865	20,22%	39,96%	276.892,72
Operaciones interbancarias	0	0,00%	0	0,00%	100,00%	-
Inversiones	497.469	12,08%	559.844	11,67%	12,54%	62.375,28
Cartera de créditos	2.710.333	65,82%	3.044.570	63,48%	12,33%	334.236,98
Cartera de créditos por vencer	2.659.794	64,60%	2.997.682	62,50%	12,70%	337.887,51
Cartera que no devenga intereses	17.673	0,43%	22.205	0,46%	25,65%	4.532,65
Cartera de créditos vencida	32.866	0,80%	24.682	0,51%	-24,90%	(8.183,18)
(-) Provisiones	-93.350	-2,27%	-94.957	-1,98%	1,72%	(1.606,26)
Deudores por aceptación	0	0,00%	0	0,00%	100,00%	-
Cuentas por cobrar	43.564	1,06%	48.870	1,02%	12,18%	5.306,30
Bienes realizables, adjudicados por pago de a	229	0,01%	2.363	0,05%	932,57%	2.133,88
Propiedad, planta y equipo	137.366	3,34%	133.273	2,78%	-2,98%	(4.092,79)
Otros activos	129.016	3,13%	132.232	2,76%	2,49%	3.215,33
Activo productivo	3.157.263	76,68%	3.557.526	74,18%	12,68%	400.262,79
Activo improductivo	960.335	23,32%	1.238.533	25,82%	28,97%	278.198,65
PASIVO	3.648.559	100,00%	4.284.535	100,00%	17,43%	635.976,01
Obligaciones con el público	3.189.217	87,41%	3.493.175	81,53%	9,53%	303.958,15
Depósitos a la vista	2.035.172	55,78%	2.198.029	51,30%	8,00%	162.857,56
Operaciones de reporto	0	0,00%	0	0,00%	100,00%	-
Depósitos a plazo	1.035.813	28,39%	1.154.233	26,94%	11,43%	118.420,87
Depósitos de garantía	0	0,00%	0	0,00%	100,00%	-
Depósitos restringidos	118.233	3,24%	140.913	3,29%	19,18%	22.679,72
Operaciones interbancarias	0	0,00%	0	0,00%	100,00%	-
Obligaciones inmediatas	9.382	0,26%	19.434	0,45%	107,13%	10.051,45
Aceptaciones en circulación	0	0,00%	0	0,00%	100,00%	-
Cuentas por pagar	175.775	4,82%	180.307	4,21%	2,58%	4.531,91
Obligaciones financieras	251.336	6,89%	590.335	13,78%	134,88%	338.999,03
Valores en circulación	4	0,00%	4	0,00%	0,00%	-
Obligaciones convertibles en acciones y aport	21.631	0,59%	1	0,00%	-99,99%	(21.629,94)
Otros pasivos	1.213	0,03%	1.278	0,03%	5,39%	65,42
PATRIMONIO	469.039	100,00%	511.524	100,00%	9,06%	42.485,43
Capital social	370.170	78,92%	391.905	76,62%	5,87%	21.735,00
Reservas	55.343	11,80%	61.381	12,00%	10,91%	6.037,34
Superávit por revalorización	5.712	1,22%	5.179	1,01%	-9,33%	(532,65)
Resultados acumulados	0	0,00%	0	0,00%	0,00%	-
Resultado del ejercicio	37.814	8,06%	53.060	10,37%	40,32%	15.245,74
PASIVO MAS PATRIMONIO	4.117.598	100,00%	4.796.060	100,00%	16,48%	678.461,44

Fuente: Estados Financieros internos a agosto 2018 y agosto 2019 del Emisor.
Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS — CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. —	BANCO GUAYAQUIL S.A.									
	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES									
	(miles USD)									
	2016		2017				2018			
Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	
Intereses y descuentos ganados	237.789	100,00%	247.472	100,00%	4,07%	9.683	288.444	100,00%	16,56%	40.972
Intereses causados	76.274	32,08%	62.120	25,10%	-18,56%	(14.154)	74.829	25,94%	20,46%	12.709
Margen neto intereses	161.515	67,92%	185.352	74,90%	14,76%	23.837	213.615	74,06%	15,25%	28.263
Comisiones ganadas	40.754	17,14%	42.464	17,16%	4,20%	1.710	43.800	15,18%	3,15%	1.336
Utilidad financiera	12.757	5,36%	11.142	4,50%	-12,66%	(1.615)	9.751	3,38%	-12,48%	(1.391)
Ingresos por servicios	116.226	48,88%	104.695	42,31%	-9,92%	(11.531)	117.009	40,57%	11,76%	12.314
(-) Comisiones causadas	(17.608)	-7,40%	(19.424)	-7,85%	10,31%	(1.816)	(22.704)	-7,87%	16,89%	(3.280)
(-) Pérdidas financieras	(8.045)	-3,38%	(6.371)	-2,57%	-20,81%	1.674	(5.927)	-2,05%	-6,97%	444
Margen bruto financiero	305.599	128,52%	317.858	128,44%	4,01%	12.259	355.544	123,26%	11,86%	37.686
(-) Provisiones	(64.778)	-27,24%	(68.408)	-27,64%	5,60%	(3.630)	(58.940)	-20,43%	-13,84%	9.468
Margen neto financiero	240.821	101,28%	249.450	100,80%	3,58%	8.629	296.604	102,83%	18,90%	47.154
(-) Gastos de operación	(202.605)	-85,20%	(195.368)	-78,95%	-3,57%	7.237	(200.376)	-69,47%	2,56%	(5.008)
Margen de intermediación	38.216	16,07%	54.082	21,85%	41,52%	15.866	96.228	33,36%	77,93%	42.146
Otros ingresos operacionales	501	0,21%	585	0,24%	16,77%	84	638	0,22%	9,06%	53
(-) Otras pérdidas operacionales	(210)	-0,09%	(516)	-0,21%	145,71%	(306)	(461)	-0,16%	-10,66%	55
Margen operacional	38.507	16,19%	54.151	21,88%	40,63%	15.644	96.405	33,42%	78,03%	42.254
Otros ingresos no operacionales	11.557	4,86%	13.650	5,52%	18,11%	2.093	15.634	5,42%	14,53%	1.984
(-) Otros gastos y pérdidas no operacionales	(3.179)	-1,34%	(1.639)	-0,66%	-48,44%	1.540	(3.018)	-1,05%	84,14%	(1.379)
Utilidad antes de participación e impuestos	46.885	19,72%	66.162	26,74%	41,12%	19.277	109.021	37,80%	64,78%	42.859
(-) Participación trabajadores	(6.356)	-2,67%	(9.677)	-3,91%	52,25%	(3.321)	(14.591)	-5,06%	50,78%	(4.914)
Utilidad antes de impuestos	40.529	17,04%	56.485	22,82%	39,37%	15.956	94.430	32,74%	67,18%	37.945
(-) Gasto por impuesto a la renta	(14.013)	-5,89%	(13.240)	-5,35%	-5,52%	773	(34.058)	-11,81%	157,24%	(20.818)
Utilidad neta	26.516	11,15%	43.245	17,47%	63,09%	16.729	60.372	20,93%	39,60%	17.127

Fuente: Estados Financieros Auditados 2016, 2017 y 2018 del Emisor.
Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	BANCO GUAYAQUIL S.A. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (miles USD)					
	AGOSTO 2018		AGOSTO 2019			
	Valor	Análisis Vertical %	Valor	Análisis Vertical %	Análisis Horizontal %	Variación en monto
Intereses y descuentos ganados	185.684	100,00%	216.738	100,00%	16,72%	31.054
Intereses causados	47.138	25,39%	63.223	29,17%	34,12%	16.085
Margen neto intereses	138.546	74,61%	153.515	70,83%	10,80%	14.969
Comisiones ganadas	29.120	15,68%	29.424	13,58%	1,04%	304
Utilidad financiera	6.896	3,71%	6.578	3,03%	-4,61%	(318)
Ingresos por servicios	76.952	41,44%	83.107	38,34%	8,00%	6.155
(-) Comisiones causadas	(14.958)	-8,06%	(16.735)	-7,72%	11,88%	(1.777)
(-) Pérdidas financieras	(4.449)	-2,40%	(3.676)	-1,70%	-17,38%	773
Margen bruto financiero	232.108	125,00%	252.213	116,37%	8,66%	20.105
(-) Provisiones	(39.766)	-21,42%	(39.611)	-18,28%	-0,39%	155
Margen neto financiero	192.342	103,59%	212.602	98,09%	10,53%	20.260
(-) Gastos de operación	(134.130)	-72,24%	(135.362)	-62,45%	0,92%	(1.232)
Margen de intermediación	58.213	31,35%	77.241	35,64%	32,69%	19.028
Otros ingresos operacionales	380	0,20%	461	0,21%	21,45%	81
(-) Otras pérdidas operacionales	(393)	-0,21%	(46)	-0,02%	-88,34%	347
Margen operacional	58.199	31,34%	77.656	35,83%	33,43%	19.457
Otros ingresos no operacionales	10.314	5,55%	8.896	4,10%	-13,74%	(1.417)
(-) Otros gastos y pérdidas no operacionales	(2.362)	-1,27%	(2.037)	-0,94%	-13,77%	325
Utilidad antes de participación e impuestos	66.150	35,63%	84.516	38,99%	27,76%	18.365
(-) Participación trabajadores	(8.951)	-4,82%	(12.677)	-5,85%	41,63%	(3.726)
Utilidad antes de impuestos	57.199	30,80%	71.838	33,15%	25,59%	14.639
(-) Gasto por impuesto a la renta	(19.385)	-10,44%	(18.778)	-8,66%	-3,13%	607
Utilidad neta	37.814	20,36%	53.060	24,48%	40,32%	15.246

Fuente: Estados Financieros internos a agosto 2018 y agosto 2019 del Emisor.
Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	BANCO GUAYAQUIL S.A.					
	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROYECTADO					
	(miles USD)					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Activo	4.940.850	5.190.930	5.409.118	5.636.599	5.856.359	5.998.557
Fondos disponibles	883.305	971.563	1.067.951	1.162.494	1.293.029	1.288.731
Operaciones bancarias	-	-	-	-	-	-
Inversiones	591.971	617.850	639.120	665.533	693.088	721.584
Cartera de créditos	3.116.553	3.251.508	3.350.185	3.453.406	3.511.427	3.626.523
Cartera que genera interés	3.095.189	3.231.130	3.328.064	3.427.906	3.530.743	3.636.666
Cartera vencida	92.856	96.934	99.842	102.837	58.257	59.278
(Provisiones para créditos incobrables)	-94.670	-100.751	-102.642	-103.006	-104.012	-96.653
Deudores por aceptaciones	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	80.163	80.965	82.584	83.988	85.920	87.638
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
Propiedades y equipo	132.645	134.017	134.913	135.741	136.334	137.045
Otros activos	134.121	132.935	132.271	133.345	134.468	134.944
Pasivos	4.337.793	4.505.855	4.636.040	4.781.720	4.941.338	5.034.248
Obligaciones con el público	3.504.184	3.615.490	3.744.241	3.893.132	4.043.685	4.172.682
Depósitos a la vista	2.259.620	2.304.647	2.359.150	2.415.427	2.466.955	2.482.045
Depósitos monetarios que generan intereses	395.485	406.954	426.284	446.533	471.315	507.135
Depósitos monetarios que no generan intereses	762.762	784.882	808.429	832.681	857.662	883.392
Depósitos monetarios de instituciones financieras	39.794	40.949	42.177	43.442	44.746	46.088
Depósitos de ahorro	986.464	996.328	1.006.292	1.016.355	1.016.355	968.078
Depósitos a plazo	1.103.669	1.167.130	1.240.659	1.323.163	1.414.461	1.517.010
Depósitos restringidos	140.895	143.713	144.432	154.542	162.269	173.628
Obligaciones inmediatas	19.436	19.630	19.826	20.024	20.225	20.427
Cuentas por pagar	186.269	188.132	191.894	194.773	197.694	200.660
Obligaciones financieras	626.625	631.325	628.800	622.512	627.180	632.825
Valores en circulación	4	4	4	4	4	4
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	-	50.000	50.000	50.000	50.000	-
Otros pasivos	1.275	1.275	1.275	1.275	2.550	7.650
Patrimonio	603.057	685.074	773.078	854.879	915.021	964.309
Capital social	391.905	422.129	458.208	494.553	530.898	567.243
Reservas	61.381	69.776	79.826	90.502	90.502	90.502
Otros aportes patrimoniales	-	-	-	-	-	-
Superávit por valuaciones	5.285	5.285	5.285	5.285	5.285	5.285
Utilidades o excedentes acumuladas	60.372	99.151	142.549	184.424	219.204	243.001
Utilidad o excedente del ejercicio	84.114	88.733	87.210	80.115	69.132	58.278
Pasivo + Patrimonio	4.940.850	5.190.930	5.409.118	5.636.599	5.856.359	5.998.557

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	BANCO GUAYAQUIL S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)									
	2020		2021		2022		2023		2024	
	SEM I	SEM II	SEM I	SEM II	SEM I	SEM II	SEM I	SEM II	SEM I	SEM II
Activo	5.070.833	5.190.930	5.279.693	5.409.118	5.506.159	5.636.599	5.760.453	5.856.359	5.768.188	5.998.557
Fondos disponibles	955.109	971.563	1.019.555	1.067.951	1.119.382	1.162.494	1.258.961	1.293.029	1.155.900	1.288.731
Operaciones bancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	601.287	617.850	626.358	639.120	651.534	665.533	676.004	693.088	704.486	721.584
Cartera de créditos	3.170.535	3.251.508	3.288.512	3.350.185	3.387.345	3.453.406	3.474.293	3.511.427	3.552.862	3.626.523
Cartera que genera interés	3.149.566	3.231.130	3.267.480	3.328.064	3.365.006	3.427.906	3.466.984	3.530.743	3.570.994	3.636.666
Cartera vencida	94.283	96.934	98.388	99.842	101.340	102.837	80.547	58.257	58.767	59.278
(Provisiones para créditos incobrables)	-97.102	-100.751	-101.508	-102.642	-102.788	-103.006	-103.358	-104.012	-101.068	-96.653
Deudores por aceptaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	74.953	80.965	76.107	82.584	77.670	83.988	79.159	85.920	81.452	87.638
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
Propiedades y equipo	133.317	134.017	134.465	134.913	135.327	135.741	136.037	136.334	136.690	137.045
Otros activos	133.540	132.935	132.603	132.271	132.808	133.345	133.906	134.468	134.706	134.944
Pasivos	4.428.264	4.505.855	4.548.695	4.636.040	4.689.994	4.781.720	4.842.189	4.941.338	4.997.274	5.034.248
Obligaciones con el público	3.541.952	3.615.490	3.657.828	3.744.241	3.799.801	3.893.132	3.949.068	4.043.685	4.092.664	4.172.682
Depósitos a la vista	2.270.877	2.304.647	2.320.998	2.359.150	2.379.128	2.415.427	2.433.719	2.466.955	2.472.312	2.482.045
Depósitos monetarios que generan intereses	398.352	406.954	412.753	426.284	433.472	446.533	455.331	471.315	484.031	507.135
Depósitos monetarios que no generan intereses	768.292	784.882	791.946	808.429	817.038	832.681	841.550	857.662	866.796	883.392
Depósitos monetarios de instituciones financieras	40.083	40.949	41.317	42.177	42.626	43.442	43.905	44.746	45.222	46.088
Depósitos de ahorro	990.410	996.328	1.001.061	1.006.292	1.009.864	1.016.355	1.016.355	1.016.355	999.216	968.078
Depósitos a plazo	1.129.053	1.167.130	1.192.865	1.240.659	1.271.186	1.323.163	1.356.943	1.414.461	1.452.404	1.517.010
Depósitos restringidos	142.022	143.713	143.965	144.432	149.487	154.542	158.405	162.269	167.948	173.628
Obligaciones inmediatas	19.513	19.630	19.699	19.826	19.925	20.024	20.124	20.225	20.326	20.427
Cuentas por pagar	187.014	188.132	189.449	191.894	193.333	194.773	196.233	197.694	199.177	200.660
Obligaciones financieras	628.505	631.325	630.441	628.800	625.656	622.512	624.846	627.180	630.003	632.825
Valores en circulación	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	-
Otros pasivos	1.275	1.275	1.275	1.275	1.275	1.275	1.913	2.550	5.100	7.650
Patrimonio	642.569	685.074	730.998	773.078	816.165	854.879	918.265	915.021	770.914	964.309
Capital social	422.129	422.129	458.208	458.208	494.553	494.553	567.243	530.898	422.129	567.243
Reservas	69.776	69.776	79.826	79.826	90.502	90.502	90.502	90.502	69.776	90.502
Otros aportes patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit por valuaciones	5.285	5.285	5.285	5.285	5.285	5.285	5.285	5.285	5.285	5.285
Utilidades o excedentes acumuladas	104.151	99.151	147.549	142.549	189.424	184.424	224.204	214.204	248.001	238.001
Utilidad o excedente del ejercicio	41.228	88.733	40.130	87.210	36.401	80.115	31.031	69.132	25.724	58.278
Pasivo + Patrimonio	5.070.833	5.190.930	5.279.693	5.409.118	5.506.159	5.636.599	5.760.453	5.856.359	5.768.188	5.998.557

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	BANCO GUAYAQUIL S.A.					
	ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO					
	(miles USD)					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Intereses y descuentos ganados	342.119	389.061	403.644	415.746	423.921	432.276
Intereses causados	101.327	126.122	130.454	135.111	140.320	145.625
Margen neto intereses	240.792	262.939	273.190	280.635	283.601	286.651
Comisiones ganadas	64.362	63.699	66.884	66.884	66.884	66.884
Utilidad financiera	9.892	6.833	6.833	6.833	6.833	6.833
Ingresos por servicios	117.010	124.010	126.010	130.010	134.010	138.010
(-) Comisiones causadas	-36.326	-36.689	-41.826	-51.446	-60.706	-69.812
(-) Pérdidas financieras	-6.105	-6.288	-6.597	-6.921	-7.261	-7.618
Margen bruto financiero	389.625	414.503	424.494	425.995	423.361	420.948
(-) Provisiones	-65.196	-68.052	-70.089	-73.215	-76.113	-78.393
Margen neto financiero	324.428	346.451	354.405	352.780	347.247	342.555
(-) Gastos de operación	-203.673	-218.328	-228.665	-238.264	-250.130	-262.628
Margen de intermediación	120.756	128.123	125.741	114.515	97.118	79.927
Otros ingresos operacionales	638	638	638	638	638	638
(-) Otras pérdidas operacionales	-465	-470	-475	-480	-484	-489
Margen operacional	120.928	128.291	125.904	114.674	97.271	80.075
Otros ingresos no operacionales	15.634	15.634	15.634	15.634	15.634	15.634
(-) Otros gastos y pérdidas no operacionales	-3.049	-3.079	-3.110	-3.141	-3.172	-3.204
Utilidad antes de participación e impuestos	133.514	140.846	138.428	127.167	109.733	92.505
(-) Participación trabajadores	-20.027	-21.127	-20.764	-19.075	-16.460	-13.876
Utilidad antes de impuestos	113.487	119.719	117.664	108.092	93.273	78.630
(-) Gasto por impuesto a la renta	-29.373	-30.986	-30.454	-27.977	-24.141	-20.351
Utilidad neta	84.114	88.733	87.210	80.115	69.132	58.278

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	BANCO GUAYAQUIL S.A.									
	ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO									
	(miles USD)									
	2020		2021		2022		2023		2024	
SEM I	SEM II	SEM I	SEM II	SEM I	SEM II	SEM I	SEM II	SEM I	SEM II	
Intereses y descuentos ganados	190.640	389.061	197.786	403.644	202.884	415.746	206.874	423.921	210.951	432.276
Intereses causados	59.277	126.122	61.640	130.454	64.043	135.111	66.512	140.320	69.026	145.625
Margen neto intereses	131.362	262.939	136.146	273.190	138.842	280.635	140.362	283.601	141.925	286.651
Comisiones ganadas	30.576	63.699	32.104	66.884	32.439	66.884	32.439	66.884	32.439	66.884
Utilidad financiera	3.280	6.833	3.280	6.833	3.314	6.833	3.314	6.833	3.314	6.833
Ingresos por servicios	59.525	124.010	60.485	126.010	63.055	130.010	64.995	134.010	66.935	138.010
(-) Comisiones causadas	-17.611	-36.689	-20.076	-41.826	-24.951	-51.446	-29.443	-60.706	-33.859	-69.812
(-) Pérdidas financieras	-3.018	-6.288	-3.167	-6.597	-3.357	-6.921	-3.522	-7.261	-3.695	-7.618
Margen bruto financiero	204.113	414.503	208.772	424.494	209.341	425.995	208.145	423.361	207.058	420.948
(-) Provisiones	-34.026	-68.052	-35.044	-70.089	-36.608	-73.215	-38.057	-76.113	-39.196	-78.393
Margen neto financiero	170.087	346.451	173.728	354.405	172.733	352.780	170.089	347.247	167.862	342.555
(-) Gastos de operación	-109.164	-218.328	-114.332	-228.665	-119.132	-238.264	-125.065	-250.130	-131.314	-262.628
Margen de intermediación	60.923	128.123	59.395	125.741	53.601	114.515	45.024	97.118	36.548	79.927
Otros ingresos operacionales	319	638	319	638	319	638	319	638	319	638
(-) Otras pérdidas operacionales	-235	-470	-237	-475	-240	-480	-242	-484	-245	-489
Margen operacional	61.007	128.291	59.477	125.904	53.680	114.674	45.100	97.271	36.622	80.075
Otros ingresos no operacionales	7.817	15.634	7.817	15.634	7.817	15.634	7.817	15.634	7.817	15.634
(-) Otros gastos y pérdidas no operacionales	-1.540	-3.079	-1.555	-3.110	-1.570	-3.141	-1.586	-3.172	-1.602	-3.204
Utilidad antes de participación e impuestos	67.285	140.846	65.739	138.428	59.927	127.167	51.331	109.733	42.837	92.505
(-) Participación trabajadores	-10.563	-21.127	-10.382	-20.764	-9.538	-19.075	-8.230	-16.460	-6.938	-13.876
Utilidad antes de impuestos	56.721	119.719	55.357	117.664	50.389	108.092	43.101	93.273	35.899	78.630
(-) Gasto por impuesto a la renta	-15.493	-30.986	-15.227	-30.454	-13.988	-27.977	-12.071	-24.141	-10.176	-20.351
Utilidad neta	41.228	88.733	40.130	87.210	36.401	80.115	31.031	69.132	25.724	58.278

	2020		2021		2022		2023		2024	
	SEM I	SEM II	SEM I	SEM II	SEM I	SEM II	SEM I	SEM II	SEM I	SEM II
	ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad Neta del periodo	41.228	47.505	40.130	47.080	36.401	43.714	31.031	38.101	25.724	32.555
Partidas que no generan/requieren efectivo										
Provisiones de Crédito	64.205	3.649	68.755	1.134	72.796	219	75.257	654	82.604	(4.416)
Otras Provisiones	97	97	97	97	98	98	98	98	98	98
Depreciaciones	5.867	5.867	6.158	6.158	6.161	6.161	6.161	6.161	6.161	6.161
Amortizaciones	2.279	2.279	2.279	2.279	1.712	1.712	1.712	1.712	1.712	1.712
Disminución (Aumento) Inversiones	(9.316)	(16.562)	(8.508)	(12.762)	(12.414)	(13.999)	(10.471)	(17.084)	(11.398)	(17.098)
Disminución (Aumento) Cartera de Créditos	(118.187)	(84.622)	(105.759)	(62.808)	(109.955)	(66.280)	(96.145)	(37.788)	(124.039)	(69.245)
Disminución (Aumento) Daciones y Ctas por Cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (Aumento) Otros Activos	3.416	(7.783)	2.814	(8.522)	2.567	(8.664)	2.458	(9.133)	2.420	(8.234)
Aumento (Disminución) Depósitos Monetarios	8.686	26.057	13.232	30.874	16.247	29.520	18.129	32.938	22.327	40.565
Aumento (Disminución) Depósitos Ahorros	3.946	5.919	4.733	5.231	3.572	6.491	-	-	(17.138)	(31.139)
Aumento (Disminución) Depósitos a Plazo	25.384	38.077	25.735	47.794	30.526	51.977	33.780	57.518	37.943	64.606
Aumento (Disminución) Otros Depósitos	(248)	3.485	(1.362)	2.515	5.214	5.344	4.027	4.161	5.848	5.986
Aumento (Disminución) Otros Pasivos	823	1.234	1.386	2.573	1.538	1.538	2.198	2.198	4.134	4.134
Flujo Actividades de Operación	28.179	25.200	49.689	61.644	54.464	57.830	68.236	79.537	36.395	25.685
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN										
Cambios en Propiedad Planta y Equipo	(6.539)	(6.566)	(6.606)	(6.606)	(6.575)	(6.575)	(6.458)	(6.458)	(6.516)	(6.516)
Cambios en otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujo Actividades de Inversión	(6.539)	(6.566)	(6.606)	(6.606)	(6.575)	(6.575)	(6.458)	(6.458)	(6.516)	(6.516)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO										
Cambios Patrimonio	38.619	-	46.129	-	47.021	-	72.690	(36.345)	(129.495)	165.840
Emissiones MV	50.000	-	-	-	-	-	-	-	-	(50.000)
Obligaciones Financieras	1.880	2.820	(884)	(1.641)	(3.144)	(3.144)	2.334	2.334	2.822	2.822
Dividendos Repartidos	(40.335)	(5.000)	(40.335)	(5.000)	(40.335)	(5.000)	(40.335)	(5.000)	(40.335)	(5.000)
Flujo Actividades de Financiamiento	50.164	(2.180)	4.910	(6.641)	3.542	(8.144)	34.689	(39.011)	(167.008)	113.662
Saldo Inicial de Efectivo	883.305	955.109	971.563	1.019.555	1.067.951	1.119.382	1.162.494	1.258.961	1.293.029	1.155.900
Flujo del periodo	71.804	16.454	47.993	48.396	51.431	43.111	96.467	34.068	(137.129)	132.831
Saldo Final de efectivo	955.109	971.563	1.019.555	1.067.951	1.119.382	1.162.494	1.258.961	1.293.029	1.155.900	1.288.731