

Ecuador  
Calificación Global

## Produbanco - Grupo Promerica

### Calificación

2017	2018	1T19	2T19
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: estable

**Definición de la calificación:** “La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”. El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

#### Aspectos evaluados en la calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente Operativo, Perfil de la Institución, Administración, Apetito de Riesgo y el Perfil Financiero.

#### Resumen Financiero Grupo

Millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
Activos	41,672	4,270	4,384	4,769	4,817
Patrimonio	4,747	373	385	420	435
Resultados	295.5	40.0	25.8	59.8	29.1
ROE (%)	12.63%	11.25%	13.60%	15.07%	13.64%
ROA (%)	1.43%	0.97%	1.19%	1.32%	1.22%

Contacto: Patricio Baus  
(5932) 226 9767; Ext. 114  
pbaus@bwratings.com

Analista: Sonia Rodas  
(5932) 226 9767; Ext. 111

Directora de IFI's: Patricia Pinto  
(5932) 292 2426; Ext. 103

### FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de Produbanco en “AAA-”. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

**Sólido posicionamiento e imagen.** Produbanco (GP) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los tres bancos privados más grandes del País; opera como banco universal, lo cual le permite diversificar ingresos y fuentes de fondeo. La Administración está constituida por profesionales con experiencia y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano. La institución se maneja bajo estrategias y lineamientos bien definidos.

**Resultados en crecimiento con una buena gestión operativa.** La gestión operativa de Produbanco mantiene una tendencia positiva fundamentada en resultados operativos recurrentes que provienen principalmente de los intereses de cartera y servicios relacionados. Sin embargo, su margen de interés se presiona más que para el resto del sistema por su estructura de fondeo que incorpora mayor apoyo de deuda financiera. Adicionalmente el gasto operativo mantiene una tendencia creciente debido al aumento en gastos por servicios. Por otro lado, desde el segundo trimestre del año, el gasto operativo incluye un gasto tributario de años anteriores. El MON tiende a presionarse también por mayores requerimientos de provisiones para la cartera.

Los resultados incorporan ingresos no operativos, lo cuales, aunque no son necesariamente recurrentes, son representativos en la generación de utilidades, lo que junto con un menor gasto de impuestos y participaciones del período permitió llegar a un resultado final mayor en 13% al de jun-2018.

Para el 2019 se espera que los resultados aumenten en alrededor del 4.2%, sin embargo, al igual que para todo el sistema, se mantiene el reto de sostener los márgenes financieros en un entorno esperado de menor liquidez y dinamismo al igual que la calidad de la cartera originada en los dos últimos años. Consideramos que la posición de Produbanco y su experiencia le permitirán enfrentar dichos retos satisfactoriamente.

**Calidad de la cartera históricamente buena, con morosidad en crecimiento, pero controlada.** Históricamente la cartera del banco ha mostrado buenos niveles de calidad comparándose favorablemente frente al promedio del sistema. Frente al año anterior la cartera en riesgo tiende a aumentar en mayor proporción que la cartera bruta lo cual presiona los indicadores de morosidad, pero mantiene su mejor posición frente al sistema. La administración de la cartera en riesgo se mantiene como un reto para la institución considerando la fuerte colocación de cartera durante los dos últimos años. Los niveles de cobertura de cartera con provisiones se presionan y mantienen distancia con las coberturas que presentan el sistema y los bancos pares. No se prevé cambios de política en este sentido según la planificación anual presentada. El mantener los niveles de

Fecha Comité: Septiembre, 2019

Estados Financieros a: 30 junio 2019



cobertura bajo los objetivos planteados, dependerá del desarrollo y evolución de la cartera en riesgo durante el año y de los resultados que se puedan generar.

**Liquidez holgada con sólidos indicadores.** Produbanco (GP) mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de su pasivo. El banco mantiene un fondeo diversificado. Sus indicadores de liquidez se han reducido dado que parte del excedente de liquidez ha financiado el aumento de activos productivos, a pesar de lo cual los indicadores de liquidez se mantienen adecuados para su estructura de pasivos y comparan favorablemente con la mayor parte de sus pares. No tiene posiciones de liquidez en riesgo. Se esperaría que a mediano plazo, los indicadores de liquidez se mantengan al menos en los niveles actuales, considerando una liquidez sistémica más apretada con captaciones y colocaciones más conservadoras.

**Niveles de capitalización alineados a políticas y estrategias internas.** El patrimonio técnico supera su requerimiento y desde dic-2018 se ubica al nivel del promedio del sistema. El incremento de deuda subordina le ha permitido a la institución alcanzar un indicador de patrimonio técnico en los niveles actuales. Por su parte, la relación de capital libre frente activos productivos tiende a presionarse desde jun-2018, ya que el crecimiento del patrimonio y de las provisiones es absorbido por el aumento de los activos brutos y los activos improductivos. El indicador compara desfavorablemente frente a los bancos pares y al promedio del sistema. La política patrimonial es consistente con el apetito de riesgo del banco por lo que no se esperan cambios importantes en ningún sentido, al respecto de los indicadores de capitalización. La generación de resultados permite fortalecer el patrimonio al retener una parte de las utilidades.

**Perspectiva de la Calificación.** La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si por factores internos o externos la fortaleza financiera del banco tiende a cambiar, presionando los niveles de solvencia e impactando en la liquidez de la institución.

**Calificación Local.** La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

## AMBIENTE OPERATIVO

### Entorno Macroeconómico y Riesgo Sistémico

El entorno económico público y privado está atento a las decisiones que el gobierno tiene pendiente para cumplir con las siguientes revisiones del FMI. Hasta el momento, el país logró pasar las dos primeras revisiones, lo que resultó en un desembolso de aproximadamente USD 900 millones. Adicionalmente, el Gobierno Central recibió USD 1.230 millones de desembolsos entre marzo y julio del 2019 de otros organismos multilaterales, 380 millones de Petrotailandia y en septiembre se realizó otra colocación de bonos por USD 2.000 millones.

Hasta el momento las decisiones tomadas son las de menor riesgo político. Quedan pendientes las reformas más complicadas para un gobierno con popularidad decreciente. El resultado es un entorno dudoso de tomar decisiones y una economía con desempeño tibio. El PIB no petrolero crece 0.7% año a año en el primer trimestre del año y 0.6% con respecto al trimestre anterior, empujado por las exportaciones de camarón. El segundo trimestre del año se espera un crecimiento similar al del primer trimestre.

El acuerdo con el FMI exige equilibrio fiscal, como primer pilar. Los esfuerzos del gobierno hasta aquí se han concentrado en la reducción del gasto de capital y no en la reducción del gasto corriente, lo que ha sido más fácil políticamente. Sin embargo, para las siguientes revisiones el gobierno tendrá que enfocarse además en la reestructuración de los ingresos. Esto implica una reforma tributaria que se supone será enviada al Legislativo en octubre. Todavía no se sabe cuál será el contenido de la reforma. Dada la complicada situación política que enfrenta Moreno en la Asamblea, no existen garantías de que cualquiera que sea la propuesta tenga los votos suficientes y hasta es probable que una Asamblea indecisa deje pasar las reformas por el ministerio de la ley.

Hasta el 2021, el acuerdo con el FMI establece aumentar el balance no petrolero a un 5% del PIB, alcanzar un superávit del SPNF de 2.9% del PIB para 2021 (y cerrar el 2019 con 0.3% del PIB) y una ratio deuda pública PIB de no más de 40% hasta 2022. A julio de 2019, último dato disponible, este índice se encuentra en 52%. Las reservas internacionales deben aumentar a 5.000 millones para ayudar en la sostenibilidad de la dolarización. Aunque los

desembolsos de multilaterales permitieron un aumento en las reservas, a julio de 2019 se observa una pequeña tendencia a la baja, situándose en 3.800 millones. Surge la incertidumbre de si en el actual escenario político, social y económico (precios del petróleo más bajos, economía global suavizándose, guerra comercial entre China y EE. UU., etc.), el gobierno de Moreno tendría la capacidad de implementar las políticas fiscales que se requieren.

Para apuntalar la dolarización, el segundo pilar del acuerdo, se debe mejorar la competitividad. Parte vital del éxito de este pilar es la reforma laboral que debió haberse enviado a la Asamblea Nacional en mayo y no se hizo, mientras que continúa la incertidumbre acerca del contenido de esta reforma.

Para incentivar al sector productivo, una opción es reducir aranceles e impuestos como el impuesto a la salida de divisas (ISD), sin embargo, esto se contrapone con el objetivo de mayor recaudación tributaria que auparía el primer pilar. Agilizar trámites es otra opción en la que se supone estaría trabajando el gobierno.

Reducir el peso de las exportaciones petroleras en el total de exportaciones también es un requerimiento del Fondo. Entre enero y julio de 2019, la balanza comercial no petrolera reportó un déficit de USD 2.500 millones, casi igual al mismo período del año anterior. Cabe recalcar, sin embargo, que las exportaciones no petroleras crecieron más rápido que las exportaciones petroleras, apuntaladas por el camarón que reportó el crecimiento más alto (17% año a año) en este período. Esto resalta la preocupación del gobierno y los empresarios ante la prohibición de China de importar camarón de cinco de las principales exportadoras ecuatorianas (al momento de escribir este reporte, a una de ellas ya se le había levantado la sanción). China representa el principal mercado de este producto a nivel mundial, a donde se destinan aproximadamente el 45% de las exportaciones totales.

Por su lado, las exportaciones petroleras crecieron 3% en los siete primeros meses de 2019, impulsadas por mayor producción en comparación con el año anterior. Los precios del crudo se han mantenido fluctuantes y con tendencia a la baja.

Se espera que las políticas pro-mercado que el gobierno adopte como consecuencia del acuerdo

del FMI ayuden a incentivar la inversión extranjera directa. Sin embargo, no se anticipa que estas alcancen a representar más del 1.5% del PIB y estarán enfocadas en el sector petrolero y minero. Lo impopular de las medidas de austeridad que tiene que tomar el gobierno para garantizar la sostenibilidad del acuerdo con el FMI podría resultar en un ambiente de inestabilidad social en el corto y mediano plazo, lo que pone en riesgo el cumplimiento de las metas cuantitativas. Sin embargo, la popularidad de la dolarización como sistema económico servirá como un caballo de batalla para continuar con el programa del Fondo. Una mayor liquidez en el sistema como resultado de mayor financiamiento externo público y privado en el último trimestre del año servirá para dinamizar la economía, aunque no sustancialmente, pues el entorno macroeconómico seguirá a la espera de las reformas que realice el gobierno sin demostrar mayor energía hasta que el panorama se aclare.

#### **Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)**

El crecimiento de la cartera que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre. Este cambio es reflejo de la mayor liquidez a la que han sido sujetos los bancos privados después de la firma del acuerdo con el FMI. Hasta agosto se sigue observando una tendencia creciente de la cartera.

Las captaciones del público crecieron 4% anual en junio de 2019. El crecimiento acumulado alcanzó 1.1% y el trimestral 0.5%. Sin embargo, aunque se observa que la tendencia creciente se mantiene hasta agosto, el crecimiento no es suficiente para financiar el crecimiento de la cartera; lo cual se ha solventado con el crecimiento de deuda externa y reducción de la liquidez.

Entre marzo-2019 y agosto-2019, las obligaciones financieras del sistema crecieron en casi USD 500 millones (USD 750 millones entre jun-18 y jun-19), e incrementaron su representación en el total del pasivo en un punto porcentual.

El importante crecimiento de la cartera de los bancos desde el segundo semestre del 2016, no se refleja en el saldo de la cartera en riesgo que aumenta en menor proporción. Esto obedece en parte a los significativos castigos que han realizado los bancos desde el segundo semestre del 2016 pero particularmente en el 2017. Se observa una

ligera disminución de los indicadores de morosidad de todos los segmentos en el segundo trimestre de este año, lo cual se mantiene hasta agosto de 2019.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones tiende a contraerse desde el año anterior, aunque el gasto de provisiones que realizan los bancos en el primer semestre del 2019 aumenta en términos absolutos, pero no en relación con los ingresos. Parte de las provisiones son absorbidas por los castigos realizados influyendo en los indicadores de cobertura y en los saldos de la cartera en riesgo.

En todo caso los resultados de la gestión de los bancos han permitido absorber el deterioro de la cartera durante los últimos años y mantener indicadores de morosidad y cobertura con provisiones razonables.

Los resultados netos del sistema crecen 16% entre junio de 2018 y junio de 2019. El ROA y el ROE mejoran en el segundo trimestre, pasando de 1.34% y 11.89% en marzo a 1.43% y 12.63% en junio de 2019.

A partir del segundo semestre del 2018, se observa presión en el margen de interés, esto resulta de la competencia de los bancos por captar depósitos, lo cual incrementa la tasa pasiva, de una variación en la estructura de las captaciones hacia depósitos a plazo y de la mayor participación de la deuda financiera externa en el fondeo de los bancos. Se esperaría que el costo de fondeo se relaje en el último trimestre del año, en la medida en que la liquidez aumente y las tasas referenciales de los Estados Unidos disminuyan.

En el segundo trimestre, el MON (margen operacional neto) aumenta en 13% con respecto al año anterior y se esperaría que siga la tendencia hasta el tercer trimestre. El crecimiento del MON se sustenta en el crecimiento de la cartera y los servicios relacionados, en gastos operativos controlados y en menores provisiones para activos de riesgo frente a los ingresos.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones que se registran como ingresos no operacionales (recuperación de activos financieros), siguen participando de manera importante en los resultados de los bancos, estos rubros representan a jun-2019 el 50% de los resultados del sistema; continúan en aumento en el segundo trimestre con 16% y 40% de aumento en el año respectivamente.

Hasta agosto de 2019, estos ingresos habían casi igualado la cifra a diciembre de 2018. La mayor parte de la recuperación de activos financieros viene de recuperación de activos castigados, lo que evidencia una fuerte gestión de cobranza.

La liquidez estructural de los bancos ha ido reduciéndose debido al uso de excedentes en activos productivos; los indicadores de liquidez estructural se mantienen en niveles holgados y los bancos calificados por BWR no muestran posiciones de liquidez en riesgo.

Los indicadores de capitalización del sistema tienden a fortalecerse frente a jun-2018 pero se mantienen en los niveles de dic-2019. El fortalecimiento de la capitalización proviene principalmente de los resultados de la gestión operativa de los bancos, parte de los cuales ha absorbido los castigos de activos incobrables a través de provisiones y parte de los cuales se ha mantenido dentro del patrimonio de los bancos luego de reparto de dividendos.

La nueva situación de liquidez que los bancos están experimentando en el segundo semestre del año como resultado principalmente de mayor acceso al crédito exterior, seguirán ayudando a la capacidad del banco a generar activos productivos. Sin embargo, debe tomarse en cuenta que la situación del entorno macroeconómico podría deteriorarse en el corto plazo como resultado de las medidas fiscales y laborales que se esperan del gobierno en el último trimestre del año. Esto podría aumentar la morosidad de la cartera, aunque se anticipa que la situación de los bancos se mantenga estable.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE, The Economist Intelligence Unit, El Comercio, El Universo, La Nación; Elaborado: BWR.

Para información detallada favor dirigirse a la sección "NOTICIAS" en la página [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com).

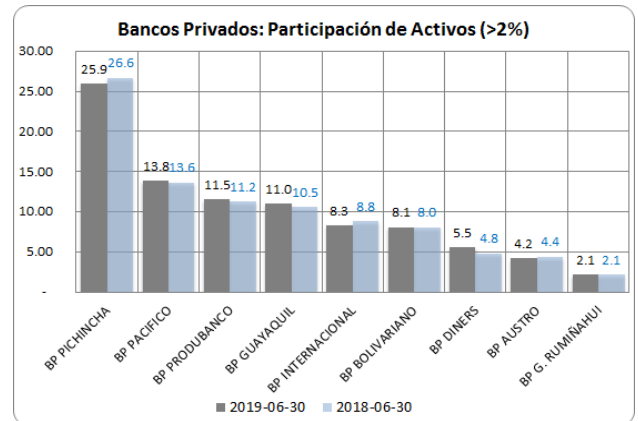
**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e Imagen**

Produbanco (GP) es una institución bancaria privada clasificada como grande por el tamaño de sus activos, según la Superintendencia de Bancos (SB), cuenta con una trayectoria de más de 40 años, y con cobertura y presencia a nivel nacional.

Produbanco (GP) pasa a formar parte del Grupo Promerica en el año 2014, cuando en marzo de ese

año, los accionistas del grupo internacional compran las participaciones de los accionistas locales de Produbanco. Más adelante, en octubre-2014, Produbanco compra activos y pasivos de Banco Promerica Ecuador, el cual se liquida.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Produbanco (GP) conserva la tercera posición en el sistema bancario por el tamaño de sus activos, con una participación de 11.55% a jun-2019 (11.23% a jun-2018).

La mayor parte de su fondeo proviene de depósitos a la vista, los mismos que representan el 11.89% (11.98% a jun-2018) del total del sistema y lo ubican también en el tercer puesto. Los depósitos a plazo del Banco constituyen, a la fecha de corte el 11.79% (11.70% a jun-2018) es la segunda institución en el Sistema en este fondeo.

En cuanto a resultados, Produbanco conserva interanualmente el cuarto puesto dentro del sistema. Su participación a jun-2019 equivale al 10.16%.

**Modelo de negocios**

El modelo de negocio de Produbanco (GP) es de banca universal, lo que le permite tener un portafolio de créditos diversificado en varios segmentos. Históricamente su enfoque ha sido dirigido al segmento comercial y productivo, y en los últimos años su estrategia de negocios fortaleció el crecimiento de la banca de personas, principalmente dentro del segmento de consumo. La estructura del portafolio de cartera se completa con créditos inmobiliarios y microcrédito.

Produbanco (GP) atiende a aproximadamente un millón de clientes activos a través de sus diferentes canales tanto físicos como a través de la banca digital. Produbanco (GP) mantiene un constante crecimiento en servicios y productos.

Su red comercial tiene 112 agencias y sucursales,

349 cajeros automáticos. El Banco utiliza 65 agencias y 2 ventanillas de extensión de Servipagos; 4,988 canales de atención Pago Ágil a través de puntos en tiendas y locales comerciales, cooperativas y puntos switch transaccional.

**Estructura del Grupo Financiero**

El grupo financiero local está conformado por cuatro instituciones. Produbanco (GP) es la cabeza del grupo y las otras tres son Exsersa (Servipagos), Protrámite y Procontacto, en los cuales el Banco mantiene una participación del 99.99%, 99.88% y 99.88% respectivamente. Históricamente la institución financiera ha aportado con casi la totalidad de los activos y la generación de resultados del Grupo.

Produbanco (GP) responde por las pérdidas patrimoniales de las subsidiarias, hasta el valor de sus activos, de acuerdo al convenio de responsabilidad con cada integrante del grupo.

**EXSERSA (Servipagos):** Subsidiaria constituida en enero-1998, para prestar servicios al mostrador, cobraduría y pagaduría en serie, procesamiento de transacciones, servicio de compensación interbancaria, monitoreo de cajeros automáticos, procesamiento y ruteo de transacciones, y servicio de subcontratación de personal para cajero, transporte privado de valores, entre otros. Presta estos servicios al sistema financiero principalmente, y su operación es controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

**PROTRÁMITES:** Se constituye en septiembre-2009 para prestar servicios profesionales en la gestión del proceso de recuperación, en todas sus fases incluyendo la gestión preventiva, de los valores de operaciones crediticias u otros activos de entidades del sector financiero.

**PROCONTACTO:** Se constituye en abril- 2018 para la prestación de servicios que guarden relación con el contacto telefónico y de mensajería a clientes y usuarios, a través de la integración de equipos, servicios y sistemas de informática y telecomunicaciones. Entre estos se resaltan algunas actividades como: encuestas de satisfacción sobre la atención recibida por los clientes nuevos, comercialización de nuevos productos o servicios, llamadas recordatorios de pago de cartera, atención de llamadas de clientes que desean presentar un reclamo, y solución del mismo, entre otros. La empresa ha sido constituida, pero a la fecha de análisis no ha iniciado sus operaciones.

Produbanco (GP) participa accionarialmente en las

siguientes instituciones y compañías de servicios auxiliares del sistema financiero: Medianet (33.33%), Credimatic (33.33%), Banred (11.63%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (19.26%). Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los porcentajes de participación, en el capital social de dichas compañías; son poco representativas en relación a los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

**Estructura Accionaria**

ACCIONISTAS	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	62.21%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.14%
OTROS 556 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.66%
Capital Social a jun-2019	USD 303.9MM	

Fuente: Libro de accionistas Produbanco (GP)/Elaboración: BWR

El principal accionista se encuentra presente en nueve países, seis centroamericanos, dos caribeños y uno sudamericano (Produbanco). El Grupo Promerica cuenta con una experiencia de 28 años en el mercado financiero internacional y 19 años en el local. A la fecha de corte, el total de activos del Grupo Global suma USD 14,676MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.). El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 33.74% de los activos del Grupo.

Institución	País	Activos	Particip.
Produbanco	Ecuador	4,812	33.7%
BANPRO	Nicaragua	1,892	13.3%
Banco Promerica + Compra Citiban	Guatemala	1,841	12.9%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,640	11.5%
Banco Promerica	Costa Rica	1,835	12.9%
Banco Promerica	El Salvador	1,268	8.9%
Banco Promerica	Honduras	477	3.3%
Banco Promerica	Rep. Dominicana	279	2.0%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	216	1.5%
<b>TOTAL USD MM</b>		<b>14,259</b>	<b>100.0%</b>
Terrabank N.A. (banco afiliado)	Estados Unidos	416.9	
<b>TOTAL + Terrabank USD MM</b>		<b>14,676</b>	

Fuente: Produbanco (GP)

Promerica Financial Corporation no presenta en el Ecuador los estados financieros consolidados ni combinados, con Produbanco (GP) y las subsidiarias y afiliadas locales, ni del exterior, para fines de control o análisis.

Produbanco (GP) tiene una estructura abierta de capital, cuya última transacción de acciones a la fecha de corte marcó un precio de cierre de USD 0.76.

## Calidad de la Administración

Se considera que la estructura administrativa de Produbanco (GP) es sólida y suficiente para cumplir los objetivos propuestos. La misma se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil y experiencia en la gestión bancaria, lo cual ha contribuido a la eficacia de la gestión y a la consolidación de los objetivos.

## Gobierno Corporativo

La Junta General de Accionistas es la máxima instancia de Gobierno, y está integrada por los representantes de los accionistas mayoritarios, que en su mayoría son personas jurídicas. Esta elige cinco directores principales y sus alternos, dos de los cuales deben ser independientes de la propiedad y gestión de Produbanco (GP). Los integrantes del Directorio cuentan con vasta experiencia y conocimientos del sector financiero ecuatoriano. Estos se reúnen mensualmente para evaluar la evolución de las estrategias y los resultados esperados.

Promerica Financial Corporation tiene influencia significativa en la determinación de directrices generales, mientras que las políticas específicas se definen localmente.

La estructura organizacional ha sido reestructurada dentro de algunas vicepresidencias y gerencias enfocadas a mejorar la separación de responsabilidades, minimizando conflictos de intereses entre áreas. La organización utiliza metodologías de control y sistemas para reducir la dependencia en personas específicas.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo en Produbanco (GP) buscan establecer responsabilidad y transparencia en todas las áreas, incluida la contabilidad y la presentación de estados financieros. Las prácticas de buen Gobierno Corporativo, Código de Ética y políticas operativas y de gestión constan en manuales e instructivos que se difunden por la intranet. La organización es consciente de que existen oportunidades de mejoras en procesos, que permitan potenciar la eficiencia en aspectos tales como capacitaciones y toma de decisiones. Prevalece un direccionamiento a profundizar la cultura organizacional y mejora continua.

## Objetivos estratégicos

El plan estratégico en el horizonte de tiempo 2019-2023 de la Institución se fundamenta en seis pilares estratégicos:

- Transformación cultural para asegurar el éxito de la transformación digital.
- Organización direccionada por la data.
- Segmentación estratégica basada en el comportamiento de los clientes para ofrecer experiencias memorables.
- Crecimiento desconcentrado en todos los segmentos y geografías.
- Administrar responsablemente los activos y riesgos.
- Compromiso con la sostenibilidad y responsabilidad social.

Para los años 2019 y 2020 se prevén inversiones en infraestructura en varios puntos estratégicos, donde la Institución visualiza desarrollar su red comercial. Durante el 2019 se realizará la remodelación de una de sus agencias a la que a fin de año trasladará el área de operaciones masivas. Esto permitirá liberar un local arrendado.

Parte del financiamiento para estas inversiones provendría de la venta de activos improductivos. Las inversiones se irán activando cuando sean utilizadas, mientras tanto se registran como gastos pagados por anticipado.

Las proyecciones para el 2019, son bastante más conservadoras que los resultados reales alcanzados en 2018. Es así como la expectativa de crecimiento de la utilidad neta es de 4.2% a USD62MM, cuando en el 2018, esta aumentó en 48%. Los márgenes financieros se apretarían tanto por el lado de la tasa activa como por el lado del costo de fondeo.

Las proyecciones mencionadas se sustentan en el 10.7% de crecimiento de cartera distribuidos principalmente en el segmento de personas, medios de pago, pyme y empresarial; se enfocarán en no perder participación en el mercado corporativo y en mantener la calidad de la cartera cuyo índice de morosidad llegaría al 2.2% (1.74% en 2018); la morosidad esperada incorpora la expectativa de los retrasos de la cartera colocada en 2018. Mantener la morosidad en los niveles esperados podría representar un reto para la institución considerando que el crecimiento interanual de la cartera en riesgo es mayor al planificado (29.4%) a pesar del control que se observó en el último trimestre.

Las provisiones para activos de riesgo crecerían en 40.7% frente a 2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, se contraería levemente frente a los dos últimos periodos, pero se mantendría cercana a las dos veces.

El fondeo del crecimiento vendría principalmente de las obligaciones financieras. Si bien las captaciones del público seguirán siendo la fuente

más importante de fondeo, las obligaciones financieras prioritarias y subordinadas, seguirán cobrando importancia y aumentarían en 28.3% y 7.9% respectivamente (en el 2018, estas fuentes aumentaron en 53.7% y 356% respectivamente). Estas fuentes son costosas, pero compensarían el comportamiento de las captaciones en caso de no lograr lo proyectado, igual que en 2018.

Las captaciones del público también contribuirían al financiamiento del crecimiento planificado. Las captaciones del público, aumentarían en 5.2% según lo proyectado. El mayor aumento provendría de ahorros, luego de depósitos a plazo y por último de corrientes.

En el primer semestre la institución no alcanzó las metas de crecimiento de depósitos a la vista, los depósitos a plazo compensan en parte ese fondeo en conjunto con el incremento de obligaciones financieras.

Con respecto al presupuesto original, tanto el gasto operativo como las provisiones son mayores a lo esperado. Sin embargo, los resultados se compensan gracias al crecimiento de la cartera y a su mayor generación. Los resultados del semestre llegan al 44% de lo planificado para el año.

El cumplimiento del plan estratégico en cuanto a la colocación de créditos y resultados dependerá del dinamismo en las captaciones del público y de la disponibilidad para el banco de créditos del exterior con tasas de interés que le permitan sostener márgenes adecuados.

## PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

### Presentación de Cuentas

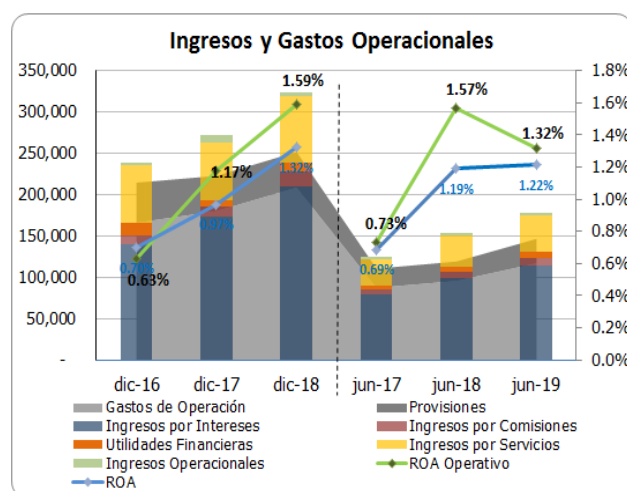
Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de Prosubanco (GP), tanto individual de la institución como los consolidados con sus subsidiarias, auditados por KPMG para el año 2018 y por Deloitte & Touche para los años 2017, 2016 y 2015. El análisis se complementa con la información proporcionada por la institución con corte a jun-2019.

Los auditores externos emiten su criterio, durante todos los años analizados, en los cuales se determina que no existen salvedades ni observaciones respecto a la información financiera. Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de Prosubanco (GP) y sus subsidiarias. Estos son responsabilidad de sus

administradores.

La información se prepara de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

### Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Prosubanco (GP) Elaboración: BWR

Prosubanco (GP) mantiene una gestión operativa rentable con tendencia positiva del resultado final (USD 29.15MM) del periodo, el mismo que incrementa en 13% interanualmente a jun-2019.

Los ingresos se fortalecen por el crecimiento de la cartera, cuya generación absorbe nominalmente el mayor costo del fondeo, originado en el crecimiento de depósitos a plazo y obligaciones financieras y subordinadas; sin embargo, el importante crecimiento del gasto operacional y de las provisiones en el año, y particularmente en el trimestre, producen una reducción del 6.8% en el margen operacional neto (MON). La gestión de recuperaciones y un menor gasto de impuestos y participaciones compensan esa disminución y fortalecen el resultado final.

El margen de interés neto (USD 113.65MM) en términos absolutos crece en USD 14.5MM (14.6%) frente a jun-2018. Sin embargo, en términos relativos pasa de 71.52% a 66.67% entre junio 2018 y Jun-2019, reducción que se origina en el mayor costo del fondeo que representa su estructura actual con mayor peso de depósitos a plazo, obligaciones financieras y deuda subordinada. Lo anterior se refleja en los ingresos por intereses que

aumentaron en 23%, mientras que los intereses causados crecen en 43.9%. El margen de interés neto en términos porcentuales es menor al promedio del sistema que es de 71.01% para jun-2019, pero compara favorablemente con algunos de sus bancos pares.

El margen financiero bruto -USD 131MM- incluye los otros ingresos financieros netos, que aumentan interanualmente en USD 4MM (30.1%) debido principalmente al crecimiento del negocio de tarjetas de crédito y fianzas, y al incremento de utilidades financieras que se originan en valuación de inversiones y rendimientos de fideicomisos mercantiles.

El incremento de ingresos por servicios junto con un mayor saldo de otros ingresos operacionales, contribuyen al margen operacional. Los ingresos por servicios aumentan principalmente por el crecimiento del negocio de tarjeta de crédito y los servicios de cobranzas. A jun-2019 el margen operacional neto (MON) llegó a USD 31.54MM

El gasto de operaciones crece 22% en comparación con jun-2018 y su crecimiento se origina principalmente en servicios varios y gastos tributarios de años anteriores. Dentro de los gastos por servicios se destacan los de publicidad y promoción y en su mayoría se relacionan a la promoción de la cartera de tarjetas de crédito.

A jun-2019 el indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin provisiones /Ingresos Operativos Netos) muestra un deterioro respecto de sus históricos, pasando de 62.59% (jun-2018) a 65.71% (jun-2019), que compara desfavorablemente frente al promedio del sistema (60.74%) y a algunos bancos pares que muestran una tendencia a mejorar.

El gasto de provisiones de USD 29.5MM, registra un incremento interanual (26.2%). El crecimiento del gasto de provisiones estuvo previsto en la planificación del año considerando la maduración de la cartera colocada durante el período anterior. El gasto de provisiones realizado hasta junio representa el 40.6% previsto para final del año, y podría incrementarse si el Banco mantiene su estrategia de cobertura de la cartera en riesgo, que en los últimos dos trimestres se encuentra por debajo de sus niveles históricos dado el crecimiento de la morosidad en mayor medida que su planificación.

Los otros ingresos no operativos netos alcanzaron a USD 14.6MM que constituyen el 7.6% de los ingresos netos; provienen principalmente de la recuperación

de activos financieros. Dentro de los activos financieros recuperados están USD 5.3MM de activos castigados y USD de 5.7MM de reversión de provisiones.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad operativa tanto sobre activo como patrimonio se presionan en comparación con el mismo período del año anterior, y los de rentabilidad final se benefician de un menor gasto de impuestos y participaciones y registran un leve incremento.

A la fecha de corte, el ROA operativo es de 1.32% (1.57% en jun-2018), el ROA final llega a 1.22% (1.19 a jun-2018). En este mismo período el ROA promedio del Sistema es de 1.43% y el ROA operativo 1.69%.

### **Administración de Riesgos**

Los informes y reportes del Banco revelan exposiciones conservadoras, que están dentro de límites tolerables aprobados por las instancias correspondientes y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo.

El desarrollo en los controles incluye metodologías técnicas y modelos de evaluación para optimizar la gestión de riesgos. Con respecto a la administración del riesgo crediticio, esta es adecuada y se ve reflejada en indicadores de calidad de cartera que comparan favorablemente con el promedio del sistema.

La Tesorería y el Área de Riesgos monitorean continuamente el comportamiento de los depósitos para dar alertas tempranas, y estudian diferentes escenarios de estrés para establecer planes de contingencia, que hasta la fecha de nuestro análisis no han tenido que ser aplicados.

### **Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito**

#### **Fondos Disponibles (USD 769MM)**

Los fondos disponibles son la principal fuente de liquidez del Banco y por tanto su respaldo de liquidez inmediata; constituyen el 16% de los activos totales. Este activo muestra una tendencia estable en el último trimestre y en comparación con jun-2018. El crecimiento de la cartera ha sido financiado con incremento de depósitos y obligaciones financieras y subordinadas, sin la utilización significativa de fondos disponibles.

La mayor parte de fondos disponibles de GP se

encuentra dentro del País: el 40.6% corresponde a depósitos para encaje, el 13.4% a instituciones financieras locales, 21.1% a instituciones financieras del exterior, 13.4% a caja, y 11.6% a efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito. La estructura de fondos disponibles busca cumplir con el requerimiento legal de encaje legal y mantener la calidad de la liquidez y cobertura adecuada para sus operaciones.

Los depósitos en instituciones locales privadas (USD 103.3MM) se concentran en un 64.7% en una institución con calificación de bajo riesgo local (AAA-), el resto de depósitos mantienen una mayor diversificación: el 29.8% son colocaciones diversificadas en Bancos con calificaciones locales de AAA- y AAA, el 4.21% son también depósitos diversificados en Bancos con calificaciones de AA+ y A-, y el 1.27% corresponde a Cooperativas de Ahorro y crédito con calificaciones entre AAA- y A. Por lo que, en su mayor parte los fondos disponibles tienen un bajo riesgo de contraparte, dentro de la escala local.

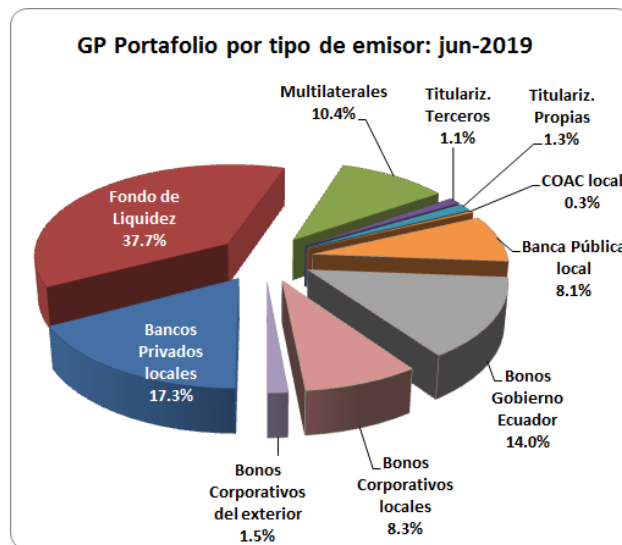
Por otro lado, los depósitos para encaje en el Banco Central cumplen el requerimiento normativo; muestran una contracción de 26.5% en comparación con jun-2018 (USD 113MM) que responde a una estrategia de optimización de la liquidez, no han significado una reducción de los fondos disponibles ya que han sido transferidos a depósitos en Ifi's locales y particularmente a Ifi's del exterior. Los depósitos en Ifi's locales crecieron 17.4% y las del exterior en 240%. Estos últimos no están sujetos a la volatilidad de la liquidez de la economía del país, y son recursos de alta liquidez y calidad, con calificaciones de A+ y AAA en el mercado internacional.

**Inversiones Brutas (USD 618MM)**

El portafolio de inversiones representan el 12.8% de los activos de GP. La estrategia de inversiones es cumplir con los requerimientos de liquidez doméstica y preservar la calidad y rentabilidad de los activos líquidos.

En el último trimestre el portafolio de inversiones refleja la utilización de recursos para la colocación de la cartera, disminuye 11.2% y conserva un ligero crecimiento (1%) respecto de junio del año anterior.

La estructura del portafolio por tipo de emisor se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

Al igual que los fondos disponibles, en su mayoría el portafolio de inversiones se encuentra constituido por títulos nacionales. Las inversiones en el exterior representan únicamente el 11.9% del portafolio.

La deuda del Gobierno junto con la deuda de la Banca Pública suma USD 137MM y representan el 22.2% del total del portafolio. Parte de este portafolio fue utilizada en el trimestre para apoyar el crecimiento de las colocaciones de cartera en el último trimestre, razón por la cual disminuyó 41.7%.

Las inversiones en la banca pública (USD 50.3MM) son de corto plazo máximo de hasta 31 días. La deuda del Gobierno (USD 86.7MM) en su mayor parte 83% (USD 72MM) son de muy corto plazo (30 días), el 17% restante tienen plazos entre 2.8 y 9.7 años.

Además de estos títulos registra USD 233MM que representan el 37.7% del portafolio total, como inversiones mantenidas al vencimiento del Estado o entidades del sector público. Este portafolio corresponde al 70% de la inversión que por normativa debe mantener el Banco en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado. El 30% restante se contabiliza como derechos fiduciarios. Este fondo tiene como objetivo actuar como prestamista de última instancia a través de créditos ordinarios y extraordinarios.

Por otro lado, las inversiones del sector privado local componen el 10.65% del portafolio (USD 65.8MM) que corresponden a deuda corporativa local de corto y largo plazo (papel comercial y obligaciones) (8.26%) y títulos de procesos de

titularización (2.39%), tanto del Banco como de terceros.

La deuda de emisores del sector corporativo local tiene plazos remanentes con vencimientos distribuidos mayoritariamente en el corto plazo, el 66.6% tiene plazos de vencimiento de hasta 360 días, el resto tiene plazos mayores que llegan hasta los 7 años. Es un portafolio de buena calidad, el 93.4% de sus emisores tienen calificaciones locales en los rangos de AAA y AAA-, el 6.6% están calificados en los rangos de las AA.

El 17.3% del portafolio USD 106MM corresponde a certificados financieros y depósitos a plazo en Ifi's locales con calificaciones de bajo riesgo. Son inversiones de corto plazo, máximo de hasta 30 días.

El portafolio de inversiones se complementa con inversiones en títulos del exterior. Su saldo a la fecha de corte es de USD 73.3MM (11.9% del portafolio). USD 64MM (10.4%) corresponde a certificados de depósitos de la CAF, bonos supranacionales emitidos por BID y el Banco Mundial. A jun-2019 la mayor parte de este portafolio (USD 50MM) forma parte de sus activos líquidos ya que tienen un plazo de vencimiento de pocos días. El resto USD 14.2MM forma parte del portafolio de inversiones registradas como de *disponibilidad restringida*, constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior.

Además, de los Multilaterales, BP tiene inversiones en fondos de largo plazo emitidos por corporaciones del exterior que actualmente conforman el 1.47% de su portafolio, ARS (siglas en inglés de *Auction Rate Securities*). Los ARS son títulos de procesos de titularizaciones con vencimientos a largo plazo, que se respaldan del activo subyacente de préstamos estudiantiles estadounidenses. Los títulos extranjeros todos cuentan con una calificación de riesgo en grado de inversión.

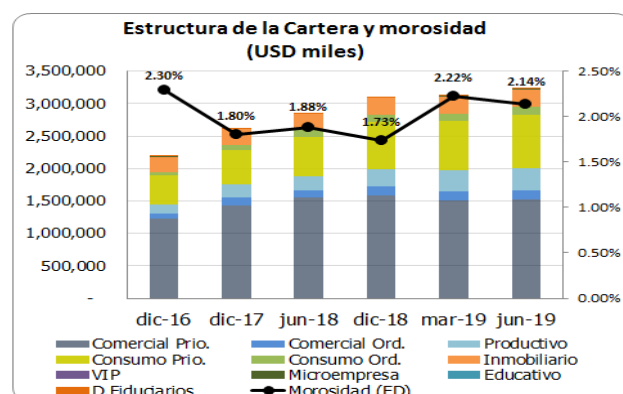
En cuanto a plazos del portafolio de inversiones, excluyendo el Fondo de Liquidez, el 77% del portafolio vence hasta 180 días, el 6% hasta en 360 días, y el 16.6% tiene vencimientos hasta el 2046.

**Calidad de la Cartera (cartera bruta USD 3,229MM)**

La cartera de Produbanco (GP) es el principal activo de la institución. En los últimos dos años ha mantenido un crecimiento dinámico de alrededor del 19% anual, en este semestre se sostiene la tendencia positiva pero con porcentaje menor; a

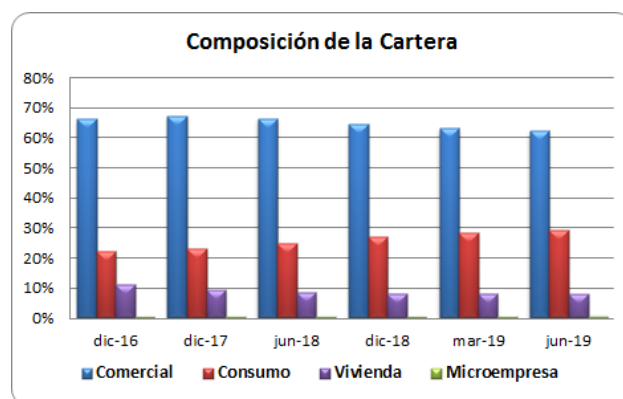
jun-2019 su crecimiento es 4.2% en el semestre que permite un aumento interanual de 14%; el incremento semestral de la cartera bruta en términos absolutos -USD 131MM- constituye el 39% del planificado para fin de año (10.7%).

En el primer trimestre se observó un crecimiento importante de la cartera en riesgo (29%), que refleja la maduración de la cartera colocada el año anterior; en este trimestre se controló esta evolución logrando una ligera disminución (0.3%) de la cartera en riesgo, pero se mantiene aún un crecimiento interanual de 29.4%, que se refleja en los indicadores de morosidad.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Produbanco (GP) tiene un enfoque de banca universal, lo cual se evidencia en un portafolio de créditos diversificado en diferentes segmentos. Dos de los segmentos a los que se dirige lideran la estructura de la cartera. El segmento de crédito comercial ampliado (prioritario, ordinario y productivo) representa el 62.23% del total de la cartera, el de consumo ampliado (prioritario y ordinario) constituye el 29.2% y el de vivienda el 7.95%.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

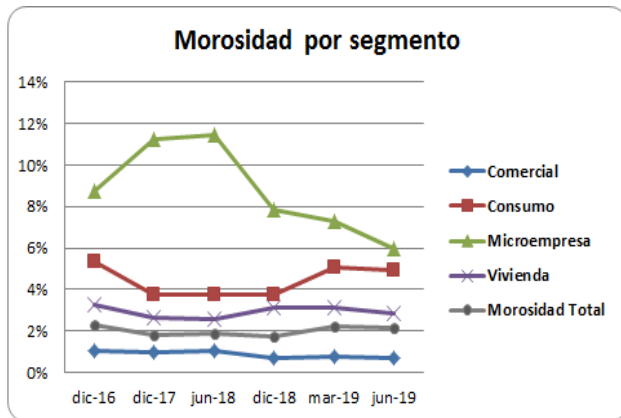
El crecimiento se localiza principalmente en el segmento de crédito de consumo ampliado con un porcentaje de 33.7% interanual; 6.7% en el último trimestre. Este dinamismo hace que su

participación en el total del portafolio aumente de 24.78% en jun-2018 a 29.2% en jun-2019.

El crédito comercial muestra un crecimiento interanual de 6.6% y 2.2% en el último trimestre, su peso en el portafolio se reduce de 66.3% en junio-2018 a 62.23% en junio 2019.

El crédito de vivienda tiene también tenencia positiva pero su peso todavía es mucho menor como se advierte en el gráfico. La de microempresa no llega a 1%.

La cartera conserva buena calidad. Si bien se incrementa la morosidad respecto del mismo periodo del año anterior, ésta se mantiene en niveles controlados y menores a los promedios del sistema, en cada segmento ampliado y en el promedio total.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El mayor crecimiento de las colocaciones en el segmento de consumo y su maduración, ha significado el crecimiento de la cartera en riesgo, y el crecimiento de la morosidad, como se advierte en el gráfico, sin embargo, sus niveles están de acuerdo con el riesgo del negocio. A jun-2019 la morosidad de consumo llegó a 4.93% en GP y en el promedio del Sistema a 5.03%. La morosidad total es de 2.14% y en el promedio del sistema 2.95%.

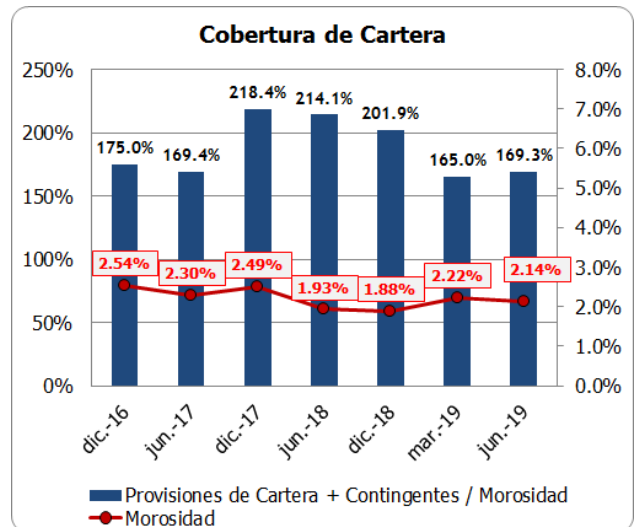
La cartera con mayor propensión a deteriorarse, la cartera calificada como C D y E, representa el 1.56%; su participación en la cartera total baja respecto del mismo período del año anterior (1.64%) debido a los castigos realizados. La cartera calificada como C D y E representa el 78.6% de la cartera en riesgo.

El crecimiento de las colocaciones en segmentos de banca personal ha posibilitado la disminución de los niveles de concentración de cartera respecto de sus históricos; a pesar de lo cual aún subsiste una concentración relativamente importante de su cartera, que se explica por el peso de banca

empresarial y corporativa en su portafolio. Los 25 mayores deudores dentro de la cartera constituyen el 16.22% de la cartera bruta y contingentes, este porcentaje fue de 17.52% en junio 2018. Respecto de su patrimonio esta concentración representa el 129.7% (146.5% jun-2018).

El control de la morosidad se apoya en la capacidad del Banco para depurar la cartera dañada, los montos de castigos se incrementan en 55% en comparación con junio 2018, y el porcentaje de cartera castigada respecto de la cartera bruta pasa de 0.63% a 1% en el periodo interanual. Consideramos que se mantiene como un reto para la Institución sostener los niveles de morosidad dada la maduración progresiva de la cartera colocada con anterioridad.

Al ajustar el indicador de morosidad agregando la cartera reestructurada, este se incrementa a 2.61% (2.36% en jun-2018). El indicador se mantiene en una mejor posición frente al promedio del sistema (3.87%) pero en relación a algunos bancos pares sigue siendo más alto.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La cobertura de la cartera con provisiones se mantiene adecuada a pesar de que se reduce debido al importante crecimiento de la cartera bruta, y de la cartera en riesgo. Los niveles de cobertura para la cartera bruta disminuyen paulatinamente, pasando de 3.88% a 3.55% en el periodo interanual. La cobertura para la cartera en riesgo se reduce de 2.14 veces a 1.69 veces en el mismo periodo.

El gasto de provisiones se incrementa interanualmente, sin embargo el crecimiento de la cartera en riesgo supera la expansión de las provisiones del banco. Se esperaría que durante el

año esta cobertura se acerque a las dos veces en consistencia con el plan estratégico de la institución para el 2019. Los niveles de cobertura de Produbanco (GP) son menos conservadores frente a algunos bancos pares y el promedio del sistema (2.36 veces). Al agregar la cartera reestructurada en el indicador, el nivel de cobertura se reduce a 1.39 veces en GP (sistema: 1.80 veces).

#### **Contingentes**

Las cuentas contingentes se han alineado al crecimiento del negocio del banco, con un crecimiento de 6.7% en comparación con jun-2018, localizados principalmente en créditos aprobados no desembolsados de la cartera de consumo prioritario. En el último trimestre se mantiene la misma tendencia.

En casi su totalidad, las cuentas contingentes se constituyen de cuentas acreedores. Dentro de estas, la cuenta más representativa es la de créditos aprobados no desembolsados (77.3% del total). Dicha cuenta no representa necesariamente un desembolso de efectivo y responde principalmente a aumento de cupos no utilizados de las tarjetas de crédito y líneas de crédito aprobadas. Las fianzas y garantías constituyen (16.13%), cartas de crédito (3.61%), avales (2.37%) y ventas a futuro de moneda extranjera (0.1%).

#### **Riesgo de Mercado**

La estructura de activos y pasivos del Banco se ha reflejado históricamente en posiciones en riesgo bajas por variación de tasas de interés. La Tesorería y el área de Riesgos hacen un monitoreo continuo en diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

El período de reprecio del activo es menor que el del pasivo por lo tanto el incremento de la tasa beneficiaría al margen financiero.

En el trimestre se advierten variaciones que obedecen principalmente a que la brecha de duración del reprecio entre activos y pasivos se reduce por un incremento mayor de la duración del pasivo. Este comportamiento y el incremento del patrimonio técnico redujeron la posición en riesgo en relación con el patrimonio técnico.

La sensibilidad del margen financiero sobre el patrimonio es de 4.49%. Al comparar dicho indicador frente a jun-2018, existe una leve disminución de 0.33pp. Frente al patrimonio técnico es 3.61%

La sensibilidad del valor patrimonial frente al

patrimonio es 1.77% (1.27% a jun-2018). Frente al patrimonio técnico es 1.42%.

Ambos indicadores se encuentran dentro del apetito de riesgo de la Institución y el límite de riesgo establecido por Promerica Financial Corporation (PFC).

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal en negociaciones de tesorería ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

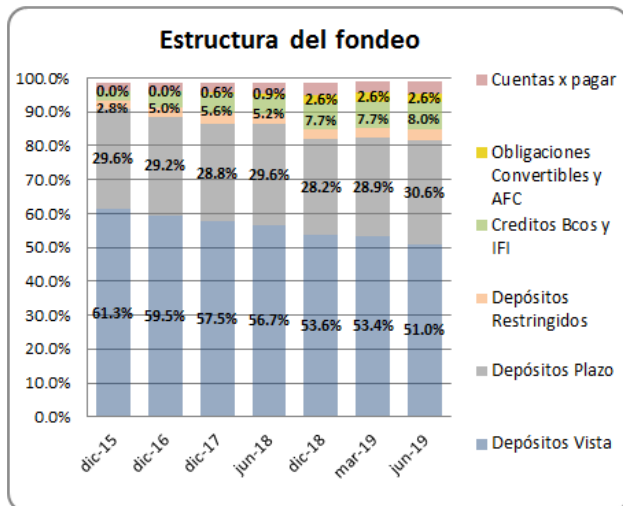
#### **Riesgo de Liquidez y Fondeo**

La principal fuente de fondeo del Banco son los depósitos del público, sin embargo, la competencia por estas captaciones en el sistema se incrementó desde el año anterior, dado el menor crecimiento de la economía y de la liquidez del Sistema. Frente a esto, la estrategia de captaciones del sistema y particularmente del Banco se dirigió al crecimiento de depósitos a plazo, lo que genera un cambio en la estructura de depósitos, adquiriendo un mayor peso los depósitos a plazo.

La disminución de depósitos a la vista se compensó con el crecimiento de los depósitos a plazo por lo que el total de depósitos creció en 0.5% en el semestre y 0.1% en el último trimestre. Entre jun-2018 y jun-2019, los depósitos del público muestran la misma dinámica y crecen en 3.7%.

Los requerimientos de fondeo de GP, se complementan con obligaciones financieras, las mismas que tienden a aumentar. La planificación estratégica para final del 2019, busca optimizar los niveles de captaciones con el público y aumentar más conservadoramente las obligaciones financieras y la deuda subordinada, esto, sin embargo, dependerá del dinamismo de las captaciones en el sistema.

A continuación un gráfico con la evolución de la composición del fondeo:



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Los depósitos a la vista y a plazo constituyen el 81.6% del fondeo, además están depósitos restringidos que constituyen el 3.1% del fondeo, por lo que el total de captaciones del público suman el 84.7% del pasivo.

El fondeo mantiene históricamente un nivel de concentración moderado, los 25 mayores depositantes representan alrededor del 13.4% del total de depósitos en el último año, con ligeras variaciones interanuales; a jun-2019 llegó a 12.57% (12.61% jun-2018). Los indicadores de concentración comparan favorablemente con la mayoría de sus pares evaluados con la misma calificación.

El Banco mantiene una holgada cobertura para esta concentración que, a jun-2019, representa el 52.24% de los activos líquidos; los 25 mayores depositantes dentro de 90 días representan el 41.74% de los activos líquidos.

Como se menciona anteriormente, la estructura de fondeo de Produbanco (GP) se complementa con obligaciones financieras y deuda subordinada, por un total de USD 466MM que representa el 10.6% del pasivo, este fondeo forma parte de su estrategia de crecimiento de la cartera y crece en 91.3% interanualmente; en el semestre el crecimiento es menor con 3.8%.

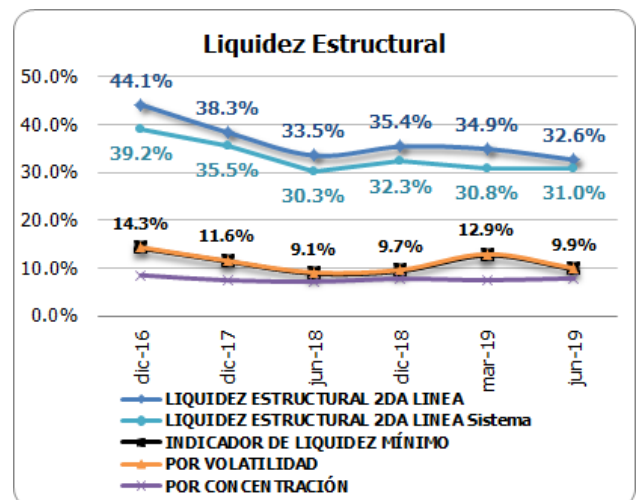
Las obligaciones financieras (USD 352MM) están compuestas principalmente por créditos de organismos multilaterales (54.8%) e instituciones financieras del exterior (32.3%). A partir de la fecha de corte (jun-2019), el 33.12% de las obligaciones financieras tienen un plazo de 180 días, 1.9% hasta 360 días, el resto tiene plazos diversificados desde 2.1 años hasta 5.5 años.

Los préstamos subordinados (USD 114MM) son operaciones de largo plazo entre 6 y 8 años.

En un escenario de desdolarización, los créditos obtenidos con entidades del exterior estarían expuestos a un riesgo de tipo de cambio. La Institución cuenta con depósitos e inversiones en el exterior que llegarían a cubrir el 67.4% de las obligaciones financieras a la fecha de análisis. El saldo no cubierto representa el 41.7% del capital libre. Incluyendo en el cálculo la deuda subordinada, el saldo no cubierto representa el 83.4% del capital libre.

Los indicadores de liquidez han mostrado una contracción paulatina en los últimos años, la institución utilizó parte de sus excedentes de liquidez especialmente para el crecimiento de la cartera. A jun-2019, la liquidez estructural de segunda línea es de 32.6% y se mantiene sobre el promedio del sistema, el cual registra un indicador de 30.98%, y sobre la mayoría de los bancos pares.

La institución cuenta con una cobertura de 3.3 veces su requerimiento normativo determinado por la volatilidad de los depósitos.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El análisis de brechas de liquidez muestra que dentro de las bandas de tiempo en sus diferentes escenarios, Produbanco no presenta posición de liquidez en riesgo. Los activos líquidos de la Institución cubren con amplitud el máximo descalce acumulado de flujo (USD 183.6MM) que representa el 17.65% de los activos líquidos netos estimados por el Banco.

### Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca dentro de lo que determina la normativa legal vigente. El Banco maneja una matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se ubican la frecuencia,

severidad e impacto de los distintos eventos de riesgo (externos, personas, procesos, tecnología). Se mantiene el proceso continuo de mitigación de los riesgos identificados. La gestión de riesgo operativa de Produbanco (GP) se sustenta en una herramienta informática (ORM), la misma que se encuentra en proceso de consolidación para maximizar su eficiencia en el control del riesgo operativo.

En el trimestre los eventos externos tuvieron la mayor probabilidad de ocurrencia pero el grado de severidad fue calificado como menor y de bajo impacto.

Los eventos en procesos tienen una probabilidad de ocurrencia medianamente probable, una severidad menor y un bajo impacto o nivel de riesgo. Los eventos de la banca de personas y de tecnología fueron calificados como improbables de menor severidad y de bajo impacto.

La institución establece que los eventos registrados en los cuatro distintos factores de riesgo operativo disponen de un nivel de riesgo bajo al tener un reducido o nulo impacto económico. Por otra parte, las pérdidas operativas efectivas se relacionan con la cifra estimada bajo la metodología VAR (USD 210.6M). A la fecha de corte, el acumulado se encuentra dentro del límite, registra un monto de USD 107,34M.

El Banco mantiene una póliza global bancaria con Seguros Equinoccial por USD 5MM, que cubre entre otras cosas los crímenes por computador, e indemnización profesional (deshonestidad de empleados), lo cual mitiga la exposición de la institución a eventos de severidad elevada.

Dentro de los principales aspectos de la gestión de riesgo operativo en el trimestre de corte, se destacan: actualización de los parámetros de probabilidad e impacto que usan para la valoración del riesgo inherente de los procesos. El seguimiento al comportamiento de cada uno de los indicadores levantados, con límites de aceptación y alertas que indiquen las debilidades del riesgo operativo.

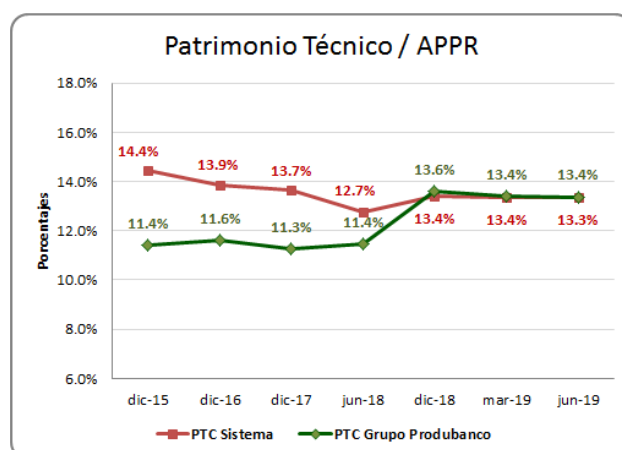
**Suficiencia de Capital**

El patrimonio de Produbanco (GP) se incrementa paulatinamente por la acumulación de una parte de los resultados. A la fecha de corte, este suma USD 434.6MM, con un crecimiento anual de USD 49.5MM (12.9%). El patrimonio de GP se encuentra compuesto principalmente por capital social que representa el 69.9%, seguido de reservas (20.1%), resultados (6.73%), superávit por valuaciones

(3.1%), y prima en colocación de acciones (0.3%).

La estructura se ve fortalecida a medida que se realizan las capitalizaciones de las utilidades acumuladas. En el 2018 se capitalizó USD 25.4MM de resultados del período anterior. A la fecha de corte se contabiliza USD 37.5MM en la cuenta reservas para futuras capitalizaciones.

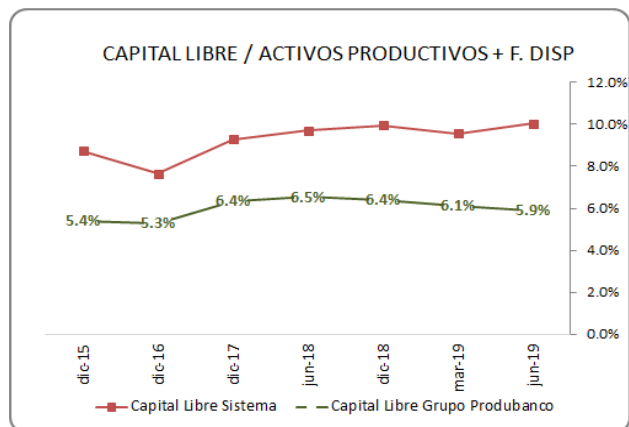
En este año, se procedió con el pago de dividendos correspondiente al 27% de los resultados del 2018 después de reserva legal. Con esto, el pago de dividendos se ubicó dentro del rango establecido en la política de Promerica Financial Corporation (PFC) que considera repartir cada año entre 25% y 35% de la utilidad neta de los bancos subsidiarios, previa revisión del cumplimiento de requerimientos legales y contractuales.



Fuente: Formularios 229, balances y WEB SB / Elaboración BWR

El incremento de deuda subordinada al cierre del 2018 permitió que el indicador de solvencia normativo (patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo) se fortalezca. A la fecha de análisis, se cumple con el requerimiento normativo con un indicador de 13.4%, similar al del promedio del sistema (13.4%).

El patrimonio técnico se encuentra conformado principalmente (70%) por capital primario, en el capital secundario se encuentran un total de USD 114MM de la deuda subordinada y representa únicamente el 29.7% del capital primario, según la legislación vigente podría llegar hasta el 50%.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

En el gráfico anterior observamos que la relación capital libre/activos improductivos para Produbanco tiende a contraerse aumentando la brecha con el indicador del sistema. El incremento de activos improductivos absorbe el aumento del patrimonio y de las provisiones.

En términos absolutos, el capital libre disminuye en los dos últimos trimestres, 8% en el semestre y 2.11% en comparación con jun-2018.

Este desempeño del capital libre obedece al aumento de activos improductivos que en su mayor parte provienen de otros activos improductivos que no se relacionan a la cartera. La cartera improductiva, es decir la cartera en riesgo aumenta frente a jun-18, en USD15.7MM que equivale a un aumento de 29.4%; los otros activos improductivos aumentan, en el mismo período, en USD33.3MM equivalente a un crecimiento del 27.5%. El crecimiento de estos últimos (otros activos improductivos) se relaciona con los siguientes rubros: interés por cobrar de la cartera vencida (USD8.9MM), gastos pagados por anticipado (USD9.9MM), registro de las cuotas por liquidar según el cronograma de facilidades de pago establecido por el SRI (USD5.5MM), bienes adjudicados en dación en pago (USD5.9MM) y a otras cuentas por cobrar operativas.

Los otros activos improductivos incluyen activos diferidos por la compra de activos y pasivos de Promerica en 2014, por gastos de adecuación y programas de computación. Este activo se amortiza contra resultados gradualmente. (en el año aumentó en USD2.44MM).

También los activos fijos aumentan en USD6.8MM por la aplicación de la NIIF 16 en las empresas subsidiarias, y se incluyen en el total del activo improductivo para el cálculo del capital libre.

**Presencia Bursátil**

Históricamente Produbanco ha participado con éxito en el mercado de valores, a pesar de que su presencia se ha ido reduciendo con el tiempo. La institución actualmente dispone de dos titularizaciones de cartera vigentes que se detallan a continuación:

Descripción	Calificación	Califica-dora	Última Calificación
Titularización de Cartera Hipotecaria FIMPROD2	Clase A4: AAA	BWR	feb-19
	Clase A5: AAA		
Titularización de Cartera Hipotecaria FIMPROD3	Clase A2: AAA	PCR	may-19
	Clase A3: AAA		
	Clase A4: AA		
	Clase A5: AA-		
Primera Titularización de Cartera de Hipotecaria de Banco Promerica	AAA-	PCR	mar-19

Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

## GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras								
	2,003,959	330,534	226,568	135,655	190,204	393,783	276,619	265,261
Inversiones Brutas	5,715,856	699,009	721,955	612,043	619,152	576,821	695,964	618,000
Cartera Productiva Bruta	27,639,978	2,137,968	2,567,761	2,790,760	2,879,014	3,044,196	3,049,963	3,159,758
Otros Activos Productivos B.	1,438,145	93,705	96,018	100,932	100,659	101,575	102,868	107,178
Total Activos Productivos	36,797,937	3,261,216	3,612,302	3,639,391	3,789,029	4,116,375	4,125,414	4,150,197
Fondos Disponibles Improdu	4,214,745	603,443	547,701	635,674	525,681	526,918	493,367	503,997
Cartera en Riesgo		50,614	47,050	53,424	58,516	53,742	69,347	69,128
Activo Fijo	841,440	60,872	59,819	59,175	59,768	59,116	57,977	66,003
Otros Activos Improductivos	1,293,468	119,755	117,701	120,910	132,207	130,545	137,871	154,209
Total Provisiones	(2,175,617)	(95,663)	(114,221)	(124,215)	(126,983)	(117,626)	(125,630)	(126,131)
Total Activos Improductivos	7,049,324	834,684	772,271	869,183	776,172	770,321	758,562	793,336
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>41,671,645</b>	<b>4,000,238</b>	<b>4,270,352</b>	<b>4,384,358</b>	<b>4,438,218</b>	<b>4,769,070</b>	<b>4,758,347</b>	<b>4,817,402</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público								
	31,609,331	3,335,146	3,492,985	3,575,359	3,586,281	3,686,123	3,698,819	3,711,997
Depósitos a la Vista	18,818,719	2,175,098	2,242,176	2,265,783	2,223,387	2,332,358	2,317,473	2,235,412
Operaciones de Reporto	1,500	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,362,288	1,068,218	1,121,159	1,183,483	1,234,827	1,226,276	1,254,769	1,339,893
Depósitos en Garantía	1,153	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,425,671	91,830	129,651	126,094	128,067	127,490	126,578	136,692
Operaciones Interbancarias	-	10,000	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	195,487	23,358	36,001	42,222	46,651	49,377	35,214	37,528
Aceptaciones en Circulación	25,168	4,008	601	816	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,661,100	183,932	218,226	208,836	213,539	335,345	334,431	352,473
Valores en Circulación	671	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	395,425	0	25,000	35,000	35,000	114,000	114,000	114,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,927,580	104,451	121,572	132,951	152,019	160,861	153,518	164,450
Contingentes	109,788	1,596	2,786	4,076	3,960	3,341	2,903	2,313
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>36,924,551</b>	<b>3,662,492</b>	<b>3,897,172</b>	<b>3,999,260</b>	<b>4,037,450</b>	<b>4,349,048</b>	<b>4,338,886</b>	<b>4,382,761</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,747,094</b>	<b>337,746</b>	<b>373,179</b>	<b>385,098</b>	<b>400,768</b>	<b>420,022</b>	<b>419,461</b>	<b>434,641</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,671,645	4,000,238	4,270,352	4,384,358	4,438,218	4,769,070	4,758,347	4,817,402
CONTINGENTES	12,688,417	590,992	840,698	1,041,140	1,055,650	1,109,928	1,085,605	1,105,527
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados								
	1,630,934	224,162	245,677	138,644	214,423	294,103	82,949	170,466
Intereses Pagados	472,781	84,100	72,979	39,483	60,975	84,452	27,117	56,819
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,158,153</b>	<b>140,062</b>	<b>172,699</b>	<b>99,161</b>	<b>153,448</b>	<b>209,650</b>	<b>55,832</b>	<b>113,646</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	159,255	25,443	20,959	13,397	19,850	28,347	9,140	17,436
Margen Bruto Financiero (IO)	1,317,408	165,506	193,657	112,558	173,298	237,997	64,971	131,082
Ingresos por Servicios (IO)	357,399	69,927	69,255	37,896	58,977	80,757	21,493	43,667
Otros Ingresos Operacionales (IO)	84,433	4,871	8,907	4,036	5,952	7,082	3,116	5,040
Gastos de Operacion (Goperac)	1,039,977	166,054	180,032	95,751	147,427	208,575	55,834	116,964
Otras Perdidas Operacionales	47,124	2,126	572	1,511	1,763	2,190	1,615	1,795
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>672,140</b>	<b>72,123</b>	<b>91,215</b>	<b>57,228</b>	<b>89,038</b>	<b>115,071</b>	<b>32,131</b>	<b>61,031</b>
Provisiones (Goperac)	321,932	48,422	42,711	23,365	34,744	43,112	13,679	29,487
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>350,208</b>	<b>23,701</b>	<b>48,505</b>	<b>33,863</b>	<b>54,294</b>	<b>71,959</b>	<b>18,452</b>	<b>31,544</b>
Otros Ingresos	148,721	16,927	16,505	11,271	15,470	28,520	5,803	14,941
Otros Gastos y Perdidas	28,273	260	468	268	304	290	320	324
Impuestos y Participacion de Empleados	175,126	14,069	24,546	19,082	29,294	40,408	9,455	17,015
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>295,530</b>	<b>26,299</b>	<b>39,995</b>	<b>25,783</b>	<b>40,166</b>	<b>59,781</b>	<b>14,481</b>	<b>29,146</b>

### GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,012,682	3,864,659	4,160,003	4,275,064	4,314,711	4,643,293	4,618,781	4,654,194
Cartera Bruta total	28,481,418	2,188,582	2,614,812	2,844,184	2,937,530	3,097,938	3,119,310	3,228,886
Cartera Vencida	266,603	18,283	19,817	20,702	21,027	15,633	19,795	19,147
Cartera en Riesgo	841,440	50,614	47,050	53,424	58,516	53,742	69,347	69,128
Cartera C+D+E	-	53,990	48,531	52,873	51,777	48,320	53,027	54,352
Provisiones para Cartera	(1,879,293)	(86,339)	(99,975)	(110,321)	(111,533)	(105,171)	(111,554)	(114,686)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.9%	79.6%	82.4%	80.7%	83.0%	84.2%	84.5%	84.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.8%	142.2%	145.2%	142.9%	146.5%	144.5%	146.9%	141.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.94%	0.84%	0.76%	0.73%	0.72%	0.50%	0.63%	0.59%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.95%	2.31%	1.80%	1.88%	1.99%	1.73%	2.22%	2.14%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.87%	2.88%	2.33%	2.36%	2.38%	2.18%	2.66%	2.61%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.26%	1.67%	1.64%	1.57%	1.40%	1.55%	1.56%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	236.39%	173.74%	218.41%	214.13%	197.37%	201.91%	165.05%	169.25%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	180.24%	139.36%	168.34%	170.53%	165.52%	160.59%	138.03%	139.09%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE		162.87%	211.74%	216.36%	223.06%	224.57%	215.85%	215.26%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.60%	3.94%	3.82%	3.88%	3.80%	3.39%	3.58%	3.55%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		172.40%	186.91%	193.03%	193.14%	188.51%	178.34%	185.86%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	24.84%	15.76%	17.52%	17.13%	17.90%	17.42%	16.22%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	175.71%	122.54%	146.48%	140.81%	147.42%	141.81%	129.68%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.02%	3.75%	2.79%	2.25%	2.46%	2.67%	1.87%	2.22%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	36.42%	40.19%	36.33%	21.30%	31.01%	50.97%	9.28%	19.50%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	6.63%	36.80%	24.78%	19.39%	21.75%	27.75%	17.25%	28.23%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.04%	1.17%	0.77%	0.63%	0.79%	0.98%	0.66%	1.00%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.34%	11.60%	11.27%	11.44%	11.50%	13.59%	13.41%	13.37%
TIER I / APPR	11.52%	10.03%	8.91%	9.27%	8.99%	8.71%	9.74%	9.42%
PTC / Activos y Contingentes	8.63%	7.19%	7.61%	7.69%	7.88%	9.00%	9.02%	9.18%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.07%	25.16%	20.97%	19.35%	18.74%	15.20%	15.00%	16.00%
Capital libre (USD M)**	4,111,614	203,438	264,496	279,348	280,966	297,289	282,513	273,466
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.05%	5.26%	6.36%	6.54%	6.51%	6.40%	6.12%	5.86%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.19%	46.80%	54.08%	54.47%	52.87%	54.98%	51.58%	48.59%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.32%	86.54%	79.10%	81.06%	78.15%	64.08%	72.58%	70.45%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.49%	8.94%	9.02%	8.90%	9.20%	9.29%	8.81%	9.07%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.79%	7.57%	7.44%	7.81%	7.77%	7.50%	8.04%	8.00%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	1,484	3	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,712,117	238,177	271,247	152,979	236,465	323,646	87,965	177,995
Result. antes de impuest. y particip. trab.	470,656	40,368	64,541	44,866	69,459	100,189	23,935	46,161
Margen de Interés Neto	71.01%	62.48%	70.29%	71.52%	71.56%	71.28%	67.31%	66.67%
ROE	12.63%	8.10%	11.25%	13.60%	13.84%	15.07%	13.80%	13.64%
ROE Operativo	14.97%	7.30%	13.65%	17.86%	18.71%	18.14%	17.58%	14.76%
ROA	1.43%	0.70%	0.97%	1.19%	1.23%	1.32%	1.22%	1.22%
ROA Operativo	1.69%	0.63%	1.17%	1.57%	1.66%	1.59%	1.55%	1.32%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	67.73%	58.75%	63.54%	64.44%	64.53%	64.49%	63.20%	63.61%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.42%	4.44%	5.01%	5.44%	5.50%	5.40%	5.40%	5.48%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	5.25%	5.63%	6.21%	6.24%	6.16%	6.31%	6.34%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.90%	67.14%	46.82%	40.83%	39.02%	37.47%	42.57%	48.32%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.55%	90.05%	82.12%	77.86%	77.04%	77.77%	79.02%	82.28%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	69.72%	66.37%	62.59%	62.35%	64.45%	63.47%	65.71%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.59%	5.68%	5.39%	5.51%	5.58%	5.57%	5.84%	6.11%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	6,218,703	933,977	774,269	771,329	715,885	920,701	769,986	769,258
Activos Liquidos (BWR)	7,704,496	1,215,323	1,055,203	937,520	904,931	1,054,942	888,207	893,011
25 Mayores Depositantes	0.00%	436,478	439,408	450,802	509,559	507,800	508,411	466,473
100 Mayores Depositantes	0.00%	705,581	722,004	767,694	794,796	810,578	832,637	780,468
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.73%	42.62%	36.71%	31.59%	30.90%	34.67%	30.04%	30.02%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.98%	44.13%	38.34%	33.54%	32.68%	35.45%	34.92%	32.62%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	14.33%	11.60%	9.06%	7.63%	9.65%	12.91%	9.92%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.08	3.31	3.70	4.28	3.67	2.70	3.29
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	26.04%	60.48%	40.61%	30.92%	46.45%	41.97%	20.56%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.73%	42.47%	36.56%	31.48%	30.73%	34.45%	29.88%	29.86%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.81%	32.64%	26.83%	25.90%	24.31%	30.07%	25.90%	25.73%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	13.09%	12.58%	12.61%	14.21%	13.78%	13.75%	12.57%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	35.91%	41.64%	48.08%	56.31%	48.14%	57.24%	52.24%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos					38.64%	36.05%	40.16%	41.74%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.06%	2.93%	4.82%	4.98%	4.58%	4.68%	4.49%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.14%	2.23%	1.27%	1.39%	1.74%	1.66%	1.77%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)								



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza positiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2019.