

Ecuador
Calificación Global

PRODUBANCO - GRUPO PROMERICA

Calificación

dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AA+

Perspectiva: Estable

Observación: Negativa

La "observación" no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

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.

Definición de Calificación:

AA: "La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación". El signo + en la calificación no muestra tendencia sino una mejor categoría de calificación con respecto a la AA.

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS					
	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	
Activos	48,459	5,172	5,018	4,998	5,097	5,513
Patrimonio	5,095	462	426	436	439	444
Resultados	233.2	61.1	11.0	15.1	9.6	20.2
ROE (%)	4.60%	13.87%	9.89%	6.73%	2.84%	4.45%
ROA (%)	0.50%	1.23%	0.86%	0.59%	0.25%	0.38%

Contactos:

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

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió bajar la calificación de Produbanco de AAA- a AA+ y cambiar la perspectiva de negativa a estable. Como para todo el sistema de Bancos Privados se mantiene la observación negativa ya que la incertidumbre en relación con los efectos de la pandemia en cuanto a la capacidad de pago de los deudores del sistema persiste. **La categoría de Calificación otorgada a Produbanco se otorga a bancos sólidos con bajo perfil de riesgo y se sustenta en los siguientes factores:**

Diversificación del Modelo de Negocios: El perfil de negocios de Produbanco, como banca universal, se beneficia de la diversificación tanto de activos como de captaciones e ingresos. Esto le permite diversificar el riesgo de los activos por segmento, e industria y mantener estabilidad en su fondeo.

Sólidos posicionamiento y reputación: Produbanco (GP) es una institución de larga trayectoria, cuya imagen se encuentra bien posicionada tanto en el segmento comercial como en el de consumo y en el público en general, que lo percibe como un participante importante y confiable del sistema. Produbanco mantiene su posición como el cuarto banco más grande del país.

Resultados apretados por mayor gasto de provisiones: Ante la coyuntura económica, la rentabilidad de Produbanco (GP) continúa su tendencia a decrecer en consistencia con todo el sistema.

La presión en el margen de interés neto, por mayor costo de fondeo y menores ingresos por comisiones y servicios influyen en la reducción anual (-3%) de la utilidad operativa antes de provisiones. Adicionalmente el importante gasto de provisiones para resguardar el deterioro de sus activos productivos genera un resultado operativo neto menor en 82% con respecto al 2019. La utilidad presentada por el Banco proviene en gran medida de la recuperación de activos financieros relacionados principalmente a la recuperación de activos castigados y reversión de provisiones. Es necesario y constituye un reto para la institución generar utilidades que fortalezcan los niveles de cobertura de activos de riesgo y los indicadores de capitalización.

Buena calidad de cartera y cobertura con provisiones ajustada: A pesar de la tendencia de deterioro en la calidad de cartera en todo el sistema, el Grupo mantiene indicadores de morosidad aceptables en comparación con el promedio de bancos privados. A pesar del importante gasto de provisiones realizado, la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo continúa comparando negativamente contra el promedio del sistema y sus pares.

La cartera en riesgo contabilizada por todo el sistema incorpora el efecto de las distintas normativas aplicada para el traspaso a vencido, lo cual opaca los indicadores y limita comparabilidad. En todo caso al analizar la información extracontable se observa que los indicadores de morosidad y cobertura enfrentan mayor presión.

Manejo prudente de la liquidez: Produbanco (GP) presenta un fondeo diversificado con una volatilidad controlada. El Banco mantiene una posición holgada de liquidez frente al requerimiento normativo dictado por la concentración de sus depositantes.

Niveles de capitalización presionados: La relación de capital libre frente a sus activos productivos y fondos disponibles tiende a presionarse paulatinamente e incrementa la diferencia en comparación con el sistema y bancos pares. El indicador históricamente ha sido menor y está alineado con el apetito de riesgo del Banco. A futuro se espera que el indicador continúe presionándose por el incremento de los activos improductivos, especialmente por el deterioro de cartera.

Aspectos evaluados en la calificación: La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificador 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.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el **Anexo**.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

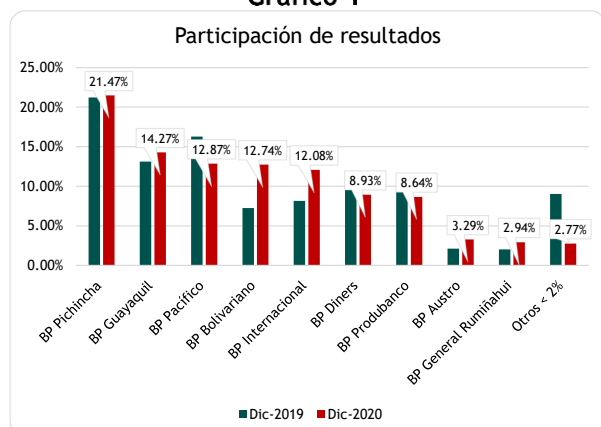
Banco Produbanco (GP) fue constituido como institución financiera privada en 1978 en la ciudad de Quito con enfoque en el sector empresarial. Cuenta con importante presencia a nivel nacional y gran influencia en la región Sierra, gracias a su trayectoria de 42 años en el mercado ecuatoriano.

Produbanco forma parte de Grupo Promerica desde 2014, cuando los accionistas de Grupo Promerica Financial Corp. compraron la participación mayoritaria a los accionistas locales. Durante ese mismo año, ocurre la consolidación de Produbanco con Banco Promerica por medio de la compra de sus activos y pasivos.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Quito y a diciembre 2020 opera mediante 116 agencias y sucursales, 213 ventanillas de extensión y 382 cajeros automáticos. Además, el Banco utiliza 50 agencias de Servipagos y 12,026 canales de atención Pago Ágil a través de puntos en varios Bancos, Cooperativas de ahorro y crédito, tiendas, locales comerciales y puntos switch transaccional.

A diciembre 2020, Banco Produbanco ostenta la cuarta posición por el tamaño de sus activos, con una participación de 11.38%; en lo que respecta a las obligaciones con el público participa con el 11.86% y ocupa el tercer lugar. Se destaca que la participación de Produbanco dentro del sistema financiero nacional se mantiene estable en comparación con 2019.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Por otro lado, en cuanto a resultados el Banco ha perdido competitividad y se posiciona en séptimo lugar con el 8.65% de las utilidades del sistema, su participación interanual se reduce en 1.28pp por

la presión en el margen de interés y por mayor constitución de provisiones para cubrir el deterioro de sus activos productivos.

La fuerte imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial adecuada, han permitido que el Banco mantenga un posicionamiento estable a lo largo del tiempo.

Modelo de negocios

Banco Produbanco está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. 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 a través de diferentes productos como tarjetas de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito microempresa, educativo e inmobiliario que mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados.

La principal fuente de fondeo de la Institución son depósitos, provenientes en su mayoría de personas naturales, también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior que exigen a la institución ecuatoriana altos indicadores de calidad financiera para mantener las líneas de crédito.

Produbanco (GP) atiende a aproximadamente a más de 1 millón de clientes activos a través de sus diferentes canales tanto físicos como a través de la banca digital, y mantiene un constante crecimiento en servicios y productos.

Estructura del Grupo Financiero

El Grupo Financiero local está conformado por cinco instituciones. Banco Produbanco es la cabeza del grupo y concentra el 99.93% de los activos del Grupo a diciembre-2020. A parte del Banco, el Grupo se conforma de Exersa (Servipagos), Protrámite, Procontacto y Ecuapayphone, en los cuales el Banco mantiene una participación del 99.99%, 99.88%, 99.99% y 99.99%, 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 con el 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 (incluyendo Produbanco).

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 de este, entre otros. La empresa inició operaciones en septiembre 2020.

ECUAPAYPHONE: La empresa fue constituida en 2014 y en 2020 Produbanco (GP) adquiere casi la totalidad de las acciones. Las actividades de esta subsidiaria son la venta de Servicios Tecnológicos.

Produbanco (GP) participa accionarialmente en las siguientes instituciones y compañías de servicios auxiliares del sistema financiero: Medianet (33.33%), Credimatic (33.33%), Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (19.26%) y Banred (11.63%). 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 con 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

Accionista	Nacionalidad	%
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMÁ	62.21%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.14%
OTROS 655 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.66%

Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

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 29 años en el mercado financiero internacional y 20 años en el local. A noviembre 2020, el total de activos del Grupo a nivel mundial suman USD 16,434MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.). El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 33.05% de los activos del Grupo.

Institución	País	Activos USD Millones	Participación
Produbanco	Ecuador	5,513.4	33.9%
Banco Promerica	Guatemala	2,259.7	13.9%
BANPRO	Nicaragua	2,100.0	12.9%
Banco Promerica	Costa Rica	2,024.9	12.5%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,706.8	10.5%
Banco Promerica	El Salvador	1,320.4	8.1%
Banco Promerica	Honduras	539.9	3.3%
Banco Promerica	Rep. Dominicana	537.9	3.3%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	253.9	1.6%
TOTAL ACTIVOS Dic 2020 (US\$MM)	Total	16,257	100%
Terrabank N.A. (Banco Afiliado)	Estados Unidos	516.7	*
TOTAL ACTIVOS CON TERRABANK Dic 2020	Total	16,773	

* Información Terrabank a Octubre 2020

Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

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, cuyas transacciones de acciones en febrero 2021 marcó un precio de cierre de USD 0.69.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

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. La Administración sigue los lineamientos establecidos por el Directorio y los accionistas.

La nómina a diciembre 2020, es de 2,337 empleados en Produbanco, 161 en Protrámites, 572 en Servipagos, 175 en Procontacto y 23 en Ecuapayphone.

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 prevé el nivel de 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. 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 mantiene procesos de evaluación en los que detecta 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.

Como tema principal desde el 2019, la planificación del Banco incluye inversiones en infraestructura y adecuaciones en varios puntos estratégicos, donde la Institución visualiza desarrollar su red comercial. Las inversiones antes mencionadas se van activando en la medida en que van siendo desembolsadas y se amortizan

según corresponde. La amortización y el gasto de adecuaciones no representan una parte importante del gasto operativo y crecen gradualmente.

En consistencia con la crisis sanitaria, macroentorno, contracción económica y recuperación de esta a partir de 2021, Produbanco ha efectuado sus proyecciones para el año 2021.

Las perspectivas del Banco en 2021 plantean un incremento de activos de 8.6% influenciado principalmente por el crecimiento de cartera en 11.1%. Asimismo, el Banco estima incrementar en 7.6% su portafolio de inversiones.

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea para el 2021 mantener su estructura de obligaciones con el público y crecer anualmente en 5.9% sus captaciones. Además, se proyecta crecimiento de sus obligaciones financieras en 17.5%. La estructura de fondeo de la institución y su crecimiento permitirá fondar los activos productivos.

Los resultados proyectados para 2021 ascienden a USD 43.03MM, es decir, 1.13 veces por encima de lo obtenido al cierre del 2020. Los mayores resultados se fundamentan en el crecimiento de intereses ganados, menor gasto financiero y de provisiones y recuperación de otros ingresos operacionales.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Produbanco (GP) y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros tanto a nivel individual de la institución como los consolidados con sus subsidiarias, auditados por KPMG para los años 2018, 2019 y 2020 y por Deloitte & Touche para los años 2015, 2016 y 2017. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros, este informe se lo realiza junto con los balances directos y reportes del Banco al 31 de diciembre de 2020.

La información presentada está preparada de acuerdo con 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; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

A la fecha de corte, la utilidad generada por Produbanco (GP) es de USD 19.03MM. El resultado obtenido es menor en 68.56% anual (USD 41.68MM) y es explicado principalmente por la presión del margen financiero, menores ingresos por servicios y mayor constitución de provisiones. Incluye también la disminución en la tasa de rendimiento del fondo de liquidez.

Se evidencia en este trimestre, los esfuerzos realizados por la Administración por recuperar los niveles de utilidades financieras, ingresos por servicios y mantener el gasto operativo controlado.

En lo que respecta al ROE este es de 4.21% y se observa una caída de 9.57pp anual. De igual forma, el ROA de la institución pasa de 1.22% en diciembre 2019 a 0.36% a la fecha de corte. La contracción de estos indicadores en Produbanco (GP), frente al sistema es más profunda. El ROE y ROA presentados por el sistema financiero privado es de 4.60% 0.50% respectivamente.

Los intereses y descuentos ganados son la principal fuente de negocio del grupo y representan el 72.97% del total de ingresos. A diciembre 2020, los intereses ganados suman USD 366.23MM, compuestos casi en su totalidad por intereses de la cartera de créditos, y presentan un crecimiento anual de 3.26%. Los intereses ganados a la fecha de análisis frente a períodos anteriores están inflados por las disposiciones de la resolución JPRMF-609-2020-F, que permite acumular intereses devengados y no pagados hasta por 61 días en todos los segmentos de cartera (anteriormente dependía del segmento y se acumulaba por menos días). De acuerdo con la información de la administración, el efecto en Produbanco no es significativo.

Trimestralmente, los intereses ganados presentan un crecimiento de 35.01% influenciado por el crecimiento de la cartera bruta y un mayor dinamismo en la demanda de crédito por parte de los agentes económicos.

Por otro lado los intereses pagados, compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público (77.44%) y por obligaciones financieras (22.13%), refleja un crecimiento de 4.28% anual debido al crecimiento de obligaciones con el público, con mayor costo, como lo son los depósitos a plazo que crecen 9.41% anual.

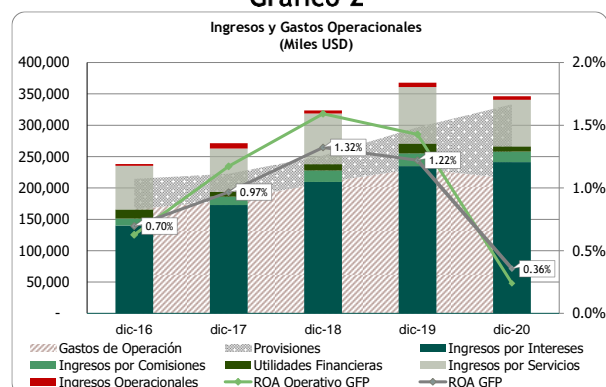
En concordancia con lo estipulado, el margen de interés pasa de 66.23% en diciembre 2019 a 65.89% en diciembre 2020 (-0.34pp); y se ubica por encima del promedio del sistema (65.21%).

A lo anterior se suman menores ingresos netos por comisiones y utilidades financieras (-30.66%

anual), debido en gran parte a menores comisiones ganadas de tarjetas de crédito y un menor rendimiento del Fondo de Liquidez por la reducción del aporte del 8% al 5% dictado por la Resolución JPRMF-572-2020-F.

El margen bruto financiero del Grupo, que incluye otros ingresos financieros netos ya mencionados, alcanzó los USD 266.09MM, es decir, registró un decremento anual de 1.69%, lo que incide en menores niveles de eficiencia de sus activos productivos promedio (5.89%) en comparación con trimestres anteriores y contra el sistema de bancos privados (6.37%).

Gráfico 2



Fuente: Produbanco (GP). Elaboración BankWatch Ratings

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, constituyen el 14.84% del total de ingresos del banco. Estos ingresos presentaron una disminución anual de USD 15.60MM, debido a menores servicios financieros de cuentas, cheques y tarjetas durante los meses de confinamiento y paralización de actividades.

Desde el año anterior y hasta inicios del presente año, el Banco se encontraba en un proceso de mejoramiento y ampliación de su plataforma operativa y tecnológica, lo que explica el crecimiento del gasto operativo observado en periodos anteriores, no obstante, frente a la coyuntura actual el Banco frenó el proceso y a diciembre 2020 alcanza una disminución del gasto operativo sin provisiones de 7.51% anual (USD 17MM) principalmente en gastos de personal, servicios varios y otros gastos de mantenimiento y reparaciones. Este factor se refleja en el indicador de eficiencia operativa, pues el peso del gasto operativo sin provisiones sobre el total de ingresos se reduce en 1pp anual, se ubica en 61.87%, y compara de manera favorable frente al sistema (63.34%).

Por otro lado, al incluir el gasto de provisiones el total de gasto operativo absorbe el 96.31% de los ingresos operativos netos; a pesar de que este indicador es mayor en comparación con diciembre

2019, es ligeramente menor frente al reportado por el promedio de bancos privados. Se observa de manera positiva, la constitución de mayores provisiones y aun así alcanzar resultados positivos que permitan el crecimiento patrimonial de la institución.

Los gastos operacionales incluyen gastos no deducibles por USD 13.02MM, dentro de los cuales se incluye al litigio tributario que se terminó de pagar en junio 2020 e impuestos retenidos que asume el Banco por el pago de facturas al exterior principalmente por el negocio de tarjetas de crédito.

A la fecha de corte, el margen operativo neto (MON) es suficiente para cubrir los gastos operativos y gasto de provisiones requeridas por la institución para cubrir el deterioro de sus activos productivos, dando como resultado un MON de USD 12.76MM.

El gasto de provisiones asciende a USD 119.24MM, excede el gasto proyectado para 2020, y es superior frente a diciembre 2019, en 81.90%. El gasto extraordinario de provisiones corresponde al deterioro registrado de la cartera. La previsión del Banco estima constituir USD 121.16MM en provisiones durante 2021, lo cual constituye un reto frente a las actuales circunstancias.

Debe mencionarse que la resolución JPRMF-609-2020-F modifica las bandas porcentuales de provisiones a constituir para las diferentes calificaciones de activos hasta el 31 de junio de 2021, flexibilizando en ciertos segmentos y categorías de calificación de activos el requerimiento normativo.

Los otros ingresos no operativos suman USD 24.06MM y corresponden principalmente a recuperación de activos castigados y reversión de provisiones (USD 17.32MM), y son menores en 19.07% anual. Durante 2020, existió una recuperación de activos castigados por un total de USD 12.76MM.

Administración de Riesgo

Los informes y reportes del Banco revelan exposiciones, que están dentro de límites 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

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 Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata del Grupo, representan el 21.34% del activo bruto y suman USD 1,216MM. El crecimiento de los fondos disponibles en 26.66% anual y 28.53% trimestral obedece a una estrategia preventiva de liquidez y de protección de la institución frente a un entorno complicado e incierto; contribuyen también, la mayor captación de recursos del público y la contracción en la demanda del crédito a lo largo del 2020.

El 44.49% de los fondos disponibles corresponde a depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador, los cuales crecen en 59.09% en concordancia con el crecimiento de depósitos del público.

El 37.81% (USD 459.73MM) de los fondos disponibles se encuentra depositados en Instituciones financieras locales y del exterior; de estos el 76.40% se encuentra en 12 bancos privados locales, 5 instituciones del sector popular y solidario y un organismo multilateral, las instituciones locales cuentan con una calificación de riesgo local entre "A+" y "AAA". El 23.61% restante se encuentra depositado en 15 instituciones financieras del exterior, todas en grado de inversión y con calificaciones de riesgo entre BBB y AAA. Los fondos disponibles en financieras del exterior reducen su saldo en 63.36% anual y 60.58% trimestral.

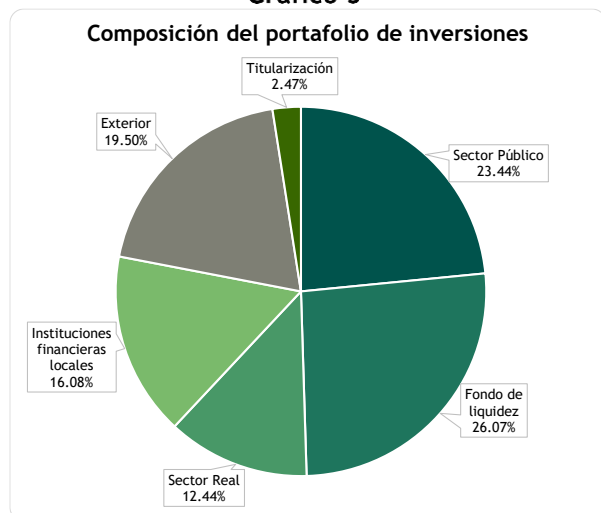
Se destaca que el 37.84% de los fondos disponibles forman parte de los activos líquidos netos. Además la calificadoradora no observa altos niveles de concentración de los fondos disponibles, ni participación representativa en bancos del exterior pertenecientes al Grupo Promerica.

A la fecha de corte, el 62.19% de los fondos disponibles son improductivos, crecen anualmente en 47.57% y se ubican por encima del promedio de los últimos cuatro años, debido al incremento del saldo promedio de las obligaciones con el público y excedentes de caja. El 71.54% de los fondos improductivos corresponde a depósitos para encaje del BCE, 18.49% a la caja del banco y el 9.98% restante a efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones participa con el 11.88% del total de activos brutos, por lo que es considerado como una segunda fuente de liquidez. Las inversiones brutas crecen

en 17.27% anual, alcanzan un saldo de USD 677.03MM a diciembre 2020 y se clasifican de la siguiente manera: disponibles para la venta (70%), mantenidas hasta el vencimiento (28%) e inversiones de disponibilidad restringida (2%), en este último grupo mantiene inversiones en títulos de organismos multilaterales en respaldo de operaciones de comercio exterior.

Gráfico 3



Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 41 emisores locales (incluyendo a los emisores públicos y al fondo de liquidez), 3 organismos multilaterales y 1 emisor del exterior. No existen concentraciones por emisor en el portafolio del banco a la fecha de corte.

Las inversiones locales representan el 80.50% del portafolio y se componen en su mayoría (49.51%) por títulos del sector público: CETES y Bonos Global del Ministerio de Finanzas, Notas de crédito del SRI y bancos públicos, también se considera el 70% Fondo de Liquidez que por sí solo representa el 26.07% del portafolio (USD 176.57MM) y el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo dispuesto por la normativa y decrece en 25.53% anual por el cambio normativo de aporte al Fondo de Liquidez.

El 30.99% restante de los títulos locales corresponden a obligaciones del sector real, titularizaciones y certificados de depósito e inversión en bancos locales privados; todos con calificación de riesgo local entre "AA" y "AAA".

Como hecho relevante, se menciona que el portafolio de inversiones contiene títulos de Firmesa Industrial Cia Ltda, empresa que cayó en default el 18 de septiembre de 2020. Sin embargo la exposición a este riesgo es mínimo y representa 0.015% del portafolio, adicionalmente, la Administración ha señalado que el emisor continúa

cumpliendo con los pagos según la nueva tabla de amortización.

El portafolio de inversiones se completa con títulos del exterior que suman USD 132.05MM y corresponden en gran parte a bonos supranacionales emitidos por BID, IFC y el Banco Mundial y también cuenta con inversiones en fondos emitidos por corporaciones del exterior, ARS (siglas en inglés de *Auction Rate Securities*). Los ARS son títulos de procesos de titularizaciones con vencimientos a largo plazo, cuyo activo subyacente son préstamos estudiantiles estadounidenses, estos títulos no forman parte de los activos líquidos. Todos los títulos extranjeros cuentan con calificación de riesgo en grado de inversión.

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. El 73.93% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 55.49% vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez. Las provisiones constituidas para inversiones ascienden a USD 227M.

Adicionalmente, se menciona que la máxima pérdida esperada de portafolio de inversiones a un nivel de confianza del 99% es de USD 680M y es ampliamente menor al VaR estimado el trimestre anterior debido a la menor volatilidad en los precios de los Bonos Ecuatorianos emitidos en agosto 2020.

Calidad de Cartera

El comportamiento de la calidad de cartera se relaciona con el desarrollo de la pandemia y recuperación macroeconómica.

En cumplimiento con la resolución JPRMF 569-2020-F y otras resoluciones respecto a los diferimientos, el Banco efectuó en marzo y abril de 2020 un diferimiento masivo de créditos que según la Administración alcanzó USD 1,410MM en 201,535 operaciones.

Cabe destacar que la contabilización de la morosidad registra un efecto por nuevas normativas de la JPRMF, por lo que las consecuencias de la pandemia en la calidad de cartera con respecto a años anteriores se observarán contablemente a partir de julio 2021.

El análisis de la cartera se efectúa con la aplicación de los segmentos de crédito establecidos en la resolución JPRMF-603-2020-F.

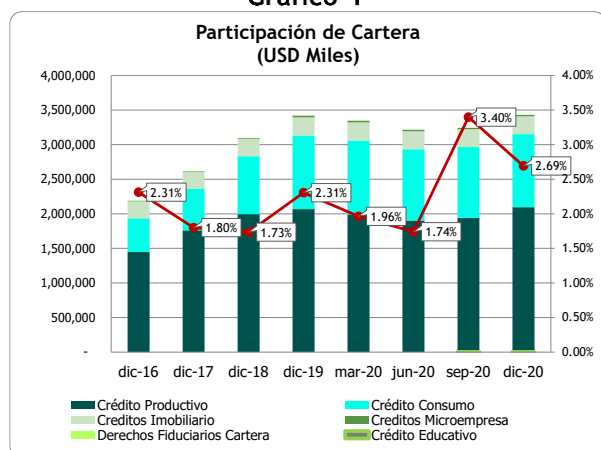
A la fecha de corte, la cartera bruta alcanzó los USD 3,430.77MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 60.20% y 73.21% respectivamente. A diciembre 2020, se observa un

ligero crecimiento anual de la cartera bruta (0.32%) como consecuencia de la reactivación económica durante el segundo semestre del año, flexibilización de restricciones de movilidad y mayor demanda de créditos.

La cartera crediticia del banco se distribuye de la siguiente forma: segmento productivo¹ 61.06%; segmento consumo 30.81%; segmento inmobiliario 7.56%; segmento microempresa 0.56% y derechos fiduciarios 0.01%. Adicionalmente, a partir de septiembre 2020 el banco incursiona dentro del segmento de crédito educativo que a la fecha de corte cuenta con un saldo de USD 140M y es muy pequeño con relación a los otros segmentos. La estructura de la cartera de crédito se ha mantenido estable en el tiempo.

El segmento de negocios comerciales maneja una carga operativa baja con relación a otro tipo de clientes, y genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas. La cartera de crédito productivo presenta crecimiento anual 1.33%.

Gráfico 4



Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera del Banco muestra concentración a nivel geográfico en la provincia de Pichincha con el 50.86% de la cartera, seguido por Guayas con el 32.33%, el porcentaje restante se encuentra dividido en 15 provincias cuya participación individual es menor al 4%.

La diversificación por actividad económica de la cartera es adecuada y cumple con los límites internos establecidos. Comercio al por menor y mayor de automotores participa con el 18.87% del saldo de cartera, seguido por consumo de tarjeta de crédito 17.71% e industrias manufactureras

13.92%; el 36.41% restante se encuentra distribuido en otras 20 actividades económicas.

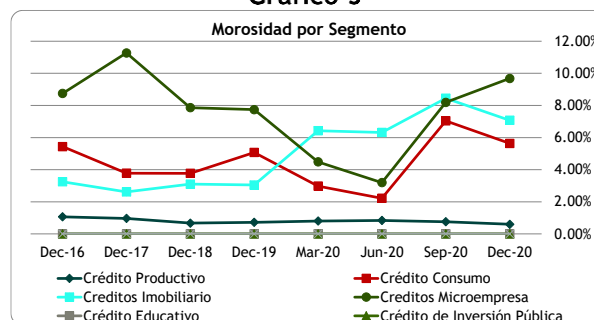
En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 94.13% es considerado riesgo normal (A1-A3), que se explica por la calidad de los clientes en el segmento corporativo, la buena calidad de cartera se considera una de las fortalezas del banco y refleja las adecuadas políticas y procedimientos para otorgar créditos.

Aproximadamente, el 45.34% de la cartera productiva de Produbanco (GP) se encuentra colocada en bandas de tiempo menores a 360 días.

La morosidad general presentada por la institución en balance fue de 2.69% y comparada anualmente es la mayor desde diciembre 2016 e incluso ligeramente mayor en comparación con el sistema (2.61%). Frente al trimestre anterior, la morosidad se reduce en 0.71pp y esto obedece a la disminución de la cartera en riesgo. Al sensibilizar el indicador e incluir la cartera reestructurada por vencer, el indicador de morosidad alcanza 4.88% a diciembre 2020 y se ubica por debajo del promedio de bancos privados (5.07%).

Los segmentos de crédito que mayor morosidad presentan son microcrédito (9.68%) e inmobiliario (7.08%); sin embargo, debido a su pequeña participación dentro del total de la cartera, su aporte a la morosidad general es residual. La morosidad de los segmentos de consumo y productivo es de 5.64% y 0.60% respectivamente.

Gráfico 5



Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

Cabe destacar que, a partir de marzo 2020, la morosidad se registra contablemente a partir de los 61 días de retraso, por tanto no es comparable anualmente.

Información extracontable presentada por Produbanco (GP) y analizada por BankWatch Ratings, nos ha permitido sensibilizar los

¹ La resolución JPRMF-603-2020-F establece una nueva segmentación que elimina distinción entre créditos productivos, comercial prioritario y comercial ordinario y los denomina créditos productivos. De igual

manera la normativa elimina la distinción entre consumo ordinario y prioritario y los clasifica como consumo.

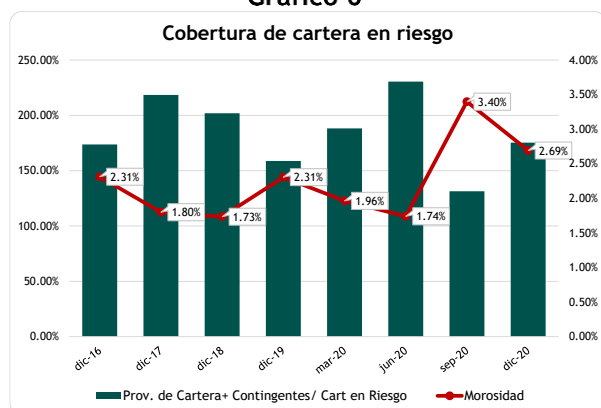
indicadores con la finalidad de poder contrastar con información histórica hasta diciembre 2019.

La morosidad (Cartera en Riesgo/ Total cartera) sensibilizada BankWatch es de 4.30% y es ampliamente superior en comparación con diciembre 2019 que fue de 2.31%. Si sumamos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, el indicador subiría a 6.17% frente a 2.93% de diciembre 2019. El incremento de la morosidad se explica por el crecimiento acumulado de la cartera en riesgo en USD 68.51MM (86.89%). El deterioro de los indicadores se produce a pesar de los castigos de cartera efectuados en 2020 y que representaron el 1.94% de la cartera bruta promedio (1.27% a diciembre 2019).

Las provisiones para cartera a diciembre 2020 suman USD 160.99MM y representan el 4.69% de la cartera bruta, nivel de provisiones superior en 1.1pp contra diciembre 2019. El mayor saldo de provisiones es consistente con el deterioro de la cartera a lo largo del año.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo contable del Banco, es ajustada y se ubica por debajo del sistema (1.75 veces de Produbanco frente a 3.04 del sistema). Por otro lado, si se realiza un estrés al indicador contable de cobertura de provisiones frente a la cartera en riesgo incluyendo su cartera reestructurada por vencer, este se contrae hasta 0.97 veces. Históricamente las coberturas con provisiones de los activos en riesgo del Banco han mantenido brechas frente a las coberturas del sistema; sin embargo, se alinean al apetito de riesgo de la institución.

Gráfico 6



Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes se establece en 19.20% y muestra un incremento anual de 3.26pp; y respecto a su patrimonio representa el 161.20%.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,195.83MM y son superiores en 3.24% anual. El 76.73% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados y corresponden en su mayoría a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 23.24% y logran crecer anualmente en 16.25% a pesar del escenario macroeconómico adverso que restringió las operaciones de comercio exterior. Las operaciones se encuentran respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos.

A la fecha de corte, las provisiones para contingentes suman alrededor de USD 991M.

Riesgo de Mercado

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

El período de re-precio del activo es mayor que el del pasivo, por lo tanto, variaciones en la tasa de interés provocaría que el pasivo se re-precie más rápido.

Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Produbanco (GP) la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.49\%$ (USD 19.49MM), ligeramente superior al $\pm 3.39\%$ observado en diciembre-2019. En general, el riesgo de mercado incrementa en este periodo por un incremento anual de los depósitos a plazo y de ahorro frente al incremento de cartera.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de $\pm 1\%$ de largo plazo medido sobre los recursos patrimoniales fue ± 1.47 (USD 8.21MM). Esta sensibilidad se ubica por encima de la registrada en diciembre-2019 (± 0.92). El incremento de sensibilidad se genera principalmente por la reducción del patrimonio técnico constituido.

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 liquidez del banco mantuvo una tendencia estable e incremental a lo largo del año 2020. La liquidez de la institución no se ha visto afectada durante el periodo de análisis y se mantiene estable, sin embargo, se ubica por debajo del promedio de sistema de bancos privados y sus pares.

La principal fuente de fondeo, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD 4,448.06MM; y crecen en 10.62% anual. Este rubro representa el 87.64% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (61.70%), depósitos a plazo (34.67%) y depósitos restringidos (3.62%). En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento importante, de 9.41% en comparación con diciembre 2019. Los depósitos con mayor porcentaje de crecimiento se dan en la banda de tiempo de 31 a 90 días (41.85% anual) y se posiciona como el rango de depósitos a plazo más representativo.

Como segundo instrumento de fondeo, el banco utiliza obligaciones financieras con otras instituciones del exterior y organismos multilaterales. Estas cuentas representan el 6.18% del total de pasivos. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y costos más atractivos. En comparación con diciembre 2019 se aprecia una reducción de las obligaciones financieras de 15.76% (USD 58.67MM). De acuerdo con las proyecciones financieras se espera un crecimiento de las obligaciones financieras en USD 128.99MM para el 2021.

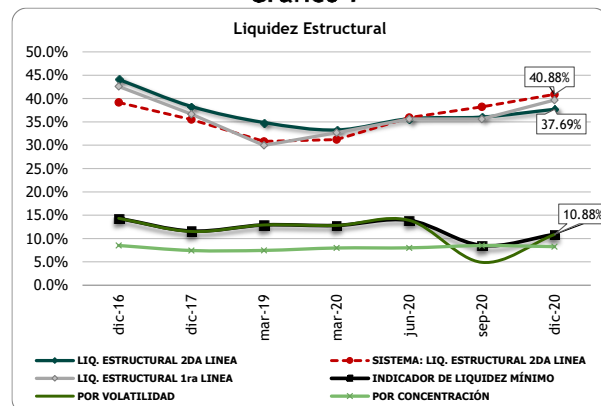
Cabe mencionar que a la fecha de corte el banco cuenta con USD 118.5MM dentro del pasivo que corresponden a préstamos subordinados de largo plazo.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD 1,086.83MM en la banda de 181 a 360 días, descalce 1.05 veces mayor en comparación con diciembre 2019. El mayor descalce acumulado en comparación anual es explicado por la reducción de inversiones y cartera productiva en bandas de muy corto plazo y por el crecimiento de las captaciones con el público en todas las bandas de tiempo. No obstante, los activos líquidos cubren 1.33 veces el mayor descalce acumulado.

Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Los activos líquidos (calculados por BankWatch) cubren el 39.58% (35.36% a diciembre 2019) de todos sus pasivos de corto plazo; mientras que el promedio del sistema bancario registra 44.69% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Gráfico 7



Fuente: Produbanco (GP) Elaboración: BankWatch Ratings

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 39.69% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 37.69%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado por la volatilidad de sus depósitos de 10.88%, lo que significó una cobertura de 3.47 veces. Los indicadores de liquidez, tanto de primera como de segunda línea se ubican por debajo de la media del sistema: 44.59% y 40.88% respectivamente.

Los reportes de volatilidad de las fuentes de fondeo del Banco indica un ligero incremento en la volatilidad diaria de los depósitos durante el último trimestre 2020 en comparación con 2019, gracias al crecimiento de depósitos a la vista de disponibilidad inmediata o menor a 30 días.

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones se han mantenido estables en el tiempo frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 24.88% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 16.85% de los pasivos mencionados y el 51.78% de los activos líquidos (57.53% a diciembre 2019).

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca en lo que determina la normativa legal vigente. El Banco maneja una matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se determina la frecuencia e impacto de los distintos eventos relacionados con los cuatro factores del riesgo operativo (externos, personas, procesos, tecnología). Se mantiene el proceso continuo de identificación, valoración mitigación de los riesgos operativos.

La gestión de riesgo operativo de Produbanco (GP) se apoya en una herramienta informática (ORM), la misma que facilita su administración en los procesos del Banco.

A lo largo de 2020, el VaR de pérdidas operativas a un nivel de confianza del 95% fue de USD128M. El seguimiento mensual de los eventos de pérdida durante el último trimestre se ubica por debajo de la máxima pérdida esperada, con excepción de octubre 2020, mes en el que la pérdida por riesgo operativo fue de USD 171M mayormente a causa de una multa fijada por el BCE a la subsidiaria Exsersa y sobre la cual Produbanco (GP) solicitó la impugnación.

Los eventos externos tienen una mayor probabilidad de ocurrencia, pero el grado de severidad fue calificado como menor. Se verifica el cumplimiento significativo de las medidas de mitigación, gracias a lo cual el nivel de riesgo residual se mantiene bajo.

De igual forma se gestionaron los riesgos de seguridad de la información y algunos eventos de los procesos de continuidad del negocio, en esta coyuntura de restricción sanitaria, ejecutándose las medidas de control previstas especialmente en los procesos críticos.

De la evaluación que realiza el Banco considerando sus respectivos umbrales, determinó que el riesgo residual se mantiene bajo, por la capacidad de mitigación de los controles establecidos.

Así mismo se establece que los eventos registrados en los siete tipos de riesgo operativo tienen en su mayoría un nivel de riesgo bajo, excepto por los eventos de fraude externo cuyo riesgo es de nivel significativo, además tienen un reducido o nulo impacto económico.

De acuerdo con el Comité de Administración Integral de Riesgos, en 2020 fue actualizado el Manual de Políticas y Procedimientos para la Gestión de Riesgo Operativo y entre los principales cambios realizados se resalta la inclusión de objetivos alineados a mejores prácticas consideradas en COSO ERM e ISO 31000, y se determina el apetito al Riesgo Operativo por parte de Produbanco.

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.

El proceso continuo del manejo de riesgo operativo incluye evaluar el grado de cumplimiento de los planes de acción que reducen

debilidades relacionadas con los factores del riesgo operativo, principalmente en los procesos críticos.

También se efectúa seguimiento de los eventos materializados, su análisis y las medidas de mitigación requeridas. Se incorpora adicionalmente al proceso, el seguimiento de la trayectoria de cada uno de los indicadores levantados, con límites de aceptación y alertas que indiquen potenciales debilidades en la gestión de riesgo operativo.

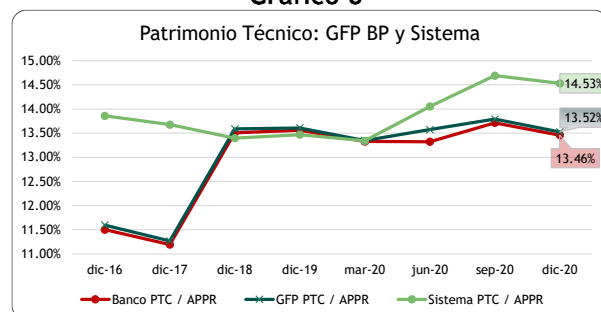
Suficiencia de Capital

El patrimonio de Produbanco (GP), incluyendo las utilidades generadas, suma USD 441.72MM y registra una contracción de 4.26% con relación a diciembre 2019, debido al reparto de dividendos en 2020 por USD 16.51MM, y al registro de USD 14.36MM por pérdidas por valuación de activos financieros.

El 86.05% del patrimonio se compone por capital social, cuyo saldo asciende a USD 380.12MM, seguido por reservas que representan el 12.70%, prima en colocación de acciones (0.25%), y superávit por valuaciones y resultados acumulados 1%. La estructura patrimonial se fortalece a medida que se capitaliza parte de las utilidades acumuladas. En 2019, existió una capitalización por USD 37.62MM y en junio 2020 se formalizó el incremento de capital por USD 38.65MM.

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. A pesar de que la Administración no contemplaba reparto de dividendos en efectivo sobre las utilidades generadas en 2020; posterior a la fecha de corte del presente informe nos ha sido notificado que la SB ha aprobado el reparto del 20% de las utilidades sobre el resultado de 2020 (USD 3.63MM), la diferencia será destinada para Reservas de Futuras Capitalizaciones.

Gráfico 8

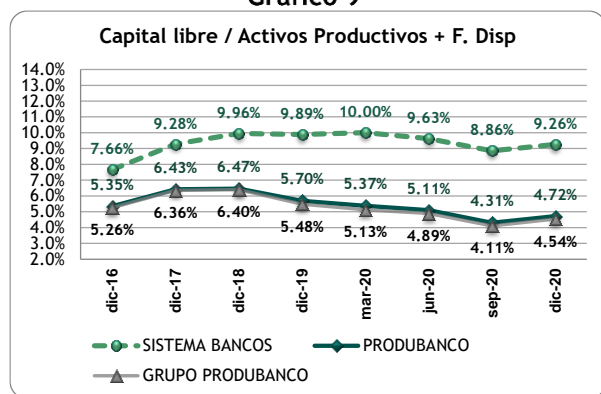


Fuente: Produbanco (GP) Elaboración: BankWatch Ratings

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 13.52% (13.46% Banco), ligeramente menor al del promedio del sistema (14.53%).

El patrimonio técnico se encuentra conformado en 76.58% por capital primario y dentro del capital secundario se contabiliza la deuda subordinada que representa el 25.01% del capital primario y según la legislación vigente podría llegar hasta el 50%.

Gráfico 9



Fuente: Produbanco (GP) Elaboración: BankWatch Ratings

La relación capital libre/activos productivos y fondos disponibles para Produbanco es apretada frente al indicador del sistema. El capital libre crece en 20.91% trimestral por el incremento de los resultados acumulados, mayores provisiones para activos en riesgo y crecimiento de los fondos disponibles.

Como se mencionó en otra sección de este informe, los activos improductivos desde marzo-2020, registran el efecto del cambio de contabilización de la cartera vencida desde los 61 días de impago, lo que impide comparaciones históricas de algunos indicadores ente ellos los de capital libre.

De acuerdo con información extracontable proporcionada por la institución, los activos improductivos serían 4.10% mayores a los reportados contablemente, lo cual presionaría el indicador de capital libre. El capital libre se ubicaría en USD 196.05MM y es menor en 28.32% contra diciembre 2019.

El indicador de capital libre contable frente a los fondos disponibles y activos productivos es de 4.54%, y se ubica por debajo de sus pares y promedio del sistema de bancos (9.26%). Con la sensibilización antes indicada el indicador se presionaría a 3.69%, lo cual e indica poca flexibilidad para asumir deterioro de sus activos productivos en comparación al sistema.

Debe considerarse que históricamente el indicador de capital libre de Produbanco (GP) ha sido menor frente al sistema debido a que los otros activos improductivos que se reducen del capital libre son mayores e incluyen gastos diferidos por USD 43.4MM donde se contabiliza la plusvalía mercantil, fruto de la compra de activos y pasivos de Promerica, y gastos de adecuaciones que se amortizan contra resultados gradualmente.

En el año 2020 contribuye a presionar el indicador el incremento de cuentas por cobrar por intereses de cartera de créditos, debido a la mayor acumulación de intereses por cobrar en comparación con periodos anteriores por el cambio normativo de pase a vencido de la cartera en riesgo.

Posicionamiento de los valores en el mercado y 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:

CARACTERÍSTICA DEL TÍTULO	MONTO EMISIÓN	SALDO INSOLUTO	PLAZO	TASA	FECHA DE EMISION	FECHA DE VENCIMIEN TO
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD2 CLASE A3	4,000,000.00	-	4,024	7.04	23/12/2008	11/1/2021
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD2 CLASE A4	3,999,999.00	-	4,542	7.64	23/12/2008	4/1/2021
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD2 CLASE A5	1.00	-	4,573	0	23/12/2008	4/1/2021
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A1	19,500,000.00	-	1,501	5.79	10/5/2011	16/06/2019
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A2	6,000,000.00	-	2,250	6.59	10/5/2011	16/07/2021
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A3	1,800,000.00	737,535.48	2,549	6.99	10/5/2011	16/05/2022
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A4	2,699,000.00	2,699,000.00	4,451	7.39	10/5/2011	16/10/2023
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A5	1,000.00	1,000.00	4,482	0	10/5/2011	16/11/2023
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE B	9,270,000.00	-	3,600	9.03	23/10/2009	9/1/2019
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE C	8,970,000.00	2,066,052.78	5,400	9.50	23/10/2009	8/5/2024

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,610,758	330,534	226,568	393,783	447,548	333,860	369,777	395,611	459,734
Inversiones Brutas	7,410,373	699,009	721,955	576,821	577,610	587,095	572,734	700,886	677,354
Cartera Productiva Bruta	28,769,993	2,137,968	2,567,761	3,044,196	3,341,067	3,279,581	3,159,347	3,133,309	3,338,411
Otros Activos Productivos Brutos	1,348,250	93,705	96,018	101,575	109,618	113,262	80,307	81,895	84,308
Total Activos Productivos	40,139,374	3,261,216	3,612,302	4,116,375	4,475,843	4,313,797	4,182,165	4,311,702	4,559,807
Fondos Disponibles Improductivos	7,648,840	603,443	547,701	526,918	512,491	531,892	619,918	550,452	756,263
Cartera en Riesgo	772,000	50,614	47,050	53,742	78,854	65,681	55,950	110,223	92,355
Activo Fijo	709,480	60,872	59,819	59,116	73,614	75,790	76,112	76,709	69,298
Otros Activos Improductivos	1,809,182	119,755	117,701	130,545	172,109	170,392	210,712	211,642	220,955
Total Provisiones	(2,620,176)	(95,663)	(114,221)	(117,626)	(134,607)	(134,669)	(141,949)	(159,743)	(181,534)
Total Activos Improductivos	10,939,502	834,684	772,271	770,321	837,069	843,755	962,693	949,027	1,138,871
TOTAL ACTIVOS	48,458,700	4,000,238	4,270,352	4,769,070	5,178,305	5,022,882	5,002,909	5,100,985	5,517,144
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	37,528,146	3,335,146	3,492,985	3,686,123	4,020,869	3,900,431	3,936,434	4,063,323	4,448,058
Depósitos a la Vista	22,525,559	2,175,098	2,242,176	2,332,358	2,445,409	2,409,467	2,445,099	2,452,977	2,744,623
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,609,709	1,068,218	1,121,159	1,226,276	1,409,662	1,362,498	1,369,417	1,496,512	1,542,348
Depósitos en Garantía	1,126	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,391,751	91,830	129,651	127,490	165,799	128,466	121,918	113,833	161,087
Operaciones Interbancarias	-	10,000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	295,979	23,358	36,001	49,377	21,581	19,876	21,664	23,297	35,562
Aceptaciones en Circulación	1,523	4,008	601	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,953,261	183,932	218,226	335,345	372,429	377,921	340,150	308,013	313,752
Valores en Circulación	170,004	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	444,894	0	25,000	114,000	118,500	118,500	118,500	118,500	118,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,883,296	104,451	121,572	160,861	181,282	180,367	150,362	149,113	158,555
Provisiones para Contingentes	86,987	1,596	2,786	3,341	2,246	1,988	1,824	1,458	991
TOTAL PASIVO	43,364,090	3,662,492	3,897,172	4,349,048	4,716,907	4,599,084	4,568,933	4,663,704	5,075,419
TOTAL PATRIMONIO	5,094,610	337,746	373,179	420,022	461,398	423,798	433,975	437,281	441,725
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,458,700	4,000,238	4,270,352	4,769,070	5,178,305	5,022,882	5,002,909	5,100,985	5,517,144
CONTINGENTES	13,227,571	590,992	840,698	1,109,928	1,162,621	1,223,404	1,204,207	1,178,974	1,196,005
RESULTADOS									
Intereses Ganados	3,520,647	224,162	245,677	294,103	354,714	93,287	184,424	271,265	366,232
Intereses Pagados	1,224,682	84,100	72,979	84,452	119,800	32,539	62,894	93,749	124,925
Intereses Netos	2,295,965	140,062	172,699	209,650	234,914	60,749	121,530	177,515	241,307
Otros Ingresos Financieros Netos	237,485	25,443	20,959	28,347	35,745	8,279	13,335	12,982	24,785
Margen Bruto Financiero (IO)	2,533,450	165,506	193,657	237,997	270,659	69,028	134,865	190,497	266,092
Ingresos por Servicios (IO)	610,808	69,927	69,255	80,757	90,110	21,184	34,287	53,918	74,509
Otros Ingresos Operacionales (IO)	148,546	4,871	8,907	7,082	9,289	2,170	4,707	6,139	8,592
Gastos de Operación (Goperac)	2,037,315	166,054	180,032	208,575	231,184	61,139	112,763	163,975	214,188
Otras Perdidas Operacionales	76,350	2,126	572	2,190	2,345	782	1,978	2,446	2,994
Margen Operacional antes de Provisiones	1,179,139	72,123	91,215	115,071	136,530	30,461	59,119	84,133	132,011
Provisiones (Goperac)	1,071,353	48,422	42,711	43,112	65,555	19,605	45,039	84,363	119,245
Margen Operacional Neto	107,786	23,701	48,505	71,959	70,975	10,856	14,080	(230)	12,765
Otros Ingresos	305,734	16,927	16,505	28,520	29,728	5,757	8,483	14,770	24,059
Otros Gastos y Perdidas	45,147	260	468	290	282	352	293	269	266
Impuestos y Participación de Empleados	135,135	14,069	24,546	40,408	39,707	6,111	8,154	5,586	17,526
RESULTADOS DEL EJERCICIO	233,238	26,299	39,995	59,781	60,715	10,151	14,115	8,685	19,032

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	47,788,214	3,864,659	4,160,003	4,643,293	4,988,334	4,845,689	4,802,083	4,862,154	5,316,070
Cartera Bruta total	29,541,993	2,188,582	2,614,812	3,097,938	3,419,921	3,345,261	3,215,297	3,243,533	3,430,766
Cartera Vencida	269,398	18,283	19,817	15,633	21,019	20,367	17,753	23,907	26,636
Cartera en Riesgo	772,000	50,614	47,050	53,742	78,854	65,681	55,950	110,223	92,355
Cartera C+D+E	-	53,990	48,531	48,320	75,594	71,735	73,054	134,110	149,241
Provisiones para Cartera	(2,260,202)	(86,339)	(99,975)	(105,171)	(122,952)	(121,642)	(127,115)	(143,317)	(160,988)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.6%	79.6%	82.4%	84.2%	84.2%	83.6%	81.3%	82.0%	80.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.6%	142.2%	145.2%	144.5%	141.2%	139.6%	133.4%	134.3%	131.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.84%	0.84%	0.76%	0.50%	0.61%	0.61%	0.55%	0.74%	0.78%
Cartera en riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.91%	2.31%	1.80%	1.73%	2.31%	1.96%	1.74%	3.40%	2.69%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.61%	2.88%	2.33%	2.18%	2.93%	2.67%	2.66%	5.12%	4.88%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.07%	2.26%	1.67%	1.40%	2.06%	1.97%	2.07%	3.80%	4.02%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	173.74%	218.41%	201.91%	158.77%	188.23%	230.45%	131.35%	175.39%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	304.04%	139.36%	168.34%	160.59%	125.01%	138.49%	151.01%	87.12%	96.75%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	156.75%	162.87%	211.74%	224.57%	165.62%	172.34%	176.50%	107.95%	108.54%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	-	3.94%	3.82%	3.39%	3.60%	3.64%	3.95%	4.42%	4.69%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.65%	172.40%	186.91%	188.51%	150.74%	156.49%	160.52%	108.03%	110.70%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	24.84%	15.76%	17.90%	15.94%	17.16%	18.15%	18.45%	19.20%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	175.71%	122.54%	147.42%	126.68%	147.30%	147.59%	149.09%	161.20%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	3.75%	2.79%	2.67%	3.59%	2.64%	3.25%	5.66%	6.30%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.79%	40.19%	36.33%	50.97%	42.09%	4.64%	6.97%	13.45%	28.86%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	106.69%	36.80%	24.78%	27.75%	32.39%	60.71%	61.93%	67.58%	52.83%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	27.88%	1.17%	0.77%	0.98%	1.27%	2.09%	2.10%	2.18%	1.94%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	14.53%	11.60%	11.27%	13.59%	13.61%	13.35%	13.57%	13.79%	13.52%
TIER I / APPR	12.36%	10.03%	8.91%	8.71%	9.09%	10.18%	10.43%	10.75%	10.36%
PTC / Activos y Contingentes	8.57%	7.19%	7.61%	9.00%	9.07%	9.01%	9.02%	8.79%	8.38%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.40%	25.16%	20.97%	15.20%	16.41%	17.15%	17.27%	17.61%	17.69%
Capital libre (USD M)**	4,415,453	203,438	264,496	297,289	273,527	248,446	234,827	199,661	241,416
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.26%	5.26%	6.36%	6.40%	5.48%	5.13%	4.89%	4.11%	4.54%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.30%	46.80%	54.08%	54.98%	45.73%	44.34%	40.66%	33.38%	38.69%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.03%	86.54%	79.10%	64.08%	66.77%	76.30%	76.81%	77.98%	76.58%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.95%	8.94%	9.02%	9.29%	9.28%	8.31%	8.53%	8.51%	8.26%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	7.57%	7.44%	7.50%	7.72%	8.42%	8.44%	8.37%	8.05%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	7	3	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,216,454	238,177	271,247	323,646	367,714	91,600	171,882	248,108	346,199
Result. antes de impuest. y particip. trab.	368,374	40,368	64,541	100,189	100,421	16,261	22,269	14,271	36,559
Margen de Interés Neto	65.21%	62.48%	70.29%	71.28%	66.23%	65.12%	65.90%	65.44%	65.89%
ROE	4.60%	8.10%	11.25%	15.07%	13.78%	9.17%	6.31%	2.58%	4.21%
ROE Operativo	2.13%	7.30%	13.65%	18.14%	16.10%	9.81%	6.29%	-0.07%	2.83%
ROA	0.50%	0.70%	0.97%	1.32%	1.22%	0.80%	0.55%	0.23%	0.36%
ROA Operativo	0.23%	0.63%	1.17%	1.59%	1.43%	0.85%	0.55%	-0.01%	0.24%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.08%	58.75%	63.54%	64.49%	63.64%	66.09%	70.47%	71.27%	69.42%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.75%	4.44%	5.01%	5.40%	5.45%	5.51%	5.60%	5.37%	5.32%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	5.25%	5.63%	6.16%	6.30%	6.28%	6.23%	5.78%	5.89%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	90.86%	67.14%	46.82%	37.47%	48.02%	64.36%	76.18%	100.27%	90.33%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.65%	90.05%	82.12%	77.77%	80.70%	88.15%	91.81%	100.09%	96.31%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.34%	69.72%	66.37%	64.45%	62.87%	66.75%	65.61%	66.09%	61.87%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.68%	5.68%	5.39%	5.57%	5.97%	6.33%	6.20%	6.44%	6.24%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	10,259,598	933,977	774,269	920,701	960,039	865,751	989,696	946,063	1,215,997
Activos Liquidos (BWR)	13,635,920	1,215,323	1,055,203	1,054,942	1,128,732	1,019,619	1,179,084	1,177,579	1,447,553
25 Mayores Depositantes	-	436,478	439,408	507,800	649,341	578,838	577,738	636,652	749,604
100 Mayores Depositantes	-	705,581	722,004	810,578	980,235	980,235	885,265	955,887	1,106,797
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	44.59%	42.62%	36.71%	34.67%	35.61%	32.75%	35.69%	35.65%	39.75%
Indice Liquidez Estructural 2da Linea(SBS)	40.88%	44.13%	38.34%	35.45%	34.24%	33.30%	35.72%	36.06%	37.74%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0.00%	14.33%	11.60%	9.65%	9.79%	12.81%	13.89%	8.50%	10.88%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea (veces)	-	3.08	3.31	3.67	3.50	2.60	2.57	4.24	3.47
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	26.04%	12.82%	16.63%	46.93%	56.81%	57.70%	72.02%	75.08%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44.59%	42.47%	36.56%	34.45%	35.36%	32.57%	35.55%	35.50%	39.58%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.55%	32.64%	26.83%	30.07%	30.07%	27.65%	29.84%	28.52%	33.24%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	13.09%	12.58%	13.78%	16.15%	14.84%	14.68%	15.67%	16.85%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	35.91%	41.64%	48.14%	57.53%	56.77%	49.00%	54.06%	51.78%
25 May Dep a 90 dias/Activos liquidos	N/D	-	-	-	-	39.33%	44.25%	37.22%	40.36%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.06%	2.93%	4.58%	4.20%	4.47%	4.26%	4.18%	4.41%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.14%	2.23%	1.74%	1.14%	1.07%	1.46%	1.44%	1.86%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

**ANEXO
MACROECONÓMICO**

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. De acuerdo con Banco Mundial, el PIB de todo el planeta se contraerá en 2020 en 5.2% mientras que América Latina y el Caribe lo hará en 7.2%. Para 2021, se espera un rebote del indicador, que crecerá en 5.2% de forma global y en 2.8% para la región.²

Esta situación ha afectado los precios mundiales de los productos básicos, como el petróleo y gas, así como el comercio en general, por la fuerte desaceleración económica de Estados Unidos y China. Así mismo, industrias como el turismo, el transporte aéreo y otras que por su naturaleza implican aglomeración de personas se han visto especialmente afectadas.

La economía ecuatoriana no es la excepción, aunque presenta algunas particularidades, ya que esta ya venía contrayéndose ligeramente desde el último trimestre de 2019, debido a la tendencia a decrecer del precio del petróleo, una apreciación del dólar frente a otras monedas de la región y la imposibilidad de mantener un dinamismo que en los últimos 10 años había dependido principalmente del gasto público, impulsado a su vez por los ingresos petroleros y un endeudamiento creciente e insostenible.

En este escenario, el 2020 ha sido un año extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, un alto endeudamiento, reservas de liquidez inexistentes, una caída significativa en ingresos por exportaciones petroleras, un sistema de salud con deficiencias para afrontar la pandemia, un gobierno con baja popularidad y vencimientos importantes de su deuda externa. A esto se sumó la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (COP), que afectó la producción de petróleo.

La previsión más reciente del Banco Central del Ecuador (BCE) considera una contracción del PIB de -8.9% en 2020. Si bien el BCE estima que el PIB del país crecerá en 3.1% en 2021, este todavía sería inferior en 6.1% al del 2019. De acuerdo con las previsiones del FMI, recién en 2025 el PIB recuperaría nuevamente el valor de 2019.

Dentro de este escenario, cabe resaltar el éxito del gobierno en las gestiones realizadas para

conseguir un alivio financiero que le permitiera cumplir con sus objetivos financieros de corto plazo y reducir la severidad de la crisis. En agosto-2020, se consiguió la aprobación del reperfilamiento de los bonos de deuda externa, que permitió a Ecuador reducir los intereses, ampliar los vencimientos hasta el año 2040 y reducir el capital de dicha deuda. En el mismo mes, se anunció un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para acceder a un programa de crédito de USD 6,500 millones. El acuerdo tiene una duración de veintisiete meses. Ecuador tendrá un plazo de diez años para repagar el capital, con cuatro años de gracia. La tasa de interés sería cercana al 2.9%. Del monto anterior, USD 4,000 millones se desembolsaron en 2020, USD 1500 millones se desembolsarán en 2021 y USD 1000 millones en 2022.

El riesgo país, que en abril de 2020 cerró en 5033 puntos base y una calificación de "Restricted Default" otorgada por FITCH Ratings, en abril 2021 marcó 760 puntos luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización. (789 puntos base dic-2019).

La calificación de FITCH Ratings se incrementó de RD a B-/estable en septiembre-2020, luego de la restructuración de los bonos soberanos, un cronograma de pagos más adecuado para el país y una desaceleración económica menor a la esperada. La menor desaceleración económica se atribuyó al incremento de las exportaciones no petroleras lideradas por minería y a la habilidad del sistema financiero para proveer alivio (que el gobierno no lo pudo hacer) al consumo de los hogares. (El consumo final en 2020 se redujo en 6.64%; 3.71% gobierno y 7.36% hogares)

Los temas mencionados han propiciado un clima de confianza en el Ecuador tanto en los mercados locales como internacionales que esperamos promuevan inversiones y por tanto empleo y financiamiento menos costoso.

La ley de protección a la dolarización fortalecerá el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE, financie a los gobiernos locales u otras necesidades a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero. La reforma dispone que los dineros de los depositantes de la banca privada, cooperativas y mutualistas, que son administrados por el BCE, deberán estar cubiertos en un 100% hasta el 2026. El resto de los depósitos (de los gobiernos locales,

² <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

de la seguridad social y otros) alcanzarán cobertura total en 2035, según el actual Ministro de Finanzas, Mauricio Pozo. (El Comercio, 24 abril de 2021).

El 2021 se vislumbra como un año de recuperación frente al 2020, especialmente por la confianza recuperada. Sin embargo, las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste.

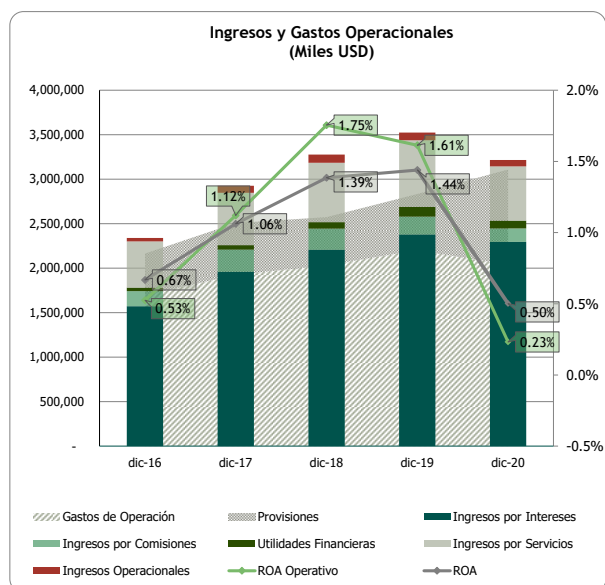
El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensadas de políticas planificadas.

Sistema Bancos Privados

Resultados

El año 2019, fue un buen año para el sistema financiero; el crecimiento de sus activos fue superior al del año anterior, apoyado especialmente en la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito; sus resultados crecieron en 11%. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al 40% de incremento que se produjo entre 2017 y 2018. Como se muestra en el gráfico que sigue, los resultados en el 2020 se contrajeron anualmente en 62.1%.

Gráfico 1

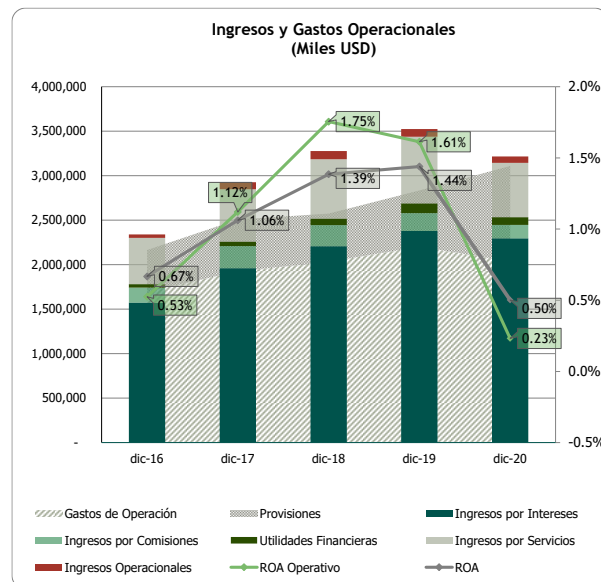


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La falta de demanda de crédito, menores transacciones locales y de comercio exterior afectan los ingresos operacionales que decrecen anualmente en 8.71%. Si bien los gastos operacionales del sistema también caen (7.4%) su caída no es suficiente para sostener el margen operacional neto que es menor en 84.4% en relación con el 2019.

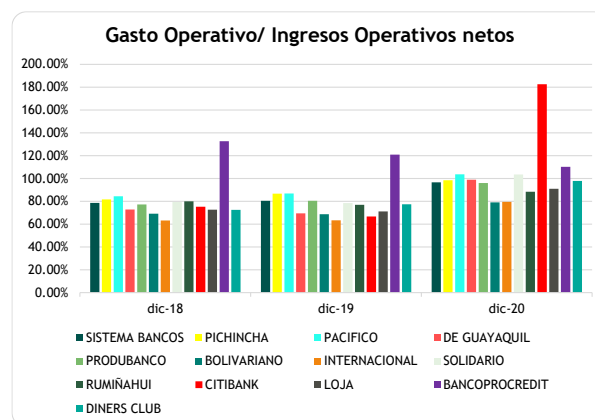
La presión sobre la rentabilidad de los bancos proviene de la reducción del margen de interés neto y de la necesidad de constituir provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

Gráfico 2



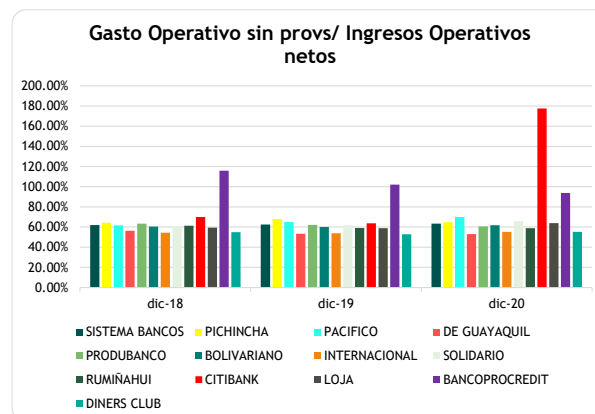
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Cambio Constante de la Normativa Contable

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se han emitido normas a aplicarse desde el 31 de marzo de 2020. La primera norma establece el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; prohíben reversar provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento. Estas y las siguientes normas hasta la Resolución de la JPRMF No.609-2020-F, emitida en noviembre 2020, fueron aplicadas por las IFIS con distintos criterios. A partir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada, adicionalmente, modifica de forma temporal y hasta el 30 de junio-21, los días de morosidad para la calificación de la cartera en las distintas categorías y los porcentajes mínimos y máximos de provisiones requeridas. Las calificaciones y el requerimiento de provisiones son menos estrictos. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 “provisiones no reversadas por requerimiento normativo”; estos valores podrán ser reclasificados a “provisiones específicas” luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

Esta norma disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019 de acuerdo con la norma de marzo-2020. Estas provisiones deben ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

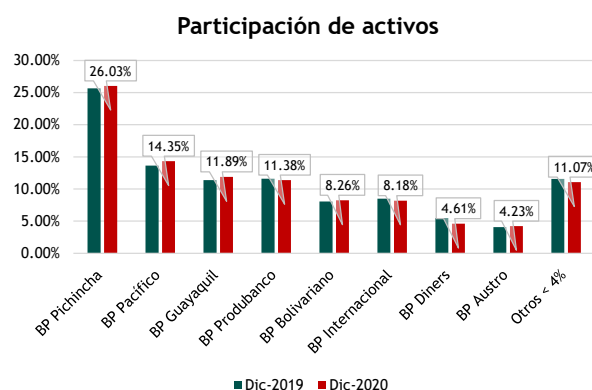
Esto afecta a todos los indicadores de morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. En todo caso, los indicadores mencionados muestran mejoras no reales hasta junio-20 y en algunos casos nuevamente desde diciembre 2020.

Las utilidades del sistema financiero se verán sobreestimadas mientras se mantengan en los

resultados los intereses devengados, no cobrados, de la cartera vencida actualmente calificada como tal desde los 61 días.

Participación del Activo por Banco

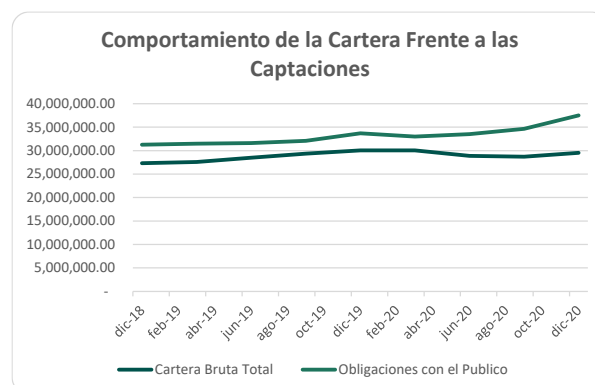
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público

Gráfico 6



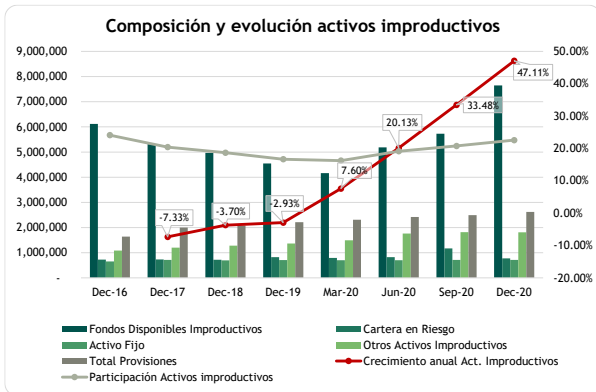
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que el crecimiento de la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público, en el año 2020 el comportamiento es distinto y mientras que a dic-2020 las obligaciones con el público aumentan en 11.43%, la cartera bruta total se contrae en 1.64%.

El crédito bancario se contrajo de manera importante en marzo y abril tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de fondos del sistema que llevó el precautelar la liquidez. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como consecuencia de la incertidumbre con respecto al entorno macroeconómico y a la menor capacidad de consumo de los hogares.

Evolución de los Activos

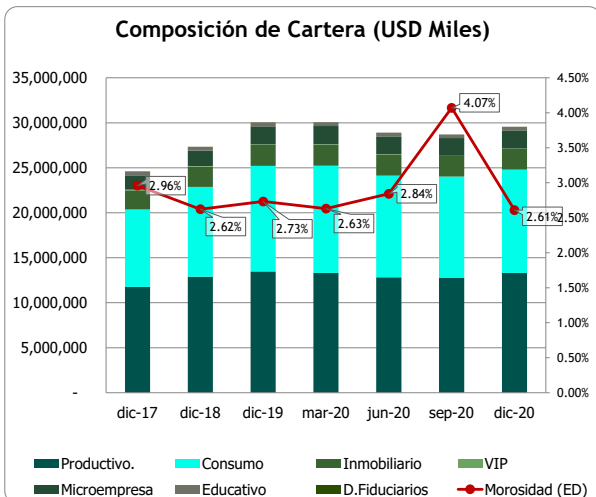
Gráfico 7



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020.

Gráfico 8

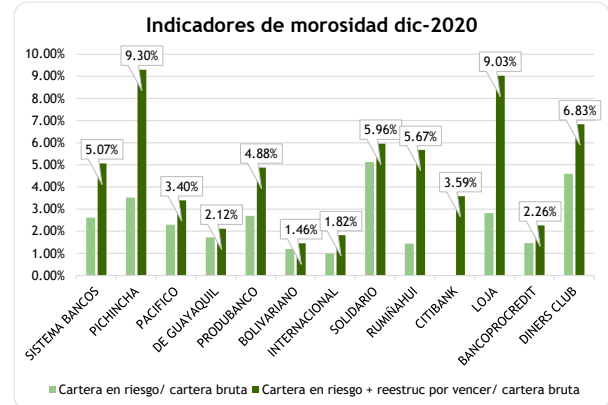


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

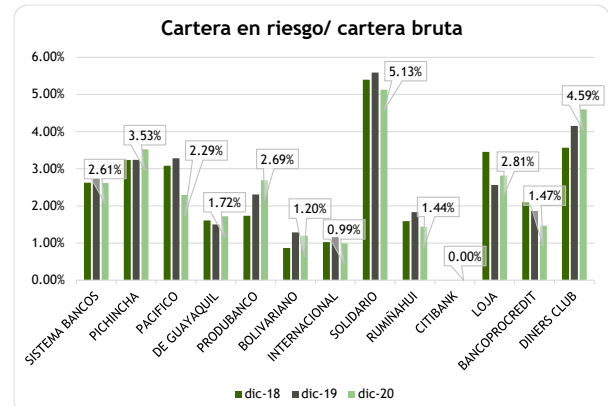
Entendemos que entre un 70% t un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos extracontables aplicando los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 2 y 3 puntos dependiendo de la institución y de la participación de la cartera por segmento.

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 10

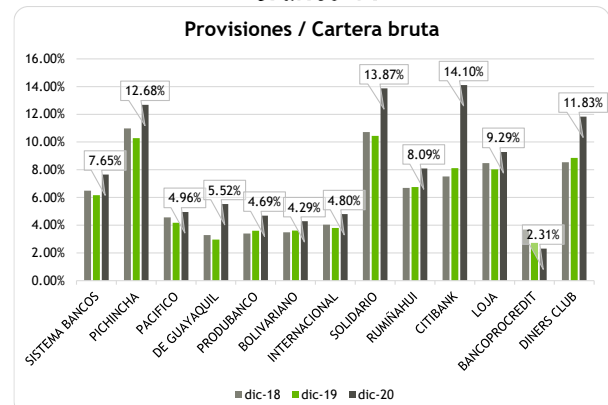


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la morosidad contable de las IFIS.

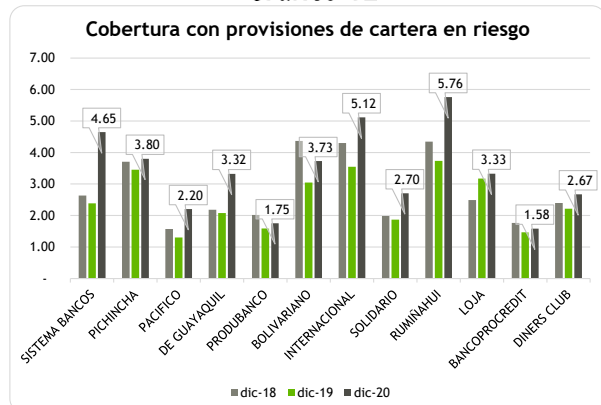
Cobertura con Provisiones

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

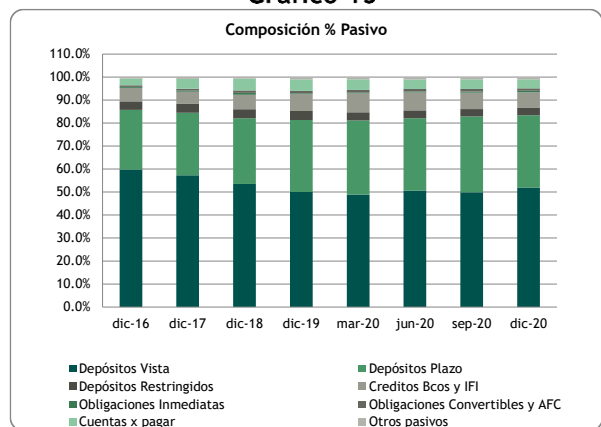
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

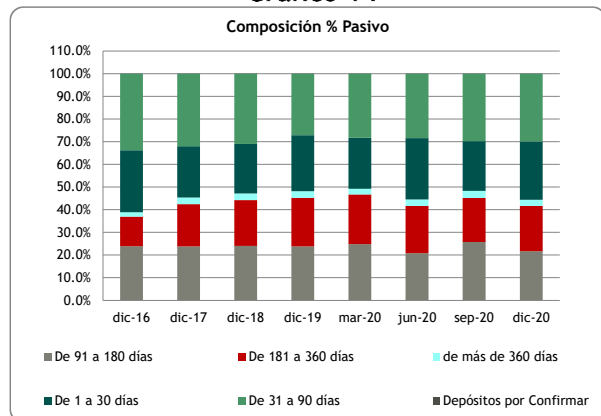
Fondeo

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos provienen de las captaciones del público, las mismas que, aunque estén a plazos son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas han disminuido durante el 2020.

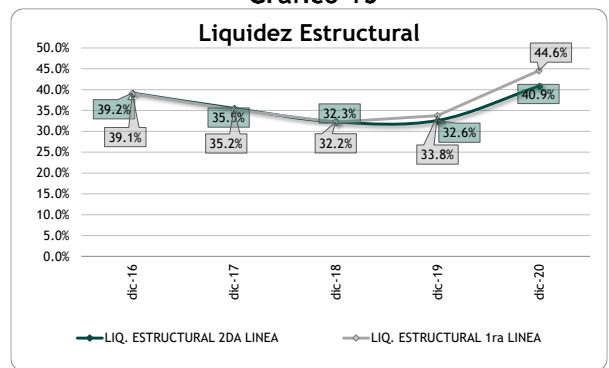
Esas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

Liquidez

Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.

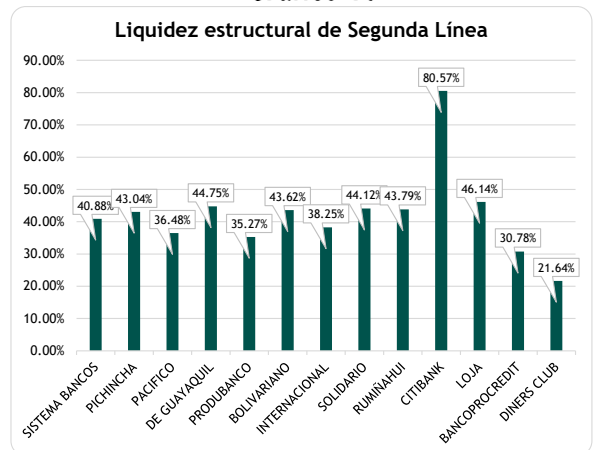
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando una tendencia creciente:

Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la liquidez del sistema aumenta en el año 2020 y es el resultado de una política de precaución de los Bancos frente a la incertidumbre macroeconómica en el primer semestre del año, apoyada en los últimos trimestres por la falta de demanda de crédito.

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde jun-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista.

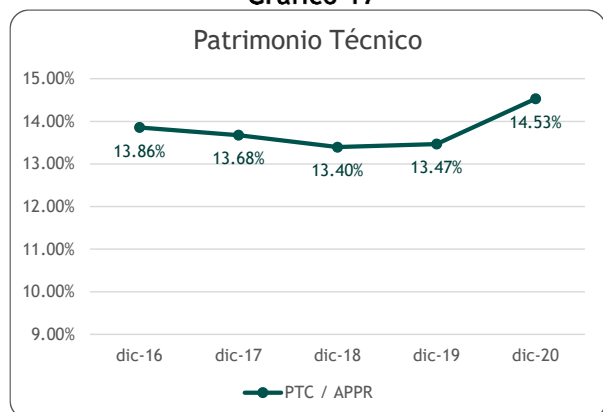
El efecto negativo de la falta de reservas nacionales, para el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1.000MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Capitalización

El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma.

Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

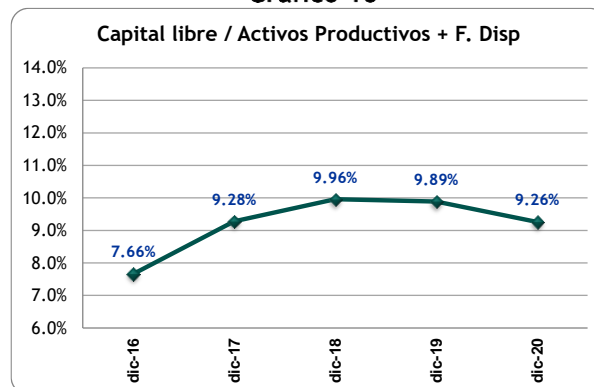
Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020, adicionalmente, se reducen los Activos Ponderados por Riesgo en relación con un menor monto de cartera y porque por normativa se reduce la ponderación de la cartera colocada en el exterior del 2% al 1%.

En términos del dólar el patrimonio del sistema se mantiene en USD5.095 millones, un 0.9% más alto que en el 2019. Con respecto al trimestre el patrimonio del sistema se reduce en -02%. Los movimientos que afectan a la contracción del patrimonio durante el 2020, a más del reparto de dividendos en efectivo sobre las utilidades del 2019, incluyen la valoración negativa de las inversiones en bonos del estado.

Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a presionarse a partir del 2018, a pesar de que los activos productivos se contraen. Esto es el resultado de menores utilidades, reparto de dividendos en efectivo y aumento de los activos improductivos. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos podrían estar subvaluados

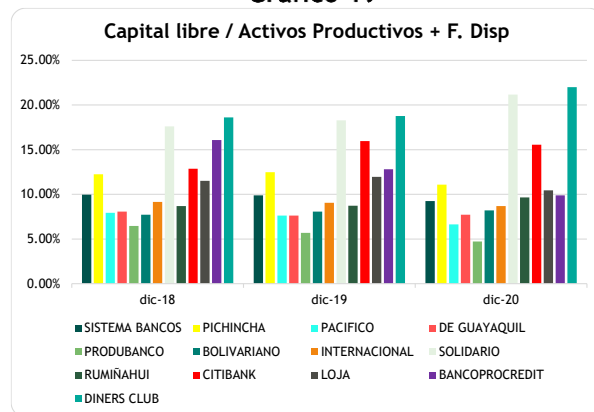
contablemente, por lo que en realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador podría ajustarse durante el 2021.

Gráfico 18



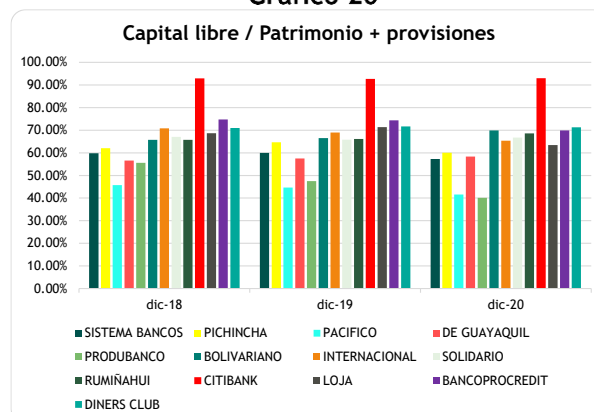
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, Análisis Semanal, El Comercio

Elaboración: BWR

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 impositiva o fiscal de los pagos efectuados con 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 2021.