

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación Global

2016	2017	1T18
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.

En millones	dic-17	mar-18
Activos	326,281	336,191
Patrimonio	59,295	59,491
Resultados	379.1	134.1
ROE (%)	0.65%	0.90%
ROA (%)	0.11%	0.16%

Contactos:

Verónica Molina,
(5932) 226 9767 Ext.110
jmolina@bwratings.com

Patricia Pinto
(5932) 292 2426 Ext.103
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de Procredit en AAA-.

Soporte del accionista y sensibilidad de la calificación. La calificación se sustenta en el soporte, vínculo reputacional y fondeo recibido del principal accionista ProCredit Holding AG & Co. KGaA de Alemania, con calificación internacional de riesgo “BBB” otorgada por Fitch Ratings. BWR considera que la operación de ProCredit Ecuador está alineada con las estrategias de la red internacional, y que el apoyo financiero sería oportuno y suficiente. Si bien el grupo ha cerrado operaciones en algunos países de Centro América y alguno de América del Sur, por considerar que sus mercados no cumplen con las exigencias regulatorias de Alemania, el Representante de PC Holding ha manifestado expresamente el interés del Grupo en mantener y apoyar su sucursal de Ecuador.

Redefinición del negocio continúa presionando la rentabilidad del Banco. ProCredit redefine su cliente objetivo y segmento crediticio de microcrédito hacia clientes de pequeña y mediana empresa. En consecuencia con la nueva estrategia, y pese a la reducción de la infraestructura física y nómina, el banco aún no alcanza punto de equilibrio. El gasto operativo sigue afectado por los ajustes necesarios tanto en cuanto a la estructura de personal como de la estructura tecnológica hacia un sistema de banca digital para atender al nuevo mercado objetivo. Adicionalmente el margen financiero se presiona por el cambio de nicho que genera menor interés, porque la cartera no alcanza aún el volumen crítico y porque la estructura de fondeo es costosa hasta que las captaciones del público vayan alcanzando mayor participación en el fondeo. En consecuencia, y como se esperaba Procredit genera un Margen Operativo Negativo que se presiona adicionalmente y de manera importante por la necesidad de establecer provisiones para la cartera en riesgo. La utilidad neta es positiva gracias a ingresos no operativos y no necesariamente recurrentes.

Se espera que en 2018, la operación del Banco empiece a estabilizarse y que se obtenga un Margen Operativo y Utilidad Neta positivos aunque pequeños. Los resultados esperados y que consideramos probables, se fundamentan principalmente en la reducción gradual del gasto operativo que ya se va concretando y en requerimientos menores de gasto de provisión a partir del segundo semestre del año, pues se espera menor incorporación de cartera de alto riesgo que en los últimos años. Adicionalmente, el margen financiero, principal fuente de ingresos de Procredit, sería menor en 2018 con respecto al 2017, pero se iría recuperando a lo largo del tiempo.

Las expectativas de mediano plazo son positivas. De acuerdo al presupuesto presentado la estructura de la Institución y sus resultados se irán consolidando en la medida en que se alcancen los objetivos de colocación de cartera y captaciones. Si bien constituye un reto para la administración alcanzar su presupuesto, consideramos que las ventajas competitivas de Procredit representan una fortaleza en el ambiente operativo en el que se desempeña. Según la planificación la cartera tendrá un crecimiento conservador y gradual por lo que esperamos buen desempeño en su calidad.

Fecha Comité: Junio, 2018

Estados Financieros a: Marzo, 2018

Potencial Riesgo de liquidez y deterioro patrimonial mitigado por soporte del accionista. A la fecha de análisis la Institución mantiene indicadores de liquidez y patrimoniales adecuados; dadas las circunstancias consideramos que cualquier deterioro o debilidad tanto en la liquidez como en el patrimonio estaría cubierto por el accionista.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación se mantiene estable. Esta tendencia podría ser negativa si a mediano plazo el Banco no concreta su estrategia y si se evidencian cambios en la capacidad y/o voluntad de PC Holding para otorgar soporte.

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

Hechos Relevantes

- **Constitución de Provisiones para las Instituciones financieras.** El 28 de dic-2017, la Junta Monetaria emite la resolución 426-2017-F por la cual determina que los niveles de provisiones para el crédito de las IFIS deben regresar a los niveles anteriores a los de nov-2016. Nov-2016 es la fecha en la que debió concretarse la disminución en los niveles de provisiones según resolución No.209 de febrero 2016. En principio esta norma era aplicable desde el 1 de enero de 2018 y el plazo para ajustarse a la nueva norma era el 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con un cronograma que las instituciones debían presentar a la Superintendencia de Bancos. Con resolución 427-2017-F, la junta cambia la aplicación de esta norma desde el 1 de enero de 2020.
- **Emisión de Bonos.** El 18 de enero-2018 se realiza la primera emisión de bonos soberanos del año, por USD3.000 millones, a 10 años plazo y una tasa de interés del 7.87%. Según el Ministro de Finanzas la más baja desde el 2014 cuando regresó el país a mercados internacionales. El comportamiento del precio del petróleo al alza beneficia la tasa ya que genera mayor confianza en la economía del país.
- **Reducción de Tarifas Bancarias.** RO 15 del 29 de dic-2017. El plazo que la Ley de Reactivación de la Economía otorgó a la JMF para que reduzca los precios de los servicios bancarios venció el 12 de febrero-2018. Los servicios a los que la ley hace referencia incluyen gastos derivados de operaciones activas, comisiones del servicio de tarjeta de crédito y débito y precios de medios de pago electrónico. La ley afecta con mayor impacto a las tarjetas de crédito y desincentiva el crédito diferido.
- **Proyecto de nuevo tarifario.** El proyecto de nuevo tarifario preparado por la Superintendencia de Bancos fue detenido antes de ser publicado en el registro oficial. No se sabe cómo quedará la versión definitiva. Según participantes del sistema financiero el impacto de la primera versión habría sido una reducción de 30% promedio en los ingresos e instituciones generando pérdidas.
- **Reducción de tasas de interés en microcrédito.** En dic-18 de 2017 la JMF con resolución 437-2018F, aprobó una reducción de 2pp en la tasa de interés para los tres segmentos de microcrédito. Las tasas de interés para estos segmentos van de 28.5% a 23.5%.
- **La banca debe proveer de liquidez a la economía en los montos que fije la JMF.** Desde enero-2018, Según el artículo 7, numeral 14 de la Ley de Reactivación de la Economía de dic-27 de 2017, RO150, la JMF fija una meta de demanda de efectivo que los bancos pueden hacer al BCE. Si se supera esa meta, los bancos tendrán que repatriar sus propios recursos líquidos en el exterior.
- **Eliminación del dinero electrónico.** El 16 de abril venció el plazo para que el BCE cierre el sistema de dinero electrónico vigente desde el 2014. Con ello se elimina la incertidumbre que generaba la posibilidad de que el gobierno impulse un sistema de doble moneda en la economía.
- **"Bimo" Billetera Movil.** Se espera que este nuevo medio

de pago enfocado en pequeñas transferencias entre personas sea lanzado en el primer semestre de 2018. Aún no hay tarifario para este servicio.

- **Nuevas Medidas.** El 2 de abril el gobierno presentó nuevas medidas para enfrentar los desafíos de la economía. Cerrar el déficit fiscal es una prioridad. Este objetivo se cumpliría principalmente con el aporte de las recaudaciones tributarias y arancelarias frente a la reducción del gasto público que no aportaría mayormente. Según las proyecciones la mitad de los nuevos ingresos previstos se destinarán al gasto corriente del gobierno.
- **Nuevas Medidas.** Entre los pilares de las nuevas medidas del 2 de abril se encuentra la ampliación del acceso al crédito productivo y de inversión bajo la lógica de abaratar el crédito.

Fuente: Análisis Semanal

Abril 26 2018

Entorno Macroeconómico

Las expectativas de las elecciones presidenciales y de la Asamblea Nacional, a mediados del 2016 hasta mayo 2017, influyeron en el direccionamiento de la política y economía del País. El Gobierno saliente, estuvo empeñado en ganar las elecciones y vía endeudamiento, mantuvo un gasto público alto, incrementando, sin fórmula de sostenibilidad, la liquidez del sistema. Podemos afirmar que la economía se sustentó en el ritmo de los desembolsos de la deuda externa e interna, que alimentó buena parte de la bonanza que se dio en el 2017.

Los resultados de las elecciones, luego de un proceso polémico, dieron el triunfo al partido de gobierno, tanto en asambleístas como presidente. El escenario político y económico que el nuevo presidente, recibía el país, han estado marcados por complicados problemas. El presidente saliente proclamaba, dejar las cosas en orden, siendo firmemente desvirtuado por el nuevo presidente, dando inicio a un duro conflicto político entre los dos líderes de Alianza País.

Alimentado por el gasto público, el año 2017 fue un mejor año comparado con el débil 2016, donde se obtuvo un decrecimiento de -1.6%. De acuerdo a los estimados del gobierno, la economía habría crecido en 3.0%, superando los propios supuestos iniciales de 1.4% y los del FMI que estimó un 2.17%.



Este crecimiento estuvo respaldado por una importante aceleración del consumo de los hogares, incremento del gasto corriente del gobierno y una moderada recuperación del precio del petróleo que mejoró el riesgo País y ayudó a volver entrar en los mercados internacionales con nuevas emisiones de bonos, Sin embargo, el crecimiento anunciado no se sustenta en crecimiento de la inversión, que continúa cayendo, lo cual nos hace pensar que no se tendrá un crecimiento futuro de la producción.

El consumo de los hogares se reactivó, igual que las exportaciones; se retiraron las salvaguardias comerciales y se dio un incremento en el nivel de importaciones del 22.4%, lo cual pone en duda la sostenibilidad de la balanza comercial.

El sector financiero capturo estos crecimientos de la liquidez a través de los depósitos del público, incrementando en el 2017 en USD 1.250 millones (4.3%), al pasar de USD 29.430 millones a USD 30.680 millones. Este crecimiento se reflejó, en una expansión de la cartera del 13.5%, apoyando al consumo de bienes.

Sector externo

Las exportaciones (USD 19.123MM) tuvieron una variación positiva anual de 13.8%, las petroleras incrementaron en 26.6%, por aumento de los precios, pero disminuyeron en volumen (-3.5%); las no petroleras crecieron en 7.7% en valores relativos y 3.6% en absolutos y constituyen el 63.8% del total de exportaciones.

Algunos factores incidieron en beneficio de las exportaciones ecuatorianas, como la apreciación de las monedas de nuestros vecinos y el debilitamiento del dólar, aunque esta puede variar debido al importante recorte de impuestos corporativos, que tuvo lugar en EEUU, al bajar la tasa impositiva de 35% a 21%, medida que podría volver a fortalecer el dólar.

La recuperación que se tuvo en el 2017, impulsó el crecimiento de las importaciones (USD 19.033MM), que crecieron en 22.4%, disminuyendo el superávit comercial alcanzado en el 2016 de 1.248MM a \$89.MM en el 2017. El principal incremento se dio en los bienes de consumo con 31.2%, al respecto varias autoridades del gobierno hicieron público su preocupación por la fuerte salida de divisas que afecta a las reservas internacionales, las que no se encuentran en niveles adecuados. Se esperaría una restricción a las importaciones que podría incrementar los aranceles a los máximos permitidos por la OMC, o restricciones y o encarecimiento del crédito a productos de consumo importados.

Un factor de preocupación es el pobre crecimiento en términos absolutos de la Inversión Externa directa, más aún, cuando el Gobierno está sustentando, parte de su política económica en un mayor crecimiento de la Inversión, tanto interna como externa, pero no ofrece garantías y seguridad.

SECTOR EXTERNO					VAR
USD Millones (FOB)	2014	2015	2016	2017	2016-2017
EXPORTACIONES	25.732	18.367	16.797	19.123	13,8%
- Petroleras	13.302	6.698	5.459	6.914	26,7%
- No Petroleras	12.430	11.669	11.338	12.209	7,7%
IMPORTACIONES	19.244	20.459	15.549	19.033	22,4%
- Bienes de Consumo	5.232	4.220	3.242	4.254	31,2%
- Combustib y Lubricantes	6.417	3.945	2.490	3.182	27,8%
- Materia Primas	880	6.880	5.688	6.711	18,0%
- Bienes de Capital	6.648	5.343	3.941	4.681	18,8%
- Otros	67	71	188	205	9,0%
BALANZA COMERCIAL	6.488	(2.092)	1.248	90	-92,8%

Fuente : BC, MIF

SECTOR EXTERNO 2				VAR
USD Millones (FOB)	2015	2016	2017	2016-2017
- Reserva Internacional	2.496	4.259	2.451	-42,5%
- REMESAS		2.604	2.910	11,8%
- Inver. Extran. Directa	5.343	3.941	4.681	18,8%

Fuente: BC

Deuda Interna y Externa

Mientras el gobierno mantenga la política de crecimiento en base al gasto público que incentiva el consumo, la principal fuente para sostener la economía seguirá siendo el endeudamiento, hasta que se obtenga otros ingresos que solvente el déficit fiscal.

Para el 2017 se registra un cambio en la presentación de la deuda, la que por decreto presidencial se reforma la contabilización, dividiendo en deuda consolidada y deuda agregada, a esta última se le excluyen USD 14.786MM, de la deuda consolidada, con lo cual no incumple con el porcentaje del 40 % establecido en la Constitución del Estado.

La Contraloría General, realizó una auditoría de la deuda, llegando a la conclusión que, si se debe incluir en el total, la deuda Interna Agregada, determinando que, al hacerlo, el cupo de los 40%, estaría rebasado al pasar a 46.3%. Esta situación pone al Gobierno en una seria disyuntiva ya que requiere de estos recursos para financiar el déficit fiscal, al no tener otras alternativas.

El endeudamiento público tuvo un agresivo crecimiento durante el 2017. Se recibieron desembolsos de deuda externa por USD 8,9 MM, de estos amortizó USD 2,9MM, incrementando USD 6,0MM, adicionalmente captó deuda interna por USD 6,9MM y amortizó USD 4,6MM, para un incremento de USD 2,3MM adicionales.

A nivel general existe preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente. El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión, pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda.

DEUDA					
USD Millones	2014	2015	2016	2017*	% PIB
DEUDA AGREGADA	30.141	32.771	37.980	46.536	46,3%
- <i>Deuda Consolidada</i>	17.583	20.225	25.523	32.640	32,5%
- Proveedores				372	
- Organismos Internacionales				8.487	
- Gobiernos				7.405	
- Bancos y Bonos				15.486	
- Interna Consolidada				890	
-DEUDA INT AGREGADA	12.558	12.546	12.457	14.786	14,7%
PIB	101.726	99.290	98.614	100.472	
% del PIB	29,6%	33,0%	38,5%		

Fuente : BC, MIF

* otra formula calculo

Sector real

Contra todo pronóstico económico, no se esperó que el PIB tuviera un crecimiento del 3.0%, incluyendo del propio Gobierno y otras agencias Internacionales, sin embargo, las proyecciones del 2018 hasta 2020, señalan un menor dinamismo de la economía, con crecimientos más lentos.

Se espera con inquietud, nuevas medidas económicas que den un direccionamiento al futuro cercano del País.

Las recaudaciones tributarias a diciembre 2017 alcanzaron USD 13,223 millones con un crecimiento del 9.4% anual, donde el impuesto del IVA Interno se mantiene como el principal proveedor de fondos al Fisco con un crecimiento 6.7%, el IVA de Importación creció en 23.8% y el ISD en 13.8%, entre los más representativos.

SECTOR REAL				
USD millones	2014	2015	2016	2017
PIB CORRIENTE	101.726	99.290	98.614	100.472
PIB REAL	70.105	70.175	69.068	70.071
INCREMENTO ANUAL PIB	3,79%	0,10%	-1,58%	3,00%
Consumo Privado	N.D	-0,10%	-3,60%	4,90%
INFLACION ANUAL %	3,67%	3,38%	-1,58%	-0,20%
Proforma Presupuesto			29.835	36.818

Fuente : BC, MIF

SECTOR REAL 2			
USD millones	2016	2017	VAR 2016-2017
RECAUDACION FISCAL	12.092	13.223	9,4%
- Impuesto Renta	3.945	4.177	5,9%
- IVA Interno	4.375	4.669	6,7%
- ICE Interno	674	741	9,9%
- IVA Importacion	1.329	1.645	23,8%
- ICE Importacion	124	209	68,5%
- ISD	965	1.098	13,8%

Fuente : SRI

Perspectivas 2018

La economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2018, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo, de la habilidad del Gobierno en conseguir préstamos y ofrecer confianza para atraer la inversión extranjera. El tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo, de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Las autoridades pronostican una desaceleración en el 2018, con un crecimiento del 2.0%, el FMI de 2.2%; estas proyecciones podrían ser revisadas en vista que se efectuaron antes de conocer el crecimiento del 2017. En el caso de nuestro país, el crecimiento se sustenta en el consumo y este se mantendrá mientras duren las reservas monetarias, petróleo en respaldo de ventas anticipadas y que seamos considerados buen crédito en el exterior. De secarse estas fuentes, lo más probable es que se frene el crecimiento.

Es importante tener políticas que fortalezcan la competitividad de las empresas. Las continuas alzas de salarios impuestas desde el gobierno anterior, convirtieron la mano de obra ecuatoriana, de las más caras en la región, en especial frente a nuestros socios comerciales y competidores.

El alza de la inflación en EE. UU, frente al Ecuador que tiene una inflación negativa de -0.20%, permitiría que el país pueda recuperar parcial y

lentamente su competitividad. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que incrementó el consumo interno encareciendo la producción local.

El mercado de futuros indica que el precio del crudo WTI se mantendría en USD 59.8/b, en promedio, el resto del año 2018, lo cual implicaría un precio de 17.5% mayor al promedio del barril en el 2017. Está planificado ampliar la producción de 531 mil bpd a 700 mil bpd, en el campo ITT, que duplicaría su producción a 87 mil bpd a finales del 2018 y 210 mil bpd hasta el 2021, esto mejorarían los ingresos petroleros, por precio y aumento de producción.

Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante el 2017, fue nuevamente impulsado por el consumo a través del gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda. La liquidez en el entorno se apoyó adicionalmente en el incremento inesperado del precio del petróleo.

La reactivación económica vivida es por lo tanto circunstancial y podría ser pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión ni en mayores exportaciones; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

El comportamiento del Sistema Financiero durante el 2018 dependerá de la liquidez disponible en el entorno operativo y de la confianza que se genere en la economía para fomentar la inversión y por tanto la demanda de crédito. Lo dicho representa un reto, tomando en cuenta el enorme déficit fiscal financiado con deuda y las restricciones del Ecuador para acceder a nueva deuda tanto por los límites legales como por que las fuentes disponibles se van agotando. Por otro lado, las intenciones de realizar ajustes para reducir la necesidad de endeudamiento se han enunciado, pero hasta el momento no se han concretado en políticas ni estrategias definidas.

De no concretarse nuevo financiamiento externo, el sector real de la economía se vería afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de estos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central. El Estado seguiría siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionaría al alza las tasas pasivas de interés del sistema. Por otro lado, si no se genera el clima y las oportunidades para invertir, la demanda de crédito se mantendrá contraída y la tasa activa se vería en cambio presionada hacia la baja. Como resultado presión en el margen de interés.

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.

En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

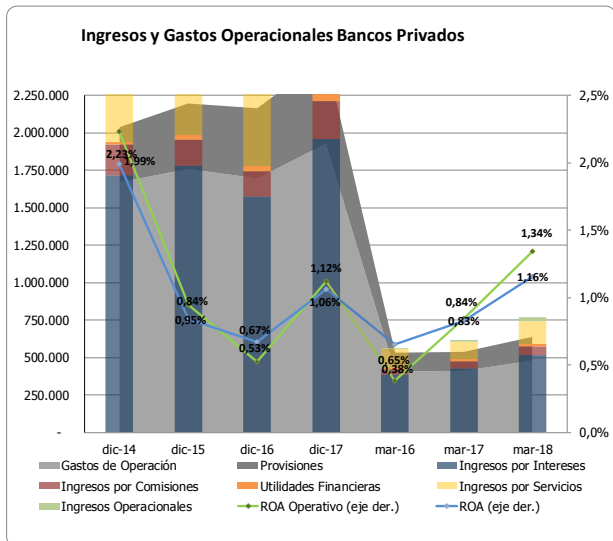
Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que desde junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). A dic-2016 se observa un crecimiento anual apreciable de 17.5% de los depósitos, comportamiento que está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de DCE el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A marzo-2018 los depósitos muestran un pequeño crecimiento de

0.70%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Para el 2018, la mayoría de los bancos grandes y medianos esperan un menor crecimiento de activos productivos y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

Ingresos y Resultados



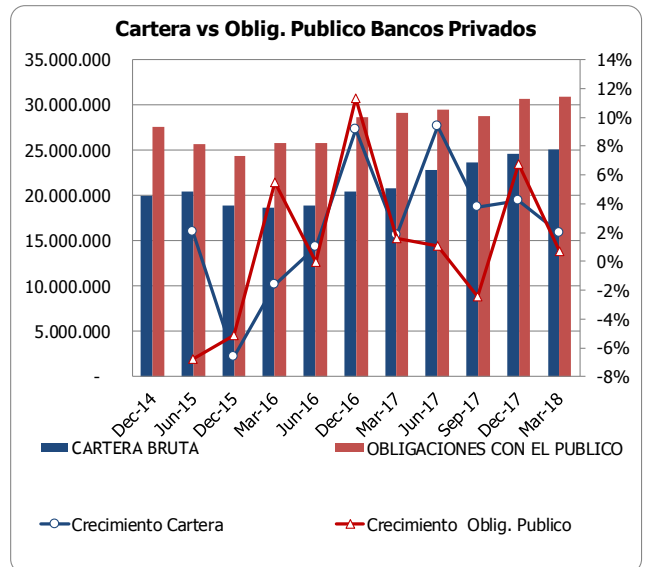
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a marzo-2018 la tendencia se mantiene.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 74.16%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación (aumento de 4.7%) aportaron al crecimiento del margen operativo en 39%. Durante el año el gasto de provisión sube en 14.20%, algo más que el crecimiento de la cartera. Los ingresos por servicios se reducen en 3%. Las cifras de este párrafo no incorporan a DCE. A dic-2017 hay 2 bancos con pérdida operativa antes de provisiones y 3 más que hacen pérdida operativa después de provisiones.

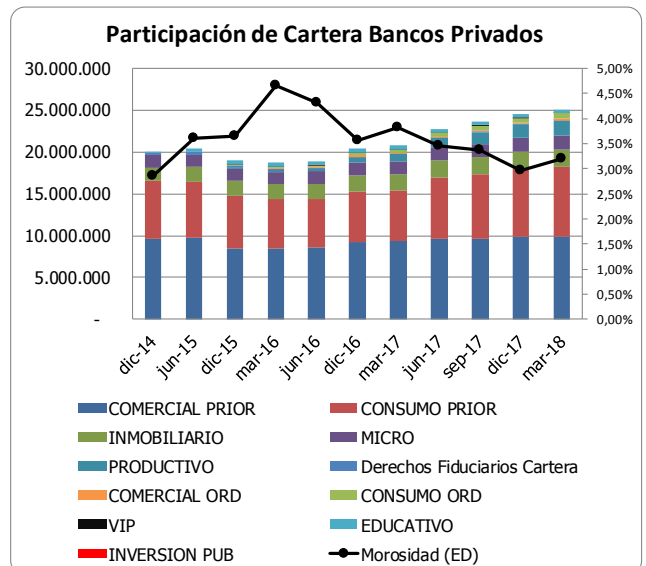
La recuperación del ROA y el ROE del 2017 no habría sido tan importante sin la incorporación de DCE, se hubieran ubicado en 0.96% y 9.47% frente a 1.06% y 10.23% respectivamente incluyendo la incorporación de DCE. A marzo-2018 la gestión operativa de los Bancos mantiene la tendencia positiva observada y su ROA y ROE (incluyendo DCE) se ubican en 1.16% y 10.75% respectivamente.

Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

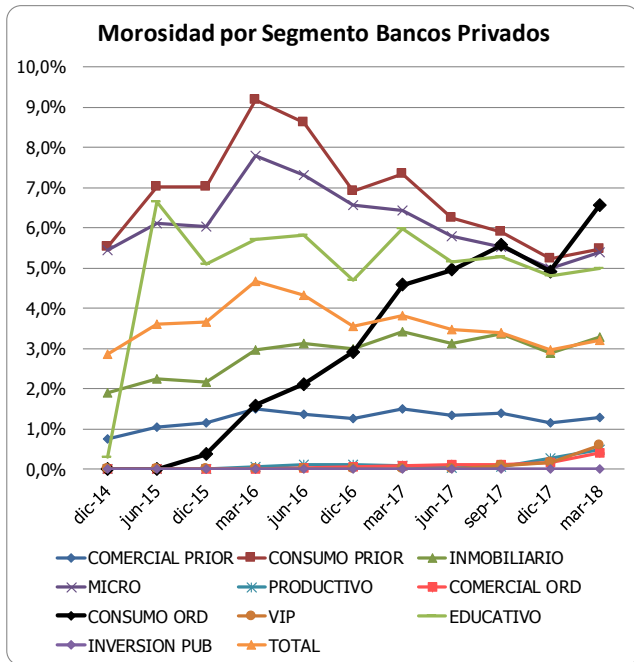


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Esta crece en 13.4% (eliminando el efecto DCE). Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer trimestre de 2018 creció en 2%.

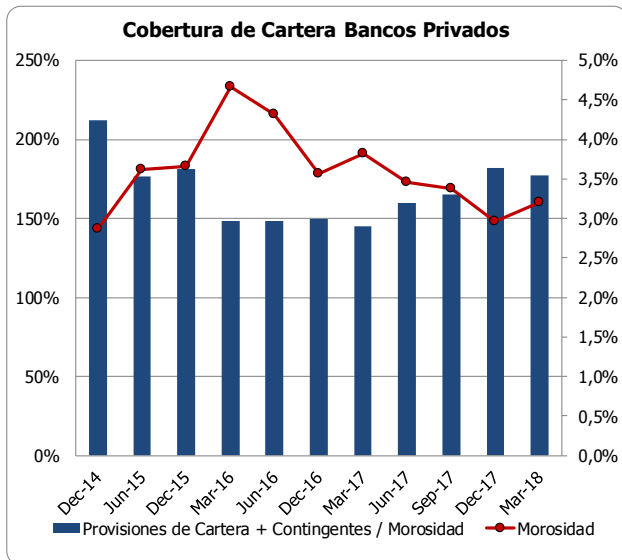


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.

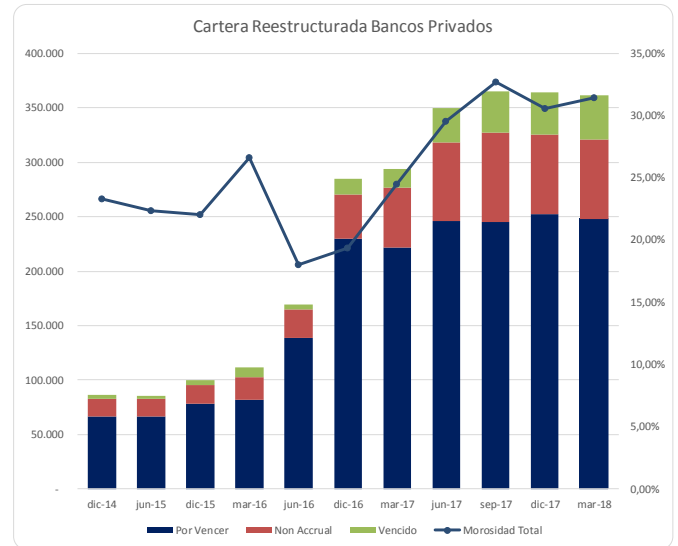


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se han reducido en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-

2017 se reduce a 2.96% a marzo-2018 regresa a 3.20%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 4.19% a dic-2017 y mar-2018 respectivamente.



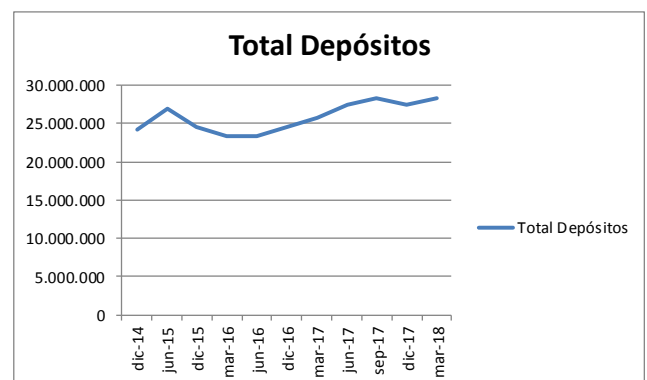
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión al primer trimestre del 2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.1% en dic-2017 y a 177.30% en mar-2018, incluye la cartera reestructurada.

Fondeo y Liquidez

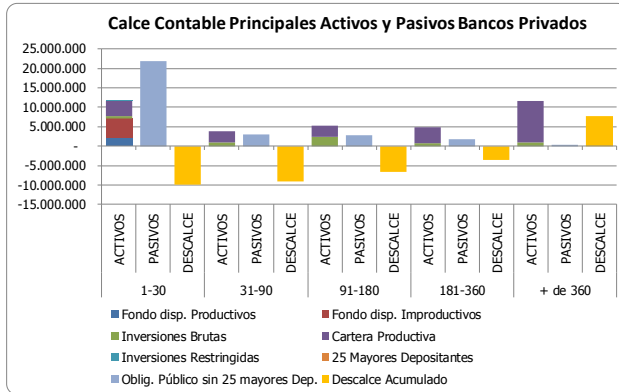
La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Éstos a dic-2017 y marzo-2018 representan el 48.6% y 47.2%, del activo, respectivamente.

Las obligaciones financieras participan con un 4% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos.



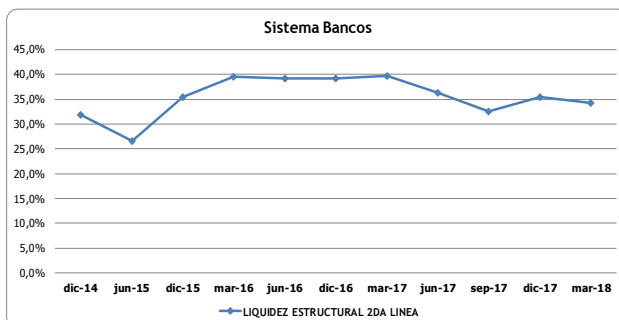
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a mar-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7 y el 93% de los activos líquidos.

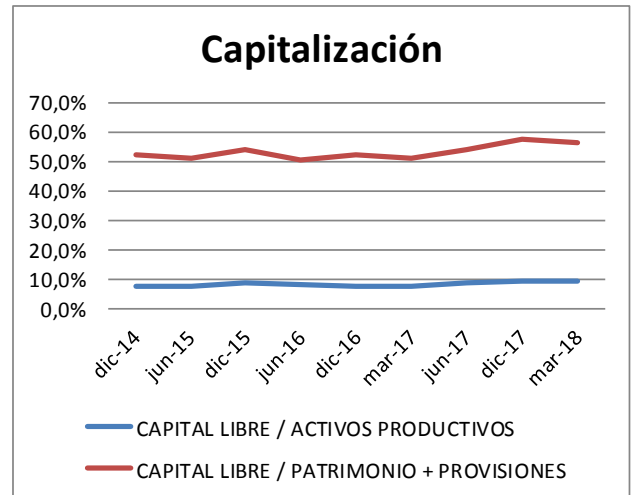


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez en 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores sin DCE son ligeramente menores, dentro de la misma tendencia. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y 13.15% a mar-2018. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

ProCredit Ecuador es un banco privado, forma parte de la red ProCredit, cuyo Holding se encuentra en Alemania, y tiene instituciones financieras que brindan servicios bancarios a países con economías en transición y en vías de desarrollo, con presencia a nivel internacional.

Procredit ocupa el 14vo lugar dentro del sistema de 24 bancos privados medido por el total de activos. Representa el 0.84% de activos del sistema, el 0.77% del pasivo y el 0.10% de sus resultados (20vo lugar). El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial, y las políticas requeridas para adecuar sus servicios bancarios a las mejores prácticas.

Modelo de Negocio

Desde 2013, Banco Procredit cambia su enfoque estratégico de banco de microcrédito a banco de pequeñas y medianas empresas, para lo cual

decide apuntalar su crecimiento enfocándose en créditos y clientes más grandes a través de servicios de banca digital.

Con el objetivo de adecuarse a la nueva estrategia y mejorar su eficiencia operativa respecto de la banca privada y los bancos pares en el ámbito comercial, emprende en un programa de reducción de infraestructura y carga laboral. A marzo de 2018 mantiene 271 personas en nómina y espera terminar el año con 201 empleados, con los que espera continuar la gestión en adelante. Así mismo el nuevo nicho del negocio requiere de mayor inversión y gasto en tecnología durante la etapa de transformación que es también un evento en desarrollo.

A través de su estructura comercial Procredit ofrece servicios financieros integrales a su nicho objetivo tanto en la Sierra como en la Costa. Cuenta con 10 oficinas a nivel nacional y 32 cajeros propios.

Su principal fuente de fondeo, proviene de clientes, seguida por préstamos del exterior (de relacionadas con su matriz y de organismos multilaterales).

En consistencia con las tendencias del sistema están empeñados en fomentar su servicio a través de la banca digital, para lo cual dispone del modelo de negocio y tecnología desarrollados por Procredit Holding.

Estructura del Grupo Financiero

La red ProCredit está presente en el mercado internacional, con bancos y compañías constituidas hace más de una década. Estos se administran con estrategias consistentes, y tienen la misma misión y objetivos comerciales y de desarrollo. La matriz es ProCredit Holding AG & Co. KGaA, es una sociedad de inversiones fundada en 1998 con el nombre “Internationale Micro Investitionen AG” (IMI), por la compañía IPC, con sede en Alemania.

La cobertura internacional abarca a 13 países alrededor del mundo, ubicados en Europa y América Latina. El enfoque a la pequeña y mediana empresa, contribuye al desarrollo de las economías donde operan, además de ser importantes generadoras de empleo.

La operación de ProCredit Ecuador es interesante para la franquicia global de la red ProCredit por considerarse un mercado propicio para su enfoque estratégico y la consistente generación de resultados. El banco local se beneficia del uso de

marca y otras sinergias. ProCredit Holding AG & Co. KGaA tiene una calificación de riesgo otorgada por Fitch Ratings de “BBB” en escala internacional, confirmada el 22 de mayo de 2018.

ProCredit Ecuador, no tiene subsidiarias locales ni en el exterior, ni está relacionada con negocios no financieros. Según su planificación operativa y el presupuesto de largo plazo, no prevé invertir en acciones de otras entidades.

Estructura Accionaria:

Accionistas ProCredit Ecuador	2011	2012	2013	2014	mar-18
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	99.9977	99.9977	99.9977	99.9977	99.9977
Gabriel Schor	0.0023	0.0023	0.0023	0.0023	0.0023
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA					
Zeitinger Invest	Alemania		16.80%		
KFW	Alemania		13.20%		
DOEN	Holanda		12.50%		
IFC (International Finance Corporation)	Parte del Grupo del		10.00%		
TIIA	Estados Unidos		8.60%		
Free-Float (Accionistas con menos del 5%)	Varios		38.90%		

Fuente: Informes de ProCredit Ecuador

Realización: BWR

ProCredit Holding AG & Co. KGaA es el accionista mayoritario del banco en Ecuador, y apunta a un retorno sostenible de su inversión en el largo plazo, más que a la maximización de utilidades a corto plazo. El otro accionista participa en la alta administración, como Presidente del Directorio en forma estable.

Históricamente la SB autorizó repartir hasta 50% de las utilidades del año precedente; sin embargo, en 2015 y 2016 las utilidades fueron capitalizadas en un 100%. Sobre los resultados del 2017 tampoco se pagaran dividendos.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La formación profesional de los directivos y ejecutivos, sus conocimientos, competencias y compromiso laboral, apoyan al cumplimiento de la normativa local y directrices de la red internacional.

Además de su formación profesional, los ejecutivos a cargo de la administración cuentan con experiencia en el negocio, y tienen una permanente capacitación, impartida en seminarios técnicos y reuniones estratégicas de PC Holding. Una fortaleza del banco, es que el grupo administrativo local cuenta con la asistencia técnica constante de PC Holding, y tiene autonomía en la gestión dentro del marco de los lineamientos estratégicos de los accionistas e instituciones ProCredit.

La estructura ejecutiva incluye al Gerente General



y dos Gerentes Generales Adjuntos. El Gerente General actual fue nombrado por el Directorio en el último trimestre de 2015, y calificado por la SB en el primer trimestre del 2016, cuenta con la confianza y el apoyo del Directorio.

Gobierno Corporativo

Los principios de buen Gobierno Corporativo siguen las directrices de PC Holding, así como de la normativa local emitida por la SB. La estabilidad de los miembros del Directorio es una fortaleza, para alcanzar las metas impuestas sobre la base de la planificación estratégica. El Gobierno del Banco ha sido eficiente en hacer cumplir sus objetivos y maneja la información de forma transparente.

En la línea de mando interna, el Directorio es la máxima instancia administrativa, seguida de la Gerencia General. La información se reporta bajo los lineamientos de PC Holding, y se somete a las directrices del Grupo, con autonomía operativa

El Directorio se integra de 5 vocales principales (incluyendo el Presidente) y 5 vocales alternos, designados por 2 años, algunos de los cuales son ratificados con permanencia promedio de 4 años, lo que contribuye a la consistencia de las políticas y objetivos estratégicos. Este opera con el apoyo de 5 comités especializados en temas de: auditoría, riesgos, retribuciones, ética y de cumplimiento en prevención de lavado de activos.

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

El Banco ha presentado un presupuesto 2018-2022, el cual recoge su objetivo y cambio de estrategia. Se observa que la contracción neta del activo evidenciado desde 2013, y particularmente en el año 2017, empezará a revertirse en el primer semestre del 2018. No será hasta el año 2020 en el que el tamaño del activo de Procredit regrese a los niveles del 2013.

El activo más importante del Banco ha sido históricamente la cartera de créditos, para la cual se estima un crecimiento de 15.58% hasta fin de año (1.7% en el primer trimestre, 3% en el segundo trimestre, 4.55% en el tercer trimestre y 5.53% en el cuarto trimestre). A mar-2018, la meta de crecimiento aún no se alcanza, sino más bien se observa una contracción, respecto a dic-2017.

La capacidad de originar cartera en el nicho objetivo se evidencia en el crecimiento de aproximadamente USD30MM alcanzado durante el 2017, lo cual no se ve en las cifras netas del

balance, las mismas que muestran una reducción de 13.4% en el año por la venta de la cartera de microcrédito en aproximadamente USD70MM.

Su fondeo proviene en su mayor parte de depósitos con el público. La estrategia actual impulsa principalmente las captaciones empresariales e institucionales a la vista y depósitos con plazos mayores a 12 meses. Adicionalmente Procredit tiene acceso a créditos con instituciones financieras del exterior tanto de su propia red como de su matriz y de otras fuentes, lo cual mitiga el riesgo de volatilidad de los depósitos.

Durante el 2017 el 76% de la cartera estuvo financiado por depósitos con el público y el rubro se redujo en 25%, lo cual se compensó con obligaciones financieras; para mantener esta proporción los depósitos deben crecer en 19% hasta dic-2018, la administración confía en que su política de flexibilidad en relación a costos y retiros de las captaciones, y su política personalizada hacia los clientes les permitirá alcanzar dicho objetivo e ir aumentando la participación de las obligaciones con el público en el fondeo de la cartera en el transcurso del tiempo. A dic-22, se esperaba que los depósitos del público financien el 89% de la cartera. La diversificación de las captaciones hacia depósitos a la vista tanto en cuentas de ahorro como corrientes, es parte de la estrategia para reducir costos. Se esperaba que los depósitos aumenten en el primer trimestre de 2018 alrededor de 5% y lo que crecieron fue 1.8%

Se espera para el 2018 utilidad operativa de alrededor de USD2000M; esta provendría principalmente del margen financiero generado por la cartera, el cual con respecto al 2017 será más pequeño en dólares, en consistencia con el nuevo nicho de mercado; contribuirán la disminución importante del gasto operativo (que incorporó rubros no recurrentes en 2017) y la contracción del gasto de provisiones. Los otros ingresos no operativos proyectados también serían significativamente menores a los del 2017. Tanto el menor requerimiento de provisiones como la reducción de los otros ingresos no operativos obedecen a que los activos del banco se ajustaron al nuevo nicho en 2017. La utilidad neta esperada para fin del 2018 es de USD 970M .

Se espera que la pérdida operativa se mantenga durante el primer trimestre del año y que ésta se reverse paulatinamente a partir del segundo

trimestre.

Los indicadores de rentabilidad se irán consolidando y recuperándose en los próximos años y en el 2022 llegarán a cerca de los niveles esperados por los accionistas (ROE: 9.05%).

La administración hace seguimiento continuo del presupuesto y del avance de la estrategia y considera que los resultados están dentro de lo planificado. En cuanto a los tiempos reconoce que existe una demora influenciada entre otras cosas por la coyuntura económica del país.

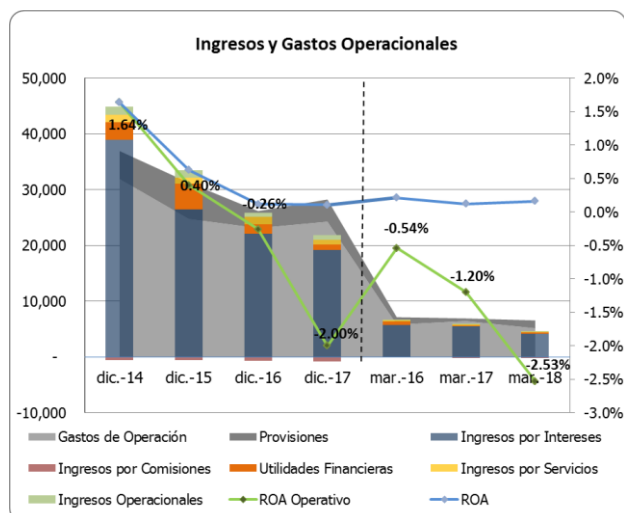
PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de ProCredit Ecuador y responsabilidad de sus administradores. El presente informe considera los estados financieros de ProCredit a diciembre de 2017 y 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador, además los reportes para 2015 auditados por Delloite & Touche y de los años 2012 a 2014, auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda. Los informes antes mencionados emiten opinión limpia. Adicionalmente incorpora información financiera no auditada a mar-2018.

La información se presenta 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 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: Procredit
Elaboración: BWR

Banco Procredit a mar-2018 mantiene un resultado neto positivo de USD 134M, que representa el 35.37% de la utilidad de 2017. Dicho resultado nuevamente se explica principalmente en el aporte de otros ingresos no operativos por recuperaciones de activos financieros: reversión de provisiones (USD 1.3MM), recuperación de activos castigados (USD 565M); y en la utilidad en venta de bienes (USD 402M).

Los ingresos no operativos mejoran 56.2% anual; el rubro que más crece y el más relevante es el de reversión de provisiones, como resultado de la labor de cobranza. Estos ingresos no son necesariamente recurrentes y no se consideran en las proyecciones.

El resultado operativo continúa siendo negativo antes de provisiones (en USD -674M), y se presiona adicionalmente (USD-2MM) debido al aumento en el gasto de provisiones que estuvo influenciado por el retorno del requerimiento a la tabla anterior a nov-2016. El gasto de provisiones aumenta en más de dos veces en relación con mar-2017 y representa el 36% del gasto de provisión del 2017. A pesar de ello, el saldo de provisiones se reduce por la reversión realizada y los castigos. La cobertura de los activos en riesgo con provisiones tiende a mejorar.

El resultado operativo evidencia que el volumen del negocio aún no alcanza punto de equilibrio, pues pese a la reducción en el gasto operativo, esta es insuficiente para cubrir la estructura operativa actual.

A mar-2018, el margen bruto financiero decae en 22.8% anual, debido a una menor generación de intereses; adicionalmente, los ingresos por servicios también se reducen (en 14.4%). Pero el control de gastos operativos atenúa la pérdida operativa antes de provisiones; en el primer trimestre de 2018, si bien los gastos operativos se contrajeron 20% anual, los requerimientos de provisiones aumentan 2.03 veces en el año.

En consecuencia, tanto el NIM como el MBF continúan reduciéndose, debido a la contracción de los intereses netos; que se ven afectados tanto por el volumen del negocio, como por el ajuste de tasas, desde un segmento de microcrédito al segmento de cartera comercial. Estos márgenes están influenciados adicionalmente por la estructura actual del fondeo en el cual las captaciones del público no llegan al 50% del mismo y se complementa con obligaciones

financieras que son más costosas. Al momento estos indicadores comparan negativamente con el sistema.

En el corto plazo continuarán presiones sobre la rentabilidad y eficiencia operativa hasta que las nuevas estrategias y estructura se consoliden.

Administración de Riesgos

Para la administración integral de riesgo, ProCredit aplica el marco regulatorio del sistema financiero ecuatoriano, reconoce las particularidades de la red internacional, y cumple las políticas de PC Holding. Las directrices de la Matriz para administrar riesgo se basan en un apetito de riesgo medido, y se enmarcan en las exigencias de BaFin (Banco Central de Alemania), cuyas prácticas bancarias en la experiencia de PC Holding, evidencian resultados satisfactorios.

Las instancias a cargo de administrar y monitorear el riesgo son el Directorio, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Fraude, y Departamento de Riesgo Integral. Los informes de monitoreo tienen periodicidad mínima de un mes; se presentan reportes trimestrales a autorización del CAIR y Directorio, y se remiten a la SB.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

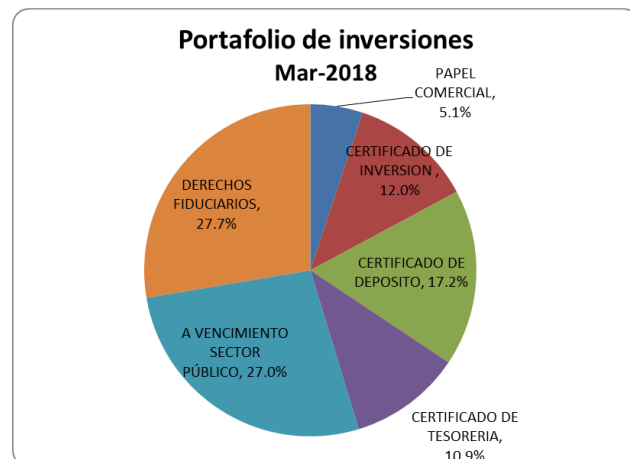
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez del banco, suman USD 41.7MM (11.8% del activo bruto) y aportan el 71.1% de los activos líquidos de Procredit.

A mar-2018, la estructura de fondos disponibles es: caja (8.2%), depósitos para encaje (58.21%), depósitos en instituciones financieras (31.96%) y efectos de cobro inmediato (1.63%). Los depósitos en instituciones financieras del exterior están colocados en bancos con calificación de riesgo internacional en escala de inversión, mientras que las colocaciones en entidades locales, cuentan con calificación local de entre BBB- y AAA. Los valores colocados en el sector privado local y del exterior son productivos.

Los valores depositados en el Banco Central del Ecuador no se remuneran, cubren el encaje bancario y atienden cámara de compensación y operaciones de rutina. Los depósitos e inversiones en el sector público se destinan a conformar las reservas mínimas y coeficiente de liquidez doméstica, en concordancia con la normativa legal.

Frente a mar-17, tanto los activos líquidos, y particularmente los fondos disponibles se redujeron en consistencia al ajuste en el tamaño de la operación del banco.



Fuente: ProCredit
 Elaboración: BWR

Las inversiones brutas de Procredit representan el 12.3% del activo bruto del banco; dicho portafolio es pequeño y está concentrado. El reducido tamaño del portafolio de inversiones del banco no permite una amplia diversificación ni por sector, ni por emisor.

Banco Procredit mayoritariamente coloca sus recursos en instrumentos financieros locales de renta fija, emitidos por instituciones financieras, con los que cumplen el requerimiento de inversión doméstica; el 49.6% de sus inversiones está colocado en entidades públicas.

Si bien el portafolio mantiene pocos emisores, estos tienen bajo riesgo, sustentado en su calificación y reputación. El 27.7% corresponde a derechos fiduciarios del fondo de liquidez¹, el 49% en papeles del Estado y entidades del sector público, y el 23.4% en papeles de emisores privados.

Cabe destacar que la concentración en emisores del estado, si bien representa un alto grado de exposición del PTC, se trata de depósitos relacionados al cumplimiento de las regulaciones locales, tal como encaje bancario y Fondo de Liquidez. Estos límites se someten a la aprobación del Directorio, conforme a la normativa local.

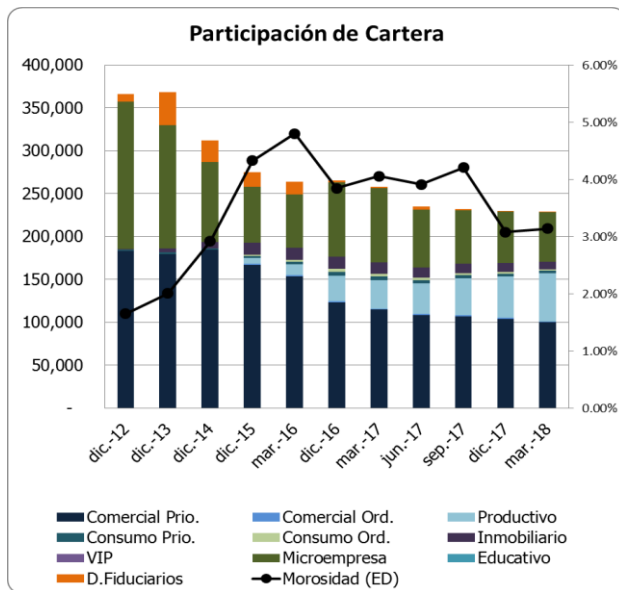
¹ Corresponde a la reclasificación del fondo de liquidez de acuerdo a la resolución emitida por el ente de control.

El riesgo de contraparte de ProCredit también se somete al cumplimiento de los límites y controles normados por PC Holding, y normativa local para la administración de estos activos en el sistema financiero nacional.

Calidad de la Cartera

La cartera bruta es el principal activo del banco, a mar-2018 representa el 65.4% del activo bruto y se contrajo 11.4% anual, comportamiento que se explica por la estrategia de cambio de nicho de mercado. Por el contrario, la cartera del sistema creció 20.9% durante el último año.

La estructura actual del portafolio crediticio es un reflejo del avance de la estrategia del Banco; con el crédito productivo aumentando su participación gradualmente, mientras microcrédito se reduce; y con niveles de morosidad controlados e inferiores a la media del Sistema, evidenciando una mejora en la calidad de este activo. A mar-2017, la cartera de riesgo del banco se reduce en 31.4% anual, lo que en términos nominales representan USD3.3MM.



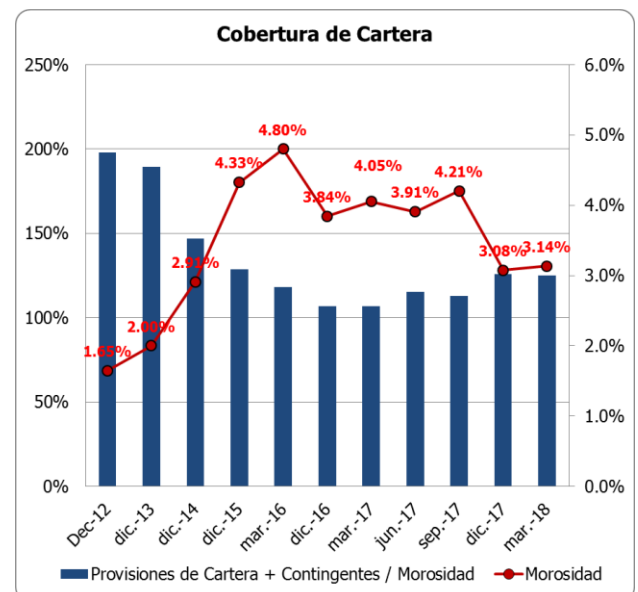
Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

La morosidad del banco se mantiene controlada en niveles inferiores a los de los últimos tres años, y a medida que se consolide el cambio de modelo es de esperar que la calidad de la cartera se mantenga. En el primer trimestre de 2018, la morosidad del banco (3.14%) compara positivamente con el sistema (3.20%), y es inferior a la de mar-2017 (desde 4.06%). La cartera en riesgo más la reestructurada por vencer también se reduce a 4.38%, indicador que es superior a la media del sistema (4.19% morosidad más reestructurada).

Parte de la morosidad se originó en el cambio de nicho de mercado, donde el cierre de oficinas complicó el proceso de recuperación en plazas lejanas; sin embargo, se mantienen los procesos de cobro.

A nivel sistémico hay mayor recurrencia de procesos de refinanciamientos y reestructuraciones de cartera; en el caso de Procredit, a partir del 2015 se observa mayor incidencia de dichos procesos, lo cual beneficia de forma matemática el indicador de morosidad.

En el mediano plazo, la administración espera menores crecimientos en las carteras refinanciada y reestructurada, en la medida en la que se deshacen de los créditos más pequeños. Si bien, entre 2016 y 2017 ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo actual, a futuro espera liberarse de todos los créditos de los segmentos pequeños -subsistencia y acumulación simple- en la medida en que dichas operaciones vayan venciendo.



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

Dada la mejoría en la calidad de la cartera, los niveles de cobertura se mantienen, pese a la reducción en provisiones para cartera (de 31.7% anual), originada en el reverso del 20% de la provisión anti cíclica en el cuarto trimestre de 2017. A mar-2018, el gasto de provisiones crece 2 veces frente al mismo período en 2017, en respuesta a la disposición del ente de control de regresar a la tabla anterior para la constitución de provisiones.

A mar-2018, la cobertura para cartera en riesgo es 1.7 veces y de 1.2 veces al incluir a la reestructurada; continúan debajo de la media del Sistema, y comparan desfavorablemente con otras entidades enfocadas en el segmento comercial. Según las proyecciones, las coberturas se irán ajustando en la medida en que la generación les permita y alcanzarán niveles de 2 veces para la cobertura de la mora en el 2021.

En consistencia con el nuevo enfoque de negocios del banco, los niveles de concentración de cartera han aumentado de manera importante, frente a sus históricos; a mar-2018 los 25 mayores deudores representan el 16.52% de la cartera y el 63.53% del patrimonio.

Geográficamente, la cartera de la institución está concentrada en las provincias de Pichincha (30.9%), Guayas (26.5%) y Tungurahua (23.5%). Mientras que por sector, actividades asociadas a la venta, mantenimiento y reparación de vehículos concentran el 36% de la cartera; y el sector minero el 18.1%.

El banco tiene derechos fiduciarios por USD 327M, en el Fideicomiso Titularización de cartera comercial PYMES, originado por el Banco. El monto corresponde a los derechos que tiene el banco como beneficiario de dicho fideicomiso una vez que las obligaciones están cubiertas.

Contingentes

Procredit mantiene contingentes por USD 2.5MM en mar-2018, que corresponden principalmente a: créditos aprobados no desembolsados (81.63%), cartas de crédito (11.29%) y fianzas y garantías (7.08%). Los contingentes representan el 0.72% de los activos del Banco por lo que no representan riesgo importante para la institución.

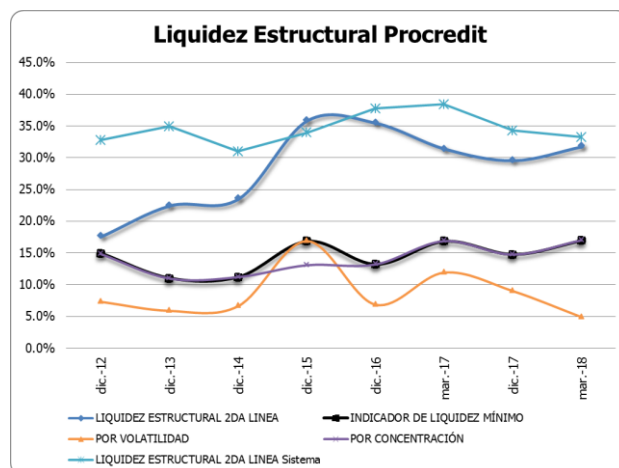
Riesgo de Mercado

Procredit mantiene una duración de los pasivos mayor a la duración de los activos. De acuerdo a los reportes preparados por la institución, a mar-2018 el riesgo de tasa, por una variación de 1%, al

margen de interés es $\pm 1.05\%$ y de $\pm 2.14\%$ al valor patrimonial. Estos indicadores se mantienen dentro de su comportamiento histórico.

El riesgo por tipo de cambio es marginal con una exposición reducida para pago de proveedores.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: ProCredit Ecuador

Realización: BWR

Los requerimientos de liquidez de Procredit están dados por la concentración de depósitos; requerimiento que ha ido en alza, tras el cambio de modelo. El banco históricamente mantiene niveles de liquidez adecuados para cubrir sus requerimientos legales.

A mar-2018, se fortalecen los indicadores de liquidez del banco, frente al año precedente. Si bien la liquidez responde a los requerimientos de colocación de la institución, la reducción del fondeo, en parte se ha compensado vía obligaciones financieras, evidenciando la decisión de fomentar el crecimiento del negocio para 2018.

El grado de exposición al riesgo de liquidez por descalce de plazos y concentración de depósitos es importante y muestra una tendencia creciente. A mar-2018, Procredit no presenta posiciones de liquidez en riesgo, pero la mayor brecha de liquidez representa el 69.68% de los activos líquidos.

Adicionalmente, los 25 mayores depositantes representan el 42.45% de las obligaciones con el público y el 125.52% de los activos líquidos. Al tomar los 25 mayores depositantes hasta 90 días, estos reducen su peso hasta 51.34% de los activos líquidos.



En el escenario contractual, ProCredit mantiene un descalce estructural de plazos entre activos y pasivos hasta los 360 días, luego de lo cual se produce una brecha positiva, apoyada en la cartera productiva que se recupera luego de los 12 meses. El plan de contingencia de liquidez de la institución contempla el acceso a varias líneas de crédito de la banca local e internacional. El soporte de sus accionistas diluye el riesgo de liquidez y refinanciamiento del banco.

De acuerdo con la naturaleza del negocio, la principal fuente de fondeo de Procredit proviene de las obligaciones con el público; que cubren el 49.6% del activo bruto, una proporción menor a la del sistema.

A mar-2018, las obligaciones con el público se contrajeron 21% anual, mientras en el sistema aumentaron alrededor del 6%. Alrededor del 99% de los pasivos con el público son de corto plazo, por tanto exigibles en un plazo igual o menor a un año.

Como segunda fuente de fondeo están las obligaciones financieras, que a marzo recuperan importancia (con 27.4% del activo bruto), que si bien estabilizan a la estructura de liquidez por tener mayores plazos, tienen un mayor costo que los depósitos a la vista. En el último año, las obligaciones financieras crecen 11.9%.

En el mediano plazo, el comportamiento de la liquidez de la institución dependerá de la evolución de la liquidez de la economía en parte y del grado en el que el banco alcance sus objetivos de captaciones y de colocación de cartera. Las líneas externas de financiamiento con las que cuenta el Banco representan una alternativa que mitiga la volatilidad de los depósitos propia del sistema y del entorno macroeconómico.

Riesgo Operativo

El control de riesgo operativo se realiza bajo los parámetros de PC Holding y del regulador local. El CAIR califica la exposición como baja, con perspectiva positiva. Este cuenta con una matriz de riesgos definida, estadísticas con datos históricos, variables cuantitativas, cualitativas y de pérdidas económicas. Esto permite que ProCredit tenga un conocimiento integral de la frecuencia y severidad de eventos de riesgo y de su exposición a pérdidas.

En riesgo operativo considera el impacto de los factores externos originados en diferentes cambios macroeconómicos, y su relación con los indicadores

claves de ProCredit Ecuador.

La auditora realizó recomendaciones para mejorar la gestión de riesgo operativo; en procedimientos administrativos y contables encontró que el banco mantiene bienes recibidos en dación en pago o adjudicados con una antigüedad mayor al plazo máximo estipulado por ley. Para mar-2018, Procredit reporta haber iniciado la venta de dichos bienes.

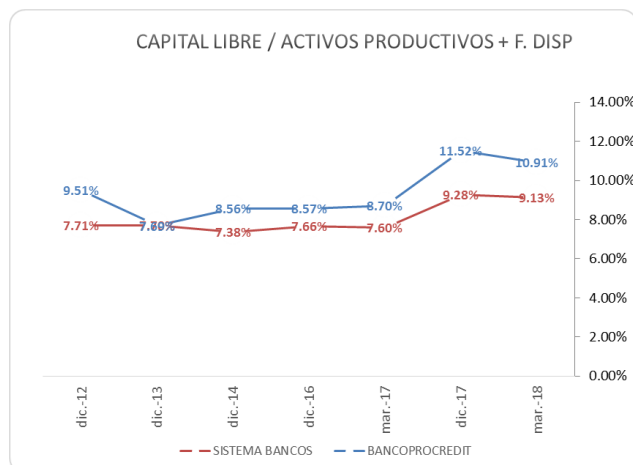
De acuerdo al auditor externo persisten debilidades en IT, pues no se han dado de baja usuarios de personal desvinculado del banco, tanto en Bankware como en Customware. Por ello recomienda mejorar el monitoreo trimestral de bajas de usuarios. Además existen cuentas de usuarios que no se rigen a la política global en cuanto a cambio periódico de contraseñas; también reporta la existencia de un rol público con privilegios.

Suficiencia de Capital

Los niveles patrimoniales de Procredit representan una de sus principales fortalezas, históricamente el PTC/APPR compara positivamente con la media del Sistema; a mar-2018, la relación es 21.96% para el banco y de 13.15% para la media de bancos privados.

A futuro, se espera que este indicador regrese a sus niveles históricos, en función de la capacidad del banco de crecer en cartera. El patrimonio técnico de Procredit es de buena calidad, el 95.91% corresponde a capital primario e históricamente compara positivamente con el sistema.

El fortalecimiento patrimonial de la institución depende fundamentalmente de la generación de resultados positivos; en 2017 el patrimonio aumenta ligeramente por la pequeña utilidad neta generada y por la revalorización de activos adjudicados y otros inmuebles.



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

titularizada, caja e inversiones.

La estructura de la titularización otorga la potestad más no la obligación que se sustituya cartera vencida en el Fideicomiso. Los acreedores del Fideicomiso tendrán el primer grado de prelación en cuanto a los derechos sobre los activos transferidos, pero ninguna otra garantía por parte de ProCredit.

El capital libre del Banco frente a los activos productivos creció en 2017 pero a mar-2018 se presionan ligeramente debido al aumento de los activos improductivos que en términos nominales reducen al capital libre; el indicador está también influenciado por el aumento de las inversiones que se incorporan a los activos productivos; se ubica en niveles superiores a los del sistema, y se irá ajustando gradualmente en consistencia con el crecimiento del negocio y el desempeño de sus activos. Los niveles altos de este indicador y el soporte del accionista mitigan el riesgo de crédito que pudiera presentarse en esta etapa de transición. Estos factores también representan una fortaleza en relación a la volatilidad en la capacidad del sistema para generar resultados y capital interno por el cambio constante de normas y el entorno operativo.

Presencia Bursátil:

Operación	Series	Monto USD miles	*Monto Colocado USD miles	Fecha de emisión	Calificadora de Riesgo	Calificación
Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Comercial Pymes	A	40.000	28.940	23-jul-13	PCR	AAA
	B	30.000	30.000	23-jul-13	PCR	AAA

*Corresponde al valor nominal de los títulos colocados.

ProCredit ha incursionado en la titularización de cartera comercial, como un mecanismo de sustitución de pasivos. El aporte inicial de cartera comercial PYMES al Fideicomiso fue USD 74.8MM, y el sobrecolateral USD 9.8MM, cuyo administrador es Fiducia S.A. ProCredit colocó el 84.2% de la titularización en el mercado de valores y resolvió no colocar el remanente.

A mar-2018 el saldo de la cartera titularizada asciende a USD 771M de la cual 98% califica como riesgo normal, mientras el Fideicomiso mantiene activos por USD 38.6MM, integrados por cartera

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS					
	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,025,062	19,199	23,981	16,679	14,394	13,312
Inversiones Brutas	5,816,085	38,829	42,541	39,530	35,207	42,773
Cartera Productiva Bruta	24,319,916	263,043	255,173	247,398	222,725	221,191
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,340,637	5,664	5,810	6,229	4,901	4,958
Total Activos Productivos	33,501,700	326,735	327,505	309,836	277,227	282,236
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,143,048	29,922	41,231	33,960	24,504	28,339
Cartera en Riesgo		11,909	10,206	10,460	7,084	7,171
Activo Fijo	804,240	9,784	8,376	8,002	7,117	7,031
Otros Activos Improductivos	1,249,214	26,979	25,871	26,899	23,994	24,198
Total Provisiones	(2,058,773)	(18,574)	(18,007)	(17,112)	(13,646)	(12,784)
Total Activos Improductivos	7,901,270	78,594	85,684	79,320	62,699	66,740
TOTAL ACTIVOS	39,344,197	386,756	395,182	372,044	326,281	336,191
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	25,728,551	197,873	227,072	220,398	170,135	173,250
Depósitos a la Vista	16,882,401	114,145	139,975	146,155	103,849	106,968
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	81,341	85,029	72,473	64,960	65,267
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	2,386	2,068	1,770	1,325	1,015
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	263	161	267	39	31
Aceptaciones en Circulación	39,717	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	119,936	102,918	85,396	89,612	95,590
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	11,024	7,002	7,819	7,183	7,824
Provisiones para Contingentes	96,748	5	5	4	17	5
TOTAL PASIVO	35,125,094	329,100	337,157	313,884	266,986	276,700
TOTAL PATRIMONIO	4,219,103	57,655	58,025	58,160	59,295	59,491
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,344,197	386,756	395,182	372,044	326,281	336,191
CONTINGENTES	9,907,300	2,138	2,738	2,245	3,244	2,509
RESULTADOS						
Intereses Ganados	697,789	38,015	33,714	8,273	28,789	6,488
Intereses Pagados	179,757	11,573	11,583	2,837	9,556	2,290
Intereses Netos	518,031	26,441	22,131	5,436	19,234	4,197
Otros Ingresos Financieros Netos	72,195	4,065	996	(107)	154	(84)
Margen Bruto Financiero (IO)	590,226	30,507	23,127	5,329	19,388	4,113
Ingresos por Servicios (IO)	152,940	1,132	1,250	226	815	194
Otros Ingresos Operacionales (IO)	49,397	1,271	775	198	823	143
Gastos de Operacion (Goperac)	476,736	24,746	23,113	6,432	24,261	5,125
Otras Perdidas Operacionales	23,804	33	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	292,024	8,131	2,039	(679)	(3,236)	(674)
Provisiones (Goperac)	160,656	6,510	3,050	470	3,984	1,422
Margen Operacional Neto	131,368	1,620	(1,011)	(1,149)	(7,220)	(2,097)
Otros Ingresos	72,324	2,517	3,069	1,571	8,905	2,454
Otros Gastos y Perdidas	20,083	103	400	98	88	1
Impuestos y Participacion de Empleados	70,276	1,496	1,202	209	1,218	222
RESULTADOS DEL EJERCICIO	113,332	2,539	457	115	379	134

BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS					
	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,025,062	19,199	23,981	16,679	14,394	13,312
Inversiones Brutas	5,816,085	38,829	42,541	39,530	35,207	42,773
Cartera Productiva Bruta	24,319,916	263,043	255,173	247,398	222,725	221,191
Otros Activos Productivos Brutos	1,340,637	5,664	5,810	6,229	4,901	4,958
Total Activos Productivos	33,501,700	326,735	327,505	309,836	277,227	282,236
Fondos Disponibles Improductivos	5,143,048	29,922	41,231	33,960	24,504	28,339
Cartera en Riesgo		11,909	10,206	10,460	7,084	7,171
Activo Fijo	804,240	9,784	8,376	8,002	7,117	7,031
Otros Activos Improductivos	1,249,214	26,979	25,871	26,899	23,994	24,198
Total Provisiones	(2,058,773)	(18,574)	(18,007)	(17,112)	(13,646)	(12,784)
Total Activos Improductivos	7,901,270	78,594	85,684	79,320	62,699	66,740
TOTAL ACTIVOS	39,344,197	386,756	395,182	372,044	326,281	336,191
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	25,728,551	197,873	227,072	220,398	170,135	173,250
Depósitos a la Vista	16,882,401	114,145	139,975	146,155	103,849	106,968
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	81,341	85,029	72,473	64,960	65,267
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	2,386	2,068	1,770	1,325	1,015
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	263	161	267	39	31
Aceptaciones en Circulación	39,717	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	119,936	102,918	85,396	89,612	95,590
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	11,024	7,002	7,819	7,183	7,824
Provisiones para Contingentes	96,748	5	5	4	17	5
TOTAL PASIVO	35,125,094	329,100	337,157	313,884	266,986	276,700
TOTAL PATRIMONIO	4,219,103	57,655	58,025	58,160	59,295	59,491
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,344,197	386,756	395,182	372,044	326,281	336,191
CONTINGENTES	9,907,300	2,138	2,738	2,245	3,244	2,509
RESULTADOS						
Intereses Ganados	697,789	38,015	33,714	8,273	28,789	6,488
Intereses Pagados	179,757	11,573	11,583	2,837	9,556	2,290
Intereses Netos	518,031	26,441	22,131	5,436	19,234	4,197
Otros Ingresos Financieros Netos	72,195	4,065	996	(107)	154	(84)
Margen Bruto Financiero (IO)	590,226	30,507	23,127	5,329	19,388	4,113
Ingresos por Servicios (IO)	152,940	1,132	1,250	226	815	194
Otros Ingresos Operacionales (IO)	49,397	1,271	775	198	823	143
Gastos de Operación (Goperac)	476,736	24,746	23,113	6,432	24,261	5,125
Otras Pérdidas Operacionales	23,804	33	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	292,024	8,131	2,039	(679)	(3,236)	(674)
Provisiones (Goperac)	160,656	6,510	3,050	470	3,984	1,422
Margen Operacional Neto	131,368	1,620	(1,011)	(1,149)	(7,220)	(2,097)
Otros Ingresos	72,324	2,517	3,069	1,571	8,905	2,454
Otros Gastos y Pérdidas	20,083	103	400	98	88	1
Impuestos y Participación de Empleados	70,276	1,496	1,202	209	1,218	222
RESULTADOS DEL EJERCICIO	113,332	2,539	457	115	379	134



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 determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía 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 por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta 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 el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. 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. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.