

Ecuador  
Calificación Global

## Banco ProCredit S.A.

### Calificación

2014	2015	2016
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”.

### Resumen Financiero

En millones	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16
Activos	35.598	386.756	395.182
Patrimonio	2.772	57.655	58.025
Resultados	314,3	2.538,5	457,0
ROE (%)	11,93%	4,37%	0,79%
ROA (%)	1,21%	0,62%	0,12%

#### Contactos:

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426 Ext.104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Verónica Molina  
(5932) 226 9767 Ext.110  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

**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. Actualmente, BankWatch 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 se beneficia de las fuertes sinergias existentes, uso de marca, control de riesgos, sanas prácticas bancarias, inyecciones de capital, y provisión de líneas de fondeo, cabe destacar que la Red liderada por PC Holding comienza a reducir su presencia en la región.

**Redefinición del negocio continúa presionando la rentabilidad del negocio de intermediación financiera.** ProCredit redefine su cliente objetivo y segmento crediticio hacia PYMES. En consecuencia, reduce infraestructura física y nómina, buscando mejorar su eficiencia operativa y rentabilidad. En este entorno y en conjunto con una coyuntura económica en desaceleración, decrece en captaciones al dejar algunas plazas, baja su colocación crediticia y achica su margen de interés neto. El margen operacional neto antes de recuperación de activos financieros es negativo a lo largo de 2016.

**Morosidad volátil en función de procesos de reestructuración y sensibilidad al entorno económico.** Al incluir reestructuraciones, los niveles de morosidad continúan al alza, mientras se presiona la cobertura vía provisiones; en el sistema también se observa una tendencia alcista en la cartera problemática. BankWatch considera que el nuevo segmento de financiamiento (Pymes) se caracteriza por ser relativamente más sensible al ciclo económico por lo que se espera mayor presión en la calidad de cartera. Favorablemente, la diversificación adecuada por sector económico, la baja concentración por deudor y el nivel sólido de garantías reales mitigan en parte el impacto de incumplimiento ante una desaceleración económica.

**Adecuados niveles de liquidez con alta concentración de depósitos.** El fondeo proviene principalmente de captaciones, que se reducen significativamente desde 2014; lo que se compensa por la disponibilidad de líneas de crédito de entidades financieras locales, del exterior, y de PC Holding. La concentración de depósitos es elevada y tiene origen corporativo, con vencimientos de corto plazo. ProCredit reduce la frecuencia en la colocación crediticia y su descalce de plazos se origina en los vencimientos de cartera a plazos largos, sin un fondeo equivalente. El nivel de activos líquidos se fortalece debido a la alta participación de obligaciones financieras dentro del pasivo.

**Niveles de solvencia apropiados.** La solvencia medida con los índices de patrimonio técnico ha sido estable, superior a los bancos pares, y adecuada al perfil de riesgo de ProCredit. El fortalecimiento patrimonial históricamente se ha sustentado en la generación propia del negocio y el soporte de Procredit Holding, de hecho las utilidades 2015 son capitalizadas al 100%.

**Perspectiva de la Calificación.** La perspectiva de calificación se mantiene estable, considerando el comportamiento del sistema en general. Esta tendencia podría ser negativa si los resultados siguen deteriorándose y la solvencia patrimonial dejara sus niveles históricos. Además, cambios de calificación se relacionarían a la voluntad y capacidad de PC Holding para otorgar soporte, si la reestructuración de las operaciones de la Red cambiaría su perfil de riesgo, o por manifiesta voluntad de suspender su apoyo.

Fecha Comité: Abril, 2017

Estados Financieros a: Diciembre, 2016



**Títulos de deuda.** ProCredit es Originador de una titularización de cartera comercial PYMES en el mercado de valores ecuatoriano, descrita en la sección “Presencia Bursátil” de este informe.

**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

### Hechos Relevantes

- El 5 de agosto, 2016 mediante Resolución 270-2016-M la JPMRF autorizó que los títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas para pagar proveedores del Estado para la ejecución de programas relacionados con la reconstrucción del terremoto de abril, puedan ser contabilizados dentro de la composición de las reservas mínimas de liquidez de las instituciones financieras.
- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JPMRF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JPMRF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos. En caso que un fideicomiso se torne ilíquido, se le transferirán fondos entre los fideicomisos de fondos de depósitos. Entre fideicomisos de fondos de liquidez. Cuando haya problemas serios, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF

dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los \$1,000MM.

- El 22 de diciembre de 2016, mediante resolución 315-2016-M (RO 937), la JRPMF aplaza la aplicación del cambio del cálculo del Coeficiente de Liquidez Doméstica (establecido mediante Res. 303-2016-M) hasta el 16 de marzo.
- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S), la JRPMF modifica el cuadro de captaciones sujetas a requerimiento de reservas mínimas de liquidez para las instituciones financieras. Se desglosa dentro de los depósitos a plazo una categoría para las obligaciones emitidas por las instituciones financieras privadas con 25% (previamente las obligaciones no se desglosaban entre instituciones públicas y privadas y todas tenían 1%). Se modifica también el cuadro de la composición de las reservas mínimas de liquidez, donde destaca la inclusión en las reservas locales de una nueva sección que hace referencia a los valores de renta fija del sector financiero de emisores nacionales públicos, con un mínimo de 2% para los bancos y las sociedades financieras.
- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo.

### Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución, y la opinión de la calificadora respecto a la posibilidad de recibir soporte del Estado, 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 Perfil financiero.

### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la



falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan retos para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del Gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015.

OFERTA Y UTILIZACIÓN FINAL DE BIENES Y SERVICIOS			
Tasas de variación (a precios de 2007)			
VARIABLES/ Años	2015 (prov)	2016 (prev)	2017 (prev)
PIB (pc)	0.2	-1.7	1.4
IMPORTACIONES	-8.6	-21.2	6.9
<b>OFERTA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-6</b>	<b>2.4</b>
<b>CONSUMO FINAL TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.5</b>
Administraciones Públicas	0.6	-2.6	1.1
Hogares	-0.1	-2.0	-0.8
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL</b>	<b>-5.9</b>	<b>-9.8</b>	<b>-5.2</b>
EXPORTACIONES	-0.4	-8.2	11.9
<b>DEMANDA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-6.0</b>	<b>2.4</b>

fFuente BCE, elaboración BWR

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2015. Para el 2016 su previsión (aún no hay cifras definitivas) es una contracción de -1.7%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las previsiones de otras fuentes de opinión en cuanto al comportamiento del 2016 difieren de las del BCE y son: FMI -2.3%, Banco Mundial, -2% y CEPAL -2%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al Gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente se mantiene alto. El financiamiento del Gobierno

proviene de préstamos externos principalmente, pero también de recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

Durante los últimos dos años, el Gobierno logró recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales” además de haber accedido a nuevos préstamos de la China. También ha tomado algunas decisiones y ha emitido decretos para alivianar la presión de su caja. Entre ellos están el que elimina el aporte obligatorio del Estado al IESS para las pensiones, la desinversión de los fondos de los aportantes al IESS para cubrir pago de pensiones corrientes y el desconocimiento de la deuda del Estado al IESS.

La inflación anual entre febrero - 2016 y febrero - 2017, fue de 0.96%, indicador bajo que refleja la restricción de la demanda de bienes y servicios en la economía. Entre los sectores económicos más afectados están el sector de la construcción y el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

El desempeño de la inflación es la consecuencia de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado, los mismos que han influido para incrementar el desempleo y el sub-empleo durante el último año y por tanto en la capacidad adquisitiva de la población y del Estado.

La oferta y demanda final de bienes y servicios se ha visto contraída desde el 2015, pero esta contracción fue especialmente importante durante el 2016, año en el que se redujo en 6% según la previsión del Banco Central. La tabla anterior muestra los datos previsionales del BCE en cuanto al comportamiento de la oferta y utilización de bienes y servicios desde el 2015 y la previsión para el 2017.

### Perspectiva 2017

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la habilidad del Gobierno de seguir consiguiendo préstamos. La profundidad de la crisis y el tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo y de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir



de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%. El Banco Mundial prevé un crecimiento de 0.8% para 2017 y la CEPAL de 0.3%. Según la tabla expuesta, la previsión del BCE es que la economía alcance en el 2017 un crecimiento del 1.4%.

A principios de año el precio del petróleo se fortaleció (de USD43/b a mediados de noviembre a USD53-54/b durante los dos primeros meses del año) como consecuencia del acuerdo de la OPEP y otros países para reducir la producción y absorber el exceso de petróleo en el mercado. En marzo sin embargo, el precio volvió a caer (USD47/b al 23 de marzo) ante la evidencia de que la producción del petróleo de esquistos es rentable al nuevo precio. El acuerdo se irá desvaneciendo.

La perspectiva es que el precio del petróleo se debilite, por lo que el Ecuador difícilmente podrá contar con mayores ingresos petroleros en un futuro previsible. Se espera que el precio del barril ecuatoriano se mantenga igual que en el 2015, alrededor de USD42/b, que la producción se reduzca con respecto a ese año pero que supere la del 2016.

El alza de la inflación en EE.UU (2.7% anual a febrero-2017) frente al Ecuador que tiene una muy baja inflación (0.96% anual a febrero-2017) permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad perdida en los últimos años frente a otros países de América Latina. Durante la última década los precios en el Ecuador subieron 25% en relación a los precios de Estados Unidos. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que obligó al consumo interno encareciendo la producción local.

De todos modos, la perspectiva para el resto del 2017 es que el USD se siga fortaleciendo y que la tasa de interés de la Reserva Federal de EE.UU llegue a 1.5% en el cuarto trimestre. En nuestra economía dolarizada, este factor debilita la competitividad.

Se esperaría que dos hechos importantes favorezcan al comercio exterior frente al desempeño del mercado local. El primero es que las exportaciones se beneficien por el acuerdo comercial con Europa, que entró en vigencia en este año. El primer trimestre del año da cuenta positiva del desempeño del sector, con exportaciones no petroleras que suben 14.5% interanual a enero-2017. El segundo es el levantamiento de las cuotas de los vehículos importados, lo cual según la Asociación Ecuatoriana Automotriz (AEA) promoverá un incremento del 30% a 82.000 unidades este año.

El Ministro de Política Económica Diego Martínez ha indicado que el plan del Gobierno es contraer

nueva deuda entre interna y externa por USD7.700 millones en el 2017, de los cuales USD2.500 millones llegaron en enero y febrero. Adicionalmente el BCE le ha prestado al fisco, USD982 millones en lo que va del año, lo que resulta en una deuda total al BCE de USD5.300 millones a febrero-2017, crecimiento anual de 155%, según Análisis Semanal.

El Informe de Quantum al 21 de marzo de 2017, indica que la deuda interna llega en febrero-2017 a USD13.384 millones lo que con respecto a diciembre 2016, es un incremento del 7% y con respecto a diciembre 2015, del 32%. Según la misma fuente, la deuda externa aumenta entre diciembre 2016, y febrero 2017 a USD26.500 millones lo que implica un crecimiento del 3.20% y desde diciembre 2015 del 32%. La misma fuente indica que el total de la deuda ecuatoriana está sobre el 47% del PIB.

Analistas económicos han mostrado su 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 frente a las elecciones. Los cálculos del Gobierno son distintos a los expuestos en el párrafo anterior ya que no incluyen en la deuda del Estado aquellas asumidas con las instituciones financieras públicas, el BCE y el IESS. El cálculo oficial tampoco considera la deuda externa garantizada con petróleo.

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. La incertidumbre del panorama político y económico promueve el ahorro de coyuntura en lugar del gasto y/o la inversión. Esto se refleja en la liquidez del sistema financiero y en el hecho de que la cartera de crédito crezca en una cuarta parte con respecto a lo que crecen los depósitos, forjando una reducción en la tasa que ofrece el sistema financiero para sus captaciones.

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. Los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento se postergan para las próximas administraciones, al igual que su responsabilidad sobre la seguridad social pública.

Las elecciones presidenciales que se definirán el 2 de abril de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. El rumbo que tome el país dependerá de quien gane las elecciones. Las posiciones de los dos candidatos son



diametralmente distintas tanto en cuanto a la situación actual del país como en cuanto a sus planes de administración.

El programa del candidato de Alianza País busca profundizar los cambios emprendidos por el actual Régimen, sosteniendo sus políticas y programas aunque no en toda su expresión. Para el candidato de CREO, el cambio es fundamental en todo sentido: político, económico y social; su plan de Gobierno propone eliminar el déficit fiscal mediante la reducción del tamaño del Estado y fomentar un clima de confianza que promueva la inversión privada y la generación de empleo.

En el caso de que el candidato de CREO asuma la Presidencia de la República, la gobernabilidad del país representará un reto frente a la composición de la Asamblea 2017-2021, en la cual Alianza País consolidó la mayoría con el 55% de los escaños.

Fuente: Análisis Semanal, Quantum, BCE

### Riesgo Sistémico

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 tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Si bien el indicador de morosidad disminuye ligeramente al cierre de 2016 (dic-2015: 3.66%; dic-2016: 3.56%), es importante tomar en cuenta que dicha reducción está influenciada por el aumento de cartera restructurada, que en el año tuvo un crecimiento de 184%. La cartera restructurada muestra altos niveles de morosidad por lo que no consideramos que exista una mejora en la capacidad de pago general. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados, tomando

en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno. En el 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 7,305MM de acreedores internacionales, de los cuales la mayoría fueron recibidos en el segundo semestre.

Además, el BCE facilitó un monto importante de fondos al Estado, el cual no es considerado deuda en los cálculos oficiales. Desde enero a diciembre, las operaciones de inyección de liquidez a través de compras de títulos del Ministerio de Finanzas sumaron USD 2,959MM, aumentando el saldo hasta USD 4,267MM.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. Al cierre de 2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.1% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 34.9% mostrado el 2015.

Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, el cual podría complicarse en el futuro debido al crecimiento en el porcentaje de deuda frente al PIB, el elevado nivel de riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito muestra una lenta recuperación y la calidad de la cartera continuará presionada debido a los crecientes indicadores de desempleo.

En adelante, los resultados del sistema financiero se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo en las



circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En el 2016 frente al 2015, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo aumentó de tres a ocho y existen nueve bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez.

Las mayores preocupaciones para el futuro son la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

### Perfil de la Institución

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. El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial, y la guía requerida para adecuar sus servicios bancarios a las mejores prácticas.

ProCredit Ecuador opera como banco privado local, enfocado a pequeñas y medianas empresas; y a diferencia de la banca tradicional, busca al empresario, le da asesoría financiera especializada, y le ofrece créditos productivos en condiciones adecuadas al tipo de su negocio. Su meta es contribuir en el crecimiento de las pequeñas empresas, y ofrecer al público en general una amplia gama de servicios financieros integrales, y facilidades de depósito que impulsen el ahorro.

### Posicionamiento e imagen:

ProCredit Ecuador opera en el sistema financiero ecuatoriano desde octubre de 2001 como sociedad financiera, y desde 2005 como banco privado. Está controlado por la Superintendencia de Bancos, que lo clasifica como banco comercial, en el grupo de 9 bancos medianos, sometido a normas prudenciales del sistema financiero en general.

A dic-2016, en el sistema de bancos privados, Procredit representa 1.1% del activo, el 0.8% de las obligaciones con el público y el 0.2% de los resultados. Su desempeño financiero evidencia mayor morosidad que el promedio del Sistema. En cuanto a sus niveles de rentabilidad y cobertura de provisiones, se mantiene abajo del promedio de la banca privada, y de los bancos pares.

El Banco optimiza su red bancaria con matriz en Quito, 3 sucursales, 5 agencias y 18 puntos de servicio, que en conjunto cubren Sierra y Costa, además de 71 cajeros automáticos propios y puntos “paybox”. De su nómina de 371 empleados, 45.5% se dedica a dar asesoría al cliente.

### Modelo de negocios:

El enfoque crediticio, fondeo y estructura del negocio obedece a los intereses y directrices de su holding internacional ProCredit, y se aplican a nivel de todas sus subsidiarias y afiliadas. ProCredit Ecuador además observa las normas prudenciales y de solvencia que regulan la actividad del sistema financiero ecuatoriano.

Desde 2013 el banco cambia su estrategia y decide aumentar el monto promedio de crédito, enfocado a clientes más grandes. Esto significó una contracción en su tamaño para optimizar infraestructura y carga laboral, con el objetivo de mejorar su eficiencia operativa respecto de la banca privada y los bancos pares en el ámbito comercial.

El portafolio de ProCredit revela una oferta diversificada en todas las líneas de crédito, siendo su enfoque de negocio principal convertirse en un banco especializado en servicios financieros integrales para Pequeñas y Medianas Empresas.

ProCredit Ecuador ha logrado una estructura de fondeo con mayor diversificación, al tener mayor participación de las captaciones del público en su pasivo, respecto del pasado. Sin embargo, existe una alta dependencia de obligaciones con instituciones financieras del exterior.

### Estructura del Grupo:

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, que 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 15 países alrededor del mundo, ubicados en Europa del Este y América Latina. El enfoque a la pequeña y mediana empresa, reconoce su vital contribución



para el desarrollo de las economías donde operan, además de ser importantes generadoras de empleo.

La operación de ProCredit Ecuador es estratégica para la franquicia global de la red ProCredit, se beneficia del uso de marca y otras sinergias, y recibe capacitación sobre las mejores prácticas en la gestión de recursos humanos, tesorería, liquidez y riesgos. ProCredit Holding AG & Co. KGaA tiene una calificación de riesgo otorgada por Fitch Ratings de “BBB” en escala internacional.

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		Participación %
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	Alemania	99.9979
Dr. Gabriel Schor	Alemania	0.0021
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA		Participación %
IPC Internationale Projekt Consult GmbH	Alemania	18.41
KfW	Alemania	13.62
Stichting DOEN	Holanda	13.32
International Finance Corporation	EEUU	10.30
Teachers Insurance and Annuity	EEUU	9.95
IPC Invest GmbH & Co. KG	Alemania	3.02
IPC Invest 2 GmbH & Co. KG	Alemania	1.83
Belgische Investeringsmaatschappij voor	Bélgica	5.66
Nederlandse Financierings Maatschappij voor	Holanda	5.29
Omidyar-Tufts Microfinance Fund	EEUU	5.19
Otros		13.41

Fuente: Informes de ProCredit Ecuador

Realización: BWR

ProCredit Holding AG & Co. KGaA es el accionista mayoritario, y su política es la de un retorno sostenible de la inversión en el largo plazo, en vez de 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, las utilidades 2015 fueron capitalizadas en un 100%<sup>1</sup>, pese a que el Regulador autorizó un reparto de hasta 16% de ellas.

### Evaluación de la Administración

Los directivos a cargo de la administración tienen formación profesional, cuentan con experiencia en el negocio, y tienen una permanente capacitación, impartida en seminarios técnicos y reuniones estratégicas de PC Holding. El grupo administrativo local cuenta con la asistencia técnica constante de PC Holding, aunque tiene autonomía en la gestión dentro del marco de los lineamientos estratégicos de los accionistas e instituciones ProCredit.

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 secuencia 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.

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.

Durante la etapa de ajuste del negocio, Procredit registró una alta rotación de cargos operativos; debido a que el cambio de estrategia de negocio implicó reducción de personal. Desde el año 2013 hasta la fecha, el personal se reduce gradualmente de forma importante; lo que involucra además costos de liquidación y capacitación.

### 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 relativa estabilidad de los miembros del Directorio es una fortaleza, para alcanzar las metas impuestas sobre la base de la planificación estratégica. La formación profesional de los directivos y ejecutivos, conocimientos, competencias y el compromiso laboral, apoyan al cumplimiento de la normativa local y directrices de la red internacional.

En la línea de mando interna, el Directorio es la máxima instancia administrativa, seguida de la Gerencia General. Esta reporta información bajo los lineamientos de PC Holding, y se somete a las directrices de la red con una relación técnica, pero con la respectiva autonomía operativa. La gestión administrativa y resultados de operación se someten desde septiembre-2014 a la Junta de Regulación de Política Monetaria y Financiera, por mandato del Código Orgánico Monetario y Financiero.

### Objetivos estratégicos:

El principal objetivo estratégico ha sido reenfocar el crédito hacia la pequeña y mediana empresa, administrar un menor número de operaciones respecto del microcrédito, ampliar la base de sus clientes y aumentar paulatinamente el promedio del saldo del crédito por deudor.

El gestionar esta estrategia implica reorganizar los procesos y funciones, así como reducir la carga laboral e infraestructura física. La expectativa es optimizar los costos a corto y mediano plazo. ProCredit mantiene servicios de asesoría financiera, con enfoque en el cliente, priorizando la calidad

<sup>1</sup> Se hizo la inscripción en el Registro Mercantil de Quito el 12 de septiembre de 2016.



del servicio sobre la cantidad de operaciones, y fortaleciendo las relaciones comerciales a largo plazo con sus clientes.

La oferta financiera incluye a personas y público en general, para diversificar fondeo y obtener ingresos adicionales a los de la intermediación financiera. La diversificación del fondeo busca reducir costos con depósitos a la vista, captar de empresas y personas naturales con capacidad de ahorro real, y reducir la dependencia en depósitos de instituciones financieras, fondos, y grandes inversiones institucionales. La administración hace el seguimiento mensual del presupuesto, la evolución de gastos operativos, y presenta las directrices para el cumplimiento de las metas estratégicas. En rentabilidad se espera que la utilidad continúe contrayéndose, mientras los procesos y recursos se optimizan. Para el efecto, promoverá el uso de canales electrónicos, además se realizarán ventas de bienes recibidos en dación de pago. Se espera que los niveles de morosidad se mantengan presionados. En este sentido, se está fortaleciendo la gestión de cobranzas.

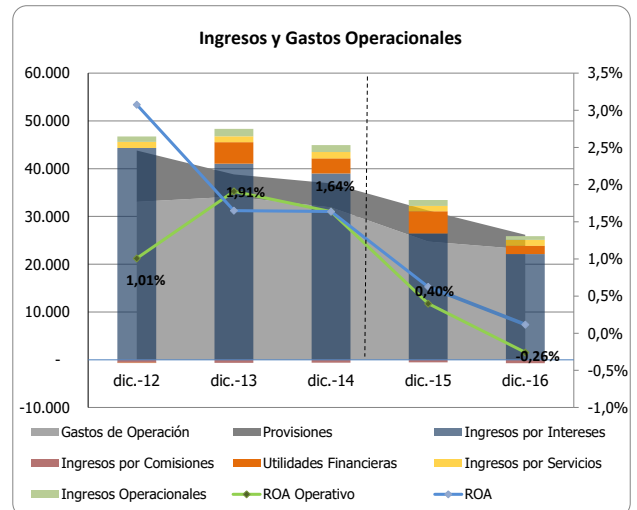
El banco busca reducir los niveles de concentración de depositantes, aumentando captaciones locales en ahorro y corrientes.

### 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 directos de ProCredit a diciembre de 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador, además los reportes para 2015 auditados por Deloitte & Touche y comparativos 2012 a 2014, auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda., que mantienen una opinión limpia sobre su razonable presentación.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos, y de la Junta Bancaria; y 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



Fuente: ProCredit  
Elaboración: BWR

Procredit es una institución pequeña, en proceso de consolidación de su nuevo modelo de negocios, que cierra 2016 con una utilidad de USD 457M, el 18% del resultado de 2015; es decir las utilidades del banco continúan declinando. A lo largo del año 2016, el resultado operativo fue negativo, y es vía el aporte de otros ingresos no operativos que el resultado se explica.

Como se puede ver en el gráfico, tras el punto más alto en resultados (año 2013), la generación del negocio ha caído progresivamente, año tras año. Esto se debe a que tras el cambio del negocio, el volumen de cartera se ha reducido, en concordancia con el nuevo enfoque del banco; así como a la coyuntura económica, que ha presionado los márgenes financieros del sistema en general.

En consecuencia, el cambio de estrategia se da en un momento económico sensible para el país; lo que le agrega incertidumbre y limita la capacidad de la institución para alcanzar una participación de mercado más amplia.

Procredit experimenta una progresiva contracción de la generación operativa y por tanto una fuerte caída en los niveles de retorno del negocio. A dic-2016, la generación de intereses se contrajo -18.5% anual, esto explica la importante reducción del margen bruto financiero. Además como se dijo está colocando sus recursos en activos de menor retorno; dados los problemas para colocar a mayor ritmo.

Esto explica la caída en la rentabilidad del activo, tanto el NIM como el MBF se redujeron, de manera importante, en el último año. Dicho efecto evidencia el ajuste de tasas, desde un segmento de microcrédito al segmento de cartera comercial.

A la fecha de análisis, la generación operativa apenas cubre el gasto operativo, mostrando que la estructura actual continúa siendo pesada para el



nivel de negocios del banco. Si bien el MON antes de provisiones es positivo, el peso del requerimiento de provisiones resulta elevado, pese a que el gasto decreció -58.8% anual.

De manera que la pérdida operativa continúa profundizándose, pese al menor gasto de provisiones y a la contracción anual en el gasto operativo. Es así que el recorte de gastos es insuficiente, dada la caída en el margen de interés neto y en el volumen de cartera.

El Margen Operacional Neto (MON) cierra 2016 en USD -1MM y es el aporte de otros ingresos no operativos lo que genera un resultado positivo. BWR considera esos otros ingresos como no operativos, pues nacen en la recuperación de activos vencidos, castigados y reversión de provisiones.

Como resultado de lo expuesto, los índices de eficiencia de la entidad se deterioran en términos anuales y constituyen una debilidad para la institución. Procredit continúa comparando desfavorablemente frente a sus pares y a sus niveles históricos.

A futuro continuarán presiones sobre la rentabilidad y eficiencia operativa hasta que las nuevas estrategias y estructura se consoliden. Cabe acotar que un crecimiento saludable se considera un reto en la actual coyuntura macroeconómica.

### Administración de Riesgo

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 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.

De acuerdo al reporte del auditor externo existen otras deficiencias no significativas y en actividades operativas y de negocios. Se trata fundamentalmente de debilidades de gestión operativa que necesitan superarse con el fin de

blindar al banco de los costos asociados.

El apetito a riesgo actual refleja la desaceleración del crecimiento del activo desde 2012, y posterior contracción del negocio. La experticia en las metodologías y herramientas de control sustenta una exposición a riesgo integral tolerable.

### Riesgo de Crédito

#### *Fondos Disponibles e Inversiones:*

A dic-2016, Procredit tiene fondos disponibles que suman USD 65.2MM, y registran un incremento anual del 23%. Los fondos disponibles constituyen la principal fuente de liquidez del banco pues aportan el 77.7% de sus activos líquidos, el componente de mayor crecimiento son los depósitos para encaje.

Frente al año 2015, los activos líquidos del banco crecen de manera importante; permitiendo un fortalecimiento de los indicadores de liquidez de ProCredit de cara a sus históricos. Comportamiento que se revertiría a futuro como consecuencia de un mayor crecimiento en cartera, una vez superen sus dificultades para generar nuevos negocios.

A dic-2016, la estructura de fondos disponibles es: caja (9.9%), depósitos para encaje (52.6%), depósitos en instituciones financieras locales (36.1%) e instituciones financieras del exterior (1.4%). 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 BB y AAA-. Los valores colocados en el sector privado y en el exterior son productivos, al estar remunerados.

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.

En cuanto al portafolio de inversiones, 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. Los emisores tienen bajo riesgo, sustentado en su calificación y reputación.



El reducido tamaño del portafolio de inversiones del banco no permite una amplia diversificación ni por sector, ni por emisor. A dic-2016, el 29% está colocado en el sector privado, el 28.7% corresponde a papeles disponibles para la venta del Estado y entidades del sector público, el 41.8% en derechos fiduciarios del fondo de liquidez<sup>2</sup> y el 0.5% en papeles de disponibilidad restringida.

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.

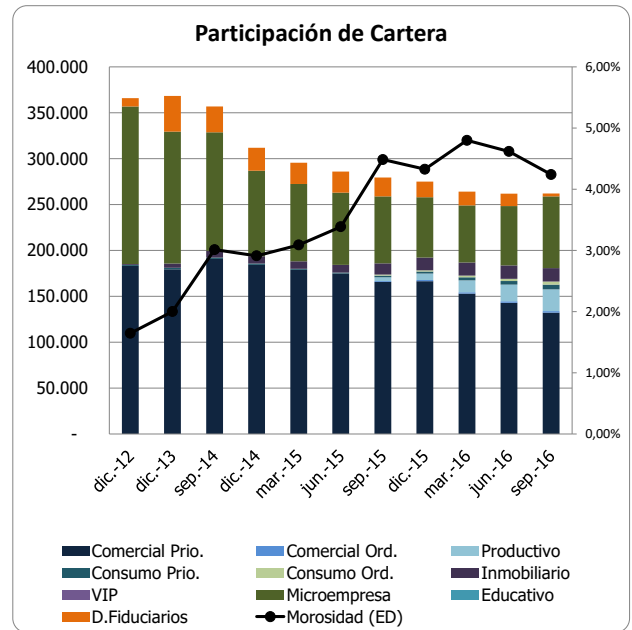
El riesgo de contraparte de ProCredit también se somete al cumplimiento de los límites y controles normados por PC Holding, y normativa local para la administración de estos activos en el sistema financiero nacional.

### Calidad de Cartera:

La cartera bruta es el principal activo del banco, en concordancia con la naturaleza de la institución; a dic-2016 representa el 62.8% del activo bruto. Adicionalmente, el banco tiene derechos fiduciarios en cartera por USD 2MM, estos en parte corresponden a los aportes al Fideicomiso Titularización de cartera comercial PYMES, originado por el Banco.

Tras el cambio en el modelo de negocios el volumen de cartera se ha ido contrayendo en términos anuales, pues el ritmo de decrecimiento se ha desacelerado. Si bien a dic-2016 el volumen del portafolio de créditos es prácticamente estable, aún no recupera sus volúmenes históricos.

Como se puede ver en el gráfico siguiente, la composición del portafolio crediticio ha ido variando, con el crédito productivo ganando participación gradualmente.



Fuente: ProCredit

Elaboración: BWR

En concordancia con el nuevo modelo de negocios, Procredit se está enfocando en clientes corporativos (puntualmente Pymes), dejando los créditos muy pequeños e incrementando por tanto el saldo promedio por deudor.

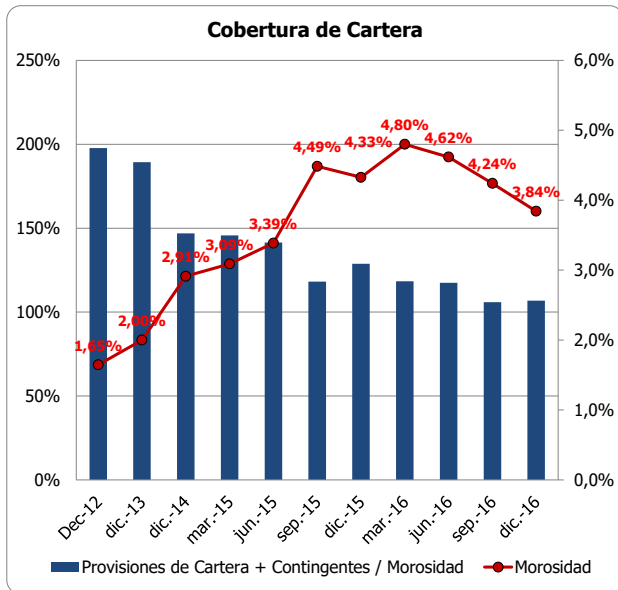
Si bien los niveles de morosidad del banco son superiores a sus históricos, a partir del primer trimestre de 2016 descendieron gradualmente y mantienen dicha tendencia. Sin embargo, al incluir reestructuraciones, el indicador de morosidad continúa al alza, evidenciando un rápido deterioro de cartera.

El segmento de Pymes tiene una fuerte incidencia en la morosidad del banco; a dic-2016 representa el 46.3% de la cartera total y 70.6% de la cartera de riesgo. La línea de microcrédito representa el 32.8% de la cartera total y el 23.9% de la de riesgo.

Debido al cambio de nicho de mercado, ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo en periodos anteriores. Además, el cierre de oficinas complicó el proceso de recuperación en plazas lejanas; sin embargo, se mantienen los procesos de cobro.

Frente al sistema, la morosidad continúa siendo superior, mientras las coberturas son menores y están presionadas.

<sup>2</sup> Corresponde a la reclasificación del fondo de liquidez de acuerdo a la resolución emitida por el ente de control.



Fuente: ProCredit  
Elaboración: BWR

A dic-2016, el gasto de provisiones se contrajo -58.8% anual, lo que representa un decrecimiento a mayor ritmo que el de la cartera de riesgo (-11.4%) y el de la cartera productiva (-6%); al incluir la cartera reestructurada el nivel de cobertura se presiona y cae a 1,06 veces; la relación en el sistema es 1.49 veces.

Frente a sus históricos, los niveles de cobertura vía provisiones se han deteriorado de modo importante; continúan debajo de la media del Sistema, y comparan desfavorablemente con los de otras entidades enfocadas en el segmento comercial (PYMES).

A nivel sistémico se observa la recurrencia de procesos de refinanciamientos y reestructuraciones de cartera; para Procredit partir del 2015 se observa una tendencia en el sistema de mayores refinanciamientos y reestructuras de cartera, lo cual beneficia de forma matemática el indicador de morosidad.

Durante 2016 se observa crecimientos importantes en las carteras refinanciada y reestructurada, y se espera que estos montos aumenten a futuro, dado el entorno macro. Adicionalmente, los castigos persisten (en menor volumen) y a dic-2016 representan el 0.21% de la cartera total.

Adicionalmente, la capacidad del banco para constituir mayores provisiones es limitada, debido a la tendencia decreciente en los indicadores de rentabilidad de la institución.

Si bien ha aumentado el grado de concentración de cartera tras el cambio de modelo de negocio; el grado de dispersión del portafolio crediticio del banco continúa siendo bueno y compara favorablemente frente a sus pares. La concentración medida por los 25 mayores deudores frente al total de cartera y contingentes llega a 8.62% y al 39.52% del patrimonio.

Geográficamente, la cartera de la institución está concentrada en las provincias de Tungurahua (29.9), Pichincha (29.4%) y Guayas (20.4%).

Al ser la cartera el activo más importante, las políticas, acciones y herramientas de mitigación de riesgo son trascendentales. Cabe anotar que la gestión de control de riesgo crediticio sigue los lineamientos de PC Holding, por lo que ProCredit se beneficia de la experiencia acumulada y del apoyo que este le proporciona. Sin embargo, consideramos que será un reto el crecimiento en cartera sana tomando en cuenta la coyuntura de contracción económica.

**Contingentes y Titularizaciones**

Procredit mantiene contingentes por USD 2.7MM, que corresponden fundamentalmente a créditos aprobados no desembolsados.

Por otro lado, ProCredit Ecuador realizó una titularización de cartera PYMES en abril-2013, cuyo Fideicomiso dispone a dic-2016 de activos por USD 56.2MM, integrados por cartera titularizada, caja e inversiones.

**Riesgo de Mercado**

ProCredit considera como activos sensibles a la fluctuación de tasas a: inversiones, cartera vigente y derecho fiduciario por titularización; como pasivos sensibles a depósitos a la vista y a plazos, fondos a confirmar, obligaciones con otras financieras; deduciendo en el cálculo a los avales.

En consecuencia, mantiene una estructura de activos y pasivos de rápida recuperación y con riesgo de reprecio históricamente medio. Esto da lugar a que la volatilidad de tasa se mantenga dentro de un rango de riesgo bajo moderado, en línea con el perfil de riesgo establecido por PC Holding y la norma local. El CAIR calificó al riesgo de tasa de interés como medio, con perspectiva estable y recomienda aumentar la proporción de créditos con tasa fija. La duración de los pasivos es mayor a la duración de los activos, es decir, en caso de una caída de la tasa de interés de los activos existiría el riesgo de pérdida por parte de la institución, ya que los pasivos se mantendrían fijos.

De acuerdo a los reportes preparados por la institución, a dic-2016 el riesgo de tasa de corto



plazo es  $\pm 0.86\%$  y de  $\pm 2.44\%$  en el largo plazo, el aumento en la sensibilidad de tasa a mayor plazo se debe al descalce estructural de balance.

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

### Riesgo de Liquidez y Fondo

En concordancia con el comportamiento del sistema, los niveles de liquidez del banco se han recuperado en términos anuales, como resultado de incremento anual (en 14.8%) de los depósitos del público. A nivel sistémico las obligaciones con el público aumentaron 17%, evidenciando que a lo largo de 2016 la confianza de los depositantes en el sistema financiero local ha retornado.

Uno de los retos más importantes de Procredit con su nuevo enfoque de negocios es aumentar su participación de mercado; pues el segmento corporativo es altamente competitivo y otras instituciones están mejor posicionadas y llevan más tiempo operando en este nicho.

La preferencia de los agentes económicos por el corto plazo se mantiene; es así que la estructura de pasivos del banco es fundamentalmente de corto plazo; el 61.6% de los depósitos de terceros son a la vista y este es el rubro más dinámico. Además, el 60.15% de los depósitos de plazo fijo tienen vencimientos de hasta 90 días.

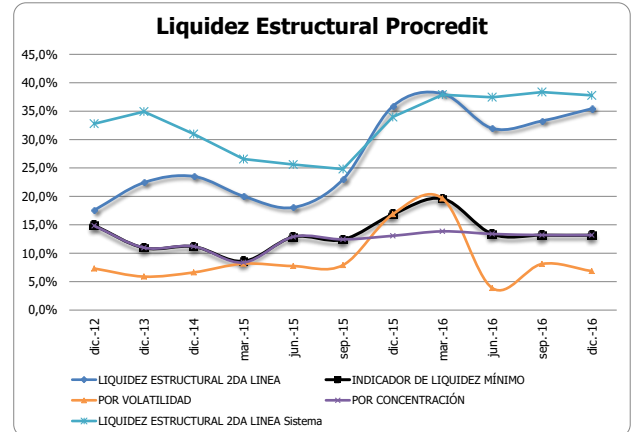
Las obligaciones con el público cubren el 55% del activo bruto, una proporción menor a la del sistema. Como fuente de fondeo, le siguen en importancia, las obligaciones financieras; que si bien benefician a la estructura de liquidez por tener mayores plazos, tienen un mayor costo que los depósitos a la vista.

Si bien hay una reducción en dicha fuente de fondeo; la generación de intereses se contrajo en mayor proporción. Adicionalmente, los otros ingresos financieros cayeron fuertemente (-75.5%) debido a menores rendimientos por fideicomiso mercantil.

En consecuencia el margen bruto financiero se ha reducido frente a 2015, lo que aunado al incremento del activo productivo, ha dado lugar a que tanto el NIM como el MBF/APP continúen a la baja.

A dic-2016, los activos líquidos cubren el 40.20% de los pasivos de corto plazo, mientras que el indicador para el promedio del sistema es 39.25%. Si bien la cobertura es mejor a la media sistémica y a la de dic-2015; el grado de exposición a riesgo de liquidez aumentó, pues el peso de la mayor brecha negativa respecto de los activos líquidos llega al 75.64%. En resumen, los indicadores son

consistentes con el mayor nivel de concentración de depósitos frente a sus pares.



Fuente: ProCredit Ecuador

Realización: BWR

A partir del último trimestre del año 2015, los indicadores de liquidez tanto de Procredit como del Sistema han mejorado por la aplicación de la norma que establece la reclasificación contable del 70% de las cuotas de participación del fondo de liquidez hacia el portafolio de inversiones.

Como se ha visto históricamente, el requerimiento mínimo de liquidez de Procredit está determinado por la concentración de los depósitos; situación que obedece a que los clientes corporativos generan mayor concentración. A dic-2016, los 25 mayores depositantes representan el 29.88% de las obligaciones con el público y el 80.85% del total de activos líquidos; indicadores que si bien son altos y superiores a los de sus pares; en su evolución muestran que Procredit no ha logrado diversificar su base de clientes de forma importante.

En cuanto a la estructura de plazos, según reportes presentado a la SB, el banco tiene activos líquidos netos suficientes para cubrir las brechas acumuladas negativas, de manera que no tiene posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios estático, esperado o dinámico.

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. Esta posición es típica de los bancos privados con mayor fondeo de corto plazo, respecto de los vencimientos en las colocaciones.

El endeudamiento financiero de ProCredit le provee fondeo más estable, pues tiene vencimientos de largo plazo. Si bien esto mejora su estructura de calce, presiona el margen de interés.

El plan de contingencia de liquidez de la institución contempla el acceso a varias líneas de



crédito de la banca local e internacional.

### Presencia Bursátil

Operación	Serie	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 dic-2016 el saldo de la cartera titularizada asciende a USD 9.8MM de la cual 98% califica como riesgo normal.

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.

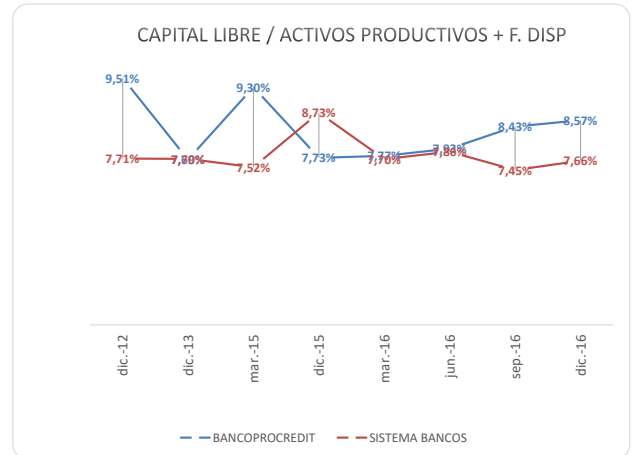
### Riesgo Operativo

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 mayor incidencia se concentra en "operaciones", debido al mayor número de transacciones; sin embargo, la mayor afectación está en el macroproceso de seguridad física.

De acuerdo al auditor externo el manejo de IT debería optimizarse pues se reporta: inexistencia de control de revisión de baja de usuarios, reforzar parámetros de contraseña en BankWare.net; también encontraron dificultad para acceder a bases de datos, inexistencia de un control de cuentas privilegiadas, inexistencia de control sobre directorios compartidos, directivas de auditoría configuradas incorrectamente y cuentas de fábrica no renombradas.

### Suficiencia de Capital



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

Si bien la posición patrimonial del banco fluctúa al ritmo de la generación de utilidades recurrentes, calidad de los activos, gestión administrativa y apoyo de casa matriz; los indicadores patrimoniales de ProCredit mejoran frente a 2015 y confrontan favorablemente con la media del sistema; de manera que la solvencia patrimonial del banco constituye una fortaleza comparativa.

El patrimonio técnico de Procredit es de buena calidad, el 96.9% corresponde a capital primario. De hecho, la base de la solvencia de la institución está en el capital social y reservas acumuladas. El patrimonio secundario recoge excedentes por resultados, provisiones genéricas, superávit por valuaciones y los resultados del período.

Los niveles de solvencia del banco, son necesarios para brindarle fortaleza en escenarios de estrés. A pesar de que por políticas internas se reparten dividendos; se evidencia la voluntad de PC Holding de dar su soporte cuando ProCredit lo necesita, al aceptar repartos parciales de utilidades, capitalizarlas o/e inyectar capital. De hecho PCH tiene la capacidad y disposición de apoyar financieramente a su subsidiaria ecuatoriana de manera oportuna y suficiente.

En años precedentes, las limitaciones al reparto de dividendos por parte del Regulador han permitido mejorar los indicadores de capitalización regulatoria del banco. La relación de patrimonio técnico se sostiene debido al incremento patrimonial por aportes de la matriz en el año 2014 y por el lento crecimiento del activo productivo. En 2015, el 100% de la utilidad fue capitalizado.

Si bien el patrimonio técnico muestra niveles adecuados a los requeridos por la normativa; el capital libre continúa presionado frente a sus



máximos históricos, debido al aumento en activos improductivos, principalmente cartera en riesgo, y por la menor capacidad de generar provisiones.

En consecuencia, la cobertura para afrontar potenciales problemas no evidenciados se ha debilitado respecto de sus máximos históricos. En opinión de BWR, el soporte que recibiría de su principal accionista si fuese requerido mitiga la exposición de la operación local.

## BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS					
	dic-13	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16	
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	2.096.032	21.057	21.675	19.199	19.920	23.981
Inversiones Brutas	5.754.804	25.582	29.810	38.829	46.811	42.541
Cartera Productiva Bruta	19.673.586	360.954	302.819	263.043	250.905	255.173
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.131.521	17.609	20.301	5.664	5.566	5.810
Total Activos Productivos	28.655.943	425.202	374.606	326.735	323.202	327.505
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6.121.239	33.072	27.195	29.922	30.124	41.231
Cartera en Riesgo		7.371	9.085	11.909	11.141	10.206
Activo Fijo	725.772	11.015	10.221	9.784	8.272	8.376
Otros Activos Improductivos	1.083.914	17.824	20.207	26.979	26.697	25.871
Total Provisiones	(1.639.068)	(15.313)	(15.354)	(18.574)	(18.089)	(18.007)
Total Activos Improductivos	8.581.293	69.282	66.707	78.594	76.234	85.684
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>35.598.167</b>	<b>479.171</b>	<b>425.959</b>	<b>386.756</b>	<b>381.347</b>	<b>395.182</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	25.728.551	285.814	252.692	197.873	205.508	227.072
Depósitos a la Vista	16.882.401	166.024	146.903	114.145	121.421	139.975
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	113.451	102.063	81.341	82.056	85.029
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	6.339	3.725	2.386	2.031	2.068
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	1.122	289	263	320	161
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	120.386	98.011	119.936	109.342	102.918
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	4.000	4.000	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	11.719	12.435	11.024	8.386	7.002
Provisiones para Contingentes	96.748	4	3	5	6	5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32.076.074</b>	<b>423.044</b>	<b>367.429</b>	<b>329.100</b>	<b>323.561</b>	<b>337.157</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.522.093</b>	<b>56.127</b>	<b>58.530</b>	<b>57.655</b>	<b>57.787</b>	<b>58.025</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	35.598.167	479.171	425.959	386.756	381.347	395.182
CONTINGENTES	6.170.582	2.205	3.741	2.138	2.425	2.738
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	2.323.319	55.795	53.178	38.015	25.190	33.714
Intereses Pagados	750.480	14.746	14.178	11.573	8.583	11.583
<b>Intereses Netos</b>	<b>1.572.840</b>	<b>41.048</b>	<b>39.001</b>	<b>26.441</b>	<b>16.607</b>	<b>22.131</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	208.669	3.842	2.528	4.065	826	996
Margen Bruto Financiero (IO)	1.781.508	44.890	41.529	30.507	17.433	23.127
Ingresos por Servicios (IO)	518.646	1.221	1.356	1.132	935	1.250
Otros Ingresos Operacionales (IO)	96.716	1.544	1.452	1.271	557	775
Gastos de Operacion (Goperac)	1.695.426	34.157	31.905	24.746	17.670	23.113
Otras Perdidas Operacionales	57.673	-	-	33	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>643.772</b>	<b>13.498</b>	<b>12.432</b>	<b>8.131</b>	<b>1.255</b>	<b>2.039</b>
Provisiones (Goperac)	467.106	4.649	5.025	6.510	2.014	3.050
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>176.666</b>	<b>8.850</b>	<b>7.407</b>	<b>1.620</b>	<b>(758)</b>	<b>(1.011)</b>
Otros Ingresos	222.176	3.371	4.299	2.517	1.890	3.069
Otros Gastos y Perdidas	38.955	216	168	103	372	400
Impuestos y Participacion de Empleados	136.678	4.358	4.125	1.496	652	1.202
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>223.209</b>	<b>7.647</b>	<b>7.413</b>	<b>2.539</b>	<b>108</b>	<b>457</b>

### BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	34.777.182	458.274	401.801	356.658	353.326	368.736
Cartera Bruta total	20.399.358	368.325	311.904	274.952	262.047	265.379
Cartera Vencida	273.595	2.880	2.804	5.000	5.567	5.498
Cartera en Riesgo	725.772	7.371	9.085	11.909	11.141	10.206
Cartera C+D+E	3.847.213	8.758	8.441	11.871	12.783	10.401
Provisiones para Cartera	(1.364.502)	(14.410)	(14.050)	(16.623)	(16.206)	(15.980)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	77,0%	86,0%	84,9%	80,6%	80,9%	79,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125,1%	104,1%	106,4%	103,2%	103,1%	99,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	0,8%	0,9%	1,8%	2,1%	2,1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,56%	2,00%	2,91%	4,33%	4,25%	3,85%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,7%	2,1%	3,1%	4,7%	5,8%	5,6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	18,9%	2,4%	2,7%	4,3%	4,9%	3,9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	196,6%	195,6%	154,7%	139,6%	145,5%	156,6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	149,3%	189,3%	146,9%	128,8%	105,9%	106,9%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	37,1%	164,6%	166,5%	140,1%	126,8%	153,7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,7%	3,9%	4,5%	6,0%	6,2%	6,0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		172,7%	179,7%	148,2%	138,6%	168,7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	4,4%	5,2%	7,2%	8,0%	8,6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	29,1%	27,8%	34,6%	36,4%	39,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	20,7%	2,8%	2,7%	4,3%	4,9%	4,1%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,8%	84,5%	97,9%	170,0%	177,9%	263,1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	64,5%	11,8%	6,8%	8,5%	40,1%	28,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,1%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR	13,86%	14,10%	16,86%	18,75%	19,13%	19,36%
TIER I / APPR	0,00%	11,80%	14,31%	17,63%	18,85%	18,76%
PTC / Activos y Contingentes	8,13%	11,65%	13,62%	14,71%	14,89%	14,60%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21,54%	19,65%	17,46%	17,11%	14,48%	14,42%
Capital libre (USD M)**	2.656.108	35.234	34.375	27.562	29.771	31.584
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,66%	7,69%	8,56%	7,73%	8,43%	8,57%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51,92%	49,32%	46,52%	36,15%	39,23%	41,54%
TIER I / Patrimonio Técnico	0,00%	83,68%	84,87%	94,01%	98,54%	96,90%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,60%	12,11%	12,93%	14,19%	15,05%	14,84%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	10,13%	10,98%	13,23%	14,66%	14,40%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	1.995	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2.339.198	47.655	44.337	32.877	18.925	25.152
Result. antes de impuest. y particip. trab.	359.887	12.005	11.537	4.034	759	1.659
Margen de Interés Neto	67,70%	73,57%	73,34%	69,56%	65,93%	65,64%
ROE	6,55%	13,81%	12,93%	4,37%	0,25%	0,79%
ROE Operativo	5,18%	15,98%	12,92%	2,79%	-1,75%	-1,75%
ROA	0,67%	1,65%	1,64%	0,62%	0,04%	0,12%
ROA Operativo	0,53%	1,91%	1,64%	0,40%	-0,26%	-0,26%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,32%	86,14%	87,96%	80,43%	87,75%	87,99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,69%	9,90%	9,75%	7,54%	6,81%	6,77%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,44%	10,83%	10,38%	8,70%	7,15%	7,07%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72,56%	34,44%	40,42%	80,07%	160,41%	149,57%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92,45%	81,43%	83,29%	95,07%	104,01%	104,02%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72,48%	71,67%	71,96%	75,27%	93,37%	91,89%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,51%	8,38%	8,16%	7,69%	6,83%	6,69%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	8.217.272	54.128	48.871	49.122	50.045	65.212
Activos Líquidos (BWR)	9.587.076	72.290	61.876	67.866	74.631	83.927
25 Mayores Depositantes	0,00%	74.902	70.433	60.435	68.724	67.854
100 Mayores Depositantes	0,00%	101.872	-	76.399	-	85.033
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,25%	30,79%	28,05%	39,94%	41,65%	40,20%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	37,77%	22,47%	23,56%	35,88%	33,31%	35,46%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	10,97%	11,19%	16,87%	13,20%	13,19%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2,05	2,10	2,13	2,52	2,69
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	-50,05%	-64,73%	-51,10%	-82,91%	-75,64%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		30,79%	28,05%	39,94%	41,65%	40,20%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	23,05%	22,15%	28,91%	27,93%	31,24%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	39,25%	26,21%	27,87%	30,54%	33,44%	29,88%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	33,64%	103,61%	113,83%	89,05%	92,09%	80,85%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,38%	2,06%	1,86%	1,09%	855,05%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	4,27%	3,75%	3,80%	2,26%	2438,32%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)						

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión 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.