

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación Global

2017	2018	1T19
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 calificadoradora 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	mar-18	mar-19
Activos	336,191	329,489
Patrimonio	59,491	57,167
Resultados	134.1	30.6
ROE (%)	0.90%	0.21%
ROA (%)	0.16%	0.04%

Contacto: Patricio Baus
pbaus@bwratings.com
 (5932) 226 8057 Ext.114

Analista: Verónica Molina,
 (5932) 226 9767 Ext.110

Directora Instituciones Financieras: Patricia Pinto
 (5932) 292 2426 Ext.103

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, con perspectiva estable” 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, como lo ha demostrado históricamente. Si bien el grupo ha cerrado operaciones en los países de Centro América y de América del Sur, por considerar que sus mercados no cumplen con las exigencias regulatorias de Alemania, y que en dichos mercados sus operaciones no tendrían el futuro esperado por los accionistas, el Representante de PC Holding ha manifestado expresamente el interés del Grupo en mantener y apoyar su sucursal de Ecuador considerando el posicionamiento del Baco en el país, el conocimiento que la administración tiene del mercado ecuatoriano y las expectativas de rentabilidad a mediano plazo

Redefinición del negocio continúa presionando la rentabilidad del Banco.

Desde 2013, ProCredit redefine su cliente objetivo y segmento crediticio desde 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 hasta el nivel programado, el banco aún no alcanza la masa crítica en activos para obtener punto de equilibrio. Adicionalmente el margen financiero continúa presionándose por el cambio de nicho que genera menor margen de interés, y por la contracción de la liquidez en el mercado lo cual presiona la tasa de captaciones. La estructura de fondeo sigue siendo costosa hasta que las captaciones del público vayan alcanzando mayor participación. ProCredit genera un Margen Operativo Negativo y la utilidad neta es positiva gracias a ingresos no operativos y no necesariamente recurrentes.

Se esperan resultados operativos positivos al cierre de 2019. Los resultados operativos esperados para 2019, se fundamentan en los ingresos por interés que produciría la cartera originada en el 2018, especialmente en el último semestre, y en la originación programada para este año. También se espera la reducción gradual del gasto operativo en relación a los activos productivos y menores gastos de provisión para activos de riesgo. Para este año, el margen financiero podría presionarse considerando la alta competencia en el sistema, tanto por el lado de los activos como de los pasivos especialmente. Aun cuando el Banco cuenta con el financiamiento de la casa Matriz y de otros bancos del exterior, el crecimiento de las captaciones es importante para mantener el margen financiero ya que pese a la presión local, las tasas del financiamiento de las instituciones financieras del exterior son más altas.

Potencial Riesgo de liquidez y deterioro patrimonial mitigado por soporte del accionista. A pesar de la contracción patrimonial por absorber pérdidas tributarias, a la fecha de análisis la Institución mantiene indicadores de liquidez y patrimoniales adecuados; dadas las circunstancias,

Fecha Comité: Junio, 2019

Estados Financieros a: Marzo, 2019

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

Entorno económico y riesgo sistémico

La estrategia de endeudamiento del gobierno anterior y que se mantuvo durante los dos primeros años de gobierno de Moreno fue agotando sus fuentes mientras caía el precio del petróleo y crecía la incertidumbre en cuanto al nivel real de deuda del país.

Bajo dicho escenario que requería ajustes inminentes, el gobierno firmó la carta de intención con el FMI (11 de marzo-19) bajo la modalidad de Facilidad Ampliada, que aplica para países con desequilibrios importantes, que requieren mayor plazo para lograr el ajuste y estabilización.

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea. El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

Si los acuerdos se cumplen, el FMI estima que la economía crecería entre un 0.5% y un -0.5% en 2019 (actualmente la previsión del gobierno se acerca a la del FMI). La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían principalmente en compras de bienes y servicios lo que significa una caída en las ventas de empresas que atienden al sector público. Significa menos dinero del gobierno entrando a la economía. El recorte en empleos del sector público no ha sido muy importante: aproximadamente 3000 despidos en este año. El FMI espera lenta recuperación desde el año 2022.

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta

perspectiva generó disminución del riesgo país lo que facilitó la renegociación de la deuda (bonos globales) que vencía en 2020, a plazos más largos. El 17 de junio, se concluyó un canje de bonos de 1.175.000, con plazo al 2029.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (4.200 Millones del FMI y 6.000 Millones de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

En marzo-19, el FMI hizo un desembolso de 652 millones (para aumento de la reserva monetaria); la deuda externa pública aumenta en 3.500 millones en los primeros tres meses del año. Esto fomentó que los indicadores de liquidez en abril mejoren, aunque no se espera que la tendencia persista. A lo largo de junio, Ecuador recibirá un monto importante (1550 millones: en la primera semana de junio llegaron del BID 500 millones, de la CAF 150 millones; faltan otros 150 millones de CAF y 500 millones de BM, más el tramo de 250M de facilidad extendida) de desembolsos multilaterales.

Adicionalmente, esperamos obtener un préstamo de 2000 millones de Petrotailandia, de los cuales 600 millones se desembolsarán este año sin tener que comprometer más crudo. De todos modos, se espera que la nueva deuda que se adquiera en 2019 sea menor que en años anteriores.

La deuda pública del Ecuador según declaraciones oficiales y la nueva metodología de cálculo, representa el 50% del PIB, incluyendo la deuda interna entre instituciones de sector público. Si la neteamos, la deuda frente al PIB baja a alrededor de 36% en abril-2019 a USD 40.000 millones. No se espera una reducción importante de este indicador en el corto plazo, pero la expectativa es que los desembolsos fortalezcan las reservas (a jun-21, estas son USD 4100 millones, cuando la meta según el acuerdo es de 5000 millones) ya que, a diferencia de lo sucedido hasta hace poco, el objetivo de las autoridades es incrementar las reservas y estabilizar la economía, en lugar de gastarse para estimularla.

Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad

competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos. Las proyecciones oficiales para 2019 prevén que las exportaciones crecerían en 0.1% y que las importaciones se reducirían (contracción esperada del gasto de los hogares).

La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo (sin contraparte de la producción de bienes y servicios), lo cual presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado. El gobierno espera una reducción del gasto corriente de 12.2% (842 millones).

Adicionalmente, para mejorar la competitividad en el sector externo y fomentar la creación de empleo en el país, será necesario flexibilizar los salarios con reformas a la ley laboral (cuyo borrador se pretendía presentar a la asamblea en mayo-19, lo cual no se realizó). En el primer trimestre 2019 hubo una pérdida interanual de 190 mil empleos adecuados urbanos. Ahora hay menos empleos adecuados que hace 5 años cuando el precio del petróleo comenzó a caer. La pérdida de empleo se trasladó al empleo informal o no adecuado. Baja inflación y sueldos controlados permitirán ir recuperando competitividad.

El aumento de la productividad del país y el fomento a la creación de empleo debe estar fundamentado en el sector privado y contar con el apoyo del estado, según la propuesta del FMI. Para el efecto se debe contar con un marco legal que promueva alianzas público - privadas que atraigan inversión de capitales privados en infraestructura, reduciendo el requerimiento de fondos del estado. Adicionalmente, el estado, a través de concesiones debe permitir que el sector privado administre instituciones estatales para fomentar su eficiencia. Así mismo para fomentar un modelo impulsado por el sector privado, el acuerdo promueve la liberalización del comercio exterior a través de acuerdos comerciales con socios regionales e internacionales.

Para retornar al orden fiscal, a más de la reducción del gasto (que incluye comprimir la masa salarial, reducir subsidios e implementar mejores prácticas en compras públicas) se propone una reforma tributaria que reduzcan las exenciones impositivas no justificadas, ampliar la base de contribuyentes y otorgar más peso a impuestos indirectos (IVA o ICE). La reforma apuntará a simplificar el sistema impositivo para que sea más equitativo y atraiga la inversión privada. La inversión pública tendría que limitarse a lo prioritario.

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibió financiamiento del BCE al fisco. El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.

Una posibilidad de incrementar los ingresos del país es el desarrollo de la industria de la minería, lo cual podría convertir a Ecuador en uno de los mayores productores del mundo. Está previsto que la producción comience a partir del cuarto trimestre de este año. Por lo pronto, la Corte Constitucional desestimó la demanda de los mineros ilegales y dio luz verde a los proyectos. Sin embargo, este organismo podría pronunciarse ante nuevas demandas. Al momento el presidente Moreno apoya el desarrollo de la industria. El cumplimiento de la meta de producción de petróleo (600 mil bpd) es incierta. Las expectativas de crecimiento tanto de la minería como del petróleo se fundamentan en el aumento de la demanda externa.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad 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 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

En cuanto al sistema financiero, las propuestas del acuerdo con el FMI son las siguientes:

- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su



participación en los depósitos del sistema (aprox.23%).

- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en función del riesgo y del plazo. Los deudores con los mejores riesgos se beneficiarán de mejores tasas reduciendo su costo financiero.
- Sustituir el actual sistema de regulaciones bancarias por requerimientos mínimos de liquidez fundamentados en estándares internacionales.
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.
- Revisar la eficacia y las normas que rigen al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.
- Colocar límites de endeudamiento en los distintos segmentos. Promover sistemas más eficientes para monitorear el endeudamiento de los hogares y los precios de la vivienda.
- Diversificar los activos del fondo de seguro de depósitos, reduciendo el riesgo en papeles del estado ecuatoriano.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

Durante los años 2017 y 2018, la cartera bruta del sistema financiero muestra crecimientos importantes de 20.65% y 11%, respectivamente. Entre marzo-2018 y marzo -2019 el crecimiento de la cartera bruta fue de 9.79%. Durante el primer trimestre del año, este activo que es el principal de los bancos y del sistema creció solamente en un 0.93%.

Se observa que el crecimiento de la cartera tiene una tendencia decreciente, en consistencia con el desempeño de la economía y la liquidez del sistema.

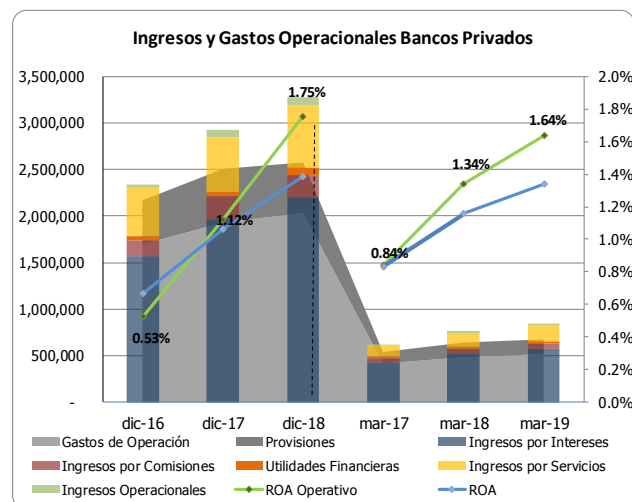
El aumento de las captaciones del público no fue suficiente para financiar el crecimiento de la cartera desde el 2016, lo que se compensó con deuda financiera del exterior y la utilización de la liquidez acumulada en 2016.

Las captaciones del público durante el 2018 aumentaron en 1.85%, en el año entre marzo-2018 y marzo-2019 en 1.79% y en el trimestre a marzo-2019 en 0.66%.

Según *Análisis Semanal*, el flujo de fondos que promete el acuerdo con el FMI sería estable y sostenible para los próximos tres años, esto, sin embargo, y en un escenario optimista evitaría que los depósitos en el sistema financiero se

contraigan, pero no impulsaría su crecimiento. La demanda de crédito especialmente relacionada a la inversión se contraería en el corto plazo, en consistencia con el desempeño esperado de la economía nacional. En el corto plazo se mantendría la presión al alza del costo del dinero. Durante estos próximos años, los segmentos que apunten a la exportación son los que mayor potencial de crecimiento tendrían.

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 2018; una parte del fortalecimiento del 2017 obedece a la incorporación de Diners Club del Ecuador como banco. A diciembre -2018, la tendencia positiva se mantiene y obedece a que los activos productivos siguen creciendo, aunque en menor proporción que en el 2017. Entre marzo-2018 y mar-2019, los resultados netos del sistema mejoran en un significativo 21.4%, equivalente a USD 24.2 millones. La tendencia creciente de los resultados se desacelera en el primer trimestre del año como consecuencia de la presión en el margen de interés (73.97% a dic-2018 y 71.40% a mar-2019), lo cual proviene del aumento de la tasa pasiva, reflejando la contracción de liquidez y la competencia en captaciones. También está influenciada por el aumento de la tasa referencial de estados unidos que mantiene una tendencia creciente, ya que en la estructura de fondeo de las IFIS los créditos del exterior cada año tienen mayor participación desde el 2015.

El margen neto de interés sobre activos productivos promedio logra sostenerse reduciéndose ligeramente en el trimestre y se ubica en 6.32%; el desempeño relativamente estable de este

indicador, a pesar de la presión en la tasa pasiva, obedece principalmente a una mayor participación de la cartera de consumo prioritario que genera mayor interés. Es decir, al crecimiento del sistema en activos más rentables si su riesgo de crédito es bueno.

El margen bruto financiero que incorpora las comisiones ganadas crece de manera importante especialmente en el rubro de fianzas. Estos ingresos permiten generar un margen financiero sobre activos productivos promedio de 7.26%, ligeramente menor al del trimestre anterior y ligeramente superior al de mar-2018.

El margen operativo neto del sistema se beneficia del incremento en 11.8% de los ingresos por servicios y de un crecimiento muy pequeño (1.5%) de las provisiones en comparación al aumento de los activos; contribuye también el control de los gastos operativos que crecen en 7.5%. El MON aumenta en 27.9%.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones aumentan en el trimestre y aportan en alrededor del 9% a los ingresos del sistema. Esto demuestra el fortalecimiento de la gestión de cobranzas, luego de los importantes castigos que han venido realizando las IFIs del sistema. Este fortalecimiento se vuelve necesario para enfrentar los retos del crecimiento de cartera en los últimos años.

El gasto de impuestos y participaciones mantiene una tendencia incremental desde el 2018. A mar-2019 este gasto representa el 39% de los resultados antes de impuestos y participaciones.

De lo dicho se concluye que el ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores se presionan en el primer trimestre de 2019 frente a 2018, ubicándose en 1.34% y 11.89%. La contracción de los indicadores es cíclica y obedece al reparto de dividendos de las IFIs. Frente a mar-2018, mantienen la tendencia positiva.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

Activos:

Fondos Disponibles: (USD5.749 millones, 14% del activo) Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Una parte de estos

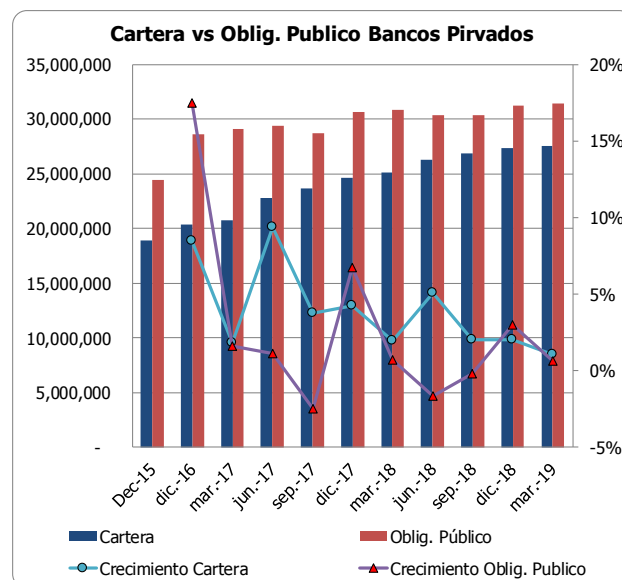
fondos corresponde al encaje bancario. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos (inversiones en sector público).

Inversiones: (USD6.316 millones, 15.36% del activo) La calidad de estos activos depende de cada IFI. Este rubro en el sistema mantiene una tendencia a aumentar. En el trimestre se incorporan casi USD1.000 millones en inversiones disponibles para la venta en el sector público y títulos valores para encaje.

Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene un 18% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con USD7.426 millones.

Cartera: (USD25.818 millones, 62% del activo) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos.

Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año 2018, el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11% (2017, 21%). El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma a mar-2019 USD27.584MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre y del 9.79% en el año.

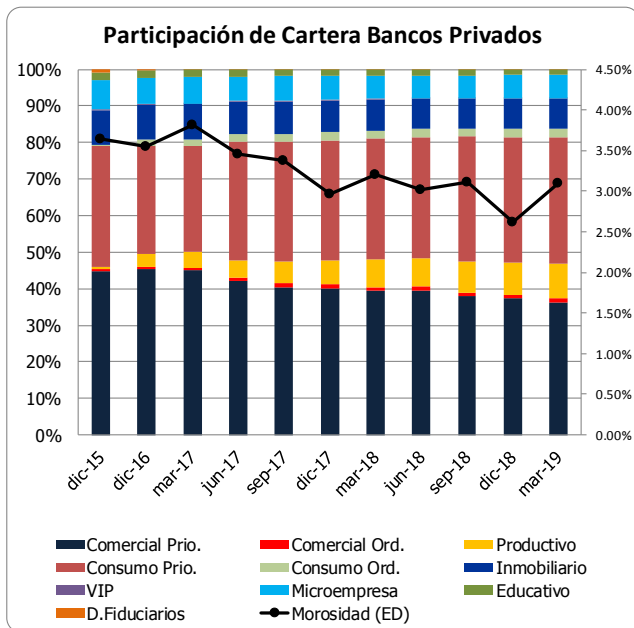


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. 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.

A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:

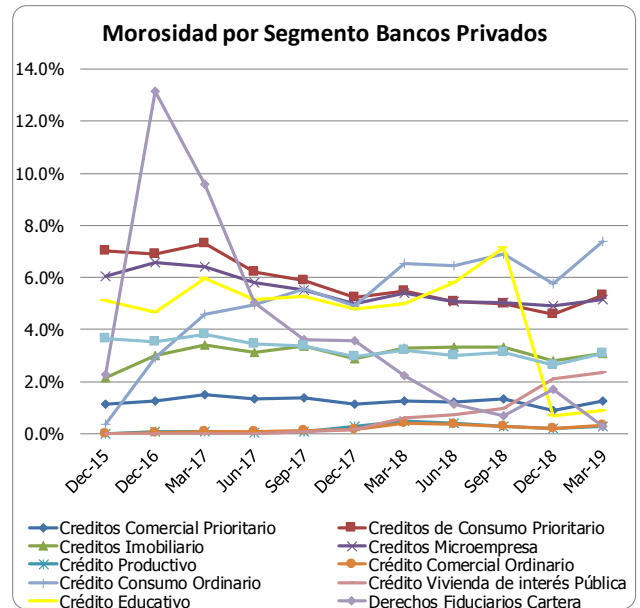


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera de interés público no aparece debido a que sus saldos son muy pequeños y tienen una participación de entre el 0.1% y el 0.4% de la cartera del sistema.

Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario; este último mantiene la mayor participación con 36.2%. Sin embargo, su participación se reduce por el crecimiento significativo (14.5% interanualmente a mar-2019) del consumo prioritario que ya alcanza el 34.6% de la cartera del sistema. Los segmentos de cartera que más crecen son el crédito productivo (39.2%), el comercial ordinario (15.9%) y el consumo ordinario (13.5%). Estos segmentos crecen, pero mantienen participaciones menores.

En el gráfico que sigue se observa la morosidad por segmento del sistema:

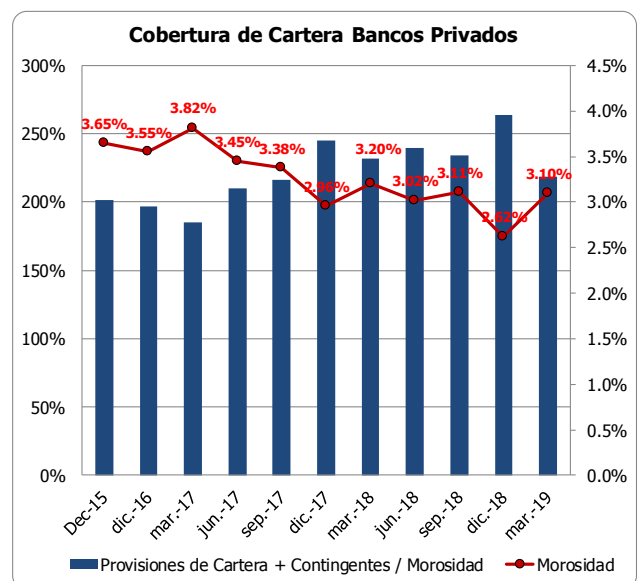


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Se observa que la morosidad de todos los segmentos que hasta dic-2018, mantenían una tendencia a la baja, también influenciada por los castigos, en el primer trimestre de 2019, se incrementa.

Los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) y la microempresa en ese orden.

El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:



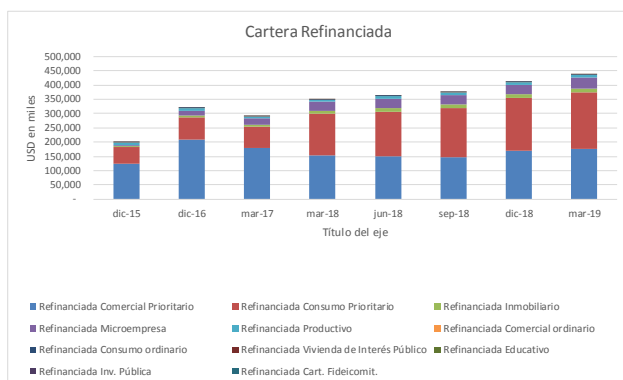
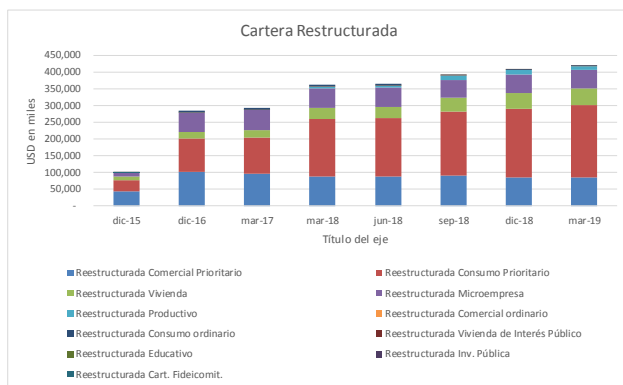
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera en riesgo que en el último trimestre de 2018 se contrajo también por recuperaciones, pero

principalmente por los castigos (0.54% de la cartera bruta promedio), reestructuraciones y refinanciaciones, aumenta en un importante 19% en el trimestre (18 puntos porcentuales sobre el crecimiento de la cartera en el trimestre). El indicador de morosidad aumenta en el trimestre; el pequeño crecimiento de la cartera bruta no contribuyó a diluir la morosidad. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada pro vencer, este sube a 4.07%.

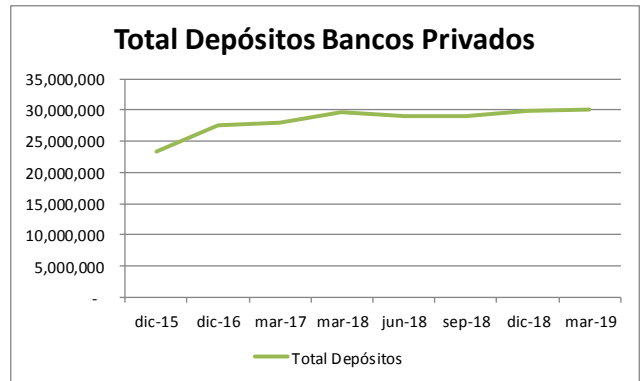
La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo presionó el indicador ubicándolo en 2.19 veces. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la cobertura a mar-2019 sería de 1.66 veces.

Los gráficos que siguen muestran el comportamiento de la cartera reestructurada y refinanciada del sistema:



*Los gráficos incluyen a DCE desde mayo-2017

Fondeo y Liquidez



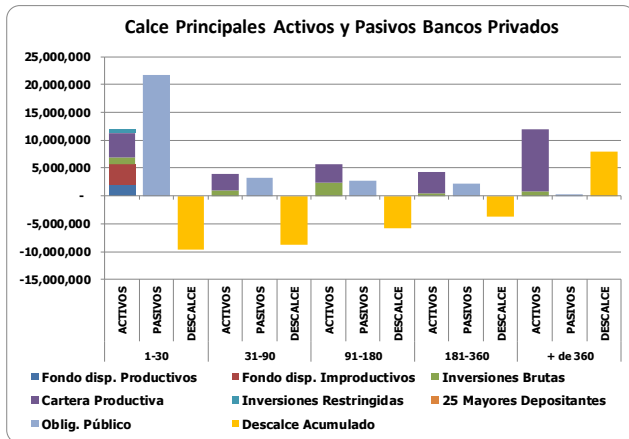
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público, estas aumentan de mar-2018 a mar-2019 en 1.79% y en el trimestre 0.66%. Las obligaciones con el público a mar-2019 representan 82.5% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.3%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de instituciones financieras especialmente del exterior. Las obligaciones financieras aumentan anualmente en 28.60% y a mar-2019 representan el 6.4% del pasivo y el 5.67% del activo (a dic-2018 6.5% del activo). También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.0% del pasivo.

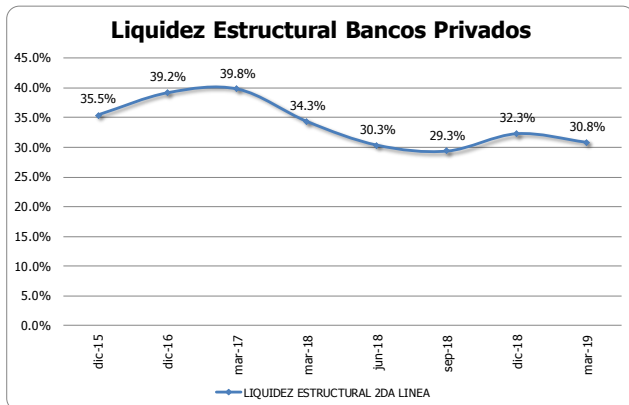
De las captaciones del público los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes, aunque su participación disminuye en el fondeo tanto por el crecimiento de los depósitos a plazo como por el aumento de las obligaciones financieras. Los depósitos a la vista representan el 52% (a dic-2018, 53.5%) del pasivo y los depósitos a plazo el 29.9% (28.6% a dic-2018).

La mayor parte de las obligaciones financieras (USD2.330 millones) proviene de obligaciones financieras del exterior incluyendo multilaterales, estas a mar-2019 suman USD1.952 millones y muestran un aumento del 8.5% en el trimestre y del 26% en el año a mar-2019. Representan el 43.30% del patrimonio del sistema (a dic-2018 el 39%) y el 50.81% de su capital libre (44% a dic-2018). Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

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



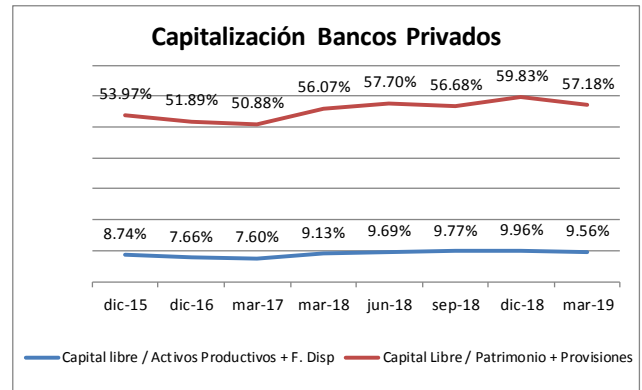
De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadoradora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos.



Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Preocupa la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo. También preocupa la concentración de los depósitos en algunas instituciones.

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

Capitalización



Los indicadores de capitalización del sistema se fortalecen en el 2018 debido a que parte de las utilidades importantes generadas por los bancos se han retenido en el patrimonio. La reducción que se observa a mar-2019 es cíclica y obedece al reparto de dividendos.

El capital libre sobre activos productivos se mantiene estable a pesar del aumento de los activos productivos lo que demuestra la tendencia positiva del patrimonio y de las provisiones establecidas y un menor saldo de activos improductivos.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo también mantiene una tendencia positiva y se ubica en 13.36% a mar-2019 cuando a mar-2018 fue de 13.15%. Frente al 2017 el indicador se presiona ligeramente por el crecimiento de los activos (a mar-2017, 13.70%).

El patrimonio técnico mantiene su calidad con un TIER1/ APPR de 11.92% a mar-2019. El patrimonio técnico de algunos bancos del sistema incluye deuda subordinada del exterior.

Fuente: Análisis Semanal, BCE, Superintendencia de Bancos.
Elaboración BWR

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

ProCredit Ecuador es un banco privado, forma parte de la red ProCredit, su 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.

A mar-2019 ProCredit ocupa el 14vo lugar dentro del sistema de 24 bancos privados medido por el total de activos; representa el 0.8% de activos del sistema, el 0.75% del pasivo y el 0.02% 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 abr-2019 mantiene 220 personas en nómina, no se esperan cambios importantes en este aspecto. Así mismo el nuevo nicho del negocio requirió de mayor inversión y gasto en TI, con el fin de operar de manera virtual fundamentalmente. A abril de 2019, el 99% de las operaciones del banco se realizan a través de canales electrónicos. En adelante las inversiones en tecnología serán menores y durante el 2019, podría llegar a medio millón de dólares.

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 7 oficinas a nivel nacional y 25 cajeros propios.

Su principal fuente de fondeo, proviene de clientes; seguida por préstamos del exterior (42.8% del pasivo, de relacionadas con su matriz y de organismos multilaterales). Las obligaciones financieras compensan en una buena parte la reducción de los depósitos.

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, tienen la misma misión y objetivos comerciales y de desarrollo. La matriz es ProCredit Holding AG & Co. KGaA, una sociedad de inversiones fundada en 1998 con el nombre de "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 (11) y América Latina (2). 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", con tendencia estable, en escala internacional, confirmada el 11 de abril de 2019.

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	2018	mar-19
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	99.9977	99.9977	99.9981
Gabriel Schor	0.0023	0.0023	0.00195
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA			
Zeitinger Invest	Alemania		16.80%
KFW	Alemania		13.20%
DOEN	Holanda		12.50%
IFC (International Finance Corporat	Parte del Grupo del Banco Mundial		10.00%
TIA	Estados Unidos		8.60%
Free-Float (Accionistas con menos	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, 2016, 2017 y 2018 fueron destinadas a capitalización en un 100%.

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 de las 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 Vice 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

Banco ProCredit es administrado bajo los principios de buen Gobierno Corporativo, se 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.

El directorio 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 Administración también se respalda el Comité de Seguridad de la Información y ALCO, entre otros; tanto para monitorear los indicadores financieros como para dar seguimiento a las políticas estratégicas del banco.

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

Para 2019, la política de ProCredit Holding en cuanto al manejo de proyecciones es más conservadora por lo que no contamos con el detalle históricamente proporcionado. Se nos ha dejado conocer que la administración espera para 2019 un ROE de entre 0.6% y 0.9%.

La administración espera un crecimiento del negocio gradual. El activo más importante del Banco ha sido históricamente la cartera de créditos; en 2019, se espera un crecimiento mínimo del 14% anual.

ProCredit espera que la cartera Pymes, muestre un incremento neto importante durante el año; la cartera de microcrédito se mantendrá en los niveles actuales con ligeros incrementos. En 2018 el crecimiento neto (USD 30,5MM) de la cartera productiva se explica por la colocación de cartera Pymes, pues en dicho período la cartera de microempresa se contrajo.

El fondeo de ProCredit 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. A mar-2019 las obligaciones con el público representan el 54.9% de la cartera, pero la meta para 2019 es llegar al 63.5% de la cartera bruta.

A dic-19, se esperaría que los depósitos del público aumenten un mínimo de 5%. 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.

Desde 2018, el crecimiento de la cartera se cubre con obligaciones financieras provenientes de bancos extranjeros y multilaterales, y también con la reducción de inversiones.

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

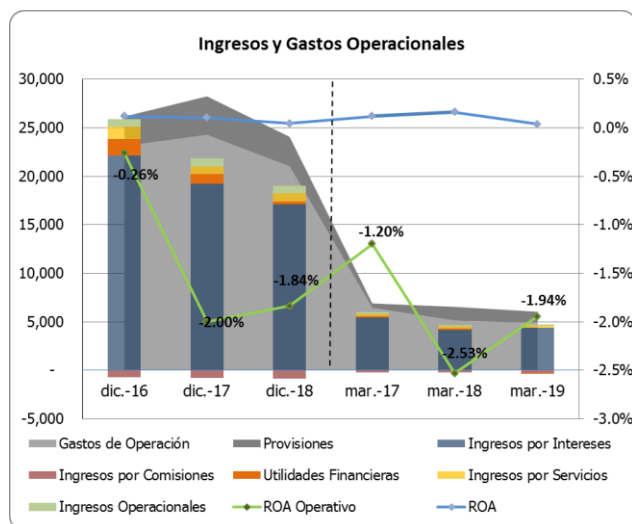
Presentación de Cuentas

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 2018, 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 el análisis incorpora información adicional presentada directamente por el banco la marzo de 2019.

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

A mar-2019, Banco ProCredit generó un resultado neto de USD 31M, que una vez más se explica por el aporte de otros ingresos no operacionales. Dichos ingresos no operativos provienen de: reversión de provisiones (USD 1.030M) y de recuperación de activos castigados en segundo lugar (USD 556M). Estos rubros permitieron cubrir el resultado operativo negativo y generar la pequeña utilidad. Se debe destacar que los impuestos y participaciones que paga esta institución son muy superiores a los del resto del sistema en relación a sus resultados.

Los indicadores de rentabilidad de ProCredit frente al sistema son más ajustados; el margen de interés es menor, ya que el portafolio de cartera del

banco, a diferencia del sistema, incorpora muy poca cartera de consumo (1.1% de la cartera total).

Si bien, la generación de intereses netos aumentó 5% anual; el margen de interés neto continúa presionado (63.25% a mar-2019, fue 64.7% en mar-2018); debido al cambio de la composición de la cartera, con mayor participación del segmento productivo en desmedro del microcrédito principalmente. A mar-2019, la generación de intereses de cartera representa el 67.9% de los ingresos netos totales del banco.

Al desempeño del margen de interés contribuye también el incremento de la tasa pasiva del banco en su esfuerzo por captar depósitos del público en un entorno de alta competencia. Esto se refleja también en el NIM (margen neto de interés sobre activos productivos) que cae de 5.93% en mar-2018 a 5.63% en mar-2019.

Por otro lado, los ingresos por servicios que siguen siendo muy limitados, representan alrededor del 3% de los ingresos netos totales. Se originan en el asesoramiento financiero; tras el cambio de nicho, es de esperar que su desempeño vaya mejorando a la par del fortalecimiento del posicionamiento del Banco en su mercado objetivo.

Los otros ingresos operacionales continúan apretados, a mar-2019 aportan el 2.4% del ingreso neto total. Corresponden a comisiones de oportunidad: de seguros, MasterCard y otros varios.

A mar-2019, el gasto operativo se contrajo en 4.3%, evidenciando continuidad en la política de control del gasto operativo (en 2018 se reduce 13.3% anual). Si bien los niveles de eficiencia del banco muestran una leve mejoría, la generación del negocio continúa siendo insuficiente para cubrir la estructura operativa asociada.

Frente a mar-2018, el gasto de provisiones se contrajo en 19.9%, pese a lo cual el MON es negativo en USD 1.6MM. Una vez más, dicho MON negativo se compensa con el aporte de otros ingresos no operativos, provenientes en un 87.6% de la recuperación de activos financieros (USD 1.6MM) y en un 11.7% de otros por reversión de provisiones.

En los últimos años, los resultados de ProCredit Ecuador han sido afectados de manera importante por la carga impositiva, la misma que ha representado en 2017 y 2018 el 71% y 90% de los resultados de cada año respectivamente. El alto porcentaje de impuestos obedece al importante

nivel de gastos no deducibles de cada período (USD 1358M en 2017 y USD 3847M en 2018) y que están relacionados a un límite en las deducciones por regalías por servicio técnico y marcas.

En el corto y mediano 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, y cumple con 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

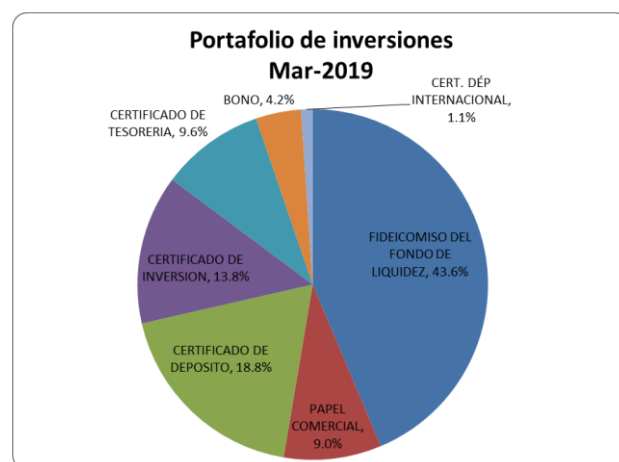
Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez del banco; a mar-2019 suman USD 30.9MM (9.1% del activo bruto) y aportan con el 75.36% a los activos líquidos de ProCredit.

La estructura de fondos disponibles es: caja (10.93%), depósitos para encaje (27.38%), depósitos en instituciones financieras (58.69%) y efectos de cobro inmediato (3%). Los depósitos en instituciones financieras del exterior representan el 10% de los fondos disponibles del banco y están colocados en instituciones financieras 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.

Los activos líquidos del banco (fondos disponibles más inversiones hasta 90 días) se contrajeron en el último año, en concordancia con el desempeño del sistema; sin embargo, caen en una proporción mayor, -30.1% anual frente al -10.9% que es la reducción promedio del sistema de bancos. Su comportamiento guarda consistencia con sus colocaciones de cartera y el comportamiento de los depósitos que se reducen.

El portafolio de inversiones brutas representa el 7.2% del activo bruto del banco; la cartera de inversiones es pequeña y está concentrada. De hecho, su reducido tamaño no permite una amplia diversificación ni por sector, ni por emisor. El banco mantiene un esquema de cupos, que monitorea constantemente.



Fuente: ProCredit
 Elaboración: BWR

Banco ProCredit coloca sus recursos principalmente en instrumentos financieros locales de renta fija, emitidos por instituciones financieras, con los que cumple el requerimiento de inversión doméstica; a mar-2019, el 71.1% 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. A mar-2019, el 43.6% del portafolio corresponde a derechos fiduciarios del fondo de liquidez¹, el 27.5% está en papeles del Estado y entidades del sector público², y el 28.9% restante en papeles de emisores privados, donde se incluye un depósito restringido en un banco de la red ProCredit en el extranjero (1.1% de la cartera de inversiones total) para la compensación de fondos con Master Card, por el uso de fondos de clientes del banco a nivel internacional.

Las inversiones brutas se reducen 43.8% anual a mar-2019; esto se debe a que hasta jun-2018, las cifras incorporan en inversiones a aquellas que provienen del fideicomiso de titularización de cartera que se liquida en julio-2018; la liquidación de dicho fideicomiso explica la caída de las inversiones brutas.

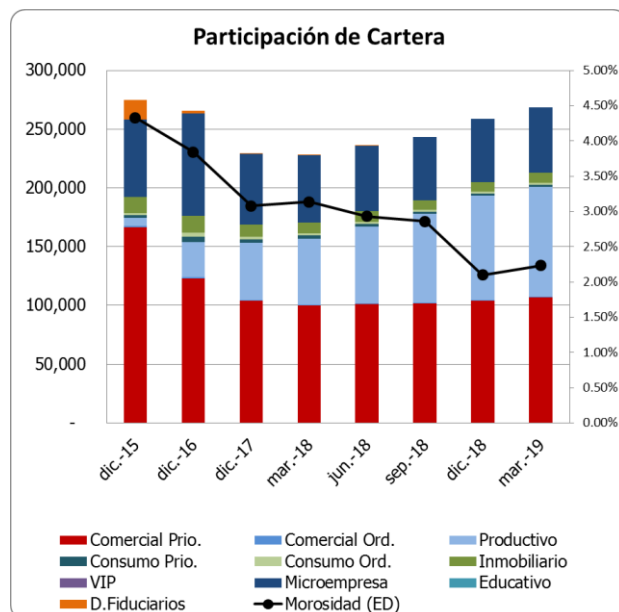
La concentración en emisores del estado, si bien representa un alto grado de exposición del PTC, se trata de depósitos relacionados al cumplimiento de las regulaciones locales, tal como encaje bancario y Fondo de Liquidez. Estos límites se someten a la aprobación del Directorio, conforme a la normativa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

La cartera bruta es el principal activo productivo del banco, a mar-2019 representa el 84.9% del activo bruto y suma USD 268.3MM, en el período muestra un incremento anual del 17.5%, mostrando un mejor desempeño a la media del sistema de bancos (creció 9.79% anual).

El incremento de la cartera del banco proviene de nueva originación en el nicho de Pymes; el banco también mantendrá clientes micro que se ajusten a sus nuevos canales de venta pero no como su mercado objetivo.



Fuente: ProCredit
 Elaboración: BWR

La estructura actual de la cartera de ProCredit es un reflejo de su nueva estrategia: con el crédito productivo aumentando su participación gradualmente, mientras microcrédito se reduce en participación aunque en términos nominales se mantiene en los mismos niveles.

A mar-2019, el indicador de morosidad estresado que incluye la cartera reestructurada por vencer pasa de 4.38% a 3% en el año y compara positivamente con el sistema (4.07%). De acuerdo a estimaciones de la administración, las coberturas de la cartera en riesgo con provisiones, se irán ajustando hacia arriba en la medida en que la generación lo permita y alcanzarían niveles de 2 veces en el 2021.

La cartera en riesgo se contrajo en 16.5% anual, como resultado de las recuperaciones y castigos. La reducción de la cartera en riesgo y el aumento de la cartera total explican una mejora en los indicadores de morosidad.

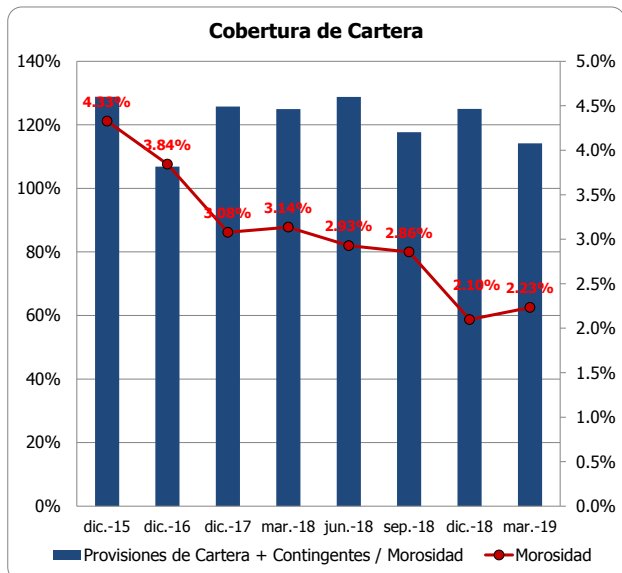
Si bien la calidad de la cartera ha mejorado, el Banco mantiene indicadores de cobertura con provisiones menores a la media y a los de mar-2018. El saldo nominal de provisiones se redujo, frente al primer trimestre de 2018, por los castigos y la reversión de provisiones³ (de cartera, anticíclica y de bienes adjudicados vendidos).

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

² La inversión en el sector público responde a lo exigido por la normativa.

³ En concordancia con las resoluciones de la JB que no permiten para el 2018 tener provisiones facultativas.

En el mediano plazo, se esperan menores crecimientos en la cartera refinanciada y la restructurada, en la medida en que se deshacen de los créditos más pequeños. Hasta 2017 ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo actual.



Fuente: ProCredit
 Elaboración: BWR

Los niveles de concentración de cartera son superiores a los de hace un año, como resultado del cambio de nicho; a mar-2019, los 25 mayores deudores llegan a 18.55% de la cartera y el 87.27% del patrimonio.

Geográficamente, la cartera también está concentrada; tres provincias representan el 83.48% del portafolio: Pichincha (34.25%), Guayas (29.8%) y Tungurahua (19.43%). Por sector económico, el portafolio de crédito del banco se enfoca principalmente en tres industrias: actividades asociadas a la venta, mantenimiento y reparación de vehículos (32.37%), manufactura (23.27%) y transporte y almacenamiento (11.15%).

Otros Activos:

Hasta jun-2018, el banco mantenía derechos fiduciarios relativamente importantes que se redujeron por el vencimiento de la titularización de cartera del banco (en julio 2018). El saldo que mantiene a la fecha en este rubro es menor y corresponde al fondo de garantía y al fondo de liquidez, de manera que obedece a requerimientos normativos.

Del mismo modo, en otros activos se contabilizaban hasta jun-2018 inversiones asociadas al fideicomiso de titularización de cartera, eran importantes y tras el vencimiento de

dicha operación desaparecieron, por ello a la fecha de análisis el rubro se ha reducido significativamente.

Contingentes

A mar-2019, los contingentes de ProCredit representan el 0.8% de los activos brutos del Banco, por lo que no constituyen un riesgo importante para la institución.

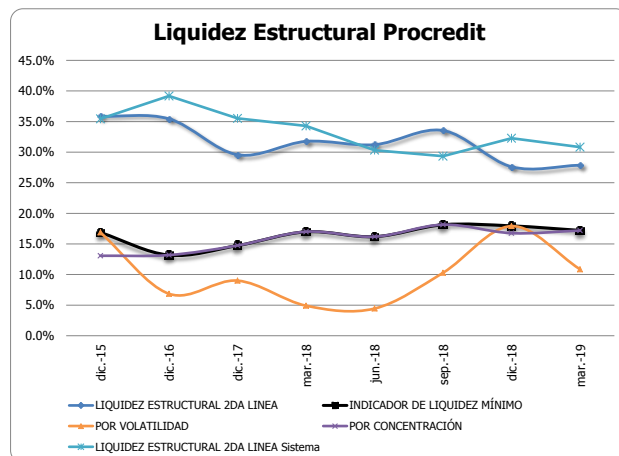
Corresponde a créditos aprobados no desembolsados (78.96%), cartas de crédito (16.51%) y fianzas y garantías (4.54%).

Riesgo de Mercado

Estructuralmente ProCredit mantiene una duración de reprecio de pasivos mayor a la duración de los activos; de acuerdo a los reportes preparados por el banco, a mar-2019 el riesgo de tasa, por reprecio de 1%, al margen de interés sobre el patrimonio es $\pm 0.97\%$ y de $\pm 0.92\%$ del valor patrimonial sobre patrimonio. Estos indicadores se mantienen dentro de su comportamiento histórico.

Riesgo de Liquidez y Fondo

ProCredit mantiene un grado de exposición al riesgo de liquidez relativamente importante, debido al descalce de plazos en balance y la creciente concentración de depósitos. Sin embargo, dicho riesgo es mitigado por el respaldo de ProCredit Holding y la capacidad del banco para acceder a líneas de crédito locales e internacionales.



Fuente: ProCredit Ecuador
 Realización: BWR

Los niveles de liquidez estructural de ProCredit continúan presionados; aunque cubren



adecuadamente los requerimientos legales. A mar-2019 se mantienen debajo de la media del sistema. A la fecha de análisis, el requerimiento mínimo de liquidez del banco vuelve a estar determinado por sus niveles de concentración.

El comportamiento de la liquidez del banco está influenciado por la reducción de obligaciones con el público (cae 15% anual, USD 26MM), la misma que se ha compensado vía obligaciones financieras (crecen 22% anual, USD 21MM) y reducción de inversiones.

Los depósitos del público son la principal fuente de fondeo de ProCredit (54.1% del pasivo; a mar-2019, decrecieron frente al año precedente mostrando un retraso frente a las proyecciones. El comportamiento de los depósitos del público evidencia dificultad para captar en un segmento altamente competitivo, bajo una coyuntura de liquidez sistémica limitada. Los depósitos del Banco decrecen en 15% en el año y en 2.4% en el trimestre. El sistema muestra un incremento anual de 1.79% y de 0.66% en el trimestre en este rubro. La tasa pasiva de ProCredit es menor que la del promedio del sistema y su estrategia es captar nuevos participantes del mercado a través de servicio.

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.

La concentración por depositantes continúa creciendo, a mar-2019, los 25 mayores representan el 38.19% de las obligaciones con el público y el 137.26% de los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, llegan al 129.86% de los activos líquidos del banco.

A mar-2019, Banco ProCredit no presenta posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas están ajustadamente cubiertas con activos líquidos; la mayor brecha de liquidez representa el 79.96% de los activos líquidos, y su peso creció en el último año.

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.

La segunda fuente de fondeo del banco, proviene de las obligaciones financieras, que cubren el 34.4% del activo bruto y registran un incremento del 22% anual; esta fuente si bien estabiliza la estructura de liquidez por tener mayores plazos, implica un mayor costo que los depósitos a la vista.

El banco cuenta con fondeo adicional vía líneas aprobadas, provenientes del Holding y de dos bancos europeos, las que servirían para cancelar parte de las obligaciones, refinanciarlas o aumentarlas, en función de los requerimientos y de las condiciones del mercado. Adicionalmente cuentan con dos líneas para contingentes, que no están utilizadas.

Ninguna de las líneas disponibles exige garantías específicas ni de ProCredit Ecuador ni de sus accionistas. Las obligaciones financieras del exterior no tienen riesgo de tipo de cambio, pues están contratadas en dólares.

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, con el fin de evitar problemas con autoridades de control, por tanto el banco debe afinar procesos en sus reportes a la

administración tributaria.

De acuerdo al auditor externo persisten debilidades en IT por la existencia de interfaces manuales entre aplicaciones, y recomienda evaluar la automatización de las interfaces entre aplicaciones con el fin de reducir errores en la carga de información.

Se reporta también que el proceso de creación de usuarios no está centralizado dentro del área de claves de TI, por ello recomienda formalizar este proceso.

El auditor externo recomienda también asignar un responsable para el documento de especificación funcional asociado al cambio. La administración aclara que todo cambio se rige por la metodología del banco.

El Banco no cuenta con provisión para riesgo operativo ni contingentes.

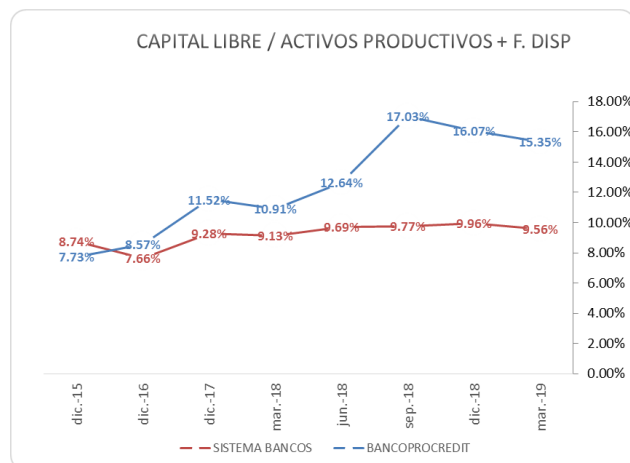
Suficiencia de Capital

Históricamente, ProCredit mantiene niveles patrimoniales sólidos, que comparan positivamente con la media y con sus pares. Esta fortaleza es necesaria para el Banco en este momento en que sus cambios estratégicos y su necesidad de crecer, deben enfrentar una coyuntura complicada del entorno operativo.

El patrimonio total del banco se redujo en 3.9% (USD2.3MM), frente a marzo del año pasado, debido a que en dic-2018 los resultados acumulados absorbieron el pago al SRI de intereses, multas y recargos de procesos judiciales por impuesto a la renta de los años 2004-2009 por USD 2.3MM. El SRI ha abierto un nuevo proceso de revisión para los períodos 2014-2018.

El patrimonio técnico de ProCredit es de buena calidad y compara positivamente con el sistema; a mar-2019, la relación PTC/APPR es 20.28% para el banco y de 13.36% para la media de bancos privados. El TIER I representa el 101.61% del patrimonio técnico, frente a 89.2% que es la proporción promedio en el sistema. El patrimonio técnico secundario del Banco es negativo ya que incorpora los resultados acumulados afectados por la remisión tributaria antes descrita.

El desempeño futuro de este indicador va a depender de la capacidad del banco de crecer en cartera y generar resultados positivos.



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

Los niveles de capital libre de ProCredit son superiores a los del sistema, evidenciando una mayor fortaleza frente a potenciales deterioros del activo; al tercer trimestre de 2018 se dio un crecimiento importante en este indicador debido a la reducción de cuentas por cobrar improductivas por USD12,487M tras la liquidación de su fideicomiso de titularización de cartera y el pago correspondiente del fideicomiso al Banco.

Frente a mar-2018, la brecha entre los niveles de capital libre del banco y la media sistémica aumentó; el comportamiento futuro de este indicador depende del ritmo de crecimiento del negocio y del desempeño de los activos del banco, podría estar también influenciado por los resultados de la nueva revisión tributaria emprendida por el SRI por los años 2014 a 2018.

Los niveles altos de capital libre y el soporte del accionista mitigan el riesgo de crédito y los otros riesgos descritos y aquellos que pudieran presentarse en esta etapa de transición.

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 realizó una titularización de cartera comercial, como un mecanismo de sustitución de pasivos. El proceso se liquidó en julio 2018; el banco cumplió en tiempo y forma con sus obligaciones.

El aporte inicial de cartera comercial PYMES al Fideicomiso fue USD 74.8MM, y el sobrecolateral USD 9.8MM, el administrador fue Fiducia S.A.



ProCredit colocó el 84.2% de la titularización en el mercado de valores y resolvió no colocar el remanente.

BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	dic-18	mar-19
	BANCOS						
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,981,060	19,199	23,981	14,394	13,312	18,709	18,121
Inversiones Brutas	6,494,202	38,829	42,541	35,207	42,773	23,625	24,023
Cartera Productiva Bruta	26,729,245	263,043	255,173	222,725	221,191	253,198	262,316
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,410,266	5,664	5,810	4,901	4,958	4,302	4,483
Total Activos Productivos	36,614,773	326,735	327,505	277,227	282,236	299,834	308,943
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3,767,680	29,922	41,231	24,504	28,339	11,566	12,753
Cartera en Riesgo		11,909	10,206	7,084	7,171	5,423	5,991
Activo Fijo	854,505	9,784	8,376	7,117	7,031	6,280	6,048
Otros Activos Improductivos	1,323,534	26,979	25,871	23,994	24,198	5,190	5,309
Total Provisiones	(2,140,940)	(18,574)	(18,007)	(13,646)	(12,784)	(9,762)	(9,555)
Total Activos Improductivos	6,645,684	78,594	85,684	62,699	66,740	28,459	30,101
TOTAL ACTIVOS	41,119,517	386,756	395,182	326,281	336,191	318,531	329,489
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	31,463,903	197,873	227,072	170,135	173,250	150,921	147,229
Depósitos a la Vista	19,132,577	114,145	139,975	103,849	106,968	97,616	94,321
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,908,170	81,341	85,029	64,960	65,267	52,690	52,163
Depósitos en Garantía	1,155	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,422,000	2,386	2,068	1,325	1,015	615	745
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,148	263	161	39	31	32	22
Aceptaciones en Circulación	41,886	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,329,453	119,936	102,918	89,612	95,590	103,112	116,600
Valores en Circulación	1,004	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	325,426	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,985,652	11,024	7,002	7,183	7,824	7,280	8,464
Provisiones para Contingentes	105,281	5	5	17	5	18	6
TOTAL PASIVO	36,473,754	329,100	337,157	266,986	276,700	261,363	272,322
TOTAL PATRIMONIO	4,645,764	57,655	58,025	59,295	59,491	57,168	57,167
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,119,517	386,756	395,182	326,281	336,191	318,531	329,489
CONTINGENTES	11,922,645	2,138	2,738	3,244	2,509	4,814	2,744
RESULTADOS							
Intereses Ganados	798,088	38,015	33,714	28,789	6,488	26,596	6,970
Intereses Pagados	228,276	11,573	11,583	9,556	2,290	9,479	2,562
Intereses Netos	569,812	26,441	22,131	19,234	4,197	17,117	4,408
Otros Ingresos Financieros Netos	84,171	4,065	996	154	(84)	(598)	(280)
Margen Bruto Financiero (IO)	653,982	30,507	23,127	19,388	4,113	16,519	4,128
Ingresos por Servicios (IO)	171,006	1,132	1,250	815	194	833	191
Otros Ingresos Operacionales (IO)	36,475	1,271	775	823	143	786	151
Gastos de Operacion (Goperac)	512,305	24,746	23,113	24,261	5,125	21,025	4,906
Otras Perdidas Operacionales	18,006	33	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	331,152	8,131	2,039	(3,236)	(674)	(2,887)	(436)
Provisiones (Goperac)	163,122	6,510	3,050	3,984	1,422	3,039	1,140
Margen Operacional Neto	168,030	1,620	(1,011)	(7,220)	(2,097)	(5,926)	(1,575)
Otros Ingresos	76,652	2,517	3,069	8,905	2,454	7,626	1,811
Otros Gastos y Perdidas	20,068	103	400	88	1	8	5
Impuestos y Participacion de Empleados	86,995	1,496	1,202	1,218	222	1,551	200
RESULTADOS DEL EJERCICIO	137,619	2,539	457	379	134	141	31

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	dic-18	mar-19
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	40,382,453	356,658	368,736	301,731	310,574	311,399	321,696
Cartera Bruta total	27,583,750	274,952	265,379	229,808	228,363	258,621	268,307
Cartera Vencida	271,168	5,000	5,498	3,976	3,678	2,707	2,430
Cartera en Riesgo	854,505	11,909	10,206	7,084	7,171	5,423	5,991
Cartera C+D+E	1,275,455	11,871	10,401	6,690	6,148	4,557	4,271
Provisiones para Cartera	(1,761,410)	(16,623)	(15,980)	(12,766)	(12,492)	(9,543)	(9,173)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.6%	80.6%	79.3%	81.6%	80.9%	91.3%	91.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136.9%	103.2%	99.8%	107.3%	105.3%	118.9%	117.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.0%	1.8%	2.1%	1.7%	1.6%	1.0%	0.9%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.10%	4.33%	3.85%	3.08%	3.14%	2.10%	2.23%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.1%	4.7%	5.6%	4.4%	4.4%	3.0%	3.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.6%	4.3%	3.9%	2.9%	2.7%	1.7%	1.6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	218.5%	139.6%	156.6%	180.5%	174.3%	176.3%	153.2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	166.2%	128.8%	106.9%	125.8%	124.9%	125.0%	114.2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	146.4%	140.1%	153.7%	191.1%	203.3%	209.8%	214.9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.4%	6.0%	6.0%	5.6%	5.5%	3.7%	3.4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		148.2%	168.7%	197.7%	198.8%	203.2%	219.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	7.2%	8.6%	15.1%	16.5%	18.9%	18.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	34.6%	39.5%	58.9%	63.5%	85.9%	87.3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.6%	4.3%	4.1%	3.8%	2.8%	2.6%	1.6%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	17.1%	170.0%	263.1%	385.6%	20.9%	91.2%	29.7%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	1.0%	8.5%	28.2%	-83.6%	-54.8%	-64.9%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.2%	0.2%	1.1%	0.6%	0.7%	0.0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.36%	18.75%	19.36%	22.49%	21.96%	20.93%	20.28%
TIER I / APPR	11.92%	17.63%	18.76%	21.57%	21.06%	21.23%	20.60%
PTC / Activos y Contingentes	8.53%	14.71%	14.60%	17.96%	17.49%	17.45%	16.98%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.71%	17.11%	14.42%	12.03%	11.87%	11.13%	10.72%
Capital libre (USD M)**	3,842,483	27,562	31,584	34,762	33,879	50,054	49,380
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.56%	7.73%	8.57%	11.52%	10.91%	16.07%	15.35%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.18%	36.15%	41.54%	47.65%	46.87%	74.77%	74.00%
TIER I / Patrimonio Técnico	89.20%	94.01%	96.90%	95.94%	95.91%	101.41%	101.61%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.32%	14.19%	14.84%	16.44%	17.96%	17.73%	17.64%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.83%	13.23%	14.40%	15.74%	17.15%	17.75%	17.69%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	643	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	843,457	32,877	25,152	21,025	4,451	18,138	4,470
Result. antes de impuest. y particip. trab.	224,615	4,034	1,659	1,597	356	1,692	231
Margen de Interés Neto	71.40%	69.56%	65.64%	66.81%	64.70%	64.36%	63.25%
ROE	11.89%	4.37%	0.79%	0.65%	0.90%	0.24%	0.21%
ROE Operativo	14.52%	2.79%	-1.75%	-12.31%	-14.12%	-10.18%	-11.02%
ROA	1.34%	0.62%	0.12%	0.11%	0.16%	0.04%	0.04%
ROA Operativo	1.64%	0.40%	-0.26%	-2.00%	-2.53%	-1.84%	-1.94%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.63%	79.55%	86.90%	90.29%	93.16%	93.17%	95.81%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.34%	7.46%	6.68%	6.28%	5.93%	5.86%	5.63%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.26%	8.70%	7.07%	6.41%	5.88%	5.73%	5.43%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.26%	80.07%	149.57%	-123.10%	-210.92%	-105.29%	-261.43%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.08%	95.07%	104.02%	134.34%	147.11%	132.67%	135.25%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	75.27%	91.89%	115.39%	115.15%	115.92%	109.75%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.58%	7.69%	6.69%	7.83%	7.91%	7.46%	7.46%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,748,741	49,122	65,212	38,898	41,651	30,275	30,874
Activos Liquidos (BWR)	7,677,521	67,866	83,927	50,981	58,587	42,552	40,966
25 Mayores Depositantes	0.00%	60,435	67,854	61,079	73,538	54,688	56,229
100 Mayores Depositantes	0.00%	76,399	85,033	80,772	88,954	73,153	72,964
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.40%	39.94%	40.20%	35.36%	38.41%	32.23%	32.62%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.82%	35.88%	35.46%	29.58%	31.78%	27.61%	27.88%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	16.87%	13.19%	14.76%	17.00%	17.97%	17.23%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2.13	2.69	2.00	1.87	1.54	1.62
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	-51.10%	-75.64%	-54.57%	-69.68%	-86.59%	-79.96%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.40%	39.94%	40.20%	35.36%	38.41%	32.23%	32.62%
Fondos Disp. / Pasivos CPI(BWR)	22.77%	28.91%	31.24%	26.98%	27.31%	22.93%	24.58%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	30.54%	29.88%	35.90%	42.45%	36.24%	38.19%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	89.05%	80.85%	119.81%	125.52%	128.52%	137.26%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos						120.54%	129.86%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.86%	0.86%	1.45%	1.05%	0.64%	0.96%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.80%	2.44%	-2.79%	-2.13%	-0.46%	-0.91%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprad 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 naturaliza 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.