

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

Calificación

3T18	4T18	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 calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente Operativo, Perfil de la Institución, Administración, Apetito de Riesgo y el Perfil Financiero.

Resumen Financiero Grupo

En miles USD	SISTEMA BANCOS	mar-18	mar-19
Activos	41,119,517	4,381,675	4,758,347
Patrimonio	4,645,764	372,406	419,461
Resultados	137,619	11,478	14,481
ROE (%)	11.89%	12.32%	13.80%
ROA (%)	1.34%	1.06%	1.22%

Contacto: Patricio Baus
pbaus@bankwatchratings.com

Analista: Emilio Gaete
egaete@bwratings.com

Directora de Instituciones Financieras:
Patricia Pinto
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

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

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

Resultados en crecimiento con una buena gestión operativa. La gestión operativa de Produbanco mantiene una tendencia positiva fundamentada en resultados operativos recurrentes que provienen principalmente de los intereses de cartera y servicios relacionados. El gasto operacional que aumenta en proporción al crecimiento del negocio es holgadamente cubierto por los ingresos operativos, generando un margen operacional antes de provisiones superior en 24% respecto del año anterior. Los resultados incorporan ingresos no operativos, lo cuales, aunque no son necesariamente recurrentes, son representativos en la generación de utilidades, particularmente en 2018. Para el 2019 se espera que los resultados aumenten en alrededor del 13%, sin embargo, al igual que para todo el sistema, se mantiene el reto de sostener los márgenes financieros en un entorno esperado de menor liquidez y dinamismo al igual que la calidad de la cartera originada en los dos últimos años. Consideramos que la posición de Produbanco y su experiencia le permitirán enfrentar dichos retos satisfactoriamente.

Calidad de la cartera históricamente buena, con morosidad en crecimiento, pero controlada. Históricamente la cartera del banco ha mostrado buenos niveles de calidad comparándose favorablemente frente al promedio del sistema. La administración de la cartera en riesgo se mantiene como un reto para la institución considerando la fuerte colocación de cartera durante los dos últimos años. La cartera en riesgo frente al año anterior aumentó en 34%, más que la cartera bruta total que creció en 16.4%, lo cual presiona los indicadores de morosidad. Los niveles de cobertura de cartera con provisiones mantienen distancia con las coberturas que presentan el sistema y los bancos pares. No se prevé cambios de política en este sentido según la planificación anual presentada. El mantener los niveles de cobertura bajo los objetivos planteados, dependerá del desarrollo y evolución de la cartera en riesgo durante el año y de los resultados que se puedan generar.

Liquidez holgada con sólidos indicadores. Produbanco (GP) mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de su pasivo. Su enfoque de banco universal le permite manejar un fondeo diversificado. Aun cuando sus indicadores de liquidez se han reducido en consistencia con el aumento de activos productivos, maneja indicadores de liquidez adecuados para su estructura de pasivos y comparan favorablemente con la mayor parte de sus pares. No tiene posiciones de liquidez en riesgo. Se esperaría que a mediano plazo, los indicadores de liquidez se mantengan al menos en los niveles actuales, considerando una liquidez sistémica más apretada con captaciones y colocaciones más conservadoras.

Niveles de capitalización alineados a políticas y estrategias internas. El patrimonio técnico supera su requerimiento y por los últimos dos trimestres se ubica al nivel del promedio del sistema. La estructura de fondeo con una mayor proporción de deuda subordinada le ha permitido a la institución alcanzar un indicador de patrimonio técnico en los niveles actuales. Por su parte, la relación de capital libre frente activos productivos se sitúa cercana al rango observado en los dos

Fecha Comité: junio, 2019

Estados Financieros a: marzo, 2019



últimos períodos, con tendencia a reducirse desde jun-2018. Esta tendencia similar a la del sistema resulta por un lado del crecimiento de los activos productivos, pero principalmente de la disminución del capital libre que a su vez es absorbido por el incremento de activos improductivos en mayor proporción. El indicador compara desfavorablemente frente a los bancos pares y al promedio del sistema por una mayor participación de activos improductivos en el balance y una menor cobertura con provisiones; la política de capitalización es consistente con el apetito de riesgo del banco por lo que no se esperan cambios importantes al respecto. La generación de resultados permite fortalecer el patrimonio al retener una parte de las utilidades.

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

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

AMBIENTE OPERATIVO

Entorno 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 adquiriera 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%.

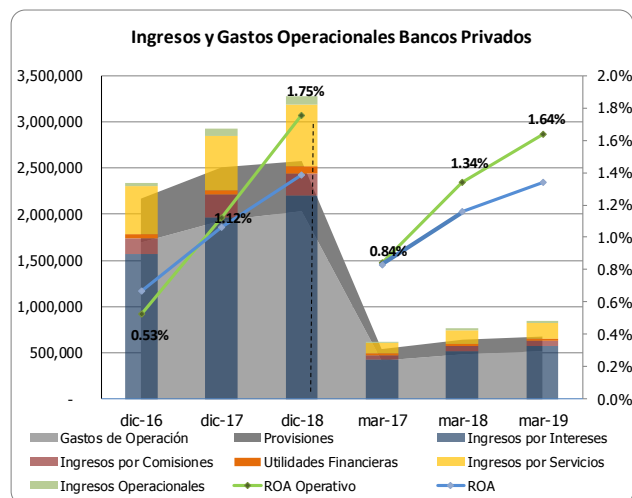
Se observa que el crecimiento de la cartera tiene una tendencia decreciente, en consistencia con el desempeño de la economía y la liquidez del sistema.

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).

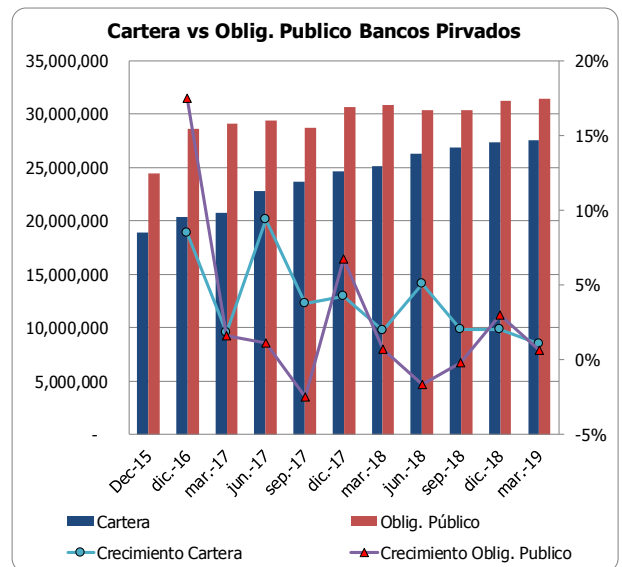
Inversiones: (USD6.316 millones, 15.36% del activo) La calidad de estos activos depende de cada IFI. Este rubro en el sistema mantiene una tendencia a aumentar. En el trimestre se incorporan casi USD1.000 millones en inversiones disponibles para la venta en el sector público y títulos valores para encaje.

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.

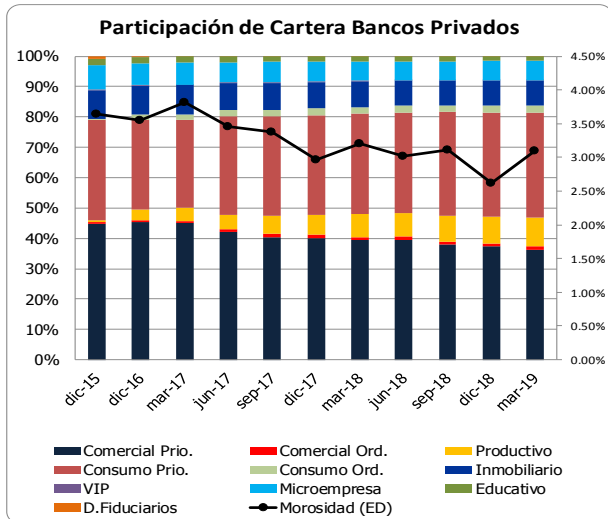
Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año 2018, el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11% (2017, 21%). El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. 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:

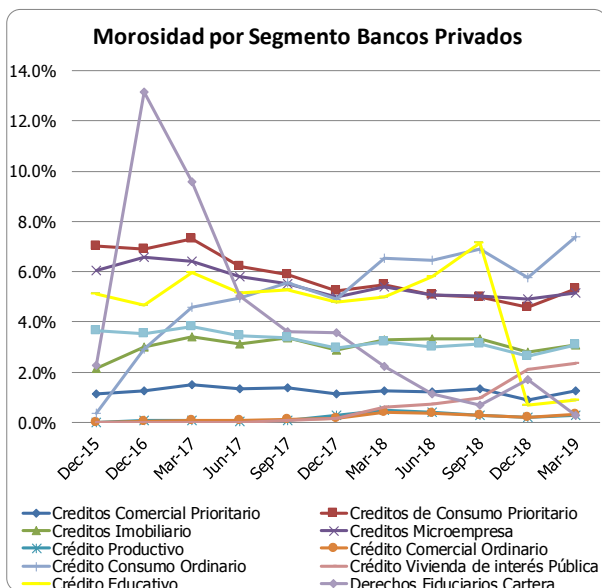


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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:

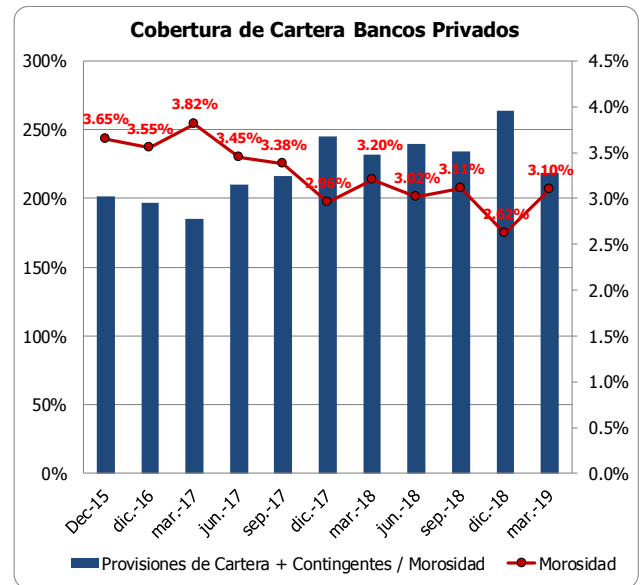


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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:

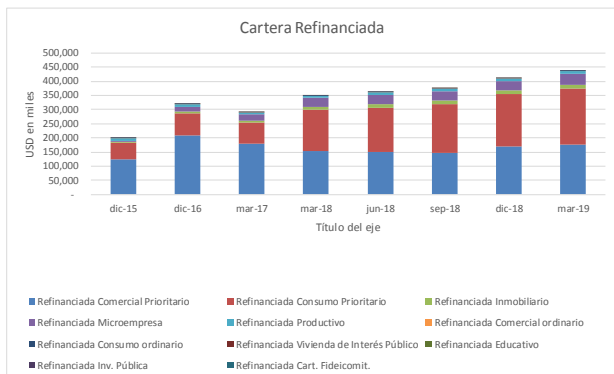
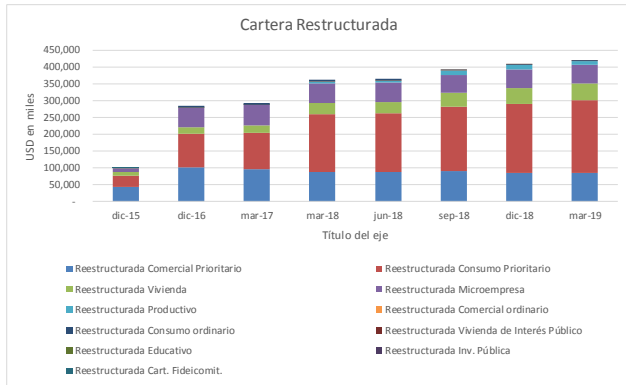


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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), restructuraciones y refinanciamientos, 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%.

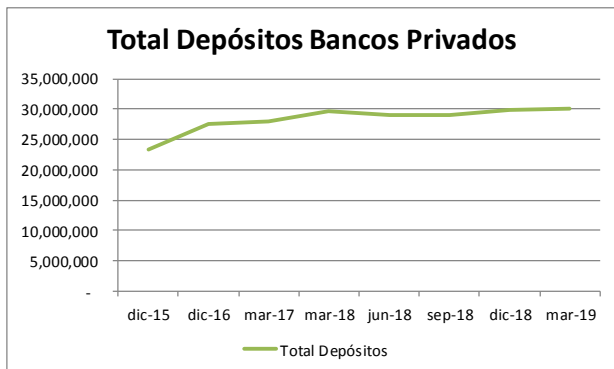
La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo presionó el indicador ubicándolo en 2.19 veces. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada a la cartera en riesgo,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

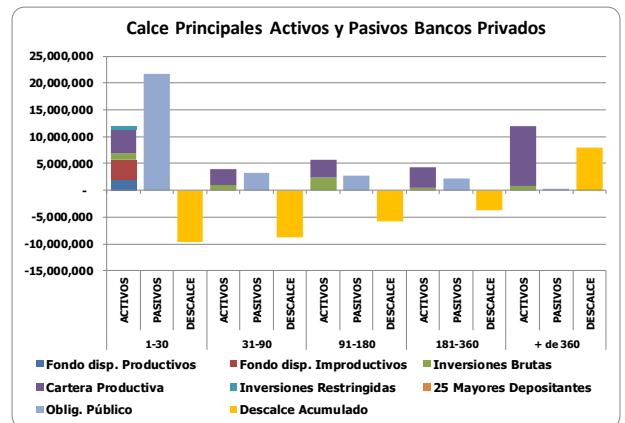
La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público, estas aumentan de mar-2018 a mar-2019 en 1.79% y en el trimestre 0.66%. Las obligaciones con el público a mar-2019 representan 82.5% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.3%. En la participación 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

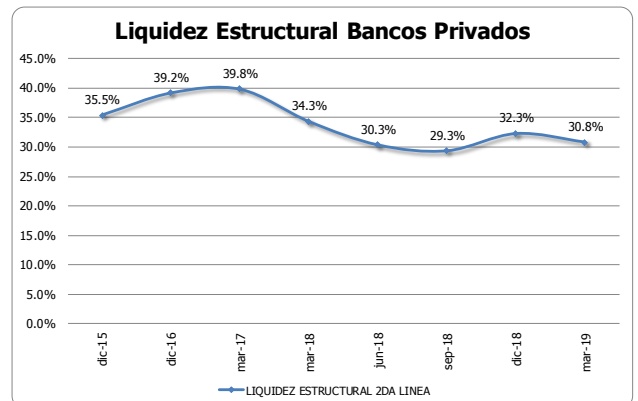
crecimiento de los depósitos a plazo como por el aumento de las obligaciones financieras. Los depósitos a la vista representan el 52% (a dic--2018, 53.5%) del pasivo y los depósitos a plazo el 29.9% (28.6% a dic-2018).

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.

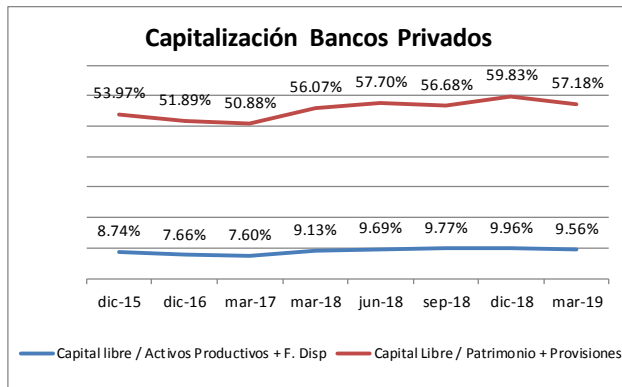


Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Preocupa la concentración de los activos líquidos en el sector público y su

desempeño a mediano plazo. También preocupa la concentración de los depósitos en algunas instituciones.

Los bancos calificados por esta calificadora 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, Superintendencia de Bancos, BCE; Elaborado: BWR

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

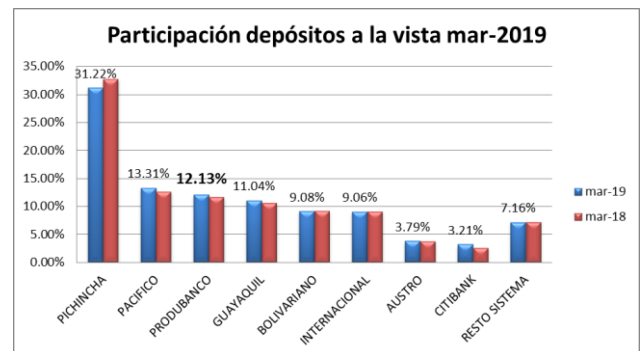
Posicionamiento e Imagen

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

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

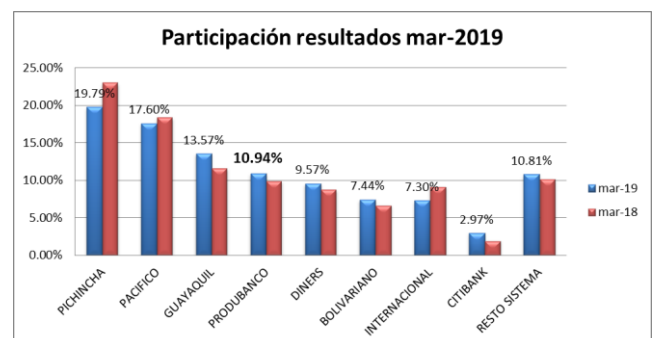
año, los accionistas del grupo internacional compran las participaciones de los accionistas locales de Produbanco. Más adelante, en octubre-2014, Produbanco compra activos y pasivos de Banco Promerica Ecuador, el cual se liquida.

Produbanco (GP) se encuentra dentro de las cinco instituciones más representativas en el sistema financiero por sus activos. A fecha de corte conserva la tercera posición por este concepto con una representación de 11.57%, 0.43pp superior frente a mar-2018 (11.14%). La mayor porción del fondeo del banco proviene de depósitos a la vista, los mismos que llegan a representar el 12.13% del total del sistema y ubican a Produbanco (GP) en el tercer puesto. La misma posición es ocupada por depósitos a plazo cuya representación a la fecha de corte es de 11.5% (mar-2018: 11.53%).



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

En cuanto a resultados, Produbanco conserva interanualmente el cuarto puesto dentro del sistema. Su participación a mar-2019 equivale al 10.94%. La institución se desplaza una posición hacia arriba en el trimestre, y su representación se aumenta interanualmente en 0.96pp. Los resultados alcanzados hasta el primer trimestre 2019 muestran un incremento frente los obtenidos en 2018 en base al crecimiento de sus activos productivos, primordialmente en cartera.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Modelo de negocios

El modelo de negocio de Produbanco (GP) es de banca universal, lo que le permite tener un portafolio de créditos diversificado en varios

segmentos. Históricamente su enfoque ha sido dirigido al segmento comercial y productivo, complementándose con banca personas principalmente dentro del segmento de consumo. La estructura del portafolio se completa con créditos inmobiliarios y microcrédito.

Produbanco (GP) tiene 111 agencias y sucursales, 8 ventanillas de extensión, y 298 cajeros automáticos propios y 43 cajeros afiliados de Servipagos. El Banco utiliza 65 agencias y 2 ventanillas de extensión de Servipagos; 4,722 canales de atención Pago Ágil a través de 1544 puntos en tiendas y locales comerciales, y 861 puntos a través de 155 cooperativas y 2317 puntos switch transaccional.

Estructura del Grupo Financiero

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

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

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

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

PROCONTACTO: Se constituye en abril- 2018 para la prestación de servicios que guarden relación con el contacto telefónico y de mensajería a clientes y usuarios, a través de la integración de equipos, servicios y sistemas de informática y telecomunicaciones. Entre estos se resaltan algunas actividades como: encuestas de

satisfacción sobre la atención recibida por los clientes nuevos, comercialización de nuevos productos o servicios, llamadas recordatorios de pago de cartera, atención de llamadas de clientes que desean presentar un reclamo, y solución del mismo, entre otros. La empresa ha sido constituida, pero a la fecha de análisis no ha iniciado sus operaciones.

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

A la fecha de análisis, la nómina del grupo local está compuesta por 2,383 empleados en Produbanco, 117 en Protrámities, 677 en Servipagos, y 184 temporales.

Estructura Accionaria

Promerica Financial Corporation (PFC) es el principal accionista de Produbanco (GP). A la fecha del análisis cuenta con el 56.4% de las acciones, y el 43.6% restante está conformado por 529 accionistas minoritarios con participaciones inferiores al 6.0%.

ACCIONISTAS	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56.39%
INDIPALMA S.A.	ECUADOR	5.82%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.14%
OTROS 527 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.66%
Capital Social a mar-2019	USD 303.9MM	

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

El principal accionista se encuentra presente en nueve países, seis centroamericanos, dos caribeños y uno sudamericano (Produbanco). El Grupo Promerica cuenta con una experiencia de 28 años en el mercado financiero internacional y 19 años en el local. A la fecha de corte, el total de activos del Grupo Global suma USD 14,530.2MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.). El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 32.8% de

los activos del Grupo.

Institución	País	Activos
Produbanco	Ecuador	4,759.3
BANPRO	Nicaragua	1,908.7
Banco Promerica + Citibank	Guatemala	1,809.9
Banco Promerica	Costa Rica	1,795.4
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,628.8
Banco Promerica	El Salvador	1,241.3
Banco Promerica	Honduras	487.0
Banco Promerica	Rep. Dominicana	284.8
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	220.4
TOTAL USD MM		14,135.8
Terrabank N.A. (banco afiliado)	Estados Unidos	394.4
TOTAL + Terrabank USD MM		14,530.2

Fuente: Produbanco (GP)

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

Produbanco (GP) tiene una estructura abierta de capital, cuya última transacción de acciones a la fecha de corte marcó un precio de cierre de USD 0.70.

Calidad de la Administración

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

Gobierno Corporativo

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

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

La estructura organizacional ha sido reestructurada dentro de algunas vicepresidencias y gerencias enfocadas a mejorar la separación de responsabilidades, minimizando conflictos de intereses entre áreas. La organización utiliza

metodologías de control y sistemas para reducir la dependencia en personas específicas.

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

Objetivos estratégicos

El plan estratégico en el horizonte de tiempo 2019-2023 de la Institución se fundamenta en los siguientes objetivos:

- Incremento en la participación de mercado tanto en activos (cartera) como en pasivos (captaciones con el público).
- Potencialización de su red comercial a nivel nacional.
- Ser líderes en omnicanalidad con recursos tecnológicos de punta.

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

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

Las proyecciones para el 2019, son bastante más conservadoras que los resultados reales alcanzados en 2018. Es así como la expectativa de crecimiento de la utilidad neta es de 13.8% a USD67.7MM, cuando en el 2018, esta aumentó en 48%. Los márgenes financieros se apretarían tanto por el lado de la tasa activa como por el lado del costo de fondeo.

Las proyecciones mencionadas se sustentan en el 9.9% de crecimiento de cartera distribuidos principalmente en el segmento de personas, medios de pago, pyme y empresarial; se enfocarán en no perder participación en el mercado corporativo y

en mantener la calidad de la cartera cuyo índice de morosidad llegaría al 1.85% (1.74% en 2018); la morosidad esperada incorpora la expectativa de los retrasos de la cartera colocada en 2018. Mantener la morosidad en los niveles esperados podría representar un reto para la institución considerando el crecimiento de la cartera en riesgo tanto anualmente (34.2%) como trimestralmente (29%).

Las provisiones para activos de riesgo crecerían en 32% frente a 2018. La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones, se contraería levemente frente a los dos últimos períodos, pero se mantendría cercana a las dos veces.

El fondeo del crecimiento vendría principalmente de las obligaciones financieras. Si bien las captaciones del público seguirán siendo la fuente más importante de fondeo, las obligaciones financieras prioritarias y subordinadas, seguirán cobrando importancia y aumentarían en 14.95% y 8.8% respectivamente (en el 2018, estas fuentes aumentaron en 53.7% y 356% respectivamente). Estas fuentes son costosas, pero compensarían el comportamiento de las captaciones en caso de no lograr lo proyectado igual que en 2018.

El fondeo del crecimiento a través de las captaciones del público, aumentarían en 7% según lo proyectado. El mayor aumento provendría de ahorros, luego de depósitos a plazo y por último de corrientes.

Al cierre del 1T19, la institución alcanza un crecimiento interanual en sus resultados en base a la administración de un mayor saldo de activos productivos. Por su parte, el fondeo se mantuvo en niveles similares a los del trimestre anterior, por lo cual el uso de fondos disponibles permitió incrementar el portafolio de inversiones y mantener el nivel de cartera productiva. El cumplimiento de colocación de créditos del plan estratégico y los resultados esperados dependerán del dinamismo en las captaciones del público y de la disponibilidad para el banco de créditos del exterior con tasas de interés que le permitan sostener márgenes adecuados.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

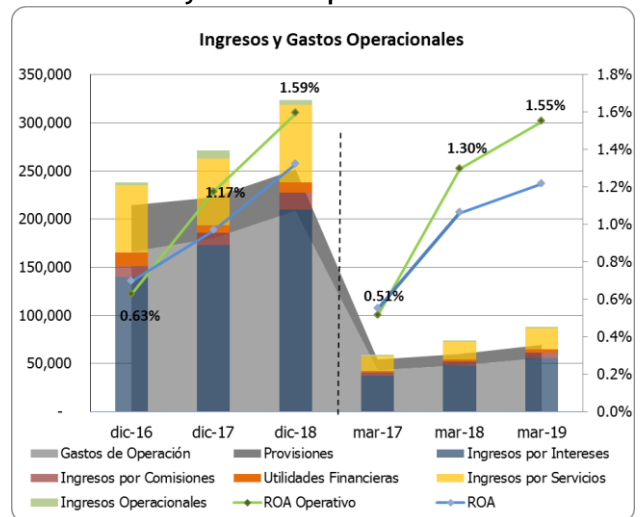
Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de Produbanco (GP), tanto individual de la institución como los consolidados con sus subsidiarias, auditados por KPMG para el año 2018 y por Deloitte & Touche para los años 2017, 2016 y 2015. El análisis se complementa con la información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

cor-te a mar-2019.

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

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

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Produbanco (GP) Elaboración: BWR

Produbanco (GP) alcanza una utilidad a mar-2019 de USD 14.5MM. Los resultados mantienen una tendencia creciente al registrar una variación interanual de +26.2%. El incremento de resultados entre períodos proviene principalmente del margen financiero, el cual se expande en base al crecimiento de los activos productivos (cartera de créditos). El gasto de operación también incrementa en base al crecimiento del negocio, adicionalmente, su impacto se diluye con los otros ingresos operacionales e ingresos por servicios que muestran un aumento significativo.

El margen de interés neto nominalmente es superior en USD 7.9MM (+16.4%) frente a mar-2018 al registrar un monto de USD 55.8MM. Sin embargo, porcentualmente (67.3%) este se reduce en 4pp entre dichas fechas evidenciando un mayor costo del fondeo al tener en su estructura mayores

depósitos a plazo y obligaciones financieras. Lo anterior se refleja en los ingresos por intereses que aumentaron en 23.4%, mientras que los intereses causados variaron en +40.7%. Al comparar el margen de interés neto en términos porcentuales, con el promedio del sistema, este es 4.1pp inferior (sistema: 71.4%), pero compara favorablemente con algunos de sus bancos pares

El margen financiero bruto suma USD 65MM. Este incluye los otros ingresos financieros netos, los cuales aumentan interanualmente en USD 2.7MM (+42.1%). Los otros ingresos financieros netos se componen de comisiones y utilidades financieras. En el caso de las comisiones, su principal participación corresponde a tarjetas de crédito. Las utilidades financieras provienen de garantías, cartas de crédito, y rendimientos de fideicomisos mercantiles.

El incremento de ingresos por servicios junto con un mayor saldo de otros ingresos operacionales, contribuyen al margen operacional. Los ingresos por servicios aumentan por una mayor transaccionalidad en los servicios financieros. A mar-2019 el margen operacional neto (MON) alcanza la suma de USD 18.5MM a mar-2019, lo que representa un crecimiento de 31.5% interanual.

El gasto de operaciones crece frente a mar-2018 (+16%), y su crecimiento viene dado en su mayoría de los gastos por servicios y del gasto de personal. Dentro de los gastos por servicios se destacan los de publicidad y promoción y en su mayoría se relacionan a la promoción de la cartera de tarjetas de crédito. A pesar del incremento del gasto de operaciones, la comparación interanual del indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin provisiones / Ingresos Operativos Netos) mejora en 1.6pp. A la fecha de corte el indicador es de 63.5% (mar-2018: 65.1%), el mismo se compara desfavorablemente frente al promedio del sistema (60.7%) y a algunos bancos pares pero muestra una tendencia positiva.

El gasto de provisiones de USD 13.7MM, registra un incremento interanual (+15.4%). El aumento del gasto de provisiones se alinea a la planificación de la institución considerando la maduración de la cartera colocada durante el período anterior. El gasto de provisiones podría incrementarse en base a la estrategia de cobertura de cartera en riesgo del banco, la cual hasta el cierre del primer trimestre del año, se reduce.

Los otros ingresos no operativos contribuyeron en la generación de resultados al sumar USD 5.8MM a la

fecha de corte. En su comparación anual existe un leve incremento de USD 0.3MM, sin embargo dentro de su estructura interna se evidencia un notable crecimiento (39.6%) en la recuperación de activos financieros lo cual compensa la utilidad en venta de bienes registrada en el período anterior (mar-2018). Dentro de los activos financieros recuperados, entre mar-2018 y mar-2019, existe un incremento de 17.5% en la recuperación de activos castigados, y de 1.2 veces en reversión de provisiones. La reversión de provisiones se realiza por recuperaciones en inversiones, cuentas por cobrar, bienes adjudicados, contingentes, y de otros activos.

Tomando en consideración lo anterior, los indicadores de rentabilidad tanto sobre activo como patrimonio registran una mejora interanual. A la fecha de corte, el ROE es de 13.8% frente a mar-2018, el cual fue de 12.3%. En cuanto al ROA, existe un incremento de 0.16pp en el año con un indicador de 1.22%. En comparación al sistema, el ROE del banco se ubica sobre este (11.9%), y el ROA es cercano al del promedio (1.34%). Los indicadores de rentabilidad se comparan favorablemente frente a algunos bancos pares.

Administración de Riesgos

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

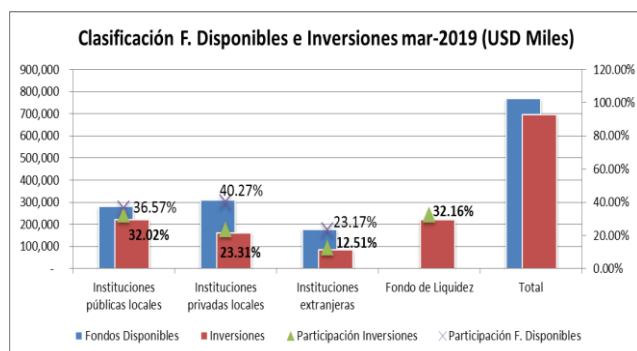
El desarrollo en los controles incluye metodologías técnicas y modelos de evaluación para optimizar la gestión de riesgos. Con respecto a la administración del riesgo crediticio, esta es adecuada y se ve reflejada en indicadores de calidad de cartera que comparan favorablemente con el promedio del sistema.

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

Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito Fondos Disponibles (USD 770MM)

Los fondos disponibles son la principal respuesta de la Institución ante requerimientos de liquidez inmediatos. Con un saldo de captaciones con el

público (Δ : 0.3%) y obligaciones financieras (Δ : -0.3%) relativamente estable en el trimestre, a mar-2019 el saldo de fondos disponibles se reduce. Sin embargo, dicho reducción de liquidez permite que otros activos productivos, tales como inversiones y cartera, muestren crecimientos. El decrecimiento de fondos disponibles se presenta tanto en el trimestre como interanualmente con variaciones de -16.4% y -5.8%, respectivamente.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

La mayor parte de fondos disponibles se encuentra dentro del País. Los depósitos en instituciones locales privadas representan el 40.3% (USD 309.6MM) del total de fondos disponibles, pero se resalta que tal porcentaje contempla la caja del banco, los efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito. Considerando a Produbanco (GP) en el cálculo, el 68.7% se encuentra depositado en seis instituciones, la cuales cuentan con calificaciones de riesgo en escala nacional de AAA- o superior. El diferencial se encuentra depositado en otras doce instituciones financieras y cooperativas. El saldo de depósitos en este sector se mantiene estable frente a mar-2018.

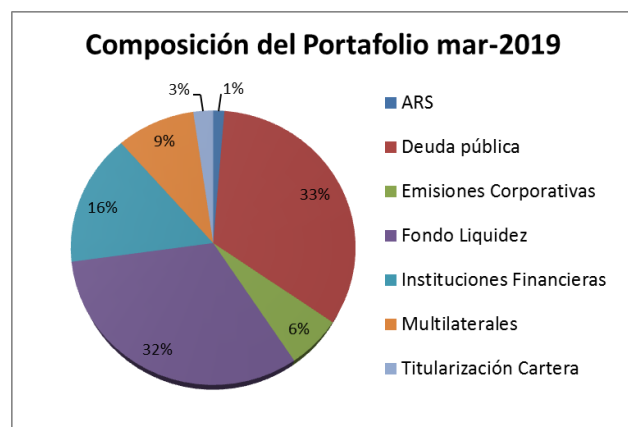
Por otro lado, los depósitos para encaje en el Banco Central que responden a requerimientos normativos suman un total de USD 281.1MM a la fecha de corte, representando el 36.6% del total de fondos disponibles. Estos depósitos muestran una contracción de 20.8% en los últimos doce meses en consistencia con la estrategia de la institución en cuanto al crecimiento de sus activos productivos. El banco cumple con el encaje requerido por ley.

Los depósitos en el exterior, completan la estructura de fondos disponibles con un saldo de USD 178.1MM (Δ interanual: +2.7%). Estos fondos se encuentran depositados en once instituciones, todas con calificaciones de riesgo en grado de inversión.

Inversiones Brutas (USD 696MM)

El portafolio mantiene un perfil crediticio alto, y cumple con el propósito de diversificación por

emisor y por sector. El portafolio de inversiones registró una paulatina contracción durante el 2018, tendencia que se reversa durante el primer trimestre del 2019 al mostrar un crecimiento de 20.7% (+USD 119.1MM) frente a dic-2018. En su comparación interanual, el saldo del portafolio se mantiene inferior en un 3.9%. El aumento de las inversiones en el trimestre se presenta en su gran parte en sector público local.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

Al igual que los fondos disponibles, en su mayoría el portafolio de inversiones se encuentra constituido por títulos nacionales. Tanto las inversiones públicas (incluye Fondo de Liquidez) como privadas locales equivalen al 87.5% del total del portafolio. Los títulos públicos locales se encuentran conformados por bonos, títulos de procesos de titularización de flujos públicos, notas de créditos del SRI, certificados de depósito de la CFN y CETES del Ministerio de Finanzas. Estos últimos se incrementaron al cierre del trimestre y son la principal causa del incremento del saldo total del portafolio de inversiones. Los títulos del sector público en conjunto suman USD 222.9MM y representan el 32% del total del portafolio.

El portafolio de inversiones incorpora el 70% de la inversión que por normativa debe mantener el Banco en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado. El 30% restante se sigue contabilizando como derechos fiduciarios. Este fondo tiene como objetivo actuar como prestamista de última instancia a través de créditos ordinarios y extraordinarios. A la fecha de corte, el monto invertido en el Fondo de Liquidez es de USD 223.8MM con una representación dentro del portafolio de 32.2%, porcentaje que junto a las inversiones del sector público sube a 64.2%.

Por otro lado, las inversiones del sector privado local se encuentran compuestas por certificados de inversión/depósito financieros, títulos de procesos

de titularización, y deuda corporativa de corto y largo plazo (papel comercial y obligaciones). Existe un crecimiento de las inversiones en este sector tanto trimestral como interanualmente con variaciones de 13.8% y 19.4% respectivamente. Sin tomar en consideración los títulos emitidos por el Estado y los recursos del Fondo de Liquidez, se evidencia que un 70.2% del portafolio de inversiones de títulos internos tiene una calificación de AAA- o superior. A mar-2019, las inversiones en el sector privado local suman USD 162.2MM.

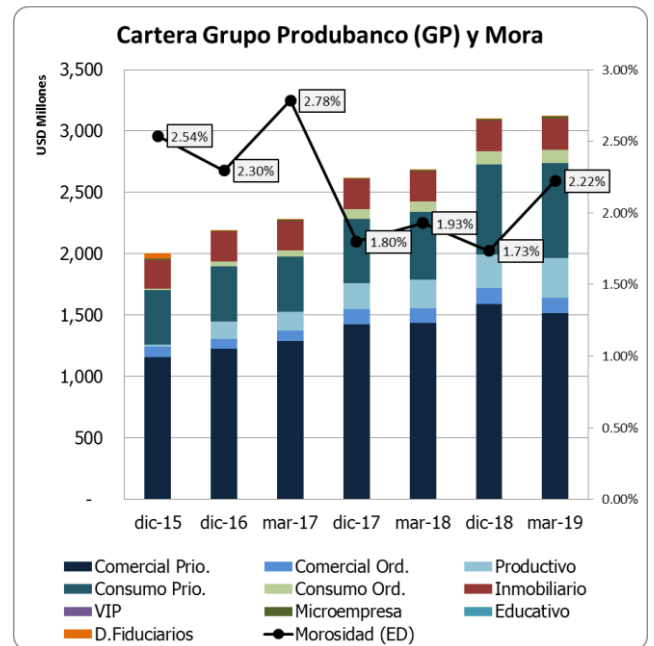
El portafolio de inversiones se complementa con las inversiones en títulos del exterior. Su saldo a la fecha de corte es de USD 87MM, lo cual representa el 12.5% del portafolio. Los títulos del exterior se conforman de certificados de depósitos de la CAF, bonos globales ecuatorianos, bonos supranacionales del exterior y ARS (siglas en inglés de *Auction Rate Securities*). Los ARS son títulos de procesos de titularizaciones con vencimientos a largo plazo, que se respaldan del activo subyacente de préstamos estudiantiles estadounidenses. Los títulos extranjeros todos cuentan con una calificación de riesgo en grado de inversión.

El portafolio dispone de una pequeña porción de inversiones (2.0%) registradas como de *disponibilidad restringida*, debido a que constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior.

En cuanto a plazos, excluyendo al Fondo de Liquidez, el 83.3% del portafolio vence en el 2019. Durante el 2020 vencería el 4.1% y el diferencial (12.6%) tiene vencimientos hasta el 2046.

Calidad de la Cartera (cartera bruta USD 3,119.3MM)

La cartera de Produbanco (GP) es el principal activo de la institución, la misma que presentó el mayor dinamismo dentro de sus activos productivos en el período anterior. Hasta el primer trimestre del 2019, el saldo de cartera productiva se mantiene relativamente estable frente dic-2018 con una leve variación de 0.2%. Sin embargo en su comparación interanual se evidencia la notable expansión de la cartera, la cual es superior en 16.1% y suma un total de USD 3,050MM. La disminución en la colocación de créditos en el trimestre en relación a los fuertes crecimientos vistos en el período, es consistente con un nivel de captaciones. Por otro lado, la cartera en riesgo se incrementa reflejando la maduración de la cartera colocada.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Produbanco (GP) tiene un enfoque de banca universal, lo cual se evidencia en un portafolio de créditos diversificado en diferentes segmentos. Dos de los segmentos a los que se dirige lideran la estructura de la cartera. La cartera comercial prioritaria y la cartera consumo prioritaria representan el 73.3% del portafolio de créditos (48.5% y 24.7%, respectivamente). La composición del portafolio se completa con crédito productivo (10.4%), crédito inmobiliario (8.2%), y el 8.2% restante está distribuido en crédito comercial ordinario y consumo ordinario, microempresa y derechos fiduciarios de cartera.

La clasificación de la cartera y contingentes por riesgo de crédito evidencia una buena calidad de la cartera en la cual el 98.4% se encuentra en las categorías A y B (95.2% y 3.2% respectivamente). Por su parte, la cartera con mayor propensión a deteriorarse, la cartera CDE, equivale el 1.6% restante. Al igual que la cartera en riesgo, la cartera CDE se incrementa en el trimestre en USD 4.7MM (+9.7%). Con esto la esta cartera representa el 76.5% del total de cartera en riesgo.

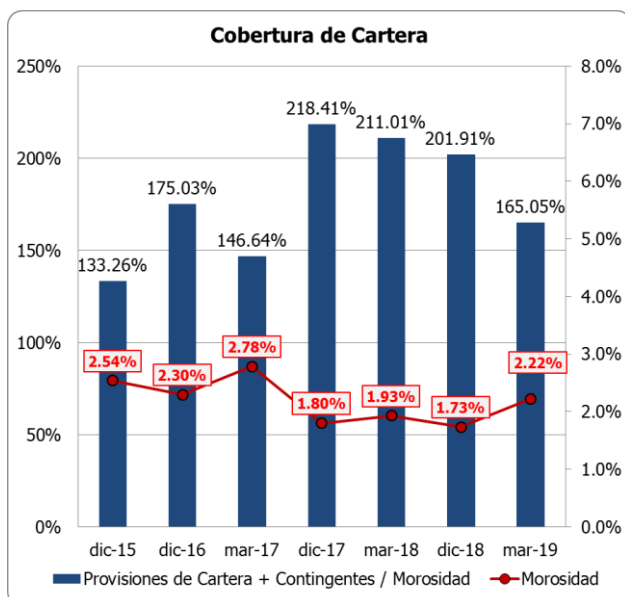
Al contar con un saldo de cartera relativamente estable en el trimestre, la representación de los 25 mayores deudores dentro de la cartera se conserva en niveles similares frente al cierre del 2018 con una variación de 0.5pp. A la fecha de corte, el indicador es 17.4% (mar-2018: 17.5%). A su vez, dichos deudores representan 1.42 veces el patrimonio, lo cual es cercano al registrado en el mismo período del año anterior (1.43 veces).

Geográficamente la cartera se encuentra colocada

en su mayoría en dos provincias del País, Pichincha y Guayas que en conjunto equivalen al 82.3% del total (51.7% y 30.6%, respectivamente). El diferencial se encuentra distribuido en otras 14 provincias de las cuales ninguna tiene una representación superior a 5%.

La cartera en riesgo se incrementó en el trimestre. Su variación representa un crecimiento de 29% (+USD 15.6MM), con lo cual suma un total de USD 69.3MM. El crecimiento de la cartera en riesgo se encontraba dentro de las estimaciones iniciales, considerando el fuerte crecimiento en la colocación de crédito del período anterior. El crecimiento de la cartera en riesgo proviene en su mayoría del segmento de consumo prioritario (+USD 11.5MM). Tal segmento recogió el incremento más importante de la cartera en el 2018, y es más propenso a caer en morosidad frente a otros segmentos de crédito. Consistentemente, el indicador de morosidad sube trimestralmente en 0.5pp y se ubica en 2.22% (mar-2018: 1.93%). A pesar del crecimiento de la cartera en riesgo, el indicador de morosidad sigue comparándose favorablemente ante el promedio del sistema (3.10%).

A mar-2019, los castigos de cartera suman USD 5.1MM, reduciendo el impacto del incremento de la cartera en riesgo. Se mantiene como un reto para la Institución sostener los niveles de morosidad en función de la maduración progresiva de la cartera colocada con anterioridad.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Al ajustar el indicador de morosidad agregando la cartera reestructurada, este se incrementa a 2.66%, lo cual lo ubica sobre el trimestre anterior

en 0.5pp. El indicador se mantiene en una mejor posición frente al promedio del sistema (4.07%), pero en relación a algunos bancos pares, este sigue siendo más alto.

Tomando en consideración el aumento de la morosidad, la cobertura de la cartera con provisiones se contrae notablemente en el trimestre de corte (-36.9pp). El gasto de provisiones se incrementa interanualmente, sin embargo el crecimiento de la cartera en riesgo supera la expansión de las provisiones del banco. A mar-2019, la cobertura de provisiones es de 1.66 veces. Se esperaría que durante el año esta cobertura se acerque a las dos veces en consistencia con el plan estratégico de la institución para el 2019. Los niveles de cobertura de Produbanco (GP) son menos conservadores frente a algunos bancos pares y el promedio del sistema (2.18 veces). Al agregar la cartera reestructurada en el indicador, el nivel de cobertura se reduce a 1.38 veces (sistema: 1.66 veces).

Contingentes

Las cuentas contingentes se han alineado al crecimiento del negocio del banco, superando por primera vez el billón de dólares al cierre del primer semestre del 2018. A partir de este punto se han presentado leves fluctuaciones en su saldo. En el trimestre los contingentes de Produbanco (GP) se contraen en un 2.2% y suman USD 1,085.6MM. Sin embargo en su comparación interanual se observa un crecimiento de 14.3% (+USD 136.1MM).

En casi su totalidad, las cuentas contingentes se constituyen de cuentas acreedores. Dentro de estas, la cuenta más representativa es la de créditos aprobados no desembolsados (72.8% del total). Dicha cuenta no representa necesariamente un desembolso de efectivo y responde principalmente a aumento de cupos no utilizados de las tarjetas de crédito y líneas de crédito aprobadas. La estructura de cuentas contingentes se encuentran fianzas y garantías (19.4%), cartas de crédito (4.7%), avales (3%) y ventas a futuro de moneda extranjera (0.1%).

Riesgo de Mercado

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

A mar-2019, los reportes de riesgo de mercado y



liquidez muestran que tanto la sensibilidad del margen financiero como sobre los recursos patrimoniales a movimientos de la tasa de interés son similares al trimestre anterior. Con esto, la sensibilidad del margen financiero sobre el patrimonio es de 3.8% y en caso de la sensibilidad de recursos patrimoniales es de 1.3%. Al comparar dichos indicadores frente a mar-2018, existe un crecimiento en la sensibilidad de 1.1pp y 0.3pp respectivamente. Sin embargo se resalta que ambos indicadores se encuentran dentro del apetito de riesgo de la Institución y el límite de riesgo establecido por Promerica Financial Corporation (PFC).

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

Riesgo de Liquidez y Fondo

El crecimiento de activos productivos en el año anterior se financió en gran parte con un importante crecimiento en obligaciones financieras y deuda subordinada. Las captaciones con el público, que son su principal fuente de fondeo, aportaron a la liquidez del banco, pero crecieron en una proporción mucho menor y el incremento más representativo se presentaron durante el cuarto trimestre. La planificación estratégica para 2019, buscaría optimizar los niveles de captaciones con el público y aumentar más conservadoramente las obligaciones financieras y la deuda subordinada, esto, sin embargo, dependerá del dinamismo de las captaciones en el sistema. A mar-2019, las obligaciones con el público se mantiene relativamente en los mismos niveles frente a dic-2018, con una leve variación de 0.3% y suman un total USD 3,698.8MM. El aumento trimestral de las obligaciones con el público en el sistema fue de 0.66%.

Las obligaciones con el público se componen en su mayoría por depósitos a la vista, los cuales equivalen a 62.7% (USD 2,317.5MM) del total. A estos depósitos le siguen las captaciones a plazo con una representación del 33.9%. Los depósitos a la vista se reducen en el trimestre en USD 14.9MM (-0.6%), pero son compensados con un incremento de depósitos a plazo (+ USD 28.5MM). En su comparación interanual ambos tipos de depósitos muestran crecimientos (+1.5% y 7.7%, respectivamente) con un mayor dinamismo en depósitos a plazo. Este comportamiento es similar al observado en el sistema durante el mismo

período de análisis (Δ interanual: -2% y +8.3%, respectivamente). La estructura de obligaciones con el público se completa con depósitos restringidos con el 3.4%.

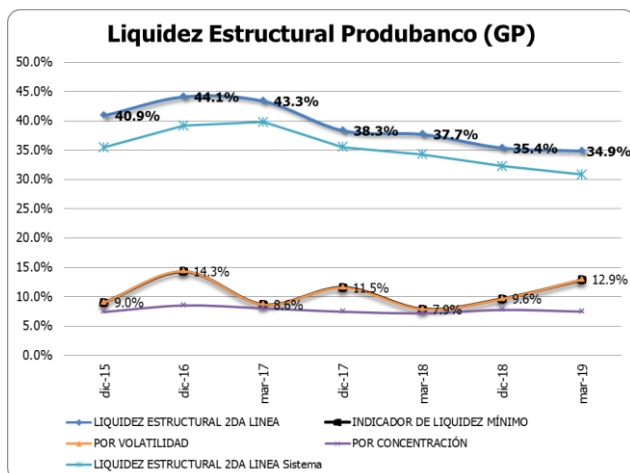
El enfoque de Produbanco (GP) como banca universal influye positivamente en sus niveles de concentración, los cuales tienden a ser más bajos que los de los bancos especializados. Trimestralmente la representación de los mayores 25 depositantes en relación al total de obligaciones con el público se mantiene estable, y muestra una mejor posición interanual, al registrar un indicador de 13.7% (mar-2018: 14.7%). Por otro lado, la relación de estos depositantes frente a activos líquidos sí muestra un crecimiento en el trimestre considerando una disminución de activos líquidos (-USD 166.7MM/-15.8%). El decrecimiento de los activos líquidos proviene principalmente de fondos disponibles. A mar-2019, tal relación es de 57.2% (Δ trim: +9.1pp). Al ajustar el indicador a los 25 mayores depositantes con plazos hasta 90 días se observa que su participación sobre los activos líquidos es de 40.2% (mar-2018: 35.6%). Los retiros de estos clientes pudieran ser cubiertos sin dificultad en escenarios de estrés. Los indicadores de concentración comparan favorablemente con la mayoría de sus pares evaluados con la misma calificación.

La estructura de fondeo de Produbanco (GP) se complementa con obligaciones financieras. Estas obligaciones, al igual que la deuda subordinada, alcanzaron sus máximos al cierre del 2018 y se mantienen en los mismos niveles al cierre del primer trimestre del 2019. Las obligaciones financieras suman USD 334.4MM y junto a la deuda subordinada, el monto sube a USD 448.4MM (9.2% del activo). Las obligaciones financieras están compuestas casi en su totalidad por créditos de organismos multilaterales e instituciones financieras del exterior. El 25.3% de las obligaciones financieras tienen vencimientos en el 2019, en el 2020 un 1.7% y la diferencia (73%) hasta el 2028.

En un escenario de desdolarización, los créditos obtenidos por entidades del exterior estarían expuestos a un riesgo de tipo de cambio. La Institución cuenta con depósitos e inversiones en el exterior que llegarían a cubrir el 59.6% de dichos créditos a la fecha de análisis. El saldo no cubierto representa el 63.6% del capital libre.

Los indicadores de liquidez han mostrado una contracción paulatina en los últimos años, este comportamiento se alinea al desarrollo y

crecimiento de los activos de la institución. A mar-2019, la liquidez estructural de segunda línea es de 34.9% (-2.8pp interanual), ubicándose sobre el promedio del sistema, el cual registra un indicador de 30.8%, y sobre casi todos los bancos pares. La institución cuenta con una notable cobertura de 2.7 veces su requerimiento normativo determinado por la volatilidad de los depósitos.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El análisis de brechas de liquidez muestra que dentro de las bandas de tiempo en sus diferentes escenarios, Produbanco no presenta posición de liquidez en riesgo. Los activos líquidos de la Institución cubren el máximo descalce acumulado de flujo (USD 372.8MM) en 2.4 veces.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca dentro de lo que determina la normativa legal vigente. El Banco maneja una matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se ubican la frecuencia, severidad e impacto de los distintos eventos de riesgo (externos, personas, procesos, tecnología). Se mantiene el proceso continuo de mitigación de los riesgos identificados. La gestión de riesgo operativa de Produbanco (GP) se sustenta en una herramienta informática (ORM), la misma que se encuentra en proceso de consolidación para maximizar su eficiencia en el control del riesgo operativo.

La matriz de impacto-probabilidad determinó que los eventos externos y procesos son los factores con mayor frecuencia en los eventos de riesgo operativo registrados; en conjunto los mencionados factores representan el 74.5% del total de los eventos de riesgo operativo (51% y 23.5%, respectivamente). Dicha matriz se complementa con el riesgo de personas (14.6%) y de tecnología (10.9%). La institución establece que los eventos

registrados en los cuatro distintos factores de riesgo operativo disponen de un nivel de riesgo bajo al tener un reducido o nulo impacto económico. Por otra parte, las pérdidas operativas efectivas se relacionan con la cifra estimada bajo la metodología VAR (USD 210.6M). A la fecha de corte, el acumulado se encuentra dentro del límite al registrar un monto de USD 75.5M.

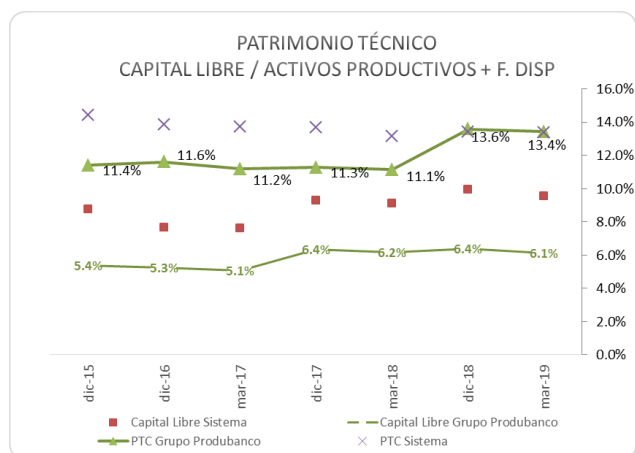
El Banco mantiene una póliza global bancaria con Seguros Equinoccial por USD 5MM, que cubre entre otras cosas los crímenes por computador, e indemnización profesional (deshonestidad de empleados), lo cual mitiga la exposición de la institución a eventos de severidad elevada.

Dentro de los principales aspectos de la gestión de riesgo operativo en el trimestre de corte, se destacan: conclusión de la identificación, valoración y control de riesgos en el proceso de originación e instrumentación de tarjetas de crédito; el seguimiento al inventario de indicadores de riesgo operativo; y capacitación constante a los cogestores de riesgo operativo sobre el uso de la herramienta ORM.

Suficiencia de Capital

El patrimonio de Produbanco (GP) se incrementa paulatinamente en base a la acumulación de una parte de los resultados. A la fecha de corte, este suma USD 419.5MM, lo que equivale a un crecimiento anual de USD 47.1MM (+12.6%). El patrimonio se encuentra compuesto por: capital social (72.4%), seguido de reservas (20.9%), resultados (3.4%), superávit por valuaciones (3.1%), y prima en colocación de acciones (0.3%).

La estructura se ve fortalecida a medida que se realizan las capitalizaciones de las utilidades acumuladas. En el 2018 se capitalizó USD 25.4MM de resultados del período anterior. A la fecha de corte se contabiliza USD 37.5MM en la cuenta reservas para futuras capitalizaciones. De igual manera, la cuenta de reserva legal se incrementa en el trimestre en USD 6MM y resulta en una suma total de USD 50MM. Adicionalmente se procedió con el pago de dividendos correspondiente al 27% de los resultados 2018 después de reserva legal. Con esto, el pago de dividendos se ubicó dentro del rango establecido en la política de Promerica Financial Corporation (PFC) que considera repartir cada año entre 25% y 35% de la utilidad neta de los bancos subsidiarios, previa revisión del cumplimiento de requerimientos legales y contractuales.



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

El incremento de deuda subordinada al cierre del 2018 permitió que el indicador de solvencia normativo (patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo) se fortalezca, ya que este tipo de deuda es considerado para el cálculo del patrimonio técnico secundario. A la fecha de análisis, se cumple con el requerimiento normativo con un indicador de 13.4%, similar al del promedio del sistema (13.4%). El patrimonio técnico se encuentra conformado en 72.6% por capital primario y en 27.4% por secundario.

Por otro lado, el capital libre con respecto a mar-2019, es superior en USD 18.9MM (+7.2%). Sin embargo, en el trimestre se registra un decrecimiento (-5%). El fortalecimiento del capital libre desde 2016, se produce a pesar de la tendencia creciente de los activos improductivos gracias a los resultados que obtiene el banco y que parcialmente se retienen en el patrimonio. La caída en el primer trimestre del año es cíclica por el pago de dividendos a los accionistas.

El indicador de capital libre sobre activos productivos se reduce en 0.3pp en el trimestre y lo ubica levemente por debajo del registrado a mar-2018 (6.2%). A mar-2019, este indicador es del 6.1%. Al comparar el indicador frente a bancos pares y el promedio del sistema (9.6%), este se compara desfavorablemente.

El indicador de Produbanco (GP) mantiene la tendencia del sistema pero se presiona adicionalmente debido a que los activos improductivos que reducen el capital libre, son proporcionalmente más altos que en el resto del sistema; estos incluyen activos diferidos por la compra de activos y pasivos de Promerica en 2014, este activo se amortiza contra resultados gradualmente. Adicionalmente, el saldo de provisiones acumuladas en relación a activos es

inferior frente a otros bancos pares, pero se alinea al apetito de riesgo de la institución.

Presencia Bursátil

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

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

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,981,060	226,568	261,299	135,655	190,204	393,783	276,619
Inversiones Brutas	6,494,202	721,955	724,573	612,043	619,152	576,821	695,964
Cartera Productiva Bruta	26,729,245	2,567,761	2,627,904	2,790,760	2,879,014	3,044,196	3,049,963
Otros Activos Productivos Brutos	1,410,266	96,018	98,905	100,932	100,659	101,575	102,868
Total Activos Productivos	36,614,773	3,612,302	3,712,681	3,639,391	3,789,029	4,116,375	4,125,414
Fondos Disponibles Improductivos	3,767,680	547,701	556,323	635,674	525,681	526,918	493,367
Cartera en Riesgo		47,050	51,672	53,424	58,516	53,742	69,347
Activo Fijo	854,505	59,819	59,019	59,175	59,768	59,116	57,977
Otros Activos Improductivos	1,323,534	117,701	120,935	120,910	132,207	130,545	137,871
Total Provisiones	(2,140,940)	(114,221)	(118,955)	(124,215)	(126,983)	(117,626)	(125,630)
Total Activos Improductivos	6,645,684	772,271	787,948	869,183	776,172	770,321	758,562
TOTAL ACTIVOS	41,119,517	4,270,352	4,381,675	4,384,358	4,438,218	4,769,070	4,758,347
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	31,463,903	3,492,985	3,575,915	3,575,359	3,586,281	3,686,123	3,698,819
Depósitos a la Vista	19,132,577	2,242,176	2,284,340	2,265,783	2,223,387	2,332,358	2,317,473
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,908,170	1,121,159	1,164,760	1,183,483	1,234,827	1,226,276	1,254,769
Depósitos en Garantía	1,155	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,422,000	129,651	126,815	126,094	128,067	127,490	126,578
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,148	36,001	52,098	42,222	46,651	49,377	35,214
Aceptaciones en Circulación	41,886	601	425	816	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,329,453	218,226	217,299	208,836	213,539	335,345	334,431
Valores en Circulación	1,004	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	325,426	25,000	35,000	35,000	35,000	114,000	114,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,985,652	121,572	123,936	132,951	152,019	160,861	153,518
Contingentes	105,281	2,786	4,596	4,076	3,960	3,341	2,903
TOTAL PASIVO	36,473,754	3,897,172	4,009,269	3,999,260	4,037,450	4,349,048	4,338,886
TOTAL PATRIMONIO	4,645,764	373,179	372,406	385,098	400,768	420,022	419,461
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,119,517	4,270,352	4,381,675	4,384,358	4,438,218	4,769,070	4,758,347
CONTINGENTES	11,922,645	840,698	949,546	1,041,140	1,055,650	1,109,928	1,085,605
RESULTADOS							
Intereses Ganados	798,088	245,677	67,234	138,644	214,423	294,103	82,949
Intereses Pagados	228,276	72,979	19,273	39,483	60,975	84,452	27,117
Intereses Netos	569,812	172,699	47,961	99,161	153,448	209,650	55,832
Otros Ingresos Financieros Netos	84,171	20,959	6,430	13,397	19,850	28,347	9,140
Margen Bruto Financiero (IO)	653,982	193,657	54,391	112,558	173,298	237,997	64,971
Ingresos por Servicios (IO)	171,006	69,255	18,277	37,896	58,977	80,757	21,493
Otros Ingresos Operacionales (IO)	36,475	8,907	2,744	4,036	5,952	7,082	3,116
Gastos de Operación (Goperac)	512,305	180,032	48,149	95,751	147,427	208,575	55,834
Otras Perdidas Operacionales	18,006	572	1,379	1,511	1,763	2,190	1,615
Margen Operacional antes de Provisiones	331,152	91,215	25,884	57,228	89,038	115,071	32,131
Provisiones (Goperac)	163,122	42,711	11,856	23,365	34,744	43,112	13,679
Margen Operacional Neto	168,030	48,505	14,028	33,863	54,294	71,959	18,452
Otros Ingresos	76,652	16,505	5,478	11,271	15,470	28,520	5,803
Otros Gastos y Perdidas	20,068	468	284	268	304	290	320
Impuestos y Participación de Empleados	86,995	24,546	7,744	19,082	29,294	40,408	9,455
RESULTADOS DEL EJERCICIO	137,619	39,995	11,478	25,783	40,166	59,781	14,481

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	40,382,453	4,160,003	4,269,003	4,275,064	4,314,711	4,643,293	4,618,781
Cartera Bruta total	27,583,750	2,614,812	2,679,576	2,844,184	2,937,530	3,097,938	3,119,310
Cartera Vencida	271,168	19,817	21,752	20,702	21,027	15,633	19,795
Cartera en Riesgo	854,505	47,050	51,672	53,424	58,516	53,742	69,347
Cartera C+D+E	1,275,455	48,531	48,828	52,873	51,777	48,320	53,027
Provisiones para Cartera	(1,761,410)	(99,975)	(104,437)	(110,321)	(111,533)	(105,171)	(111,554)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.6%	82.4%	82.5%	80.7%	83.0%	84.2%	84.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136.9%	145.2%	148.2%	142.9%	146.5%	144.5%	146.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.98%	0.76%	0.81%	0.73%	0.72%	0.50%	0.63%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.10%	1.80%	1.93%	1.88%	1.99%	1.73%	2.22%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.07%	2.33%	2.40%	2.36%	2.38%	2.18%	2.66%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.62%	1.67%	1.60%	1.64%	1.57%	1.40%	1.55%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	218.45%	218.41%	211.01%	214.13%	197.37%	201.91%	165.05%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	166.25%	168.34%	169.45%	170.53%	165.52%	160.59%	138.03%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	146.35%	211.74%	223.30%	216.36%	223.06%	224.57%	215.85%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.39%	3.82%	3.90%	3.88%	3.80%	3.39%	3.58%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		186.91%	194.75%	193.03%	193.14%	188.51%	178.34%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	15.76%	17.52%	17.52%	17.13%	17.90%	17.42%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	122.54%	143.34%	146.48%	140.81%	147.42%	141.81%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.65%	2.79%	2.00%	2.25%	2.46%	2.67%	1.87%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	17.06%	36.33%	8.76%	21.30%	31.01%	50.97%	9.28%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.95%	24.78%	17.98%	19.39%	21.75%	27.75%	17.25%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.77%	0.62%	0.63%	0.79%	0.98%	0.66%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.36%	11.27%	11.14%	11.44%	11.50%	13.59%	13.41%
TIER I / APPR	11.92%	8.91%	9.36%	9.27%	8.99%	8.71%	9.74%
PTC / Activos y Contingentes	8.53%	7.61%	7.53%	7.69%	7.88%	9.00%	9.02%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.71%	20.97%	20.08%	19.35%	18.74%	15.20%	15.00%
Capital libre (USD M)**	3,842,483	264,496	263,593	279,348	280,966	297,289	282,513
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.56%	6.36%	6.18%	6.54%	6.51%	6.40%	6.12%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.18%	54.08%	53.23%	54.47%	52.87%	54.98%	51.58%
TIER I / Patrimonio Técnico	89.20%	79.10%	84.05%	81.06%	78.15%	64.08%	72.58%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.32%	9.02%	8.61%	8.90%	9.20%	9.29%	8.81%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.83%	7.44%	7.80%	7.81%	7.77%	7.50%	8.04%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	643	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	843,457	271,247	74,033	152,979	236,465	323,646	87,965
Result. antes de impuest. y particip. trab.	224,615	64,541	19,222	44,866	69,459	100,189	23,935
Margen de Interés Neto	71.40%	70.29%	71.33%	71.52%	71.56%	71.28%	67.31%
ROE	11.89%	11.25%	12.32%	13.60%	13.84%	15.07%	13.80%
ROE Operativo	14.52%	13.65%	15.05%	17.86%	18.71%	18.14%	17.58%
ROA	1.34%	0.97%	1.06%	1.19%	1.23%	1.32%	1.22%
ROA Operativo	1.64%	1.17%	1.30%	1.57%	1.66%	1.59%	1.55%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.63%	63.54%	64.12%	64.44%	64.53%	64.49%	63.20%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.34%	5.01%	5.18%	5.44%	5.50%	5.40%	5.40%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.26%	5.63%	5.94%	6.21%	6.24%	6.16%	6.31%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.26%	46.82%	45.80%	40.83%	39.02%	37.47%	42.57%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.08%	82.12%	81.05%	77.86%	77.04%	77.77%	79.02%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	66.37%	65.04%	62.59%	62.35%	64.45%	63.47%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.58%	5.39%	5.55%	5.51%	5.58%	5.57%	5.84%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,748,741	774,269	817,621	771,329	715,885	920,701	769,986
Activos Liquidos (BWR)	7,677,521	1,055,203	1,089,885	937,520	904,931	1,054,942	888,207
25 Mayores Depositantes	0.00%	439,408	527,122	450,802	509,559	507,800	508,411
100 Mayores Depositantes	0.00%	722,004	802,551	767,694	794,796	810,578	832,637
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.40%	36.71%	37.45%	31.59%	30.90%	34.67%	30.04%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.82%	38.34%	37.71%	33.54%	32.68%	35.45%	34.92%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	11.60%	7.86%	9.06%	7.63%	9.65%	12.91%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.31	4.80	3.70	4.28	3.67	2.70
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	60.48%	56.82%	40.61%	30.92%	46.45%	41.97%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.40%	36.56%	37.32%	31.48%	30.73%	34.45%	29.88%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.77%	26.83%	28.00%	25.90%	24.31%	30.07%	25.90%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	12.58%	14.74%	12.61%	14.21%	13.78%	13.75%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	41.64%	48.36%	48.08%	56.31%	48.14%	57.24%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos				37.19%	38.64%	36.05%	40.16%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.93%	2.83%	4.82%	4.98%	4.58%	4.68%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.23%	1.14%	1.27%	1.39%	1.74%	1.66%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)							



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

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