

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación Global

2017	2018	3T19
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	sep-18	dic-18	sep-19
Activos	308,938	318,531	372,973
Patrimonio	59,662	57,168	57,244
Resultados	304.9	141.4	107.2
ROE (%)	0.68%	0.24%	0.25%
ROA (%)	0.13%	0.04%	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 en abril-2019. 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 Banco 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 interés, por la estructura de fondeo con mayor participación de deuda financiera del exterior que es costosa y por la contracción de la liquidez en el mercado, lo cual presiona la tasa de captaciones locales al alza. La estructura de fondeo seguirá siendo costosa hasta que las captaciones del público vayan alcanzando mayor participación en el fondeo del banco. 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 con los activos productivos. Estos objetivos se van cumpliendo en general pero el margen financiero se sigue presionando lo cual podría retrasar el cumplimiento de los resultados esperados. Otro factor que pudiera presionar los resultados sería el requerimiento de provisiones y la política del Banco al respecto, la misma que pretende alcanzar las dos veces de cobertura con provisiones sobre la cartera en riesgo en el mediano plazo.

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

Fecha Comité: Diciembre, 2019

Estados Financieros a: Septiembre, 2019

de liquidez y patrimoniales adecuados; dadas las circunstancias, consideramos que cualquier deterioro o debilidad tanto en la liquidez como en el patrimonio estaría cubierto por el accionista oportunamente.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación se mantiene estable. Esta tendencia podría cambiar a 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

Ver anexo

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.

ProCredit ocupa el 14vo lugar dentro del sistema de 24 bancos privados medido por el total de activos (0.87% del sistema) y pasivos (0.84% del sistema), y llega al 20vo lugar por resultados (0.02%). 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 sep-2019 mantiene 217 personas en nómina y 26 pasantes, 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. El 99% de las operaciones del banco se realizan a través de canales electrónicos. En adelante las inversiones en tecnología serán menores pero importantes y en 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. Además, cuenta con redes asociadas de cobertura nacional.

Su principal fuente de fondeo proviene de clientes; seguida de cerca por préstamos del exterior (45.6% del pasivo); los acreedores financieros son relacionados con su matriz y organismos

multilaterales).

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

Estructura del Grupo Financiero

La red ProCredit está presente en el mercado internacional, con bancos y compañías constituidas hace más de una década. Estos se administran con estrategias consistentes, 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	sep-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%
TIIA	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 Vicegerentes 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 en 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

Banco ProCredit para 2019 está obteniendo resultados alineados con su estrategia, a sep-2019 la cartera productiva bruta llegó al 93.1% de la meta anual. La administración espera para 2019 un ROE de entre 0.6% y 0.9%; sin embargo, dada la presión sobre la rentabilidad del negocio, están retrasados en cuanto a dicho objetivo.

La administración espera un crecimiento del negocio gradual, que le permita consolidar su modelo de negocios. El activo más importante del Banco ha sido históricamente la cartera de créditos; y su desempeño ha sido más dinámico que el de sus pares a lo largo de 2019.

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, ya que en dicho período la cartera de microempresa se contrajo.

En línea con el plan estratégico del banco, a sep-2019, el crédito productivo es el segmento de mayor crecimiento anual (52.2%). La cartera total de la institución aumenta en el año en 24.7% cuando la del sistema incrementa en 9.23%.

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; aunque el crecimiento de depósitos del banco de 14.08% es superior al del sistema (5.68%), su objetivo en cuanto a la estructura de su fondeo está retrasado debido a la dinámica del mercado, donde la competencia en captaciones del público es alta. A sep-2019 las obligaciones con el público representan el 53.4% de la cartera, la meta para 2019 era llegar al 63.5% de la cartera bruta, proporción elevada para el nivel real observado al tercer trimestre del año; esto está influenciado también por el importante aumento de la cartera en el caso de esta institución.

Desde 2018, el crecimiento de la cartera se

completa con obligaciones financieras provenientes de bancos extranjeros del grupo y otros y multilaterales, y también con la reducción de inversiones.

A más de la coyuntura económica del país han influenciado en el retraso de los objetivos en cuanto a resultados: 1) el elevado e incremental costo del fondeo tanto por la presión en la tasa pasiva local como por el aumento del fondeo externo en la estructura, cuyo costo es más elevado que el local; 2) el elevado costo de la infraestructura tecnológica que en parte se paga a empresas del grupo; 3) inversión en capacitación por el cambio de modelo, rubro que en su mayor parte se paga también a empresas del grupo; y 4) elevado e incremental gasto de impuestos ya que los rubros 2) y 3) mencionados anteriormente y que están dentro del gasto operativo, tienen límite de deducción para el cálculo del impuesto a la renta.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

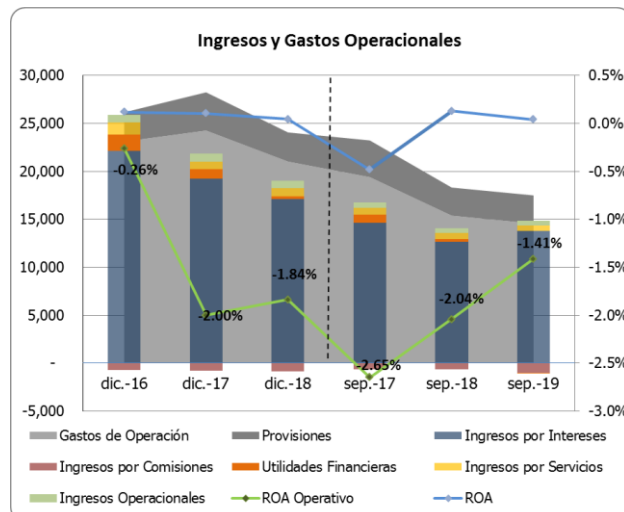
Presentación de Cuentas

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 Deloitte & 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 a septiembre de 2019.

La información se presenta de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de 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

Si bien la operación de ProCredit genera resultados positivos, estos siguen siendo apretados desde el 2015 en que comienzan a decaer de forma sostenida; la nueva cartera según el nuevo modelo del negocio no llega a generar los resultados históricos de ProCredit a pesar de su crecimiento. Como se mencionó anteriormente, existen varias razones para dicho desempeño: la estructura operativa es pesada para el volumen de negocios alcanzado; el costo de su fondeo es elevado y tiende a subir lo cual presiona su margen financiero; y una elevada carga tributaria, asociada a gastos operativos no deducibles pagados a relacionadas.

A sep-2019, ProCredit generó una utilidad de USD 107M, que representa el 75.8% del resultado de dic-2018 y que frente al resultado de sep-2018 decreció en 64.8% anual. La pequeña utilidad neta generada proviene de los ingresos por recuperación de activos castigados y de reversión de provisiones, estos rubros cubren el margen operativo negativo y las provisiones establecidas.

Los ingresos no operativos que se redujeron en 17.6% frente a sep-2018, provienen en un 93.4% de la recuperación de activos financieros: reversión de provisiones (USD 2.459M) y de recuperación de activos castigados en segundo lugar (USD 1,771M).

A sep-2019, los indicadores de rentabilidad del banco continúan presionados y por debajo del sistema; el margen financiero es menor y está presionado tanto por la estructura y costo del fondeo, como por la composición de la cartera que en el caso de ProCredit incorpora muy poca (1.3% de la cartera total) cartera de consumo.

Sin embargo, la generación asociada al negocio de intermediación mantiene una tendencia positiva por el crecimiento de la cartera. Los intereses netos aumentan en 9.3% (la cartera bruta aumenta en 24.7%) El aporte de la generación de intereses de cartera al ingreso neto mejoró en el último año, a sep-2019 llega al 72.8% (fue 63.6% en sep-2018) de los ingresos netos totales del banco.

Los ingresos por servicios siguen siendo limitados, al tercer trimestre del año representan el 3.1% de los ingresos netos totales. Se originan en el asesoramiento financiero; tras el cambio de nicho, su desempeño se ha estabilizado a la par del del posicionamiento del Banco en su mercado objetivo.

De igual manera, los otros ingresos operacionales continúan limitados, a sep-2019 aportan el 2.6% del ingreso neto total. Corresponden a comisiones de oportunidad: de seguros, MasterCard y otros varios.

Al igual que en períodos precedentes, el gasto operativo se contrajo (en 5.4%), evidenciando continuidad en la política de control del gasto operativo (en 2018 se redujo 13.3% anual). Pese a esto, el MON antes de provisiones sigue siendo negativo (USD -722M).

El peso del gasto de provisiones (USD 2.9MM) continúa presionando el resultado operativo del banco, que en sep-2019 llega a USD -3.7MM; este se compensa con la reversión de provisiones (USD 2.5MM), y con la recuperación de activos castigados (USD1.8MM), principalmente. El gasto de provisión hasta sep-19, es similar al del año anterior lo cual presiona los indicadores de cobertura de la cartera.

El control del gasto operativo explica la mejoría en los niveles de eficiencia del banco; si bien la generación del negocio continúa siendo insuficiente para cubrir la estructura operativa asociada, el peso del gasto en el ingreso operativo muestra una tendencia a la baja (de 114.36% en sep-18 a 105.21% en sep-19).

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 fundamentan 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 para revisión y aprobación a CAIR y Directorio, y después 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 sep-2019 suman USD 37.9MM (9.9% del activo bruto) y representan el 76.58% de los activos líquidos de ProCredit.

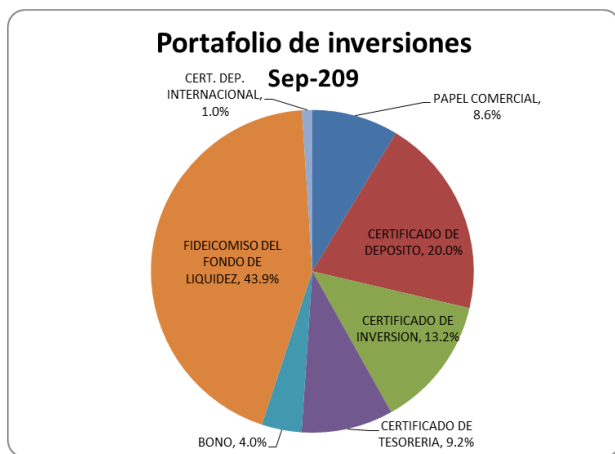
La estructura de fondos disponibles es: caja (12.44%), depósitos para encaje (26.71%/no productivos), depósitos en instituciones financieras (57.02%) y efectos de cobro inmediato (3.84%). Entre los depósitos en instituciones financieras, los del exterior representan el 15% y el 85% está colocado en bancos locales. Estos últimos cubren los requerimientos de reservas mínimas y contribuyen al coeficiente de liquidez doméstica.

Los fondos en el exterior están colocados en instituciones financieras con calificación de riesgo internacional en escala de inversión; mientras las colocaciones en entidades locales cuentan con calificación local de entre BBB- y AAA.

Los activos líquidos de ProCredit (fondos disponibles más inversiones hasta 90 días) crecieron 9.2% en el año, en línea con el comportamiento del sistema, donde este indicador aumentó 9.6% en el mismo período.

En cuanto a inversiones, a sep-2019, estas representan el 6.5% del activo bruto del banco, el portafolio es pequeño y está concentrado. 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.

Las inversiones del banco están colocadas fundamentalmente en instrumentos financieros locales de renta fija, emitidos por instituciones financieras, con los que cumple el requerimiento de inversión doméstica; a sep-2019, el 70.3% de sus inversiones está colocado en entidades públicas.



Fuente: ProCredit
 Elaboración: BWR

Si bien el portafolio de inversiones de ProCredit mantiene pocos emisores, estos tienen bajo riesgo, sustentado en su calificación y reputación. A sep-2019, mantiene la siguiente estructura: 43.9% corresponde a derechos fiduciarios del fondo de liquidez¹, 26.4% está en papeles del Estado y entidades del sector público², y el 29.7% restante en papeles de emisores privados, donde se incluye un depósito restringido en un banco de la red ProCredit en el extranjero (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.

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

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

Frente a sep-2019, las inversiones brutas se contrajeron 16.3% anual. La reducción en el nivel de inversiones respecto a sus históricos se debe a la extinción del fideicomiso de titularización de cartera que se liquidó en julio-2018.

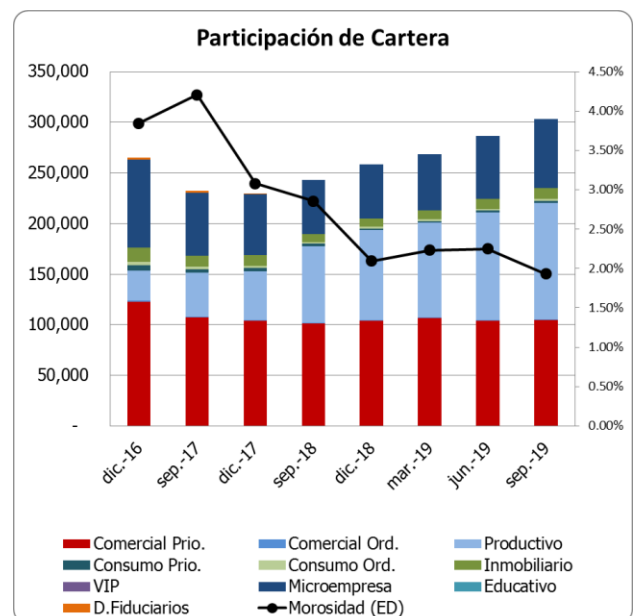
La concentración en emisores del estado, si bien representa un alto grado de exposición del PTC, se trata de depósitos relacionados al cumplimiento de las regulaciones locales, tal como encaje bancario y Fondo de Liquidez. Estos límites se someten a la aprobación del Directorio, conforme a la normativa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

A sep-2019, la cartera bruta total, principal activo del banco, representa el 79.3% del activo bruto; muestra un crecimiento del 24.7% anual, desempeño superior al del sistema, que creció 9.2% durante el mismo período.

A lo largo de 2019, ProCredit ha mantenido un ritmo de colocaciones apegado a sus proyecciones, evidenciando fortaleza en su nicho de Pymes; adicionalmente mantiene a clientes micro que se ajustan a sus nuevos canales digitales de venta.



Fuente: ProCredit
 Elaboración: BWR

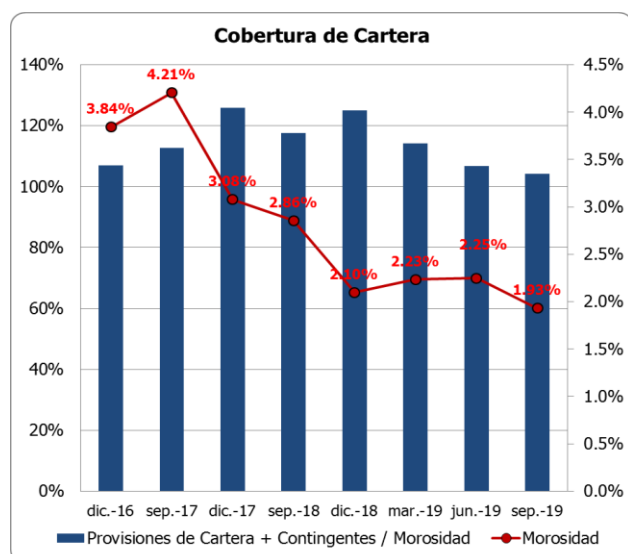
El gráfico precedente muestra la evolución de la estructura de cartera de ProCredit, como resultado de su estrategia de negocios: con el crédito productivo aumentando su participación gradualmente, mientras microcrédito se sostiene en términos nominales y reduce su participación.

A sep-2019, los indicadores de morosidad mejoran y comparan positivamente con los del sistema. Mientras la cartera bruta crece, las carteras de riesgo, CDE y vencida se reducen debido a los castigos (USD2.5MM aproximadamente frente a sep-2018) y a las reestructuraciones (USD261M en el último año). El crecimiento de la cartera y los castigos diluyen los indicadores de morosidad. El indicador de morosidad estresado que incluye la cartera reestructurada por vencer a sep-2019 llegó a 2.85% (sistema: 3.93%).

Los índices de cobertura de la cartera en cambio se presionan y están por debajo de los del sistema, especialmente aquel que incorpora la cartera reestructurada que llega a niveles ligeramente superiores a una vez (1.04).

De acuerdo a estimaciones de la administración, las coberturas con provisiones de la cartera en riesgo, alcanzarían niveles de 2 veces en el 2021, en función de los resultados esperados y en consistencia con el promedio global de la red ProCredit.

A sep-2019, la cartera reestructurada creció en alrededor del 8% anual, mientras la refinanciada cayó en 11.5% anual. En el mediano plazo, no se esperan crecimientos significativos de estas carteras en vista de la nueva composición de la cartera del banco. Hasta 2017 ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo actual.



Fuente: ProCredit
 Elaboración: BWR

Geográficamente, la cartera está concentrada en tres provincias: Pichincha (36.8%), Guayas (29.8%) y Tungurahua (18.9%). 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 (35.8%), manufactura (24%) y transporte y almacenamiento (10.8%).

Como se ha dicho en reportes anteriores, los niveles de concentración de cartera son elevados, en concordancia con su enfoque de negocios; a sep-2019, los 25 mayores deudores llegan a 17.53% de la cartera y el 93.01% del patrimonio.

Otros Activos:

ProCredit mantiene USD 7.174M contabilizados como otros activos, corresponden fundamentalmente a derechos fiduciarios asociados al fondo de liquidez. 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).

Los gastos pagados por anticipado y los gastos diferidos que registra la cuenta obedecen a comisiones, seguros y contribuciones Seps.

Contingentes

A sep-2019, Banco ProCredit mantiene contingentes por el 0.5% de sus activos brutos, por lo que no constituyen un riesgo importante para la institución.

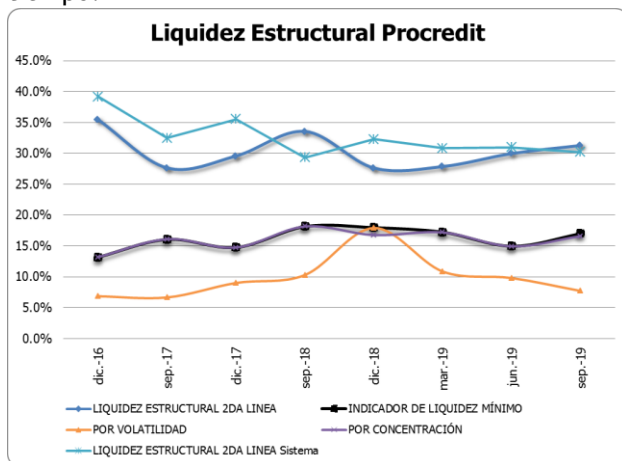
Dicha cuenta corresponde a créditos aprobados no desembolsados (77.08%), cartas de crédito (15.75%) y fianzas y garantías (7.18%).

Riesgo de Mercado

Estructuralmente ProCredit mantiene una duración de pasivos mayor a la duración de los activos; de acuerdo a los reportes preparados por el banco, a sep-2019 el riesgo de tasa, por reprecio de 1%, al margen de interés sobre el patrimonio es $\pm 0.83\%$ y de $\pm 1.8\%$ 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 a la 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 en corto tiempo.



Fuente: ProCredit Ecuador
 Realización: BWR

Los niveles de liquidez estructural de ProCredit cubren adecuadamente sus requerimientos legales; la cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo continúa comparando positivamente con el sistema. El requerimiento mínimo de liquidez del banco aumenta en el trimestre, pero se mantiene dentro de lo histórico y vuelve a estar determinado por sus niveles de concentración.

El comportamiento de la liquidez del banco está influenciado por el desempeño de las obligaciones con el público, de las obligaciones financieras (crecen 46.1% anualmente, USD 45.6MM) y de la reducción de inversiones (caen 16.3% anual).

Los depósitos del público son la principal fuente de fondeo de ProCredit (51.3% del pasivo), muestran un desempeño positivo con un crecimiento del 14% mostrando mayor dinamismo que el sistema que creció en 5.7% en el año. A sep-2019, alrededor del 97.76% de los pasivos con el público son de corto plazo.

La concentración por depositantes es importante, los 25 mayores representan el 37.15% de las obligaciones con el público y el 121.61% de los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, el indicador es de 90.67% de los activos líquidos del banco.

Si bien 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 92.79% de los activos líquidos.

Al tercer trimestre de 2019, en el escenario contractual, Procredit mantiene un descalce estructural de plazos entre activos y pasivos hasta la séptima banda, luego de lo cual se produce una brecha positiva, apoyada en la cartera productiva que se recupera luego de los seis meses.

El plan de contingencia de liquidez de la institución contempla el acceso a varias líneas de crédito de la banca local e internacional y el soporte de los accionistas.

Las obligaciones financieras representan la segunda fuente de fondeo del banco; a sep-2019 cubren el 45.8% del pasivo y registran un crecimiento anual importante (46% anual). Un 74% de las obligaciones financieras constituyen fondeo de largo plazo, y ayudan a estabilizar la estructura de liquidez del banco

Al momento el Banco cuenta con 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 de la Holding 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, a menos que se produzca una desdolarización local, 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 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.

El auditor externo en su reporte 2018 reveló debilidades en IT, que podrían dar lugar a errores operativos; el banco reporta estar trabajando para subsanarlas.

El Banco no cuenta con provisión para riesgo operativo ni contingentes, las pérdidas se contabilizan en el aplicativo del holding llamado RED (Risk evento Database) el cual contiene las pérdidas mayores a USD 100 o de impacto significativo.

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.

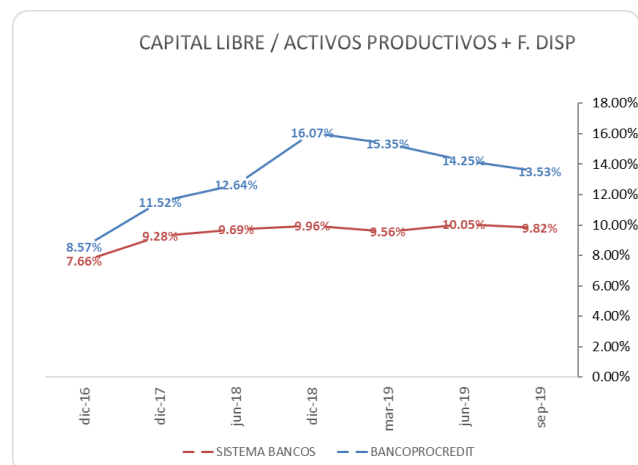
A sep-2019, el patrimonio total del banco se contrajo 4.1% anual (USD2.4MM); debido a que en dic-2018 los resultados acumulados absorbieron el pago al SRI de intereses, multas y recargos de procesos judiciales por impuesto a la renta de los años 2004-2009 por USD 2.3MM. El SRI ha abierto un nuevo proceso de revisión para los períodos 2014-2018.

Como resultado de lo anteriormente expuesto y del importante crecimiento en el volumen de negocios, el patrimonio técnico del banco se ha presionado a 18% desde 22.93% de sep-18, pero se mantiene por arriba de la media sistémica (13.38 % a sep-2019). Al igual que en períodos anteriores, ProCredit mantiene un patrimonio técnico de buena calidad, el TIER I representa el 101.47% del patrimonio técnico; este indicador es 83.39% en el 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 del patrimonio técnico va a depender de la capacidad del banco de crecer en cartera y generar resultados positivos.



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

ProCredit históricamente ha mantenido niveles de capital libre superiores a la media del sistema, evidenciando una mayor fortaleza frente a potenciales deterioros del activo. El indicador de capital libre alcanzó su nivel más alto en 2018, 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, durante el tercer trimestre de 2018.

A lo largo de 2019, la brecha entre los niveles de capital libre del banco y la media sistémica se ha reducido. A futuro, el comportamiento de este indicador depende del ritmo de crecimiento del negocio y del desempeño de los activos del banco; además podrían incidir en su desempeño 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.

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA							
	BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,855,218	23,981	14,394	15,027	18,709	18,121	22,523	21,623
Inversiones Brutas	5,962,249	42,541	35,207	29,904	23,625	24,023	23,485	25,034
Cartera Productiva Bruta	28,485,963	255,173	222,725	236,360	253,198	262,316	280,125	297,449
Otros Activos Productivos Brutos	1,472,136	5,810	4,901	4,868	4,302	4,483	4,252	4,699
Total Activos Productivos	37,775,566	327,505	277,227	286,159	299,834	308,943	330,385	348,805
Fondos Disponibles Improductivos	4,028,422	41,231	24,504	14,274	11,566	12,753	14,731	16,301
Cartera en Riesgo	883,371	10,206	7,084	6,950	5,423	5,991	6,444	5,857
Activo Fijo	720,440	8,376	7,117	6,510	6,280	6,048	5,869	5,890
Otros Activos Improductivos	1,428,321	25,871	23,994	6,352	5,190	5,309	5,179	5,795
Total Provisiones	(2,200,117)	(18,007)	(13,646)	(11,307)	(9,762)	(9,555)	(9,464)	(9,677)
Total Activos Improductivos	7,060,555	85,684	62,699	34,086	28,459	30,101	32,223	33,844
TOTAL ACTIVOS	42,636,003	395,182	326,281	308,938	318,531	329,489	353,144	372,973
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	32,070,678	227,072	170,135	142,108	150,921	147,229	152,444	162,093
Depósitos a la Vista	18,693,261	139,975	103,849	89,724	97,616	94,321	97,262	105,708
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,910,541	85,029	64,960	51,645	52,690	52,163	54,061	55,328
Depósitos en Garantía	1,137	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,465,739	2,068	1,325	739	615	745	1,120	1,056
Operaciones Interbancarias	10,000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	223,774	161	39	38	32	22	10	10
Aceptaciones en Circulación	11,408	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,771,211	102,918	89,612	98,959	103,112	116,600	135,087	144,593
Valores en Circulación	337	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	386,763	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,122,447	7,002	7,183	8,161	7,280	8,464	8,394	9,028
Provisiones para Contingentes	107,475	5	17	10	18	6	6	5
TOTAL PASIVO	37,704,093	337,157	266,986	249,276	261,363	272,322	295,940	315,729
TOTAL PATRIMONIO	4,931,909	58,025	59,295	59,662	57,168	57,167	57,204	57,244
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,636,003	395,182	326,281	308,938	318,531	329,489	353,144	372,973
CONTINGENTES	12,949,165	2,738	3,244	3,925	4,814	2,744	2,738	2,011
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,503,294	33,714	28,789	19,676	26,596	6,970	14,301	22,219
Intereses Pagados	739,284	11,583	9,556	7,041	9,479	2,562	5,362	8,411
Intereses Netos	1,764,010	22,131	19,234	12,635	17,117	4,408	8,939	13,808
Otros Ingresos Financieros Netos	239,619	996	154	(363)	(598)	(280)	(623)	(1,004)
Margen Bruto Financiero (IO)	2,003,630	23,127	19,388	12,272	16,519	4,128	8,316	12,804
Ingresos por Servicios (IO)	552,499	1,250	815	632	833	191	393	564
Otros Ingresos Operacionales (IO)	134,148	775	823	550	786	151	324	470
Gastos de Operacion (Goperac)	1,591,333	23,113	24,261	15,386	21,025	4,906	9,689	14,559
Otras Perdidas Operacionales	69,572	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1,029,373	2,039	(3,236)	(1,932)	(2,887)	(436)	(655)	(722)
Provisiones (Goperac)	478,648	3,050	3,984	2,931	3,039	1,140	2,023	2,941
Margen Operacional Neto	550,725	(1,011)	(7,220)	(4,863)	(5,926)	(1,575)	(2,678)	(3,662)
Otros Ingresos	211,505	3,069	8,905	5,826	7,626	1,811	3,229	4,529
Otros Gastos y Perdidas	36,921	400	88	8	8	5	8	8
Impuestos y Participacion de Empleados	261,314	1,202	1,218	649	1,551	200	477	752
RESULTADOS DEL EJERCICIO	463,994	457	379	305	141	31	67	107

BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,803,988	368,736	301,731	300,433	311,399	321,696	345,116	365,107
Cartera Bruta total	29,369,335	265,379	229,808	243,310	258,621	268,307	286,569	303,307
Cartera Vencida	268,150	5,498	3,976	3,075	2,707	2,430	2,384	2,189
Cartera en Riesgo	883,371	10,206	7,084	6,950	5,423	5,991	6,444	5,857
Cartera C+D+E	1,275,455	10,401	6,690	5,727	4,557	4,271	4,029	4,601
Provisiones para Cartera	(1,875,432)	(15,980)	(12,766)	(11,044)	(9,543)	(9,173)	(9,034)	(9,013)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.3%	79.3%	81.6%	89.4%	91.3%	91.1%	91.1%	91.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.6%	99.8%	107.3%	120.1%	118.9%	117.6%	115.3%	114.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.9%	2.1%	1.7%	1.3%	1.0%	0.9%	0.8%	0.7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.01%	3.85%	3.08%	2.86%	2.10%	2.23%	2.25%	1.93%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.9%	5.6%	4.4%	3.9%	3.0%	3.0%	3.0%	2.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.3%	3.9%	2.9%	2.3%	1.7%	1.6%	1.4%	1.5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	224.5%	156.6%	180.5%	159.0%	176.3%	153.2%	140.3%	154.0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	171.8%	106.9%	125.8%	117.7%	125.0%	114.2%	106.8%	104.2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	155.5%	153.7%	191.1%	193.0%	209.8%	214.9%	224.4%	196.0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.4%	6.0%	5.6%	4.5%	3.7%	3.4%	3.2%	3.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		168.7%	197.7%	189.2%	203.2%	219.5%	232.3%	209.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	8.6%	15.1%	18.7%	18.9%	18.6%	18.2%	17.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	39.5%	58.9%	76.7%	85.9%	87.3%	91.5%	93.0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.5%	4.1%	3.8%	3.0%	2.6%	1.7%	1.7%	1.8%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	51.8%	263.1%	385.6%	66.5%	91.2%	29.7%	62.4%	94.5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	11.7%	28.2%	-83.6%	-69.7%	-64.9%	-72.1%	-76.2%	-74.9%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.2%	1.1%	0.7%	0.7%	0.5%	0.4%	0.3%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.38%	19.36%	22.49%	22.93%	20.93%	20.28%	19.06%	18.03%
TIER I / APPR	11.16%	18.76%	21.57%	22.27%	21.23%	20.60%	19.32%	18.29%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	14.60%	17.96%	18.82%	17.45%	16.98%	15.86%	15.07%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.89%	14.42%	12.03%	11.05%	11.13%	10.72%	10.39%	10.42%
Capital libre (USD M)**	4,093,894	31,584	34,762	51,167	50,054	49,380	49,182	49,383
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.82%	8.57%	11.52%	17.03%	16.07%	15.35%	14.25%	13.53%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.45%	41.54%	47.65%	72.09%	74.77%	74.00%	73.76%	73.79%
TIER I / Patrimonio Técnico	83.39%	96.90%	95.94%	97.15%	101.41%	101.61%	101.37%	101.47%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.80%	14.84%	16.44%	18.78%	17.73%	17.64%	17.03%	16.56%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.68%	14.40%	15.74%	18.02%	17.75%	17.69%	17.04%	16.58%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2,467	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,620,705	25,152	21,025	13,454	18,138	4,470	9,034	13,838
Result. antes de impuest. y particip. trab.	725,309	1,659	1,597	954	1,692	231	544	859
Margen de Interés Neto	70.47%	65.64%	66.81%	64.22%	64.36%	63.25%	62.51%	62.14%
ROE	12.97%	0.79%	0.65%	0.68%	0.24%	0.21%	0.23%	0.25%
ROE Operativo	15.39%	-1.75%	-12.31%	-10.90%	-10.18%	-11.02%	-9.36%	-8.54%
ROA	1.48%	0.12%	0.11%	0.13%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
ROA Operativo	1.76%	-0.26%	-2.00%	-2.04%	-1.84%	-1.94%	-1.59%	-1.41%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.40%	86.90%	90.29%	92.74%	93.17%	95.81%	95.99%	96.78%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.44%	6.68%	6.28%	5.91%	5.86%	5.63%	5.50%	5.51%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	7.07%	6.41%	5.81%	5.73%	5.43%	5.28%	5.26%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.50%	149.57%	-123.10%	-151.74%	-105.29%	-261.43%	-308.90%	-407.58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.99%	104.02%	134.34%	136.15%	132.67%	135.25%	129.64%	126.47%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.72%	91.89%	115.39%	114.36%	115.92%	109.75%	107.25%	105.21%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.60%	6.69%	7.83%	7.69%	7.46%	7.46%	6.97%	6.75%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5,883,640	65,212	38,898	29,301	30,275	30,874	37,254	37,925
Activos Liquidos (BWR)	7,511,036	83,927	50,981	45,356	42,552	40,966	47,346	49,521
25 Mayores Depositantes	0.00%	67,854	61,079	46,997	54,688	56,229	55,577	60,223
100 Mayores Depositantes	0.00%	85,033	80,772	65,946	73,153	72,964	75,814	82,552
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.06%	40.20%	35.36%	33.36%	32.23%	32.62%	36.29%	32.49%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.19%	35.46%	29.58%	33.56%	27.61%	27.88%	29.99%	31.29%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	13.19%	14.76%	18.16%	17.97%	17.23%	14.95%	17.01%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2.69	2.00	1.85	1.54	1.62	2.01	1.84
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	-75.64%	-54.57%	-101.65%	-86.59%	-79.96%	-72.83%	-92.79%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.06%	40.20%	35.36%	33.36%	32.23%	32.62%	36.29%	32.49%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.55%	31.24%	26.98%	21.55%	22.93%	24.58%	28.55%	24.88%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	29.88%	35.90%	33.07%	36.24%	38.19%	36.46%	37.15%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	80.85%	119.81%	103.62%	128.52%	137.26%	117.38%	121.61%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos						129.86%	112.37%	90.67%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.86%	1.45%	1.55%	0.64%	0.96%	0.82%	0.82%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.44%	-2.79%	-2.14%	-0.46%	-0.91%	-1.20%	1.78%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud sin F. Disp)								



Anexo

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

En línea con lo analizado en el reporte anterior, las medidas que trató de tomar el gobierno para continuar con el plan de austeridad fueron causa de grave inestabilidad.

Según el Índice de Actividad Económica (IDEAC), que sirve como proxy de la actividad económica mensual del país, hasta el tercer trimestre se veía un modesto crecimiento en la actividad económica. Este último presentó un crecimiento de 2.8% comparado con el trimestre anterior. Sin embargo, los doce días de paro ocasionaron serios problemas sociales, políticos y económicos que se están viendo y posiblemente se seguirán viendo reflejados en los datos macroeconómicos del último trimestre.

La inflación vio su primera tasa positiva en dos meses en octubre empujada por la presión de la demanda durante los días de paro y la falta de abastecimiento. En noviembre, la tasa reasumió su tendencia negativa. La variación de noviembre (-0.7%), es la caída más importante en el año, y el resultado de una demanda aún más debilitada por la incertidumbre y la inestabilidad.

La inestabilidad del paro trajo consigo también secuelas internacionales. El riesgo país llegó a registrar 823 puntos durante los días de paro, el más alto desde diciembre de 2018. Este se empeoró una vez que después del intento fallido por eliminar los subsidios, el gobierno hizo un nuevo intento por mejorar la situación fiscal a través la ley de Crecimiento Económico, la cual fue negada por la Asamblea Nacional. Esto hizo que el riesgo país tenga un repunte, llegando a 1418 puntos en noviembre, muy por encima de los 624 puntos que venía promediando hasta septiembre.

En un tercer intento, el gobierno envió a la Asamblea Nacional la Ley de Simplicidad Tributaria que fue aprobada por la Asamblea el 9 de diciembre, la cual supone nuevos ingresos para el gobierno por alrededor de USD 600 Millones para el 2020. Si bien la cifra no es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento del presupuesto para el 2020 que según fuentes externas se acerca a los USD 10,000 millones, sí es una victoria simbólica para el gobierno después de varias derrotas y sobre todo un signo de que el entorno político está tratando de buscar consensos. Esto también se reflejó en el riesgo país, el cual terminó con 959 puntos en los días después de la

aprobación.

Por el momento, la aprobación de la reforma tributaria sirvió para que el FMI le dé su respaldo al gobierno y confirme el desembolso del siguiente tramo del crédito por USD 500 millones en diciembre.

En noviembre, el Gobierno también presentó a la Asamblea la proforma presupuestaria para el 2020. Esta fue devuelta por el pleno con observaciones. El Gobierno volvió a enviar su plan B a la Asamblea el 10 de diciembre, la misma que tiene diez días para aprobarla o rechazarla, de lo contrario la proforma queda aprobada por el ministerio de la ley.

A pesar de la crisis de octubre, hay ciertas señales de un modesto optimismo en la economía ecuatoriana. El índice de confianza empresarial medida por el Banco Central, a pesar de ver una caída en octubre, señala perspectivas de mejora en casi todos los sectores para noviembre y diciembre, en parte empujadas por la mayor demanda esperada por la época navideña, pero también por el consenso logrado por la reforma tributaria y el espaldarazo que recibió el gobierno por parte del FMI.

Por el momento, la cifra de crecimiento esperado del Banco Central no ha cambiado para 2019, y se estima que la economía crezca en un modesto 0.2% con respecto a 2018, empujado por el sector que comprende petróleo y minería.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

La cartera bruta sigue creciendo a un ritmo de 3% en el tercer trimestre de 2019, crecimiento similar al del segundo trimestre (3%). En términos anuales a septiembre-19, el crecimiento de la cartera bruta es 9%. La liquidez que trajo la firma con el FMI se mantuvo estable para el sistema financiero desde marzo-19 hasta septiembre-19. En noviembre-19, la cartera bruta mantuvo una tendencia similar, con un crecimiento anual de 9%. Sin embargo, se evidencia desaceleración en el crecimiento de la cartera en octubre y noviembre, que va de la mano con el disminuido optimismo del entorno macroeconómico después de las protestas de octubre.

Se observa, además, una desaceleración importante en el monto de desembolsos de deuda externa privada al país, hacia el segundo semestre de 2019, lo cual podría tener un impacto en la liquidez de los bancos hacia el final del año.



Las captaciones con el público siguen la tendencia creciente en el tercer trimestre, registrando un crecimiento de 6% anual (4% en junio-19), tendencia que se mantiene hasta noviembre-19. Sigue, sin embargo, siendo insuficiente para financiar el crecimiento de la cartera, por lo que esta se seguirá financiando con créditos de bancos e IFIS del exterior, y la liquidez acumulada en años pasados. La competencia interna por captaciones del público y el costo del fondeo externo seguirán poniendo presión en los resultados del sistema financiero.

Ingresos y Resultados

Los resultados netos del sistema mantienen su tendencia positiva en el tercer trimestre de 2019. La tendencia en la mejora de resultados se respalda en el crecimiento de los activos y específicamente de la cartera.

A sep-2019, el ROA se ubica en 1.48% y el ROE en 12.97%. Frente a sep-2018, estos indicadores mejoran ya que a esa fecha fueron de 1.40% y 12.58% respectivamente. Durante oct-19 y nov-19, estos indicadores se contraen y en noviembre terminan en 1.46% y 12.73%.

Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019 los resultados crecen 13%, equivalente a USD 54 millones. Sin embargo, la tendencia de los resultados a desacelerarse continúa, pues en marzo estos crecieron anualmente en 21% y a junio en 16%. Se observa presión en el margen de interés (de 71.01% en junio a 70.47% en septiembre de 2019) lo cual es un reflejo de la competencia por captar fondos del público y de la incorporación al fondeo de obligaciones financieras locales y del exterior.

El margen operativo neto (MON) aunque aumenta, tiende a desacelerarse en consistencia con el comportamiento de la cartera, y crece en 9% con respecto al año anterior. En la composición del MON, la presión del margen financiero se compensa en parte con el aumento de los ingresos por servicios (12% con respecto a sep-2018) que se relaciona en buena parte al aumento importante de cartera de tarjetas de crédito, y con un menor gasto de provisiones frente al total de activos, frente a la cartera en riesgo y frente al margen operativo antes de provisiones durante el 2019. En términos absolutos, el gasto de provisiones crece en 10% interanualmente. El gasto operativo antes de provisiones frente a los ingresos operativos netos se mantiene como en el año anterior en alrededor de 61%. Si incluimos el gasto de

provisiones, en el gasto operativo, el indicador tiende a reducirse desde el año anterior y se ubica en cerca del 79%.

Aunque los ingresos no operativos (recuperación de activos castigados y reversión de provisiones) representan solamente un 5.6% de los ingresos totales del sistema, su contribución a la utilidad total es importante con un 46% de participación.

En el segundo y tercer trimestre del año se observa que el rubro de impuesto a la renta y participaciones tiende a reducirse: 36% sobre resultados antes de impuestos y participaciones a sep-19. Se esperaría que para fines de año este rubro se ajuste al menos al 39%.

Es de esperarse que los resultados del sector bancario hacia finales de año mantengan la tendencia positiva frente al año anterior, pero a un ritmo menos acelerado, influenciado por una limitada capacidad de generar activos productivos y un deterioro de la cartera, factores relacionados principalmente a un entorno menos positivo en los meses de octubre y noviembre.

Activos:

Fondos Disponibles: (USD 5.883 millones a septiembre de 2019, 14% del activo). Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos.

Inversiones: (USD 5.845 millones, 13.98% del activo). Este rubro en la mayor parte de las IFIS del sistema se mueve en relación con la necesidad de financiar el crecimiento de la cartera. La calidad de estos activos depende de cada IFI. A septiembre de 2019 continúa la tendencia decreciente que se vio el trimestre anterior, sin embargo, en octubre y noviembre se evidencia una ligera recuperación de las inversiones.

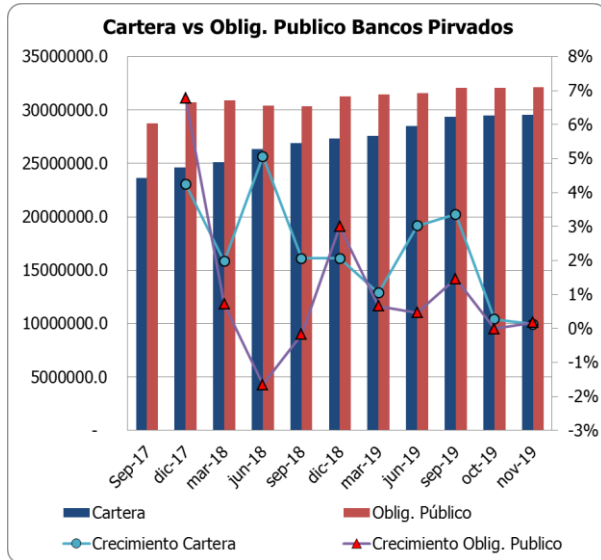
Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene a septiembre un 16% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con cerca de USD6.919 millones. Esta participación es igual que la reportada a junio de 2019.

Cartera:(neta: USD27.494 millones, 64% del activo; bruta USD29.369 millones) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos. El crecimiento de la cartera bruta que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre y este se mantuvo en el tercer trimestre,

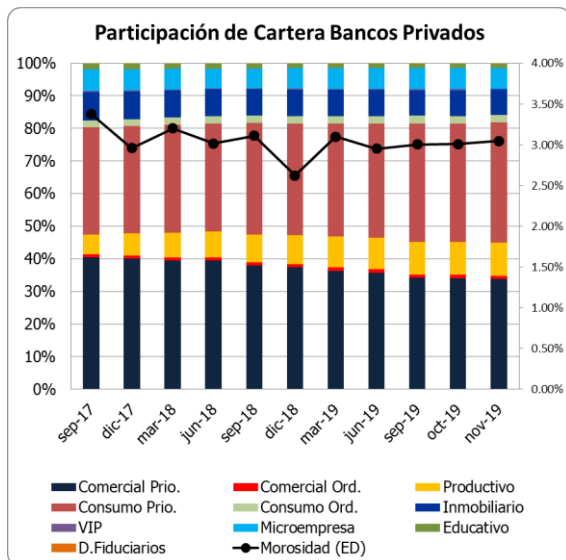


creciendo a un ritmo de 3% trimestral y cerca de 9% anualmente. Sin embargo, hacia los últimos meses del año, se evidencia una desaceleración en el crecimiento de la cartera.

El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera bruta del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público:



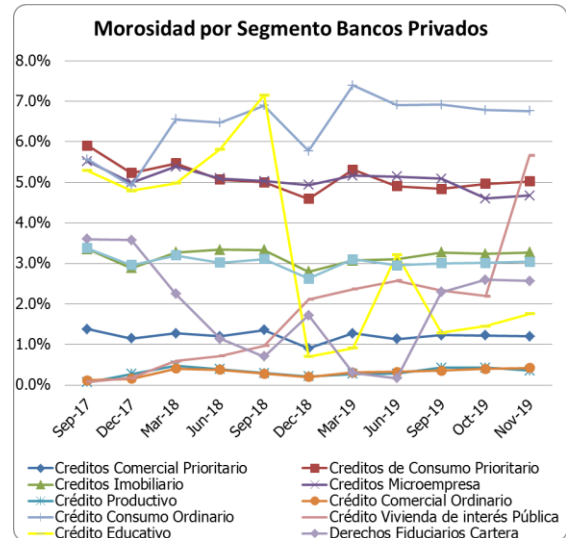
A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario. El crecimiento significativo del consumo prioritario (17% anual a septiembre de 2019) hizo que este se vuelva el segmento con mayor participación con 36.4% frente al 34.2% del comercial prioritario, revirtiéndose por completo la participación que se vio hasta el primer trimestre del 2019. Según cifras

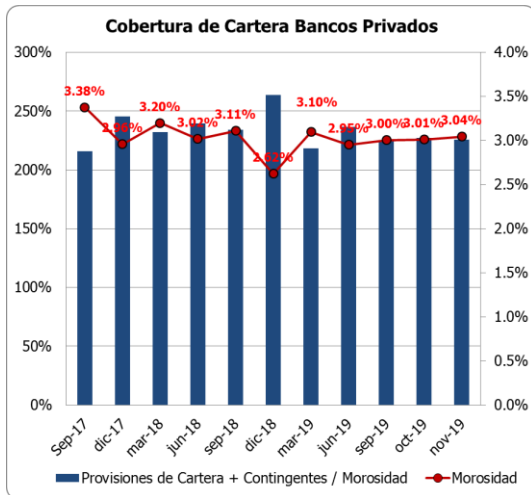
a noviembre, el crédito de consumo prioritario seguiría ganando participación, para llegar a un 36.8%. Los segmentos de cartera que más crecen en una base interanual a septiembre de 2019 son el crédito de vivienda de interés público (107%), derechos fiduciarios (31%) y crédito productivo (29%).

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



Hasta septiembre, los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), la microempresa y el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) en ese orden. En noviembre, el crédito de vivienda de interés público pasa a ser el segundo segmento con mayor morosidad, después del crédito de consumo ordinario. La morosidad del crédito de consumo prioritario también sube en el ranking al segundo puesto, desplazando a la de la microempresa.

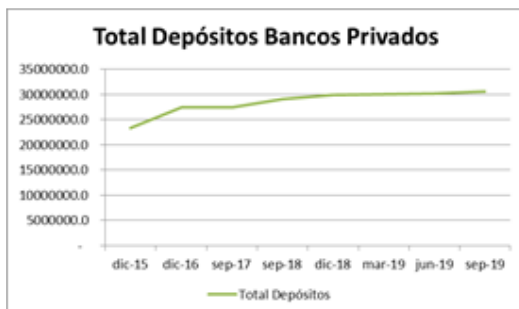
El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:



Cuando se incluye en el indicador de morosidad a la cartera reestructurada por vencer, el índice de morosidad llega a 3.93% en septiembre, comparado con 3.87% en junio.

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 y una menor generación de provisiones en términos relativos al MON y a la cartera total, presionó el indicador ubicándolo en 2.25 veces en septiembre de 2019, comparado a 2.36 veces en junio. Si se incluye la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, el indicador llega a 1.72 veces en septiembre.

Fondeo y liquidez



Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de los bancos. En el tercer trimestre de 2019 estas aumentan con respecto al trimestre anterior (1.5%), sin embargo, su participación en el pasivo sigue la tendencia decreciente. En marzo de 2019 los depósitos representaron 82.5%, 81.8%, en junio y en septiembre la participación bajó a 81.2%. En la participación del pasivo van aumentando en importancia las obligaciones con instituciones financieras, particularmente con el exterior, las cuales crecen 51% anualmente. Las obligaciones

financieras aumentan 41% en volumen anualmente en el tercer trimestre de 2019, y representan 7.3% del pasivo, casi dos puntos porcentuales por encima del 5.6% en septiembre del 2018. Con respecto a los activos, estas representan 6.2% en septiembre de 2019, también un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior.

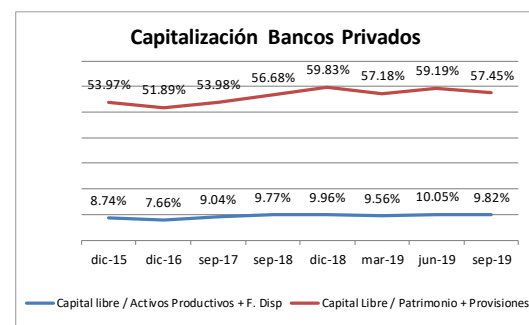
Aunque los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes dentro de las obligaciones con el público, estos ceden importancia a los depósitos a plazo y las obligaciones financieras. En septiembre, los depósitos a la vista representan el 50% del pasivo, cuando en junio representaban 51% y en septiembre del año anterior el 54%. En los depósitos a plazos se observa una tendencia hacia los depósitos de más largo plazo. Así, los depósitos de 31 a 90 días ceden participación a los depósitos de 181 a 360 días.

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.

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo, ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. Los indicadores de liquidez se mantienen en los dos primeros trimestres de 2019, y bajan levemente en septiembre, pero logran mantenerse en niveles similares en octubre y noviembre.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, tanto por concentración como por volatilidad.

Capitalización



A septiembre-19, los indicadores de capitalización del sistema se presionan con respecto a junio.



Estos indicadores, sin embargo, mejoran con respecto al mismo periodo del año anterior.

El capital libre sobre activos productivos disminuye ligeramente con respecto a junio-19. Esto es consecuencia del aumento de los activos productivos frente a una contracción del capital libre por un saldo de provisiones ligeramente menor y por la aplicación de mayores activos improductivos. Con respecto al año anterior (sep-2018) este índice se mantiene a pesar del aumento de los activos productivos ya que el capital libre también se fortalece debido principalmente a las utilidades generadas en este período 2019 y a pesar de un monto mayor aplicado de activos improductivos. Frente al patrimonio el capital libre mantiene la misma tendencia.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo mejora ligeramente con respecto al trimestre anterior y se ubica en 13.4% en septiembre de 2019 (frente al 13.3% en junio). Con respecto a septiembre de 2018 se observa un fortalecimiento mayor de 12.9% registrado en ese periodo. Debe mencionarse que la mayor parte del patrimonio técnico está constituido por TIER I (83.39% a sep-2019 y 85.58% a sep-2018). La composición del patrimonio técnico se ha debilitado por la incorporación de deuda subordinada en el cálculo del patrimonio técnico como TIER II.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, BCE, Ministerio de Finanzas, INEC, El Comercio, El Universo, El Telégrafo, Primicias, Observatorio de la Política Fiscal, JP Morgan Elaborado: BWR.



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