

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación Global

2017	2018	3T19	2019
AAA-	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	dic-17	dic-18	dic-19
Activos	326.281	318.531	396.221
Patrimonio	59.295	57.168	57.306
Resultados	379,1	141,4	169,3
ROE (%)	0,65%	0,24%	0,30%
ROA (%)	0,11%	0,04%	0,05%

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

Analista: Econ. Sonia Rodas,
(5932) 226 9767 Ext.111

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 el 2 de abril-2020. 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. La tendencia de la calificación podría variar a negativa si existiera un cambio en la posición de soporte del accionista.

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.

Si bien la generación de ingresos por intereses de la cartera mostró un crecimiento importante, no se alcanzaron resultados operativos positivos al cierre de 2019, ya que el costo del fondeo tanto de intereses como de comisiones crecieron, además, en este período ya no se registra utilidades financieras provenientes del fideicomiso de cartera que mantuvo hasta el año anterior, lo que genera un neto de otros ingresos financieros negativo que reduce el crecimiento del MBF.

Fecha Comité: Abril 23, 2020

Estados Financieros a: Diciembre, 2019



Frente a este crecimiento del costo del fondeo el Banco sostuvo un firme control de gastos operativos con lo que consiguió mejorar sus índices de eficiencia. Sin embargo, el margen financiero en términos porcentaje se sigue presionando lo cual podría retrasar el cumplimiento de los resultados esperados en su plan estratégico.

Otro factor que pudiera presionar los resultados sería el mayor 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. A dic-2019 las coberturas se presionan y compara ligeramente menor que el promedio del sistema.

Potencial Riesgo de liquidez y deterioro patrimonial mitigado por soporte del accionista. A pesar de la contracción patrimonial por absorber pérdidas tributarias, a la fecha de análisis la Institución mantiene indicadores de liquidez y patrimoniales adecuados; dadas las circunstancias, consideramos que cualquier deterioro o debilidad tanto en la liquidez como en el patrimonio estaría cubierto por el accionista oportunamente. Además, cuenta con líneas de crédito aprobadas que podría utilizar para sin limitaciones en cualquier momento.

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

Entorno económico y Riesgo Sistémico

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 (0.89% del sistema) y pasivos (0.86% del sistema), y llega al vigésimo primer lugar por resultados (0.03%). 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 dic-2019 mantiene 227 personas en nómina y 36 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.

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 27 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 (46.4% 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 2 de abril de 2020.

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	dic-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 desde el año 2015 a 2019, el Banco no ha repartido dividendos, los resultados fueron destinados 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

La administración espera un crecimiento del negocio gradual, que le permita consolidar su modelo de negocios.

El presupuesto de inicio del año contiene los siguientes objetivos:

- Alcanzar una rentabilidad del 2.5% sobre el patrimonio
- Posicionar al Banco en su nicho objetivo de clientes privados
- Desarrollar relaciones y compromisos para clientes empresariales especiales basadas en su rentabilidad mutua.
- Continuar incrementando la participación del Banco en el financiamiento del sector empresarial

Para mejorar la rentabilidad se propone la reducción del costo de fondeo, a través de un incremento en la participación del fondeo interno del Banco, un continuo crecimiento de la cartera de créditos con una mayor proporción en pequeñas empresas y una mejoría en la eficiencia operativa.

Se pretende avanzar en la gestión cercana de sus clientes para incrementar la gestión de los asesores empresariales en cuanto al uso de servicios financieros de los clientes y convertirse en sus principales proveedores de servicios financieros.

Paralelamente, su objetivo es ampliar la plataforma electrónica de servicios bancarios, para ofrecer sus servicios con mayor eficiencia buscando que trabajen de manera más integral con el Banco.

El incremento del fondeo interno se lograría impulsando el crecimiento en cuentas de ahorro, principalmente en clientes privados, y de cuentas corrientes de clientes empresariales.

No obstante, frente a la coyuntura actual el Banco evalúa la modificación de sus metas de crecimiento y sus estrategias, para afrontar el reto de incrementar sus colocaciones sin afectar significativamente su calidad, para lo cual valoran como una de sus fortalezas su plataforma de transacciones digital.

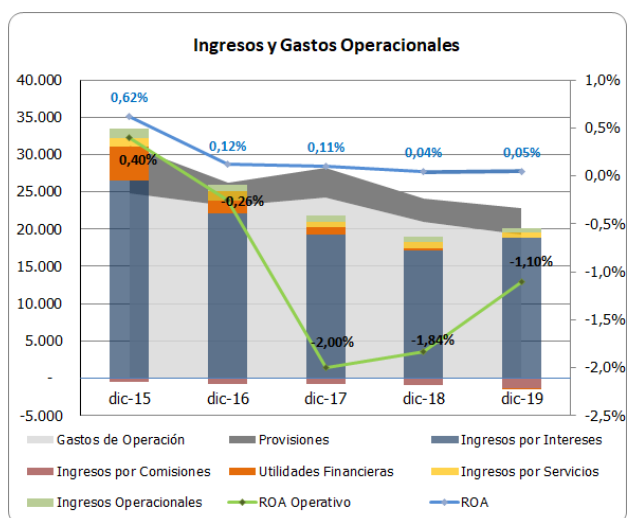
Presentación de Cuentas

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 2019 auditados por KPMG Cía. Ltda., 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.

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

La generación financiera mostró una tendencia positiva, sin embargo, el mayor costo del fondeo, representado tanto por el incremento de los intereses y las comisiones pagadas, absorbió una mayor parte de la generación de ingresos financieros. Además, el gasto de provisiones que requirió el crecimiento de las colocaciones y de la

morosidad fue mayor y presionó el resultado operativo del Banco, si bien el Banco redujo su gasto operacional, no se alcanza aún un MON positivo, por lo que el resultado final es sustentado por la gestión de recuperaciones que constituye un aporte de ingresos que podría ser no recurrente.

Luego de cuatro años de contracción en la generación de ingresos financieros, en el año 2019, la operación de ProCredit mostró una recuperación importante, aunque no llegan aún a sus niveles históricos anteriores a 2018 o 2015.

El mayor costo del fondeo presionó el margen de interés neto en términos porcentuales, además el Margen Bruto Financiero -MBF- muestra un crecimiento (USD 969M) de 5.9% anual que es menor al de los intereses netos 10.2% luego de absorber el aumento significativo de comisiones pagadas, derivadas de obligaciones financieras y de otras comisiones.

Los intereses netos son su principal fuente de ingresos constituyen el 77.3% del total de ingresos netos, mejorando su participación en comparación con dic-2018 con el 66.5%.

La tendencia de los intereses netos se explica por el crecimiento en USD 3.9MM (14.8% anual) en los intereses ganados, como fruto del crecimiento importante alcanzado en la cartera (24.5% anual) dentro de los segmentos estratégicos del Banco; en tanto que los intereses pagados crecen USD 2.19MM (23.1% anual) por el incremento de obligaciones financieras como también por el aumento de la tasa pasiva para los depósitos a plazo, como resultado los intereses netos incrementan en 10.2%.

Los otros ingresos financieros netos, que incluyen las comisiones y las utilidades financieras, se vuelven negativos, debido a que los ingresos por comisiones ganadas son mínimos en tanto que las comisiones pagadas por obligaciones financieras y otras comisiones crecen de forma importante (54.5%) en este año. Las comisiones pagadas principalmente corresponden a las comisiones por el uso de tarjetas de débito, pagos por las garantías mantenidas con PCH y la comisión de ServiPagos. En cuanto a las utilidades financieras, en el 2019 el Banco ya no contabilizó rendimientos por fideicomiso mercantil¹ como en los años anteriores. A dic-2019 Otros ingresos financieros absorben USD

¹ El fideicomiso respaldaba la titularización de cartera realizada en el año 2013, y fue liquidado en julio-2018, luego de la

cancelación de las obligaciones que generó la titularización de cartera.



1.36MM e incrementan en 128% en comparación con dic-2018 (USD 598M).

Por otro lado, los ingresos operacionales netos (USD 1.3MM), son aún limitados, constituyen el 5.4% de los ingresos netos totales y su peso se reduce de 6.3% que representaron en el 2018, debido a la caída de 18.3% anual, tanto ingresos por servicios como otros ingresos operacionales.

Los ingresos por servicios se originan en servicios relacionados con tarjeta de débito, seguro de desgravamen, transferencias nacionales e internacionales.

De igual manera, los otros ingresos operacionales continúan limitados y corresponden a comisiones de oportunidad: de seguros, MasterCard y otros varios.

Cómo parte de la estrategia de negocios, se mantiene el control austero del gasto operacional logrando una disminución de 8.6% anual (USD 1.8MM). A pesar de que un importante componente del gasto está relacionado con los cambios tecnológicos e infraestructura que son parte de la planificación estratégica de negocios del Banco.

Por tanto, el resultado financiero de la gestión está dentro de la planificación definido como aceptable por los accionistas.

No obstante, la estructura operativa aún 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.

El Banco mantiene aún un MON antes de provisiones negativo (USD -406M) pero mucho menor (-86%) al que mostró los años anteriores (USD 5.926M en dic-2018).

El crecimiento de la cartera y de la morosidad requirió un crecimiento de las provisiones de 16.5% (USD 501M), por lo que el MON llegó a -USD 3.94MM que si bien es menor al mostrado en dic-2018 (USD 5.92MM) se mantiene aún negativo. A pesar del crecimiento de las provisiones no se logró sostener las coberturas para la cartera bruta ni para la morosidad.

Los ingresos no operacionales, que se generan principalmente por la recuperación de activos castigados y reversión de provisiones reducen en 26.6% anual; a pesar de lo cual constituyen un rubro importante de ingresos para el Banco, alcanzan a USD 5.6MM, que mitigan el MON negativo y le permiten alcanzar una utilidad final de USD 169M,

luego de cumplir los impuestos y participaciones por 1.47MM.

Este resultado representa el 33% de la planificación establecida a inicio del año. Si bien se logró una reducción del gasto operacional respecto al planificado, no fue suficiente para compensar el mayor gasto financiero y de provisiones en comparación con lo presupuestado.

A dic-2019, los indicadores de rentabilidad del banco mejoran ligeramente en el año 2019, aunque continúan presionados y por debajo del sistema; si bien esta tendencia responde al tamaño de la cartera alcanzado en estos años, la estructura de la cartera por segmentos del Banco tiene una participación minoritaria en el segmento de consumo que en el sistema es más pesado y tiene una mayor tasa de interés.

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

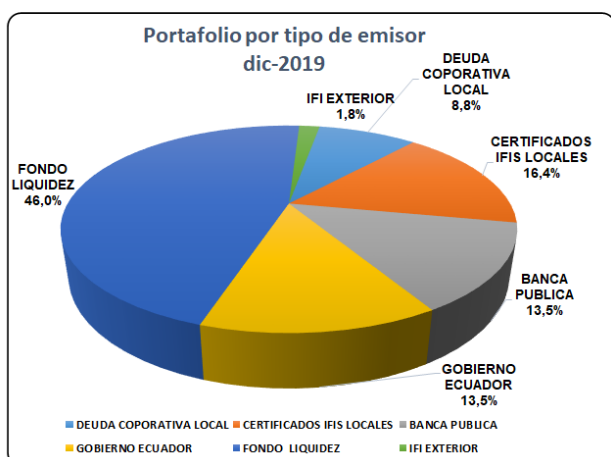
Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez del banco; a dic-2019 suman USD 43.5MM (10.7% del activo bruto) y representan el 77.33% de los activos líquidos de ProCredit.

La estructura de fondos disponibles es: caja (10.40%), depósitos para encaje (35.01%/no productivos), depósitos en instituciones financieras (52.08%) y efectos de cobro inmediato (2.51%). Los depósitos en instituciones financieras están integrados por depósitos en el exterior 8.82% y el 43.25% 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 32.2% en el año (USD 13.7MM), principalmente por el aumento del último trimestre. Este crecimiento es mayor que el mostrado en el resto del sistema que crece 8.9% anual.

Las inversiones, a dic-2019, representan únicamente el 6% del activo bruto del banco, su principal objetivo es cumplir con los requerimientos legales de liquidez doméstica y de mantener un depósito de garantía para la operación de la tarjeta de crédito MasterCard. Este objetivo limita su diversificación, a pesar de lo cual el banco mantiene un esquema de cupos, que monitorea constantemente.



Fuente: ProCredit

Elaboración: BWR

Como se advierte en este gráfico, las inversiones del banco están integradas fundamentalmente por la participación del Banco en el fideicomiso de liquidez², en deuda emitida por el gobierno nacional y la banca pública, en certificados financieros de IFIS locales, y un menor porcentaje en deuda corporativa local.

Si bien el portafolio de inversiones de ProCredit mantiene pocos emisores, estos tienen bajo riesgo, sustentado en su calificación y reputación.

La inversión en IFIS del exterior corresponde a 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 MasterCard, por el uso de fondos de clientes del banco a nivel internacional.

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.

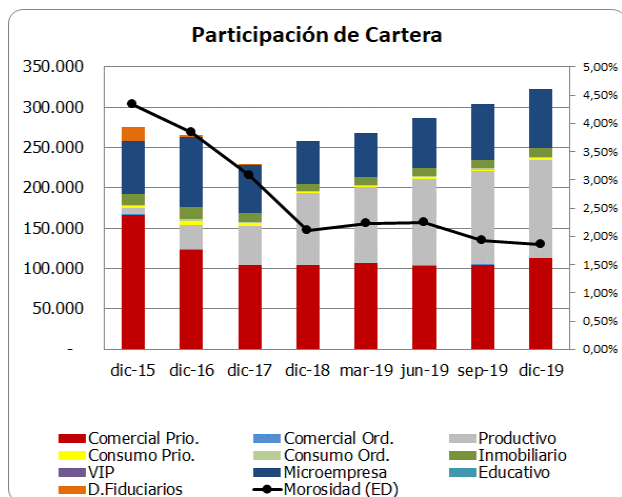
En cuanto al plazo de vencimiento de las inversiones el 52.2% está dentro de los 90 días, por lo que USD 12.75MM conforman los activos líquidos del Banco, y están conformadas por todos los emisores mencionados excepto el fondo de liquidez USD 11.23MM y el depósito restringido USD 451M.

Calidad de la Cartera

La cartera bruta, principal activo del banco, representa el 79.3% del activo bruto; muestra un crecimiento del 24.5% anual, desempeño superior al del sistema, que creció 9.9% durante el mismo período.

² corresponde a la reclasificación del fondo de liquidez de acuerdo con la resolución emitida por el ente de control.

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. El crecimiento real de la cartera neta superó en 5% el presupuesto del año.



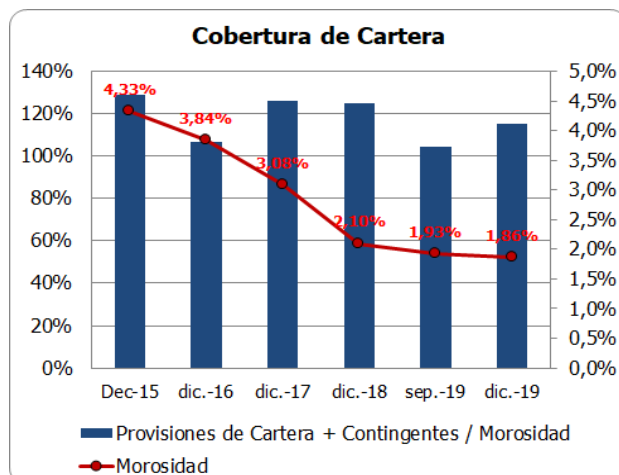
Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

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 gradualmente su participación, y la cartera de microcrédito creció también durante el año. El 66% del aumento de la cartera se localizó en los segmentos de cartera comercial prioritario y productivo y el 29% en microempresa.

La cartera es de buena calidad y a dic-2019, los indicadores de morosidad mejoran tanto en comparación con sus históricos como con la morosidad total del promedio del sistema, debido a la menor morosidad de su cartera de microempresa.

Los castigos aplicados (USD 725M) permitieron depurar la cartera dañada y representan 0.25% de la cartera bruta, lo cual, junto con el control adecuado de riesgo y el crecimiento de la cartera bruta, apoyaron la reducción de la morosidad que pasó de 2.10% (2018) a 1.86% (2019), y la morosidad sensibilizada con cartera reestructurada por vencer pasa de 2.96% a 2.37%, en el mismo período.

La cartera calificada como CDE se reduce 9% (USD 408M) y representa 1.29% (1.75% a dic-2018).



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

Los índices de cobertura de la cartera en cambio se presionan y están por debajo de los del sistema, la cobertura para la cartera en riesgo es 1.46 veces (a dic-2019) en tanto que el promedio del sistema llega a 2.38 veces. Sin embargo, la cobertura para la cartera calificada como C, D, y E llegó a 211.8% en tanto que el promedio del sistema a 153.6%.

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 reduce 19.7% en el año, mientras la refinanciada creció en 7% 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.

Geográficamente, la cartera está concentrada en tres provincias: Pichincha (36.3%), Guayas (31.6%) y Tungurahua (10.9%). Por sector económico, el portafolio de crédito del banco se enfoca principalmente en tres industrias: comercio mayorista y minorista, mantenimiento y reparación de vehículos (35.5%), manufactura (23.4%) y transporte y almacenamiento (10.6%).

Como se ha dicho en reportes anteriores, los niveles de concentración de cartera son elevados, en concordancia con su enfoque de negocios; a dic-2019, los 25 mayores deudores llegan a 17.94% de la cartera y el 100.95% del patrimonio.

Otros Activos:

ProCredit mantiene USD 6.36MM contabilizados como otros activos, corresponden a derechos

fiduciarios del fondo de liquidez (USD 4.8MM). 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 incluyen gastos en adecuación de agencias, programas de computación, que incluye su estrategia de banca digital,

Contingentes

A dic-2019, Banco ProCredit mantiene contingentes por el 0.6% de sus activos brutos, por lo que no constituyen un riesgo importante para la institución.

Dicha cuenta corresponde a créditos aprobados no desembolsados (75.85%), cartas de crédito (19.24%) y fianzas y garantías (4.91%).

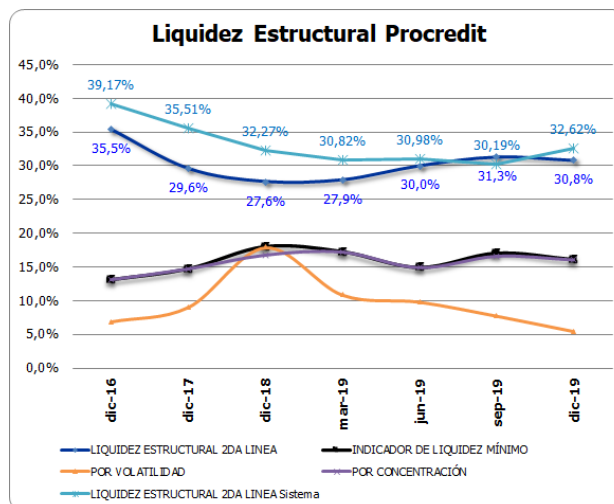
Riesgo de Mercado

Estructuralmente ProCredit mantiene una duración de pasivos mayor a la duración de los activos; de acuerdo a los reportes preparados por el banco, a dic-2019 el riesgo de tasa, por reprecio de 1%, al margen de interés sobre el patrimonio es $\pm 1.18\%$ y de $\pm 2.68\%$ del valor patrimonial sobre patrimonio. Estos indicadores se han elevado en este año, a pesar de cual se consideran un bajo nivel de riesgo, a pesar de ello el Banco los analiza como niveles de alerta y considera su mitigación con la contratación de fondeo de largo plazo, pero confronta también el costo de este fondeo.

La perspectiva es estable ya que no se prevé cambios sustanciales en los próximos meses respecto al esquema de reapreciación de tasa del Banco.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

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 mínimos legales, que tuvo ligeras variaciones durante el año finalizando en (16.08%) un porcentaje menor al de dic-2018 (17.97%), aunque se mantiene ligeramente mayor a sus históricos anteriores y está determinado por sus niveles de concentración.

La liquidez de segunda línea redujo su diferencia en comparación con el indicador promedio del sistema aunque finaliza el 2019 con un porcentaje menor que el indicador del sistema, como se advierte en el gráfico.

La cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo llegó a 39.41% en dic-2019, mejorando en comparación con dic-2018 (32.23%), y continúa comparando positivamente con el sistema que llagó a 33.76% (32.23% dic-2018).

Los indicadores de liquidez mejoran dado que el crecimiento de depósitos del público y de obligaciones financieras fue mayor a las colocaciones en el último trimestre, lo que permitió el aumento de los fondos disponibles, además se incrementan las inversiones de corto plazo, por el tiempo transcurrido de las mismas.

En el período anual las obligaciones financieras crecen (USD 54MM) 52.4% y los depósitos del público 15.5% (USD 23.43MM), que fondearon principalmente el crecimiento de la cartera de 24.5% (USD 63.26MM), el resto de los recursos fue utilizado para fortalecer la liquidez del Banco.

Los depósitos del público son la principal fuente de fondeo de ProCredit (51.2% del pasivo) y muestran un crecimiento mayor al del sistema (7.7% anual).



A dic-2019, el 33.5% son depósitos a la vista y 17.6% son depósitos a plazo, en el último año el crecimiento de depósitos a la vista, principalmente depósitos de ahorro, es mayor que los depósitos a plazo, el crecimiento anual supero la meta de planificada.

En cuanto al plazo de vencimiento el 97.73% de los depósitos a plazo son de corto plazo, vencen dentro de los 360 días y el 41.5% vencen en 90 días.

La concentración por depositantes es importante, los 25 mayores representan el 38.9% de las obligaciones con el público y el 121.6% de los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, el indicador es de 98.2% 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 70% de los activos líquidos, en el semestre siguiente; además, en el plazo de hasta 90 días, la brecha acumulada representa el 44.9% de los activos líquidos.

A diciembre de 2019, en el escenario contractual, ProCredit mantiene un descalce estructural de plazos entre activos y pasivos en todas las bandas hasta los 12 meses, solamente en la banda de mayor plazo recupera una brecha positiva, apoyada en la cartera productiva de largo plazo.

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 son la segunda fuente de fondeo del banco; a dic-2019 integran el 46.4% del pasivo y registran un crecimiento anual importante (52.4% anual).

El incremento de obligaciones financieras se debe principalmente a desembolsos de ProCredit Holding y Banco ProCredit Alemania por USD 45 millones.

Un 71.44% de las obligaciones financieras constituyen fondeo de largo plazo, y ayudan a estabilizar la estructura de liquidez del banco. Por otro lado, como parte de la gestión de liquidez el Banco mantiene negociaciones oportunas para lograr la renovación anticipada de sus obligaciones, lo que les permite proyectar brechas favorables.

Es importante señalar que a dic-2019 el banco cuenta con una línea de crédito irrevocable de USD 7MM con ProCredit Holding la cual puede ser utilizada en cualquier momento, sólo esta línea de

crédito representa el 4% del total de depósitos del público totales del Banco.

Con ProCredit Holding y ProCredit Bank AG, pueden tener acceso hasta llegar a USD 170 MM.

Por último, gracias a que la Casa Matriz está en Alemania y a la calidad de los accionistas, tiene mayor acceso a créditos de Financiadores que están interesados en aportar al desarrollo de los países en los que operamos.

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 auditoría externa en su informe de dic-2019 observó oportunidades de mejora en temas de TI algunos de los cuales se mantienen en proceso de análisis e implementación. Además, verificó el cumplimiento de las recomendaciones anteriormente emitidas por auditoría externa y el ente de control.

Además, la auditoría interna ha mantenido la evaluación del riesgo operativo y de las recomendaciones emitidas, mismas que se han

cumplido en su mayoría y unas pocas están en proceso de ejecución.

El banco mantiene una evaluación y mejoramiento continuo de los procesos de control de riesgo operativo para lo cual define proyectos específicos y cronogramas anuales, que generalmente se han cumplido.

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.

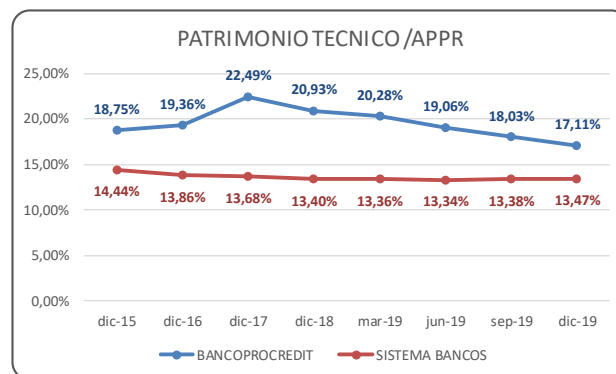
Suficiencia de Capital

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 dic-2019, el patrimonio total del banco creció únicamente en 0.2% anual (USD138M); el crecimiento es menor a la utilidad por ajustes en el patrimonio.

En el 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 desde el año 2018 y a dic-2019 es de 17.11%, pero se mantiene por arriba de la media sistémica (13.47% a dic-2019). La tendencia se muestra en el siguiente gráfico.

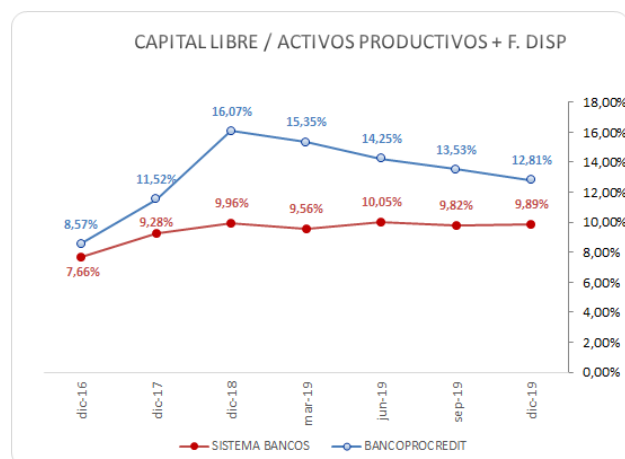


Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

Al igual que en períodos anteriores, ProCredit mantiene un patrimonio técnico de buena calidad, el TIER I (USD 57.3MM) representa el 101.23% del patrimonio técnico; este indicador es 80.83% en el promedio en el sistema.

El patrimonio técnico secundario del Banco (USD 699M) se mantiene aún 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	Series	Monto USD miles	*Monto Colocado USD miles	Fecha de emisión	Calificadora de Riesgo	Calificación
Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Comercial Pymes	A	40.000	28.940	23-jul-13	PCR	AAA
	B	30.000	30.000	23-jul-13	PCR	AAA

*Corresponde al valor nominal de los títulos colocados.

ProCredit 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	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.253.574	23.981	14.394	18.709	18.121	22.523	21.623	22.656
Inversiones Brutas	6.404.816	42.541	35.207	23.625	24.023	23.485	25.034	24.490
Cartera Productiva Bruta	29.212.364	255.173	222.725	253.198	262.316	280.125	297.449	315.889
Otros Activos Productivos Brutos	1.485.992	5.810	4.901	4.302	4.483	4.252	4.699	4.813
Total Activos Productivos	39.356.747	327.505	277.227	299.834	308.943	330.385	348.805	367.848
Fondos Disponibles Improductivos	4.546.973	41.231	24.504	11.566	12.753	14.731	16.301	20.848
Cartera en Riesgo	821.625	10.206	7.084	5.423	5.991	6.444	5.857	5.995
Activo Fijo	704.569	8.376	7.117	6.280	6.048	5.869	5.890	5.964
Otros Activos Improductivos	1.363.278	25.871	23.994	5.190	5.309	5.179	5.795	5.237
Total Provisiones	(2.210.543)	(18.007)	(13.646)	(9.762)	(9.555)	(9.464)	(9.677)	(9.670)
Total Activos Improductivos	7.436.444	85.684	62.699	28.459	30.101	32.223	33.844	38.044
TOTAL ACTIVOS	44.582.648	395.182	326.281	318.531	329.489	353.144	372.973	396.221
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	33.678.092	227.072	170.135	150.921	147.229	152.444	162.093	174.353
Depósitos a la Vista	19.763.522	139.975	103.849	97.616	94.321	97.262	105.708	113.670
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12.374.439	85.029	64.960	52.690	52.163	54.061	55.328	59.765
Depósitos en Garantía	1.138	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.538.993	2.068	1.325	615	745	1.120	1.056	918
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	115.376	161	39	32	22	10	10	13
Aceptaciones en Circulación	31.120	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2.907.823	102.918	89.612	103.112	116.600	135.087	144.593	157.116
Valores en Circulación	150.004	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	420.642	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.124.876	7.002	7.183	7.280	8.464	8.394	9.028	7.428
Provisiones para Contingentes	107.774	5	17	18	6	6	5	6
TOTAL PASIVO	39.535.707	337.157	266.986	261.363	272.322	295.940	315.729	338.915
TOTAL PATRIMONIO	5.046.941	58.025	59.295	57.168	57.167	57.204	57.244	57.306
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.582.648	395.182	326.281	318.531	329.489	353.144	372.973	396.221
CONTINGENTES	13.387.369	2.738	3.244	4.814	2.744	2.738	2.011	2.449
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3.397.899	33.714	28.789	26.596	6.970	14.301	22.219	30.525
Intereses Pagados	1.020.452	11.583	9.556	9.479	2.562	5.362	8.411	11.671
Intereses Netos	2.377.447	22.131	19.234	17.117	4.408	8.939	13.808	18.855
Otros Ingresos Financieros Netos	311.470	996	154	(598)	(280)	(623)	(1.004)	(1.366)
Margen Bruto Financiero (IO)	2.688.917	23.127	19.388	16.519	4.128	8.316	12.804	17.488
Ingresos por Servicios (IO)	747.751	1.250	815	833	191	393	564	733
Otros Ingresos Operacionales (IO)	169.557	775	823	786	151	324	470	590
Gastos de Operación (Goperac)	2.200.411	23.113	24.261	21.025	4.906	9.689	14.559	19.217
Otras Perdidas Operacionales	82.881	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1.322.934	2.039	(3.236)	(2.887)	(436)	(655)	(722)	(406)
Provisiones (Goperac)	632.749	3.050	3.984	3.039	1.140	2.023	2.941	3.540
Margen Operacional Neto	690.185	(1.011)	(7.220)	(5.926)	(1.575)	(2.678)	(3.662)	(3.946)
Otros Ingresos	291.018	3.069	8.905	7.626	1.811	3.229	4.529	5.597
Otros Gastos y Perdidas	38.535	400	88	8	5	8	8	8
Impuestos y Participación de Empleados	326.894	1.202	1.218	1.551	200	477	752	1.474
RESULTADOS DEL EJERCICIO	615.774	457	379	141	31	67	107	169

BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	43.903.719	368.736	301.731	311.399	321.696	345.116	365.107	388.696
Cartera Bruta total	30.033.989	265.379	229.808	258.621	268.307	286.569	303.307	321.883
Cartera Vencida	264.614	5.498	3.976	2.707	2.430	2.384	2.189	2.113
Cartera en Riesgo	821.625	10.206	7.084	5.423	5.991	6.444	5.857	5.995
Cartera C+D+E	1.275.455	10.401	6.690	4.557	4.271	4.029	4.601	4.149
Provisiones para Cartera	(1.851.020)	(15.980)	(12.766)	(9.543)	(9.173)	(9.034)	(9.013)	(8.781)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,1%	79,3%	81,6%	91,3%	91,1%	91,1%	91,2%	90,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	131,3%	99,8%	107,3%	118,9%	117,6%	115,3%	114,3%	111,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,9%	2,1%	1,7%	1,0%	0,9%	0,8%	0,7%	0,7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,74%	3,85%	3,08%	2,10%	2,23%	2,25%	1,93%	1,86%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,7%	5,6%	4,4%	3,0%	3,0%	3,0%	2,9%	2,4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,2%	3,9%	2,9%	1,7%	1,6%	1,4%	1,5%	1,3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	238,4%	156,6%	180,5%	176,3%	153,2%	140,3%	154,0%	146,6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	176,5%	106,9%	125,8%	125,0%	114,2%	106,8%	104,2%	115,3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	153,6%	153,7%	191,1%	209,8%	214,9%	224,4%	196,0%	211,8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,2%	6,0%	5,6%	3,7%	3,4%	3,2%	3,0%	2,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		168,7%	197,7%	203,2%	219,5%	232,3%	209,5%	232,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	8,6%	15,1%	18,9%	18,6%	18,2%	17,5%	17,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	39,5%	58,9%	85,9%	87,3%	91,5%	93,0%	101,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,4%	4,1%	3,8%	2,6%	1,7%	1,7%	1,8%	1,7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	74,9%	263,1%	385,6%	91,2%	29,7%	62,4%	94,5%	121,8%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	9,7%	28,2%	-83,6%	-64,9%	-72,1%	-76,2%	-74,9%	-179,8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,0%	0,2%	1,1%	0,7%	0,5%	0,4%	0,3%	0,2%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13,47%	19,36%	22,49%	20,93%	20,28%	19,06%	18,03%	17,11%
TIER I / APPR	10,89%	18,76%	21,57%	21,23%	20,60%	19,32%	18,29%	17,32%
PTC / Activos y Contingentes	8,64%	14,60%	17,96%	17,45%	16,98%	15,86%	15,07%	14,20%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16,05%	14,42%	12,03%	11,13%	10,72%	10,39%	10,42%	10,53%
Capital libre (USD M)**	4.326.465	31.584	34.762	50.054	49.380	49.182	49.383	49.786
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,89%	8,57%	11,52%	16,07%	15,35%	14,25%	13,53%	12,81%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,96%	41,54%	47,65%	74,77%	74,00%	73,76%	73,79%	74,33%
TIER I / Patrimonio Técnico	80,83%	96,90%	95,94%	101,41%	101,61%	101,37%	101,47%	101,23%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,80%	14,84%	16,44%	17,73%	17,64%	17,03%	16,56%	16,04%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,46%	14,40%	15,74%	17,75%	17,69%	17,04%	16,58%	16,04%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3.523.344	25.152	21.025	18.138	4.470	9.034	13.838	18.811
Result. antes de impuest. y particip. trab.	942.668	1.659	1.597	1.692	231	544	859	1.644
Margen de Interés Neto	69,97%	65,64%	66,81%	64,36%	63,25%	62,51%	62,14%	61,77%
ROE	12,75%	0,79%	0,65%	0,24%	0,21%	0,23%	0,25%	0,30%
ROE Operativo	14,29%	-1,75%	-12,31%	-10,18%	-11,02%	-9,36%	-8,54%	-6,89%
ROA	1,44%	0,12%	0,11%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,05%
ROA Operativo	1,61%	-0,26%	-2,00%	-1,84%	-1,94%	-1,59%	-1,41%	-1,10%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,48%	86,90%	90,29%	93,17%	95,81%	95,99%	96,78%	97,24%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,36%	6,68%	6,28%	5,86%	5,63%	5,50%	5,51%	5,48%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,19%	7,07%	6,41%	5,73%	5,43%	5,28%	5,26%	5,24%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47,83%	149,57%	-123,10%	-105,29%	-261,43%	-308,90%	-407,58%	-871,69%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80,41%	104,02%	134,34%	132,67%	135,25%	129,64%	126,47%	120,98%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,45%	91,89%	115,39%	115,92%	109,75%	107,25%	105,21%	102,16%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,62%	6,69%	7,83%	7,46%	7,46%	6,97%	6,75%	6,37%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	6.800.547	65.212	38.898	30.275	30.874	37.254	37.925	43.504
Activos Líquidos (BWR)	8.933.039	83.927	50.981	42.552	40.966	47.346	49.521	56.258
25 Mayores Depositantes	0,00%	67.854	61.079	54.688	56.229	55.577	60.223	67.828
100 Mayores Depositantes	0,00%	85.033	80.772	73.153	72.964	75.814	82.552	89.374
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,76%	40,20%	35,36%	32,23%	32,62%	36,29%	32,49%	39,41%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32,62%	35,46%	29,58%	27,61%	27,88%	29,99%	31,29%	30,78%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	13,19%	14,76%	17,97%	17,23%	14,95%	17,01%	16,08%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2,69	2,00	1,54	1,62	2,01	1,84	1,91
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	-75,64%	-54,57%	-86,59%	-79,96%	-72,83%	-92,79%	-70,23%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33,76%	40,20%	35,36%	32,23%	32,62%	36,29%	32,49%	39,41%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,70%	31,24%	26,98%	22,93%	24,58%	28,55%	24,88%	30,47%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	29,88%	35,90%	36,24%	38,19%	36,46%	37,15%	38,90%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	80,85%	119,81%	128,52%	137,26%	117,38%	121,61%	120,57%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos						112,37%	90,67%	98,18%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,86%	1,45%	0,64%	0,96%	0,82%	0,82%	1,18%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,44%	-2,79%	-0,46%	-0,91%	-1,20%	1,78%	2,68%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud sin F. Disp)



Anexo

Entorno Económico

El Ecuador recibe la crisis sanitaria producida por el covid-19 con una economía en desaceleración, especialmente desde el último trimestre del 2019 por los disturbios sociales que tuvieron lugar en octubre-2019, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

La restricción mundial de la actividad turística y de la producción en general por el virus, produjo una mayor contracción de la demanda por petróleo. La ruptura en el diálogo entre la OPEP y Rusia origina una guerra de precios que en marzo-20 provoca un desplome total. Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen en consecuencia. Adicionalmente, los inversionistas del mercado de divisas están vendiendo sus activos y comprando dólares como medidas de seguridad para sus inversiones. Esto aprecia el valor del dólar americano restándole al Ecuador la competitividad en sus productos frente a países con moneda propia.

Los desembolsos esperados que garantizaban el financiamiento por tres años (USD4.200MM del FMI y USD6.000MM de seis organismos multilaterales), según la carta de intención firmada con el FMI en mar-2019, se ponen en peligro por la incapacidad del estado de realizar los ajustes fiscales. Al momento los acreedores internacionales han acordado extender el plazo del pago de intereses hasta agosto-20 (debía ser en abril-20) para emprender en el reperfilamiento de la deuda externa. El riesgo país ecuatoriano sube a niveles nunca experimentados, tanto por su historial de pagos como por su situación económica que le impide sostener el gasto público (10 veces más alto que el de Colombia y 15 veces más alto que el de Perú).

La restricción en las actividades económicas para precautelar la propagación del virus ha provocado una ruptura en la cadena de pagos y un espiral negativo en la oferta y demanda de productos y servicios en todo el mundo lo cual origina una crisis en el sector real de la economía a nivel mundial. El sector productivo y las empresas en los países con recursos están siendo apoyados por sus gobiernos. Esto último es imposible en el caso ecuatoriano por la precaria situación en la que se encuentran las finanzas públicas.

El Ecuador no tiene espacio fiscal, no tiene reservas, no tiene ahorros, por lo que su única salida de la situación actual para proteger la salud de los

ecuatorianos y los empleos (que deben ser prioridad) es una política pública consensuada entre todos los actores de la economía y el gobierno, con asistencia internacional.

El gobierno debe adoptar medidas extraordinarias, inusuales, firmes y seguramente dolorosas para enfrentar una caída del PIB de -6.3% en 2020, según estimaciones del FMI, reducir el gasto público, promover la competitividad de los productos ecuatorianos y proteger los empleos en el sector real de la economía.

Representa un desafío para el actual gobierno conseguir acuerdos con los sectores políticos, productivos y sociales del país especialmente dentro de un contexto de elecciones presidenciales próximas.

Sistema Bancos Privados

El año 2019, fue un buen año para el sistema financiero; el crecimiento de sus activos fue superior al del año anterior, apoyado especialmente en la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito; sus resultados crecieron en 11%. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al 40% de incremento que se produjo entre 2017 y 2018.

En todo caso, el sistema financiero en general muestra mayor estabilidad para enfrentar la crisis actual, en relación con las situaciones de crisis que tuvo que enfrentar entre 2008-2009 y 2015 y 2016. Está mejor regulado y preparado técnica y tecnológicamente.

Como se menciona anteriormente, el COVID-19, ha generado interrupción en la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en el mercado local como en el de exportación. A los productos de exportación además de los problemas de la cadena logística les afecta el precio frente a los de sus competidores internacionales tanto por el alto costo local como por la apreciación del dólar.

El sistema financiero entonces, debe enfrentar la contracción de la liquidez en la economía que no se produce por la falta de dólares sino por el espiral negativo de la oferta y la demanda; las empresas no venden, estas tienen problemas para pagar proveedores, acreedores y empleados causando una crisis en el sector real de la economía.

Cartera. - El efecto en el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han

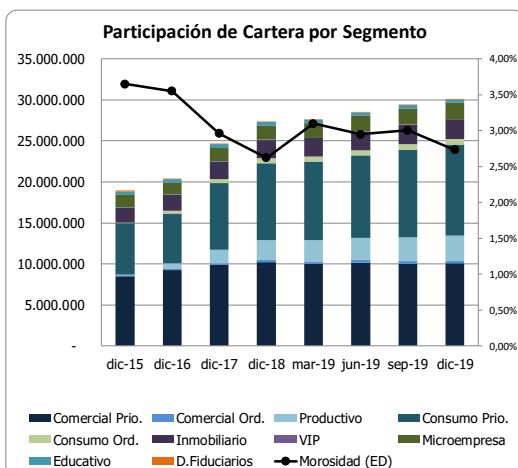
sido refinanciadas lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

Frente a un Gobierno que no tiene capacidad de apoyo, la alternativa es flexibilizar los plazos de los pagos para lo cual la Junta Monetaria crea el diferimiento extraordinario de los plazos sin costos adicionales. Queda por verse si este diferimiento aplazará la agonía de los deudores o si eventualmente lograrán cumplir con sus obligaciones.

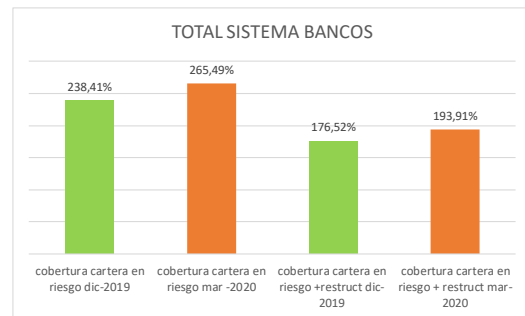
La Junta Monetaria también extiende el plazo para pasar a vencido y a deuda que no devenga interés de 16 (crédito de consumo) y 31 días (crédito comercial sin hipoteca) a 60 días. Los créditos de vivienda y con hipoteca no sufren cambios. Según la regulación se debe mantener la calificación otorgada al crédito antes de las nuevas regulaciones.

Cada banco ha implementado estas normas según su criterio por lo que en realidad los indicadores de morosidad, coberturas con provisiones y capitalización a marzo-20, serán engañosos, incomparables a los históricos y entre bancos a menos de que se realicen los ajustes del caso. Adicionalmente, tomará algunos meses el poder determinar la calidad real de la cartera de las instituciones y su posición de coberturas de riesgo.

Por otro lado, la Junta Monetaria establece la creación de una provisión genérica de entre el 02% y el 2% sobre la cartera bruta a dic-2019. Estas provisiones forman parte del patrimonio técnico secundario.



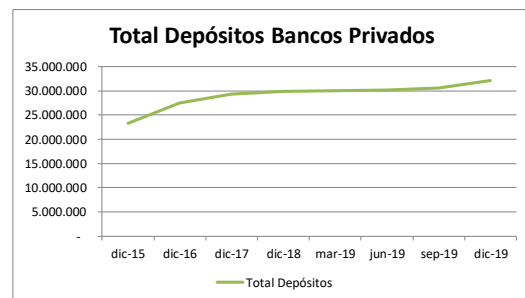
La morosidad a mar-20 según datos contables se reduce de 2.74% a 2.63%, esto es el efecto contable de la norma mencionada.



La mejora en las coberturas con provisiones también es efecto contable por las nuevas regulaciones. Las coberturas reales se reducirán en consistencia con el deterioro esperado de la cartera.

A la fecha se siente contracción de oferta de crédito incluso dentro de las líneas preaprobadas lo cual es una señal de prudencia de los bancos para precautelar su liquidez, pero en cambio limita su capacidad de satisfacer los requerimientos de capital de trabajo de sus clientes.

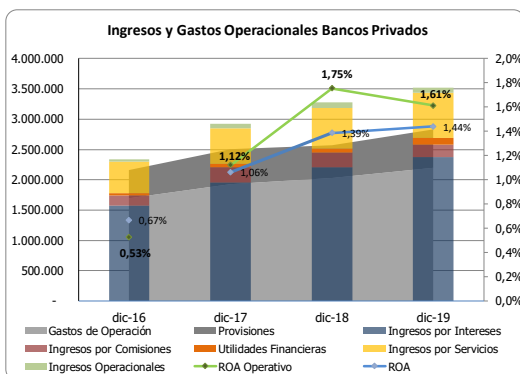
Fondeo. - En lo que va de este año, y a mar-20, se observa una caída de depósitos en el sistema; frente a dic-19, marzo-20 pierde USD658MM; queda por determinar si es una reducción cíclica por cuentas de empresas públicas, BIESS y requerimiento de efectivo del sector privado para pago de impuestos y dividendos o si es una situación de falta de confianza.



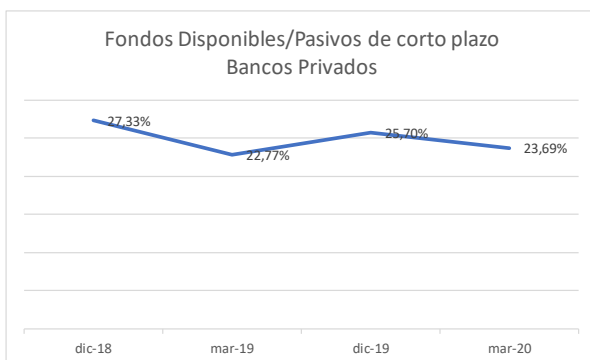
El fondeo de los bancos se ha venido complementando con tendencia creciente a través de obligaciones financieras especialmente del exterior. Este fondeo que representa a mar-20 el 8.15% del pasivo y el 73.53% del capital libre de los bancos, representa un riesgo de tipo de cambio. La

disponibilidad de este fondeo en adelante será muy limitada en las circunstancias que atravesamos.

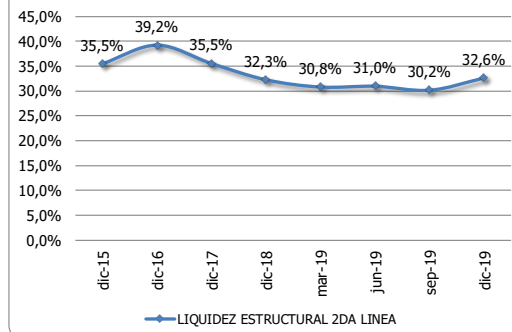
Resultados. - Para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva, a abril está en 7.24%. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país, mientras tanto la tasa activa tiene topes y la referencial se ha reducido a 8.4%; 3) el deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para los bancos sostener su rentabilidad en este año.



Liquidez. - Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.



Liquidez Estructural Bancos Privados



A marzo-20, la liquidez estructural de segunda línea del sistema se ubica en 31.22% y los fondos disponibles/pasivos de corto plazo en 23.69%.

El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de los bancos, está dentro de la Reserva Internacional la cual cubre el 30% de los pasivos del Banco Central del Ecuador (encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales). En 2008 la Reserva Internacional alcanzó 353%. El uso de las reservas para gasto público la ubicó desde entonces en niveles exiguos.

En Análisis semanal se expone: “la insuficiencia de reservas no pone en peligro la dolarización ni el comercio internacional. Los dólares están en manos del público”. El peligro para la dolarización según Alberto Acosta Burneo es “que exista presión masiva sobre el gobierno para que resuelva los problemas de iliquidez y la falta de competitividad, a cualquier costo como introduciendo una nueva moneda, emitiendo dinero electrónico o instalando nuevamente la máquina de imprimir billetes”.

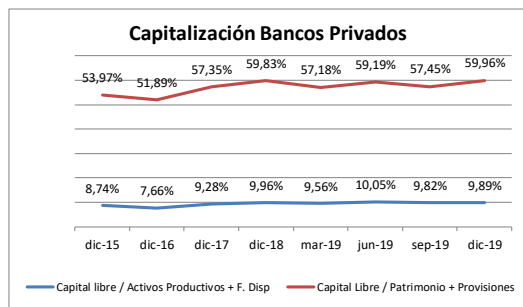
El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1000MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Capitalización. - El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma y a mar-20 es del 13.34% para el sistema. Este indicador



sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo.



Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones y/o del sistema de soportar un deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo-20 muestran una tendencia positiva (a 10% sobre el capital libre) que no es real y que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. Se esperaría presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero por lo que es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios.

Se esperaría que las autoridades eviten trasladar todos los efectos de la crisis al sector financiero. Consideramos para ellas un desafío, especialmente por las posiciones políticas controvertidas de la sociedad.

Fuentes: Presentación Universidad de las Américas; Noticias FMI El Universo; Análisis Semanal



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS: Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como 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. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente 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 comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo con la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación con los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©. BANKWATCH RATINGS 2020.