

Ecuador  
Calificación Global

## Produbanco - Grupo Promerica

### Calificación

2017	2018	2019
AAA-	AAA-	AAA-

#### Calificación en observación

**Definición de la calificación:** “La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”. El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

#### Aspectos evaluados en la calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente Operativo, Perfil de la Institución, Administración, Apetito de Riesgo y el Perfil Financiero.

#### Resumen Financiero Grupo

Millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19
Activos	44,583	4,270	4,769	4,982	5,178
Patrimonio	5,047	373	420	448	461
Resultados	615.8	40.0	59.8	44.5	60.7
ROE (%)	12.75%	11.25%	15.07%	13.66%	13.78%
ROA (%)	1.44%	0.97%	1.32%	1.22%	1.22%

Contacto: Patricio Baus  
(5932) 226 9767; Ext. 114  
pbaus@bwratings.com

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

Directora de IFÍ's: Patricia Pinto  
(5932) 292 2426; Ext. 103

### Fundamento de la Calificación

**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 riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

**Calificación en observación negativa:** El comité de calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación otorgada a Produbanco en AAA- y ubicarla en “observación” como consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía.

La “observación” no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

La calificación de Produbanco se sustenta en los siguientes factores:

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

**Gestión operativa rentable debido a sus estrategias de negocios, a pesar del crecimiento importante del gasto operacional.** Produbanco mantiene resultados operativos recurrentes que provienen principalmente de los intereses de cartera y servicios relacionados. Su margen de interés se presiona más que para el resto del sistema por el mayor crecimiento de depósitos a plazo y de deuda financiera. Los segmentos de cartera más rentables crecen de forma importante, pero mantienen una participación menor que en la estructura del sistema. Adicionalmente, el gasto operativo mantiene una tendencia creciente e incluye un gasto inesperado relacionado a una contingencia tributaria por años anteriores. El MON tiende a presionarse también por mayores requerimientos de provisiones para la cartera en riesgo. De acuerdo con las cifras a marzo-20, y a las previsiones para el sistema el requerimiento de provisiones durante este año seguirá ajustando este margen.

Los resultados incorporan ingresos no operativos, lo cuales, aunque no son necesariamente recurrentes, son representativos en la generación de utilidades, lo que junto con una ligera reducción del gasto de impuestos y participaciones del período permitió sostener el resultado final con un pequeño crecimiento en comparación con el de dic-2018.

**Fecha Comité: Abril 23, 2020**

**Estados Financieros a: 31 diciembre 2019**



Dadas las actuales circunstancias consideramos que la rentabilidad de Produbanco y del sistema financiero en general mantendrá una tendencia a contraerse.

**Calidad de la cartera históricamente buena, con morosidad en crecimiento, pero controlada.** Históricamente la cartera del banco ha mostrado buenos niveles de calidad comparándose favorablemente frente al promedio del sistema. Frente al año anterior la cartera en riesgo tiende a aumentar en mayor proporción que la cartera bruta lo cual presiona los indicadores de morosidad, la morosidad total sigue comparándose favorablemente frente al sistema, no así la del segmento de consumo que la sobrepasó en este año, dada la maduración de las colocaciones realizadas en los años 2017 y 2018. Los niveles de cobertura de cartera con provisiones se presionan y la brecha con las mayores coberturas que presentan el sistema y los bancos pares aumentan. Aunque el gasto de provisión a mar-20 anualizado es bastante mayor al del 2019, las coberturas se mantienen por debajo de los bancos pares y del sistema.

**Liquidez holgada con sólidos indicadores.** Produbanco (GP) mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de su pasivo que se elevó en este año por el crecimiento de los depósitos. El crecimiento de depósitos a plazo insidió en una mayor concentración respecto de sus históricos, a pesar de lo cual el banco mantiene un fondeo más diversificado que algunos de sus pares. Sus indicadores de liquidez se mantienen en niveles adecuados y comparan favorablemente con los indicadores promedio del sistema y la mayor parte de sus pares. En el último trimestre se fortalecen dado que el crecimiento de depósitos no se trasladó en su totalidad a la cartera. La tendencia positiva frente a los pares se mantiene en el primer trimestre del 2020.

No tiene posiciones de liquidez en riesgo, aunque su balance mantiene descalces en algunas bandas de tiempo que son cubiertos con sus activos líquidos.

**Niveles de capitalización alineados a políticas y estrategias internas.** El patrimonio técnico supera su requerimiento normativo y desde dic-2018 se ubica al nivel del promedio del sistema. El incremento de deuda subordinada le ha permitido a la institución elevar el indicador de patrimonio técnico a los niveles actuales. Por su parte, la relación de capital libre frente activos productivos tiende a presionarse, ya que el crecimiento del patrimonio y de las provisiones es absorbido por el aumento de los activos brutos y de los activos improductivos. El indicador compara desfavorablemente frente a los bancos pares y al promedio del sistema. La política patrimonial es consistente con el apetito de riesgo del banco por lo que no se esperan cambios importantes, en ningún sentido, respecto de los indicadores de capitalización. La generación de resultados permite fortalecer el patrimonio al retener una parte de las utilidades.

**AMBIENTE OPERATIVO**

**Entorno Macroeconómico y Riesgo Sistémico**

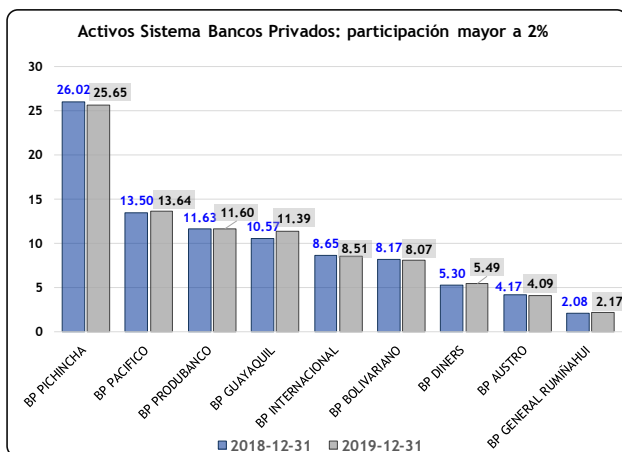
Ver Anexo

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e Imagen**

Produbanco (GP) es una institución bancaria privada clasificada como grande por el tamaño de sus activos, según la Superintendencia de Bancos (SB), cuenta con una trayectoria de 42 años, con cobertura y presencia a nivel nacional.

Produbanco (GP) pasa a formar parte del Grupo Promerica en el año 2014, cuando en marzo de ese año, los accionistas del grupo internacional compran las participaciones de los accionistas locales de Produbanco. Más adelante, en octubre-2014, Produbanco compra activos y pasivos de Banco Promerica Ecuador, el cual se liquida.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Produbanco (GP) conserva la tercera posición en el sistema bancario por el tamaño de sus activos, con una participación de 11.60% a dic-2018 (11.63% a dic-2019).

La mayor parte de su fondeo proviene de depósitos a la vista, los mismos que representan el 12.39% (12% a dic-2018) del total del sistema y lo ubican también en el tercer puesto y eleva ligeramente la participación en el año. Los depósitos a plazo del Banco constituyen, a la fecha de corte el 11.39% (11.80% a dic-2018) con la tercera posición en el Sistema en este fondeo.

En cuanto a resultados, Produbanco conserva el quinto puesto dentro del sistema. Su participación a dic-2019 equivale al 9.93%.

**Modelo de negocios**

El modelo de negocio de Produbanco (GP) es de banca universal, lo que le permite tener un portafolio de créditos diversificado en varios segmentos. Históricamente su enfoque ha sido dirigido al segmento comercial y productivo, y en los últimos años su estrategia de negocios fortaleció el crecimiento de la banca de personas, principalmente dentro del segmento de consumo. La estructura del portafolio de cartera se completa con créditos inmobiliarios y microcrédito.

Produbanco (GP) atiende a aproximadamente un millón de clientes activos a través de sus diferentes canales tanto físicos como a través de la banca digital, y mantiene un constante crecimiento en servicios y productos.

Como parte de su estrategia de atención a los clientes, su red comercial ha crecido y ha mejorado la calidad de sus servicios, al momento cuenta con 117 agencias y sucursales, 226 ventanillas de extensión, 379 cajeros automáticos. Además, el Banco utiliza también 66 agencias de Servipagos; 7.238 canales de atención Pago Ágil a través de puntos en varios Bancos, Cooperativas de ahorro y crédito, tiendas y locales comerciales, cooperativas y puntos switch transaccional.

**Estructura del Grupo Financiero**

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

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

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

y su operación es controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

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

**PROCONTACTO:** Se constituye en abril- 2018 para la prestación de servicios que guarden relación con el contacto telefónico y de mensajería a clientes y usuarios, a través de la integración de equipos, servicios y sistemas de informática y telecomunicaciones. Entre estos se resaltan algunas actividades como: encuestas de satisfacción sobre la atención recibida por los clientes nuevos, comercialización de nuevos productos o servicios, llamadas recordatorios de pago de cartera, atención de llamadas de clientes que desean presentar un reclamo, y solución de este, entre otros. La empresa ha sido constituida, pero a la fecha de análisis no ha iniciado sus operaciones.

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

### Estructura Accionaria

Accionista	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	62.208%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.135%
OTROS 589 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.657%
Capital Social a dic-2019	USD 341.47MM	

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

El principal accionista se encuentra presente en nueve países, seis centroamericanos, dos caribeños y uno sudamericano (Produbanco). El Grupo

Promerica cuenta con una experiencia de 28 años en el mercado financiero internacional y 19 años en el local. A la fecha de corte, el total de activos del Grupo Global suma USD 15,365MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.). El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 34.7% de los activos del Grupo.

dic-19

Institución	País	Activos	Particip.
Produbanco	Ecuador	5,172	34.7%
BANPRO	Nicaragua	1,990	13.3%
Banco Promerica	Costa Rica	1,940	13.0%
Banco Promerica + Compra Citil	Guatemala	1,895	12.7%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,635	11.0%
Banco Promerica	El Salvador	1,274	8.5%
Banco Promerica	Honduras	473	3.2%
Banco Promerica	Rep. Dominicana:	313	2.1%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	224	1.5%
<b>TOTAL ACTIVOS Dic 2019 (US\$MM) Total</b>		<b>14,915</b>	<b>100.0%</b>
Terrabank N.A. (Banco Afiliado)	Estados Unidos	449.8	
<b>TOTAL + Terrabank USD MM</b>		<b>15,365</b>	

Fuente: Produbanco (GP)

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

Produbanco (GP) tiene una estructura abierta de capital, cuyas transacciones de acciones en el último mes de la fecha de corte marcó un precio de cierre entre de USD 0.92 y USD 0.96.

### Calidad de la Administración

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

### Gobierno Corporativo

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

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

La estructura organizacional prevé el nivel de vicepresidencias y gerencias enfocadas a mejorar la separación de responsabilidades, minimizando conflictos de intereses entre áreas. La organización utiliza metodologías de control y sistemas para reducir la dependencia en personas específicas.

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

### Objetivos estratégicos

El plan estratégico en el horizonte de tiempo 2019-2023 de la Institución se fundamenta en seis pilares estratégicos:

- Transformación cultural para asegurar el éxito de la transformación digital.
- Organización direccionada por la data.
- Segmentación estratégica basada en el comportamiento de los clientes para ofrecer experiencias memorables.
- Crecimiento desconcentrado en todos los segmentos y geografías.
- Administrar responsablemente los activos y riesgos.
- Compromiso con la sostenibilidad y responsabilidad social.

Dentro de los temas principales en la planificación del Banco desde el año anterior y en el 2020 se mantiene las inversiones en infraestructura y adecuaciones en varios puntos estratégicos, donde la Institución visualiza desarrollar su red comercial. Parte del financiamiento para estas inversiones provino de la venta de activos improductivos. Las inversiones antes mencionadas se van activando en la medida en que van siendo utilizadas o se amortizan según corresponda. La amortización y el

gasto de adecuaciones no representan una parte importante del gasto operativo y crecen gradualmente.

La proyección de resultados antes de la crisis sanitaria y paralización de actividades, para el 2020 sostiene un nivel de utilidad similar a la alcanzada en dic-2019 es decir USD 61.2MM aproximadamente, se prevé que los ingresos financieros mantengan un crecimiento de 10.6% anual, principalmente debido al crecimiento de la cartera en 10.2%, el margen bruto financiero crecería en 9.4%, luego de absorber el crecimiento importante (13.3% anual) del costo del fondeo, dado por el incremento de obligaciones financieras y depósitos a plazo.

Los gastos de operación mostrarían un crecimiento de 6.4% que es menor al crecimiento del año 2019 (12.3%), sin embargo, el incremento importante de las provisiones (34.3%) podrían presionar el MON que disminuye en 2.6% anual, los otros ingresos no operacionales se mantienen ligeramente sobre lo que alcanzaron en el 2019, los impuestos y participaciones previstas disminuirían en 3.3% y mitiga la disminución del MON alcanzando así un leve crecimiento del resultados final (0.1%).

En cuanto al crecimiento de la cartera bruta esperado (USD 331MM) es del 10.4%, no obstante, dado el crecimiento rápido de la cartera del segmento de consumo y el deterioro del entorno, el Banco prevé un incremento de la morosidad de la cartera de 2.31% a 2.5% (dic-2020) y por tanto la necesidad de un mayor gasto de provisiones.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo mejoraría en comparación con 2019, llegando a 161.2%.

El fondeo provendría de varias fuentes: el crecimiento de depósitos USD 238MM (9.1%), tanto a la vista (5.5) como a plazo (6.3%), de obligaciones financieras USD 178MM (47.9%) y deuda subordinada USD 19.5MM (16.5%).

Las coberturas de liquidez se mantienen en los niveles de 2019; fondos disponibles para depósitos de corto plazo 30.6%.

## PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

### Presentación de Cuentas

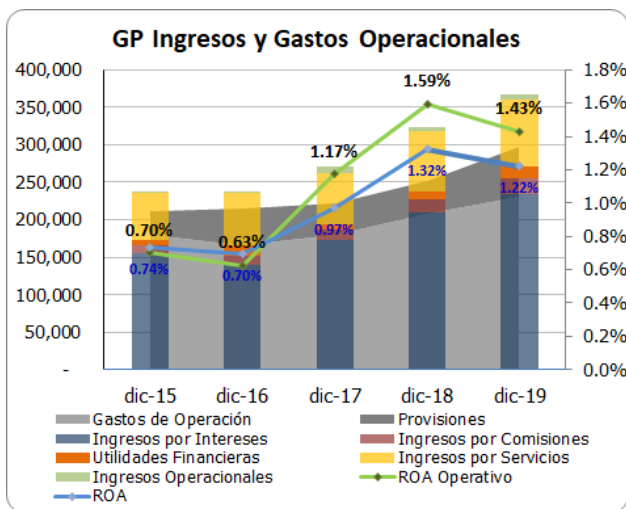
Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de Produbanco (GP), tanto individual de la institución como los consolidados con sus subsidiarias, auditados por KPMG para los años 2018 al 2019 y por Deloitte & Touche para los años 2017, 2016 y 2015. El análisis se complementa

con la información proporcionada por la institución con corte a dic-2019.

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

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

**Rentabilidad y Gestión Operativa**

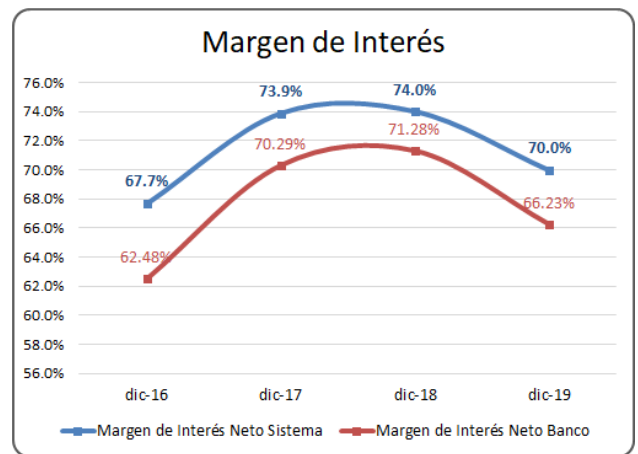


Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Produbanco (GP) mostró una ligera disminución de sus indicadores de rentabilidad en comparación con el año 2018, los ingresos financieros y operacionales, mostraron un crecimiento importante y de acuerdo con las estrategias de negocios previstas, sin embargo, el mayor costo del fondeo, el crecimiento de gastos de operación y de provisiones absorbieron una mayor parte de la generación operativa, por lo que el MON registró una leve disminución, la gestión de recuperaciones logró compensar esta disminución y se sostuvo el resultado final (USD 60.7MM) con un ligero incremento de 1.6%, que fue menor al crecimiento de los activos por lo que los indicadores disminuyen.

El ingreso por intereses alcanzó un crecimiento de 20.6%, principalmente por la evolución de la cartera en el segmento de crédito de consumo, este crecimiento absorbió el mayor costo de fondeo debido al crecimiento importante de depósitos a plazo y obligaciones financieras, los intereses causados crecen 41.9% anual. Sin embargo, si bien el margen de interés neto en términos porcentuales se presionó, como se observa en el siguiente gráfico, los intereses netos en términos absolutos crecen en 12.2% anual (USD 25.2MM).



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

El margen de interés neto en términos porcentuales es menor al promedio del sistema que es de 70% a dic-2019, aunque compara favorablemente con algunos de sus bancos pares.

Además, los otros ingresos financieros netos incrementan 26.1% (USD 7.4MM), están constituidos por comisiones netas, originadas principalmente por el crecimiento del negocio de tarjeta de crédito, y, las utilidades financieras fortalecen el MBF que alcanza a USD 270.7MM y muestra un crecimiento de 13.7% (USD 32.7MM) en comparación con dic-2018.

El total de ingresos financieros netos constituyen el 68.1% del total de los ingresos netos. Además, el Banco ha impulsado el mejoramiento y la oferta de servicios a los clientes, logrando sostener el aporte de los ingresos operacionales, a dic-2019 constituyen el 24.4% del total de ingresos netos, con un crecimiento de 13.3% anual (USD11.4MM). Los ingresos por servicios aumentan también por el crecimiento del negocio de tarjeta de crédito y los servicios de cobranzas.

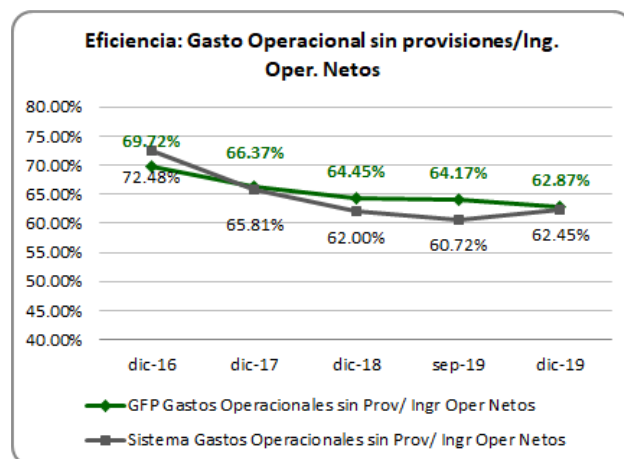
El total de ingresos operativos netos (financieros más operacionales) crece 13.62% (USD 44MM) en comparación con dic-2018.

En cuanto a los gastos de operación, se registra un crecimiento de 10.8% anual (USD 22.6MM), debido a varios factores entre ellos las estrategias del negocio de tarjeta de crédito, un mayor gasto de publicidad, el proceso de cambio tecnológico que requirió gasto en equipos y programas de computación, y particularmente gastos tributarios de años anteriores que de acuerdo al plan de pagos con el SRI se canceló una parte hasta dic-2019 (USD10.9MM) quedando por pagar este año (USD7.66MM); sin este último rubro el gasto operacional crecería en 5.61%. También influye en el gasto operacional el aumento de servicios varios entre los cuales están los relacionados con la franquicia de la tarjeta de crédito y servicios asistencia administrativa y operativa. Esta cuenta crece en USD 6.7MM en el período interanual.

Por otro lado, el crecimiento de la cartera y de la morosidad requirió un incremento de provisiones de 52.1% anual (USD 22.4MM). Si bien este crecimiento estuvo considerado en el presupuesto del año, el gasto real fue mayor (3.4%) al previsto, a pesar de lo cual, se muestra disminución de la cobertura para la cartera en riesgo. Durante el año 2019 dicha cobertura se mantuvo por debajo de sus niveles históricos dado el crecimiento de la morosidad en mayor medida que su planificación.

El gasto de provisiones y sobre todo del gasto de operación absorbe una mayor parte de los ingresos, generando un margen operacional neto (MON) menor en 1.4% frente a dic-2018. La gestión de recuperaciones y el registro de un menor gasto de impuestos y participaciones compensaron la disminución del MON y produjeron un resultado final USD 61.14MM a dic-2019, superior en 1.6% anual.

Los ingresos no operativos netos alcanzaron a USD 29.4MM que constituyen el 7.4% de los ingresos netos; provienen principalmente de la recuperación de activos financieros, es decir reversión de provisiones (USD7.6MM) y recuperación de activos castigados (USD13.4MM), y otras recuperaciones USD 7.8MM.



Fuente: Produbanco (GP) Elaboración: BWR

Como se analizó anteriormente, los ingresos operativos mostraron un importante incremento en el año, por lo que fue capaz de absorber el gasto operacional a pesar de su crecimiento mayor al previsto, el margen operacional antes de provisiones crece 18.6%, por esta razón los indicadores de eficiencia del gasto, sin considerar el gasto de provisiones, conservan la tendencia de mejoramiento observada en los últimos años. Como se puede observar en el gráfico anterior.

En los dos últimos años ha comparado desfavorablemente frente al promedio del sistema y a algunos bancos pares. En este año el indicador está influenciado por los pagos de impuestos de años anteriores, explicado anteriormente.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad operativa y final, tanto sobre activo como patrimonio, se presionan en comparación con el año anterior, los de rentabilidad final se mantienen en niveles cercanos.

A la fecha de corte, el ROA operativo es de 1.43% (1.59% en dic-2018), el ROA final llega a 1.22% (1.32 a dic-2018). En este mismo período el ROA operativo del Sistema es de 1.61% y el ROA promedio del Sistema es de 1.44%.

### Administración de Riesgos

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

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

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

**Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito**

**Fondos Disponibles (USD 960MM)**

Los fondos disponibles son la principal fuente de liquidez del Banco y su respaldo de liquidez inmediata; constituyen el 18.5% de los activos totales. En el último trimestre presenta un crecimiento de 10.6% que totaliza un crecimiento anual de 4.3% en comparación con dic-2018. El crecimiento de los depósitos del público sobre lo presupuestado, y el vencimiento de una parte de las inversiones de corto plazo en el último trimestre, justifican el comportamiento de los fondos disponibles.

La mayor parte de fondos disponibles de GP se encuentra dentro del País: el 35.4% corresponde a depósitos para encaje, el 15.8% a instituciones financieras locales, 30.8% a instituciones financieras del exterior, 12.9% a caja, y 5% a efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

La estructura de fondos disponibles busca cumplir con el requerimiento legal y mantener la calidad de la liquidez y cobertura adecuada para sus operaciones.

Los depósitos en instituciones locales privadas (USD 151MM) se concentran (64.87%) en instituciones con calificación de bajo riesgo local (AAA-), el resto de los depósitos mantienen una mayor diversificación de riesgo, pero todas las instituciones tienen calificaciones en rango de inversión. Por lo que, en su mayor parte los fondos disponibles en instituciones locales privadas tienen un bajo riesgo de contraparte, dentro de la escala local. Estos recursos (depósitos en IFIS locales privadas) crecen en 52.9% anual y reducen levemente en el último trimestre.

Los depósitos en IFIS del exterior crecen en 57.2% en el último trimestre con lo cual recuperan un nivel similar al de dic-2018, con un crecimiento de 0.5% anual.

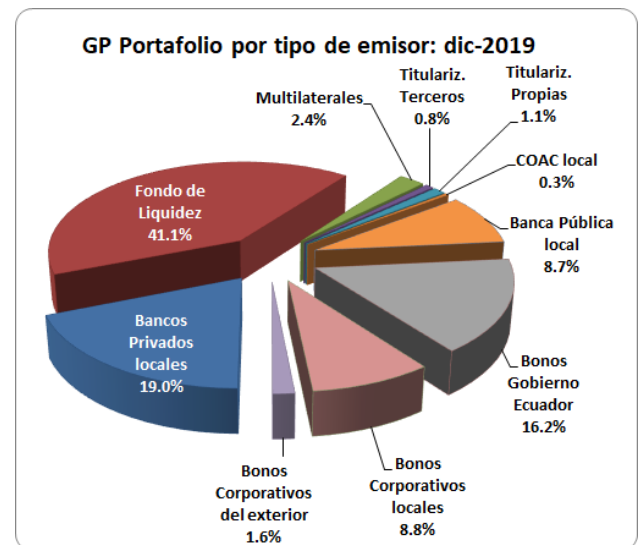
En su mayor parte cuentan con calificaciones internacionales de riesgo que van desde BBB+ a AAA, son recursos de alta calidad y liquidez, no relacionados con la liquidez de la economía local.

**Inversiones Brutas (USD 577MM)**

El portafolio de inversiones representa el 11.1% de los activos de GP. La estrategia de inversiones es cumplir con los requerimientos de liquidez doméstica y preservar la calidad y rentabilidad de los activos líquidos.

El portafolio de inversiones se redujo en 7.8% en el último trimestre, con lo que se retorna al nivel de dic-2018 (0.16% anual).

La estructura del portafolio por tipo de emisor se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

Al igual que los fondos disponibles, en su mayoría el portafolio de inversiones se encuentra constituido por títulos nacionales. Las inversiones en el exterior se reducen 68.43% en el último trimestre, por el vencimiento de los plazos de colocación, representan únicamente el 4% del portafolio y están colocados principalmente en Multilaterales y en menor medida en bonos corporativos del exterior.

Las inversiones en deuda del Gobierno más inversiones en deuda de la Banca Pública suman USD 143.8MM y representan el 24.91% del total del portafolio. Este portafolio crece paulatinamente por

los requerimientos legales vigentes, en el trimestre se incrementa en 2.63% y su plazo promedio se incrementa debido al mayor plazo de la deuda del gobierno.

La deuda del gobierno (USD 93.5MM) constituye el 16.2% del portafolio total, el 51.44% es de corto plazo hasta 90 días, el resto 48.56% tiene plazos de vencimiento que van de 7 a 10.4 años. Las inversiones en la banca pública (USD 50.3MM) son de corto plazo máximo de hasta 43 días.

Las inversiones en el sector público incorporan además USD 237.12MM (representan el 41.06% del portafolio total), como inversiones mantenidas al vencimiento del Estado o entidades del sector público. Este portafolio corresponde al 70% de la inversión que por normativa debe mantener el Banco en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez. El 30% (USD 101.62MM) restante se contabiliza como derechos fiduciarios. Este fondo tiene como objetivo actuar como prestamista de última instancia a través de créditos ordinarios y extraordinarios.

Por otro lado, las inversiones en el sector privado local representan el 10.69% del portafolio (USD 67.11MM) que corresponden a deuda corporativa local de corto y largo plazo (papel comercial y obligaciones 8.77%) y títulos de procesos de titularización (1.92%), tanto del Banco como de terceros.

La deuda de emisores del sector corporativo local tiene plazos remanentes con vencimientos distribuidos mayoritariamente en el corto plazo, el 65% (USD 32.9MM) tiene plazos de vencimiento de hasta 360 días, el resto 35% (USD 17.7MM) tiene plazos mayores que llegan hasta los 6.4 años. Es un portafolio de buena calidad la mayor parte de los emisores tienen calificaciones de bajo riesgo de crédito local.

El 19% del portafolio USD 109.7MM corresponde a certificados financieros y depósitos a plazo en IFIS locales con calificaciones de bajo riesgo. Son inversiones de corto plazo, máximo de hasta 45 días.

El portafolio de inversiones se complementa con inversiones en títulos del exterior. Su saldo a la fecha de corte es de USD 23.14MM (4.01% del portafolio). USD 14MM (2.44%) corresponde a certificados de depósitos de la CAF, bonos supranacionales emitidos por BID y el Banco Mundial. En el último trimestre del 2019 venció la mayor parte de estos títulos, que formaban parte de los activos líquidos, a dic-2019 el 100% de este

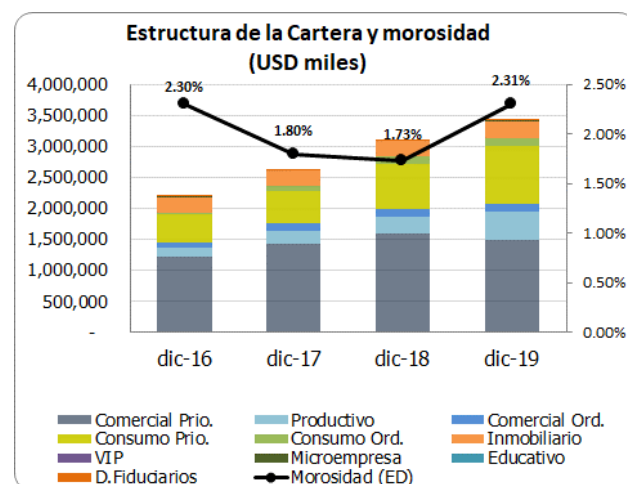
portafolio (USD 14MM) forma parte del portafolio de *disponibilidad restringida*, constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior.

Además, de los Multilaterales, BP tiene inversiones en fondos emitidos por corporaciones del exterior; estas inversiones actualmente conforman el 1.57% de su portafolio, ARS (siglas en inglés de *Auction Rate Securities*). Los ARS son títulos de procesos de titularizaciones con vencimientos a largo plazo, cuyo activo subyacente son préstamos estudiantiles estadounidenses. Todos los títulos extranjeros cuentan con calificación de riesgo en grado de inversión.

En cuanto a plazos del portafolio de inversiones, excluyendo el Fondo de Liquidez, el 41% del portafolio vence hasta 180 días, el 1.17% entre 182 y 360 días, y el 16.85% tiene vencimientos mayores a 360 días hasta el 2046.

**Calidad de la Cartera (cartera bruta USD 3,419MM)**

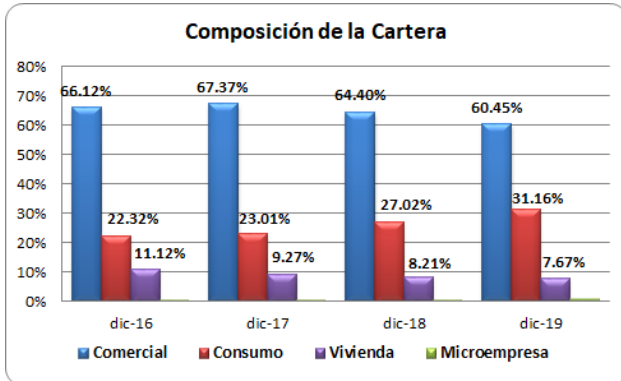
La cartera de Produbanco (GP) es el principal activo de la institución. En los últimos tres años ha mantenido un crecimiento dinámico, en el año 2019 se registró un crecimiento de 10.4% (la cartera del sistema crece interanualmente en 9.90%); el incremento de la cartera bruta en términos absolutos -USD 322MM- con lo que logró un crecimiento de 1.2% mayor al planificado para el año.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Produbanco (GP) tiene un enfoque de banca universal, lo cual se evidencia en un portafolio de créditos diversificado en diferentes segmentos. Dos de los segmentos a los que se dirige lideran la estructura de la cartera. El segmento de crédito

comercial ampliado (prioritario, ordinario y productivo) representa el 60.45% del total de la cartera, el de consumo ampliado (prioritario y ordinario) constituye el 31.16% y el de vivienda el 7.67%.

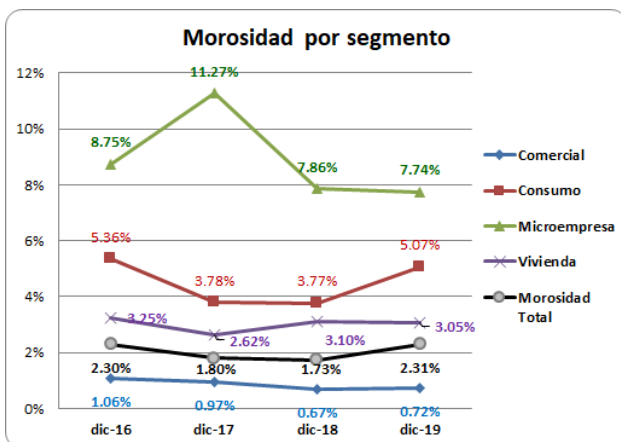


Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El crecimiento se localiza principalmente en el segmento de crédito de consumo ampliado con un porcentaje de 27.3% anual. Este dinamismo hace que su participación en el total del portafolio aumente de 27% en dic-2018 a 31.16% en dic-2019. Particularmente se localiza en crédito de consumo prioritario.

El crédito comercial muestra un crecimiento interanual de 3.6% anual, su peso en el portafolio se reduce de 64.40% en dic-2018 a 60.45% en dic-2019. La disminución que se observó en segmento de comercial prioritario se compensó con las colocaciones en el crédito productivo.

El crédito de vivienda tiene también tendencia positiva pero su peso es de 7.67%, mucho menor que los anteriores, como se advierte en el gráfico. La cartera de microempresa no llega a 1%.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La cartera conserva buena calidad. Si bien se incrementa la morosidad respecto del mismo periodo del año anterior, ésta se mantiene en niveles controlados, la morosidad total conserva un nivel menor al promedio del sistema, pero en los segmentos de consumo, microempresa y vivienda, son mayores a los promedios del sistema.

El mayor crecimiento de la cartera en el segmento de consumo desde el año 2017 y su maduración acelera el crecimiento de la cartera en riesgo, y el crecimiento de la morosidad, como se advierte en el gráfico, sin embargo, sus niveles están de acuerdo con el riesgo del negocio. A dic-2019 la morosidad de consumo es mayor al promedio del segmento en el sistema, 5.07% en GP y en el promedio del Sistema a 4.57%. La morosidad total de la cartera del Banco es de 2.31% y en el promedio del sistema 2.73%, dada su estructura por segmentos diferente.

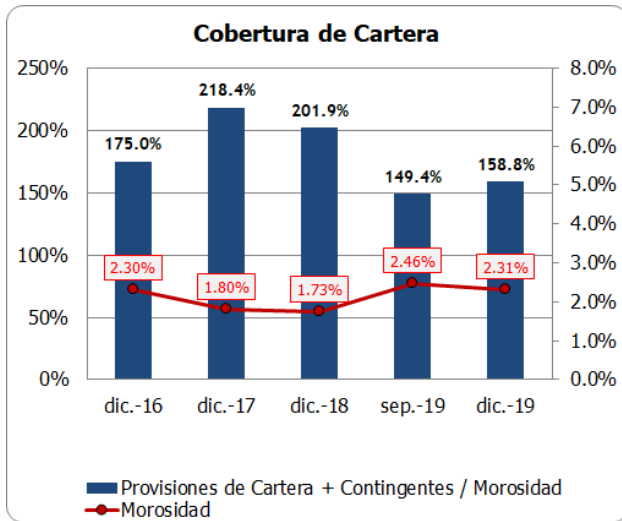
La cartera con mayor propensión a deteriorarse, la cartera calificada como C D y E, representa el 2.06%; su participación se eleva respecto del mismo período del año anterior (1.40%), pero se mantiene controlada y en niveles menores a algunos de sus pares.

El crecimiento de las colocaciones en segmentos de banca personal ha posibilitado la disminución de los niveles de concentración de cartera respecto de sus históricos; a pesar de lo cual aún subsiste una concentración relativamente importante de su cartera, que se explica por el peso de banca empresarial y corporativa en su portafolio. Los 25 mayores deudores dentro de la cartera constituyen el 15.94% de la cartera bruta y contingentes, este porcentaje fue de 17.90% en dic-2018. Respecto de su patrimonio esta concentración representa el 126.7% (147.4% dic-2018).

El control de la morosidad se apoya en la capacidad del Banco para depurar la cartera dañada, los montos de castigos se incrementan en 47.8% en comparación con diciembre 2018, y el porcentaje de cartera castigada respecto de la cartera bruta pasa de 0.98% a 1.27% en el período interanual. Consideramos que se mantiene como un reto para la Institución sostener los niveles de morosidad mientras vaya madurando la cartera otorgada durante los últimos periodos.

Al ajustar el indicador de morosidad agregando la cartera reestructurada, este se incrementa a 2.93% (2.18% en dic-2018). El indicador se mantiene en una mejor posición frente al promedio del sistema

(3.69%), aunque en relación con algunos bancos pares sigue siendo más alto.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Los niveles de cobertura para la cartera bruta mejoran ligeramente, pasando de 3.39% a 3.60% en el período interanual. En tanto que, debido al importante crecimiento de la cartera en riesgo, la cobertura para esta cartera se reduce de 2.01 veces a 1.59 veces en el mismo período.

El gasto de provisiones se incrementa 52.1% anual, sin embargo, debido a los castigos realizados y al crecimiento de la cartera en riesgo (46.7% anual) las coberturas disminuyen. No se esperaría que esta cobertura mejore significativamente en el año 2020 debido a las políticas de la institución expresadas en sus proyecciones antes de la crisis actual y debido a las expectativas de deterioro de la cartera por la misma crisis, a pesar de las nuevas exigencias legales en cuanto a la constitución de provisiones genéricas.

Los niveles de cobertura de Produbanco (GP) son menos conservadores (1.58 veces) frente a algunos bancos pares y el promedio del sistema (2.38 veces). Al agregar la cartera reestructurada en el indicador, el nivel de cobertura se reduce a 1.25 veces en GP (sistema: 1.77 veces).

**Contingentes**

Las cuentas contingentes se han alineado al crecimiento del negocio del banco, con incrementos importantes en los años 2017 y 2018; en el último año se mantiene un menor crecimiento de 4.5%, localizado principalmente en créditos aprobados no desembolsados de la cartera de consumo prioritario, y se advierte disminución paulatina de contingentes por fianzas y garantías y de cartas de crédito.

En casi su totalidad, las cuentas contingentes se constituyen de cuentas acreedores. Dentro de estas, la cuenta más representativa es la de créditos aprobados no desembolsados (78.7% del total). Dicha cuenta no representa necesariamente un desembolso de efectivo y responde principalmente a aumento de cupos no utilizados de las tarjetas de crédito y líneas de crédito aprobadas. Las fianzas y garantías constituyen (14.7%), cartas de crédito (4.06%), avales (1.86%) y ventas a futuro de moneda extranjera (0.19%).

**Riesgo de Mercado**

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

El período de reprecio del activo es menor que el del pasivo, por lo tanto, el incremento de la tasa beneficiaría al margen financiero.

Durante el año la sensibilidad del margen financiero ha permanecido dentro de los límites fijados en la política del Banco y se ha reducido ligeramente. A diciembre 2019, la variación esperada del Margen Financiero para el período de 12 meses es de USD 19.4 millones frente a un cambio de 100 puntos básicos en la tasa de interés, lo que representa el 3.4% del patrimonio técnico constituido.

La sensibilidad del margen financiero sobre el patrimonio es de 4.20%, dicho indicador disminuye ligeramente en comparación con dic-2018 (4.58%).

El impacto en el valor actual de los recursos patrimoniales de un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 0.92%, mientras que una disminución de 100 puntos básicos provoca un impacto de -0.92%, dentro de los límites internos definidos.

La sensibilidad del valor patrimonial frente al patrimonio es 1.14% (1.74% a dic-2018).

Ambos indicadores se encuentran dentro del apetito de riesgo de la Institución y el límite de riesgo establecido por Promerica Financial Corporation (PFC).

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal en negociaciones de tesorería ya que la institución mantiene la política de no tener

posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

**Riesgo de Liquidez y Fondo**

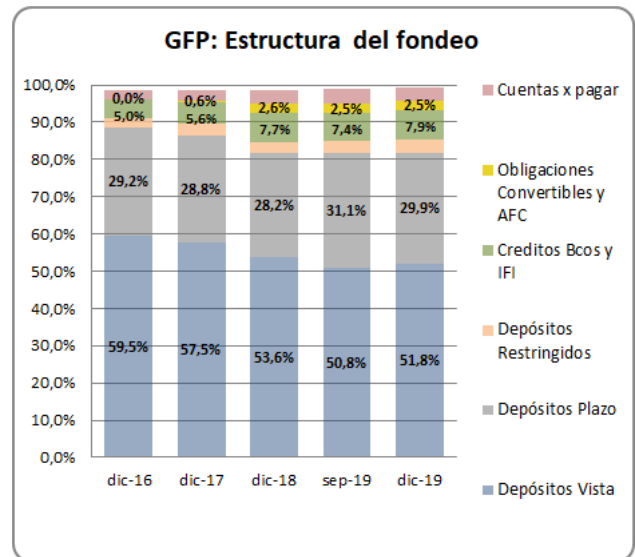
La principal fuente de fondeo del Banco son los depósitos del público, sin embargo, la competencia por estas captaciones en el sistema se incrementó desde el año anterior, dado el menor crecimiento de la economía y de la liquidez del Sistema. Frente a esto, la estrategia de captaciones del sistema y particularmente del Banco se dirigió al crecimiento de depósitos a plazo, lo cual genera un cambio en la estructura de depósitos.

Los depósitos a la vista, que habían mostrado una contracción paulatina durante el primer semestre, recuperaron el crecimiento en el segundo semestre (9.4%), lo que permitió crecer en 4.8% en comparación con dic-2018. Los depósitos a plazo crecen 15% anual, que conllevó a un crecimiento de 9.1% en el total de depósitos del público; en el total del sistema los depósitos a plazo aumentan 19% anual que significó el 7.7% en el total de depósitos, ya que los depósitos a la vista crecieron únicamente 1.63%.

Los requerimientos de fondeo de GP, se complementan con obligaciones financieras, las mismas que tienden a aumentar su participación en el fondeo paulatinamente, a dic-2019 crecen 11.1% anual y representan el 7.9% del fondeo.

Antes de la crisis y la paralización de actividades, la planificación para el año 2020 buscaba recuperar el crecimiento de los depósitos a la vista, monetarios y de ahorro, y continuar con el aumento de depósitos a plazo, con lo cual el crecimiento del total de depósitos habría llegado al 5.9% anual (USD 238MM). Además, esperaban incrementar el fondeo de obligaciones financieras en USD 178MM y de deuda subordinada, lo cual será muy difícil dadas las actuales circunstancias.

A continuación, un gráfico con la evolución de la composición del fondeo:



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Los depósitos a la vista y a plazo constituyen el 81.7% del fondeo, además están depósitos restringidos que constituyen el 3.5% del fondeo, por lo que el total de captaciones del público suman el 85.2% del pasivo.

El fondeo mantiene históricamente un nivel de concentración moderado, los 25 mayores depositantes representan alrededor del 16.15% del total de depósitos, que se incrementó en el último trimestre, dado el crecimiento de depósitos a plazo. Los indicadores de concentración comparan favorablemente con la mayoría de sus pares evaluados con la misma calificación.

El Banco mantiene una holgada cobertura para esta concentración que, a dic-2019, representa el 57.53% de los activos líquidos; los 25 mayores depositantes dentro de 90 días representan el 38.5% de los activos líquidos.

Las obligaciones financieras (USD 372.4MM) están compuestas principalmente por créditos de organismos multilaterales (48.7%) e instituciones financieras del exterior (39.7%). A partir de la fecha de corte (dic-2019), el 12% de las obligaciones financieras tienen un plazo de 180 días, 32.51% de 181 hasta 360 días, el resto 55.44% tiene plazos diversificados desde 2 años hasta 9 años.

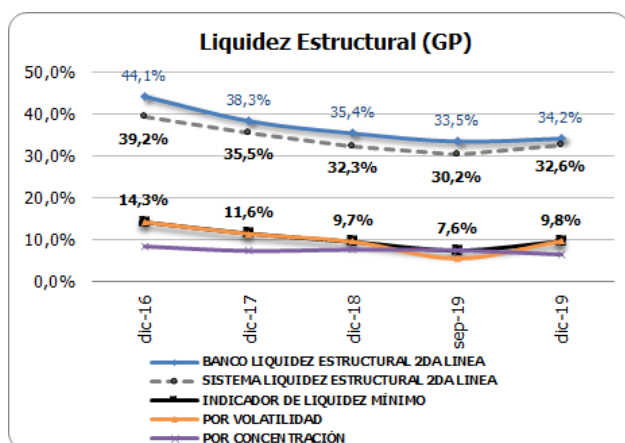
Los préstamos subordinados (USD 118MM) constituyen el 2.5% del fondeo, son operaciones de largo plazo entre 6 y 9 años.

En un escenario de desdolarización, los créditos obtenidos con entidades del exterior estarían expuestos a un riesgo de tipo de cambio. Frente a

esto, la Institución cuenta con depósitos en el exterior que llegarían a cubrir el 66% de las obligaciones financieras y deuda subordinada a la fecha de análisis. El saldo no cubierto representa el 12% del capital libre. Incluyendo en el cálculo la deuda subordinada, el saldo no cubierto representa el 55.4% del capital libre. A dic-2019 las inversiones en el exterior no se incluyen en este cálculo debido a que se encuentran garantizando las operaciones de las tarjetas de crédito.

Los indicadores de liquidez han mostrado una contracción paulatina en los últimos años, la institución utilizó parte de sus excedentes de liquidez especialmente para el crecimiento de la cartera. A dic-2019 mejoran ligeramente en comparación con los trimestres anteriores.

A dic-2019, los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea (35.61% y 34.24%) se mantienen sobre el promedio del sistema, que registra un indicador de 33.76% y 32.62% respectivamente.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

En el último trimestre se elevó la volatilidad debido al crecimiento de los depósitos, por lo que la cobertura disminuyó ligeramente, la institución cuenta con una cobertura de 3.5 veces su requerimiento de liquidez estructural (3.67 veces a dic-2018).

El análisis de brechas de liquidez muestra que Produbanco no presenta posición de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas de tiempo de sus diferentes escenarios. Los activos líquidos cubren con amplitud el máximo descalce acumulado de flujo, sin embargo, la brecha acumulada capta hasta el 33% de los activos líquidos en las bandas de hasta 90 días, y hasta el 45% en la banda de hasta 360 días. Lo que significa que una parte importante de los

activos líquidos están comprometidos con el descalce del balance, lo que resta la cobertura para escenarios imponderables.

**Riesgo Operativo**

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

Al igual que en los trimestres anteriores, en el cuarto trimestre, los eventos externos tuvieron la mayor probabilidad de ocurrencia, pero el grado de severidad fue calificado como menor y de bajo impacto; los eventos en procesos tienen una probabilidad de ocurrencia medianamente probable, una severidad menor y un bajo impacto o nivel de riesgo; los eventos de la banca de personas y de tecnología fueron calificados como improbables de menor severidad y de bajo impacto.

La institución establece que los eventos registrados en los cuatro distintos factores de riesgo operativo disponen de un nivel de riesgo bajo y un reducido o nulo impacto económico. Por otra parte, las pérdidas operativas efectivas se relacionan con la cifra estimada bajo la metodología VAR (USD 210.6M). A la fecha de corte, el acumulado en el año 2019 se encuentra dentro del límite, y registra un monto de USD 291M.

El nivel de riesgo residual, una vez analizada la capacidad de mitigación es bajo.

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

En el trimestre se cumplen las actividades previstas en su cronograma de trabajo, entre las que están: concluir el cronograma 2019 de ejecución de talleres para el levantamiento e identificación de riesgos de los procesos no críticos. Atender el cierre de brechas de la supervisión GREC, específicamente en lo

referido a consolidar la matriz de riesgo operativo con información de riesgos y eventos.

Evaluar el grado de cumplimiento de los planes de acción que reducen debilidades relacionadas con los factores del riesgo operativo, principalmente en los procesos críticos. Monitorear los eventos de riesgo operativo.

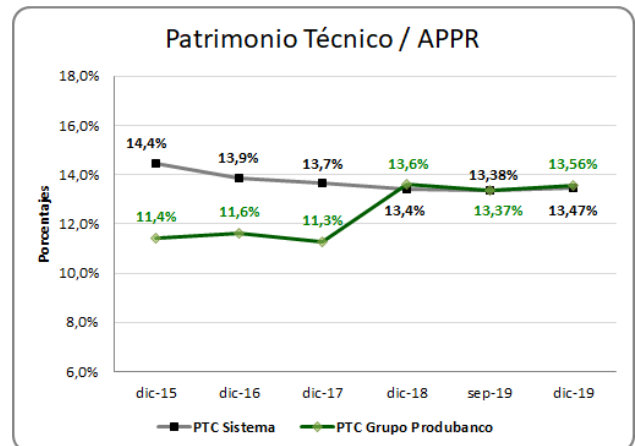
Seguimiento de los eventos materializados, su análisis y las medidas de mitigación requeridas. El seguimiento de la trayectoria de cada uno de los indicadores levantados, con límites de aceptación y alertas que indiquen las debilidades del riesgo operativo.

**Suficiencia de Capital**

El patrimonio de Produbanco (GP) se incrementa paulatinamente por la acumulación de una parte de los resultados. A la fecha de corte, este suma USD 461.4MM, con un crecimiento anual de USD 41.4MM (9.9%). El patrimonio de GP se encuentra compuesto USD 16.5MM 74%, seguido de reservas (10.8%), resultados (13.2%), superávit por valuaciones (1.8%), y prima en colocación de acciones (0.2%).

La estructura se ve fortalecida a medida que se realizan las capitalizaciones de las utilidades acumuladas. En el 2019 se capitalizó USD 37.62MM con las reservas para futuras capitalizaciones que se acumuló con las utilidades del año anterior.

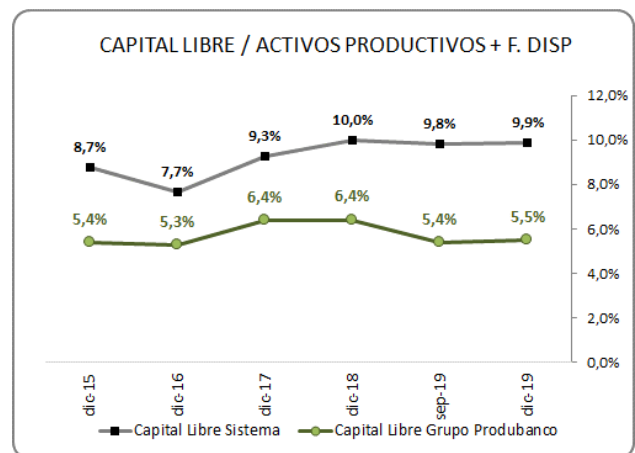
En el año 2019, se procedió con el pago de dividendos correspondiente al 27% de los resultados del 2018 después de reserva legal. Con esto, el pago de dividendos se ubicó dentro del rango establecido en la política de Promerica Financial Corporation (PFC) que considera repartir cada año entre 25% y 35% de la utilidad neta de los bancos subsidiarios, previa revisión del cumplimiento de requerimientos legales y contractuales. En marzo-20 el patrimonio de la IFI se reduce en USD 47MM, de los cuales USD 16.5MM corresponden al pago de dividendos sobre las utilidades del 2019, y a la contabilización de ajustes por pérdidas por valuación de inversiones en instrumentos financieros.



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

El incremento de deuda subordinada al cierre del 2018 permitió que el indicador de solvencia normativo (patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo) se fortalezca. A la fecha de análisis, se cumple con el requerimiento normativo con un indicador de 13.56%, cercano al del promedio del sistema (13.47%).

El patrimonio técnico de GP se encuentra conformado principalmente (66.4%) por capital primario, en el capital secundario se encuentra un total de USD 118.5MM de la deuda subordinada que representa el 30.8% del capital primario, según la legislación vigente podría llegar hasta el 50%.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

En el gráfico anterior observamos que la relación capital libre/activos productivos para Produbanco es apretada frente al indicador del sistema y que la brecha con el indicador del sistema tiende a aumentar. El incremento de activos improductivos absorbe el aumento del patrimonio y de las provisiones.

El capital libre en términos absolutos disminuye 8% en relación con dic-2018. La presión sobre el capital libre del banco la ejercen, principalmente, el incremento de la morosidad de la cartera y los niveles importantes de gastos pagados por anticipado y de los gastos diferidos que se registran en otros activos improductivos.

La cartera improductiva, es decir la cartera en riesgo, a dic-2019, suma USD 78.8MM aumenta en USD 25.1MM (46.7% anual) frente a dic-2018.

Los otros activos improductivos aumentan en USD 41.6MM equivalente a un crecimiento del 31.8%, en el mismo período. Este crecimiento se relaciona principalmente con los siguientes rubros:

- Los gastos pagados por anticipado suman a dic-2019 USD 22.5MM neto de amortización e incluyen anticipos a terceros, por infraestructura y proyectos planificados, y otros pagos anticipados entre los que están los de seguros, gastos de arriendos, mantenimiento de programas de computación y anticipos de otros gastos. Estos crecen paulatinamente en el 2019, el crecimiento interanual es de USD 14.7MM que representa el 184%.

- Los gastos diferidos suman a dic-2019 USD 41.1MM neto de amortización e incluyen: programas de computación por un neto de USD 12.4MM, gastos de adecuación por USD 18.9MM neto y plusvalía mercantil por USD 8.3MM neto.

Los gastos diferidos incrementan USD 7.7MM interanualmente (23%).

Adicionalmente, dentro de otros activos improductivos se incluyen también las cuotas por liquidar según el cronograma de facilidades de pago establecido por el SRI (USD 7.66MM a dic-2019), y cuentas por cobrar de interés de la cartera y otras varias.

Los activos fijos aumentan en USD 14.5MM (24.5% anual) principalmente por la aplicación de la NIIF 16 en las empresas subsidiarias, y se incluyen en el total del activo improductivo para el cálculo del capital libre.

Como un mitigante parcial en este análisis se considera que el Banco tienen un total de USD 118.5MM en deuda subordinada, que tiene la última prelación respecto a los demás pasivos, hasta su fecha de vencimiento, que es mayor a cinco años; sensibilizando el indicador de capital libre llega a

una cobertura de 7.86% frente a los activos productivos promedio a dic-2019.

A mar-20 el capital libre en términos absolutos se reduce por el reparto de dividendos en efectivo y pérdidas por valuación de inversiones, en términos porcentuales frente a los activos productivos y patrimonio se mantienen.

#### Presencia Bursátil

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

CARACTERÍSTICA DEL TÍTULO*	MONTO EMISIÓN	SALDO INSOLUTO	FECHA VENCIM.	CALIF.	CALIFICA DORA	FECHA CALIF.
F.M. FIMPROD3 CLASE A1	19.500.000	-	16/06/2019	AAA	BWR	30/09/2016
F.M. FIMPROD3 CLASE A2	6.000.000	540.575	16/07/2021	AAA	BWR	30/09/2016
F.M. FIMPROD3 CLASE A3	1.800.000	1.800.000	16/05/2022	AAA-	BWR	30/09/2016
F.M. FIMPROD3 CLASE A4	2.699.000	2.699.000	16/10/2023	A-	BWR	30/09/2016
F.M. FIMPROD3 CLASE A5	1.000	1.000	16/11/2023	A-	BWR	30/09/2016
TIT. CART. HIPOT. SERIE B	9.270.000		09/01/2019	AAA-	BWR	31/01/2017
TIT. CART. HIPOT. SERIE C	8.970.000	2.963.351	08/05/2024	AAA-	BWR	31/01/2017

Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

## GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	2.253.574	330.534	226.568	393.783	340.536	447.548
Inversiones Brutas	6.404.816	699.009	721.955	576.821	626.546	577.610
Cartera Productiva Bruta	29.212.364	2.137.968	2.567.761	3.044.196	3.184.421	3.341.067
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.485.992	93.705	96.018	101.575	108.977	109.618
Total Activos Productivos	39.356.747	3.261.216	3.612.302	4.116.375	4.260.480	4.475.843
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4.546.973	603.443	547.701	526.918	527.282	512.491
Cartera en Riesgo	821.625	50.614	47.050	53.742	80.330	78.854
Activo Fijo	704.569	60.872	59.819	59.116	69.044	73.614
Otros Activos Improductivos	1.363.278	119.755	117.701	130.545	173.595	172.109
Total Provisiones	(2.210.543)	(95.663)	(114.221)	(117.626)	(128.990)	(134.607)
Total Activos Improductivos	7.436.444	834.684	772.271	770.321	850.251	837.069
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>44.582.648</b>	<b>4.000.238</b>	<b>4.270.352</b>	<b>4.769.070</b>	<b>4.981.741</b>	<b>5.178.305</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	33.678.092	3.335.146	3.492.985	3.686.123	3.851.128	4.020.869
Depósitos a la Vista	19.763.522	2.175.098	2.242.176	2.332.358	2.301.237	2.445.409
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12.374.439	1.068.218	1.121.159	1.226.276	1.410.908	1.409.662
Depósitos en Garantía	1.138	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.538.993	91.830	129.651	127.490	138.983	165.799
Operaciones Interbancarias	-	10.000	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	115.376	23.358	36.001	49.377	33.500	21.581
Aceptaciones en Circulación	31.120	4.008	601	-	-	-
Obligaciones Financieras	2.907.823	183.932	218.226	335.345	336.313	372.429
Valores en Circulación	150.004	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	420.642	0	25.000	114.000	114.000	118.500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.124.876	104.451	121.572	160.861	196.217	181.282
Provisiones para Contingentes	107.774	1.596	2.786	3.341	2.399	2.246
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>39.535.707</b>	<b>3.662.492</b>	<b>3.897.172</b>	<b>4.349.048</b>	<b>4.533.557</b>	<b>4.716.907</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.046.941</b>	<b>337.746</b>	<b>373.179</b>	<b>420.022</b>	<b>448.184</b>	<b>461.398</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.582.648	4.000.238	4.270.352	4.769.070	4.981.741	5.178.305
CONTINGENTES	13.387.369	590.992	840.698	1.109.928	1.151.043	1.162.621
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	3.397.899	224.162	245.677	294.103	260.878	354.714
Intereses Pagados	1.020.452	84.100	72.979	84.452	88.006	119.800
<b>Intereses Netos</b>	<b>2.377.447</b>	<b>140.062</b>	<b>172.699</b>	<b>209.650</b>	<b>172.873</b>	<b>234.914</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	311.470	25.443	20.959	28.347	27.472	35.745
Margen Bruto Financiero (IO)	2.688.917	165.506	193.657	237.997	200.345	270.659
Ingresos por Servicios (IO)	747.751	69.927	69.255	80.757	66.879	90.110
Otros Ingresos Operacionales (IO)	169.557	4.871	8.907	7.082	7.093	9.289
Gastos de Operacion (Goperac)	2.200.411	166.054	180.032	208.575	174.727	231.184
Otras Perdidas Operacionales	82.881	2.126	572	2.190	2.013	2.345
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1.322.934</b>	<b>72.123</b>	<b>91.215</b>	<b>115.071</b>	<b>97.576</b>	<b>136.530</b>
Provisiones (Goperac)	632.749	48.422	42.711	43.112	45.132	65.555
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>690.185</b>	<b>23.701</b>	<b>48.505</b>	<b>71.959</b>	<b>52.444</b>	<b>70.975</b>
Otros Ingresos	291.018	16.927	16.505	28.520	20.522	29.728
Otros Gastos y Perdidas	38.535	260	468	290	316	282
Impuestos y Participacion de Empleados	326.894	14.069	24.546	40.408	28.175	39.707
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>615.774</b>	<b>26.299</b>	<b>39.995</b>	<b>59.781</b>	<b>44.475</b>	<b>60.715</b>

## GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	43.903.719	3.864.659	4.160.003	4.643.293	4.787.762	4.988.334
Cartera Bruta total	30.033.989	2.188.582	2.614.812	3.097.938	3.264.751	3.419.921
Cartera Vencida	264.614	18.283	19.817	15.633	20.878	21.019
Cartera en Riesgo	821.625	50.614	47.050	53.742	80.330	78.854
Cartera C+D+E	-	53.990	48.531	48.320	64.971	75.594
Provisiones para Cartera	(1.851.020)	(86.339)	(99.975)	(105.171)	(117.630)	(122.952)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,1%	79,6%	82,4%	84,2%	83,4%	84,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	131,3%	142,2%	145,2%	144,5%	141,2%	141,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,88%	0,84%	0,76%	0,50%	0,64%	0,61%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,74%	2,31%	1,80%	1,73%	2,46%	2,31%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,69%	2,88%	2,33%	2,18%	2,98%	2,93%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	2,26%	1,67%	1,40%	1,85%	2,06%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	238,41%	173,74%	218,41%	201,91%	149,42%	158,77%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurad	176,52%	139,36%	168,34%	160,59%	123,37%	125,01%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		162,87%	211,74%	224,57%	184,74%	165,62%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,16%	3,94%	3,82%	3,39%	3,60%	3,60%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		172,40%	186,91%	188,51%	165,17%	150,74%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	24,84%	15,76%	17,90%	15,85%	15,94%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	175,71%	122,54%	147,42%	124,16%	126,68%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,20%	3,75%	2,79%	2,67%	2,90%	3,59%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	74,86%	40,19%	36,33%	50,97%	27,36%	44,89%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	9,69%	36,80%	24,78%	27,75%	30,12%	32,39%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,20%	1,17%	0,77%	0,98%	1,15%	1,27%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR	13,47%	11,60%	11,27%	13,59%	13,37%	13,56%
TIER I / APPR	10,89%	10,03%	8,91%	8,71%	9,24%	9,11%
PTC / Activos y Contingentes	8,64%	7,19%	7,61%	9,00%	9,05%	9,02%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16,05%	25,16%	20,97%	15,20%	16,20%	16,50%
Capital libre (USD M)**	4.326.465	203.438	264.496	297.289	256.458	273.527
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,89%	5,26%	6,36%	6,40%	5,36%	5,48%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,96%	46,80%	54,08%	54,98%	44,26%	45,73%
TIER I / Patrimonio Técnico	80,83%	86,54%	79,10%	64,08%	69,13%	67,17%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,80%	8,94%	9,02%	9,29%	9,19%	9,28%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,46%	7,57%	7,44%	7,50%	7,87%	7,73%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	1	3	0	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3.523.344	238.177	271.247	323.646	272.303	367.714
Result. antes de impuest. y particip. trab.	942.668	40.368	64.541	100.189	72.650	100.421
Margen de Interés Neto	69,97%	62,48%	70,29%	71,28%	66,27%	66,23%
ROE	12,75%	8,10%	11,25%	15,07%	13,66%	13,78%
ROE Operativo	14,29%	7,30%	13,65%	18,14%	16,11%	16,10%
ROA	1,44%	0,70%	0,97%	1,32%	1,22%	1,22%
ROA Operativo	1,61%	0,63%	1,17%	1,59%	1,43%	1,43%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,48%	58,75%	63,54%	64,49%	63,24%	63,64%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,36%	4,44%	5,01%	5,40%	5,48%	5,45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,19%	5,25%	5,63%	6,16%	6,38%	6,30%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47,83%	67,14%	46,82%	37,47%	46,25%	48,02%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80,41%	90,05%	82,12%	77,77%	80,74%	80,70%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,45%	69,72%	66,37%	64,45%	64,17%	62,87%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,62%	5,68%	5,39%	5,57%	6,01%	5,97%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	6.800.547	933.977	774.269	920.701	867.818	960.039
Activos Liquidos (BWR)	8.933.039	1.215.323	1.055.203	1.054.942	972.969	1.128.732
25 Mayores Depositantes	0,00%	436.478	439.408	507.800	555.777	649.341
100 Mayores Depositantes	0,00%	705.581	722.004	810.578	900.592	980.235
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,76%	42,62%	36,71%	34,67%	31,68%	35,61%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32,62%	44,13%	38,34%	35,45%	33,53%	34,24%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	14,33%	11,60%	9,65%	7,59%	9,79%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3,08	3,31	3,67	4,41	3,50
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	26,04%	12,82%	16,63%	34,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33,76%	42,47%	36,56%	34,45%	31,44%	35,36%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,70%	32,64%	26,83%	30,07%	28,04%	30,07%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	13,09%	12,58%	13,78%	14,43%	16,15%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	35,91%	41,64%	48,14%	57,12%	57,53%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos					37,55%	38,50%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,06%	2,93%	4,58%	4,26%	4,20%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,14%	2,23%	1,74%	1,35%	1,14%

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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.

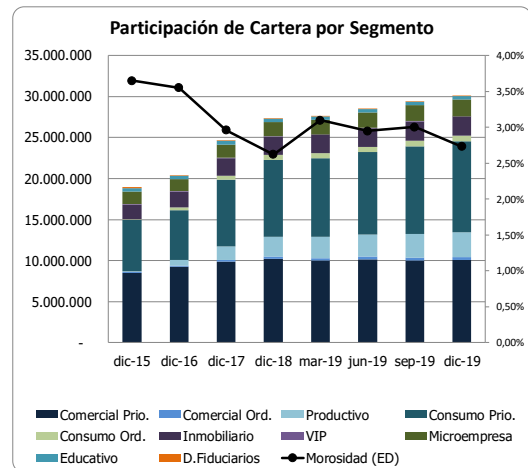
**Cartera.** - El efecto en el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido refinanciadas lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

Frente a un Gobierno que no tiene capacidad de apoyo, la alternativa es flexibilizar los plazos de los pagos para lo cual la Juna 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.

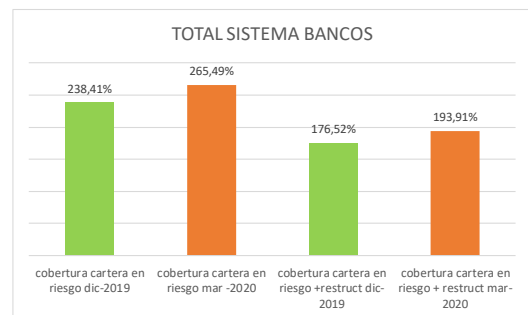
La Junta Monetaria también extiende el plazo para pasar a vencido y a deuda que no devenga interés de 16 (crédito de consumo) y 31 días (crédito comercial sin hipoteca) a 60 días. Los créditos de vivienda y con hipoteca no sufren cambios. Según la regulación se debe mantener la calificación otorgada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



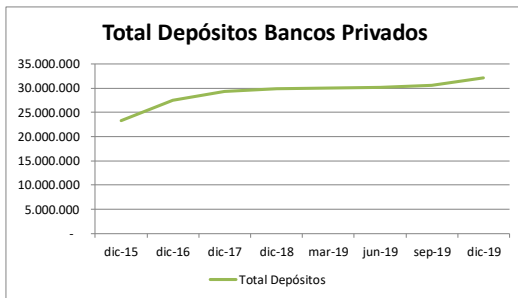
La morosidad a mar-20 según datos contables se reduce de 2.74% a 2.63%, esto es el efecto contable de la norma mencionada.



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.

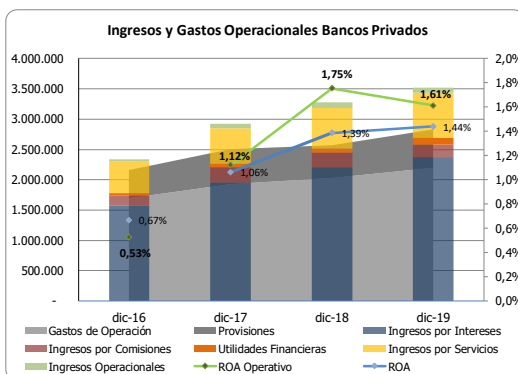
A la fecha se siente contracción de oferta de crédito incluso dentro de las líneas preaprobadas lo cual es una señal de prudencia de los bancos para precautelar su liquidez, pero en cambio limita su capacidad de satisfacer los requerimientos de capital de trabajo de sus clientes.

**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.

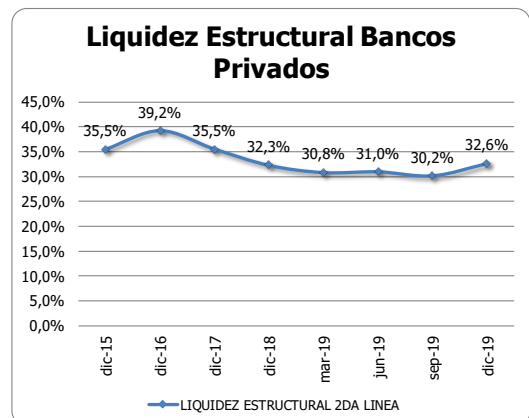
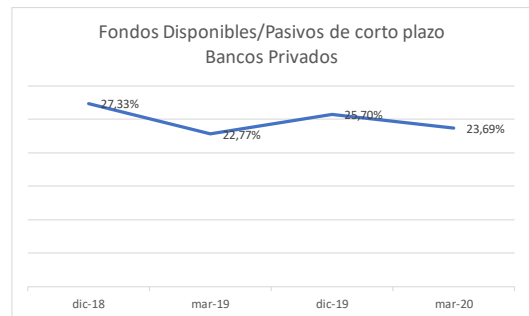


El fondeo de los bancos se ha venido complementando con tendencia creciente a través de obligaciones financieras especialmente del exterior. Este fondeo que representa a mar-20 el 8.15% del pasivo y el 73.53% del capital libre de los bancos, representa un riesgo de tipo de cambio. La disponibilidad de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



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.

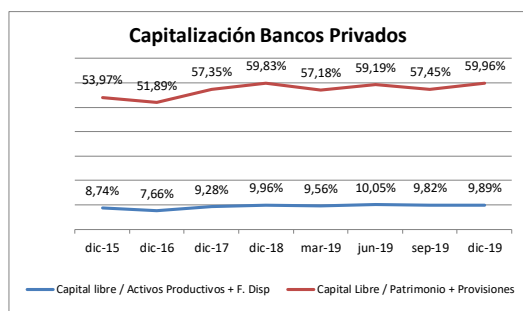
La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1000MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al 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 está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©© BankWatch Ratings 2020.