

Ecuador  
Calificación Global

## Produbanco - Grupo Promerica

### Calificación

2017	2018	2019	1T20
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

**Perspectiva:** negativa

**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 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.

### Resumen Financiero Grupo

Millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-19	dic-19	mar-20
Activos	44.016	4.758	5.178	5.023
Patrimonio	4.991	419	461	424
Resultados	98,3	14,5	60,7	10,2
ROE (%)	7,83%	13,80%	13,78%	9,17%
ROA (%)	0,89%	1,22%	1,22%	0,80%

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

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

Directora de IFI'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.

*El comité de calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación otorgada a Produbanco en AAA- y cambiar la perspectiva de estable a negativa. La perspectiva indica la dirección que pudiera tener la calificación de Produbanco de mantenerse la tendencia de sus indicadores de capitalización y los de cobertura de activos de riesgo con provisiones. Las diferencias de estos indicadores frente al sistema y sus pares tienden a incrementar. La perspectiva negativa no implica un inminente cambio de calificación.*

**Calificación en observación negativa:** La “observación” se mantiene 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 decisión del comité de calificación se sustenta en los siguientes factores:

**Sólido posicionamiento e imagen.** Produbanco (GP) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los 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 genera resultados positivos a pesar de la presión que se advierte en el MON debido al crecimiento importante del gasto operacional y de provisiones.** Las expectativas de resultados para el año en curso son bastante menores que las alcanzadas el año anterior. Los intereses de cartera mantienen una tendencia positiva, por el crecimiento de la cartera alcanzado en 2019; en el 1T-20 los intereses muestran un crecimiento menor por la contracción de la cartera. El margen de interés de Produbanco sigue presionándose igual que para el sistema en general y se mantiene ligeramente por debajo. El desempeño del margen de interés es el resultado de la competencia por captaciones en un entorno de menor liquidez. El costo de financiamiento de Produbanco está influenciado por la mayor participación de depósitos a plazo y de deuda financiera en su fondeo.

El margen operativo de esta institución se contrae, adicionalmente, por el aumento del gasto operacional relacionado a franquicias, asistencia

**Fecha Comité: 26 junio, 2020**

**Estados Financieros a: 31 marzo 2020**

administrativa y operativa principalmente. El gasto operacional antes de provisiones sobre los ingresos operativos es más alto que el del sistema. El requerimiento de provisiones frente al deterioro de la cartera también influye negativamente en el margen operativo.

El resultado final del trimestre incorpora ingresos no operativos, los cuales, aunque no son necesariamente recurrentes, son representativos en la generación de utilidades, la reducción del gasto de impuestos y participaciones del período mitigó parcialmente la contracción del resultado operacional, generando una menor disminución del resultado final frente al de mar-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. El desempeño de la cartera es incierto para el sistema en general.** Históricamente, la cartera del banco ha mostrado buenos niveles de calidad comparándose favorablemente frente al promedio del sistema. En el trimestre el Banco castigó parte de la cartera de mayor riesgo, en un porcentaje más elevado que en períodos anteriores, lo que le permitió controlar el crecimiento de la cartera en riesgo y de la cartera calificada en C, D y E. Adicionalmente, tanto el comportamiento de la cartera en riesgo como de los indicadores de morosidad del sistema están influenciados por las nuevas regulaciones que determinan la transferencia a cartera vencida a los 60 días de incumplimiento y establecen el diferimiento extraordinario. En el caso de Produbanco, cuya cartera se distribuye principalmente en los segmentos productivo, comercial y de consumo, el efecto es importante ya que anteriormente los incumplimientos se pasaban a vencidos a los 30 y 15 días respectivamente. Por otro lado, esta institución decidió realizar un diferimiento masivo de toda la cartera en mar-20 (incluyendo la vencida desde febrero-20), por lo que a la fecha de corte no se registraron incrementos de cartera en riesgo. El desempeño de la cartera de Produbanco podría ser efectivamente evaluado cuando la institución gestione la cartera por cliente y lleguen las nuevas fechas de vencimiento. En todo caso, y pese al diferimiento masivo, la institución ha recibido más pagos de cartera de lo que los escenarios planteados esperaban.

En este trimestre el Banco realizó un gasto importante de provisiones, pese a lo cual y a la contracción de cartera, las provisiones del balance se mantienen en los mismos niveles que el trimestre anterior frente al total de la cartera bruta. Esta relación a mar-20 es para Produbanco de 3.64% cuando el sistema alcanza 6.65%. La cobertura de los riesgos con provisiones ha sido en Produbanco históricamente menor que la del sistema y que la de sus pares. Por las razones antes expuestas, el análisis de las coberturas de la cartera en riesgo y aquella calificada en C, D y E, desde marzo-20, estaría distorsionado. De las conversaciones mantenidas, el banco prevé incrementar el gasto de provisiones durante el año, las coberturas que se alcancen dependerán del comportamiento de la cartera, del desempeño de la gestión y de las políticas que se definan.

**Indicadores de liquidez presionados frente a sus históricos.** Produbanco (GP) mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de su pasivo que se elevó también en este trimestre por la disminución de los depósitos. Los niveles de concentración de sus depósitos se mantienen más



altos que sus históricos a pesar de lo cual el banco mantiene un fondeo más diversificado que algunos de sus pares. Sus indicadores de liquidez se presionan en el trimestre y pierden fortaleza frente al sistema.

El análisis de la liquidez temporal por brechas en los distintos escenarios presentados por el banco, no muestran posiciones de liquidez en riesgo; aunque su balance mantiene descalces importantes en algunas bandas de tiempo, estos 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 en este trimestre por la disminución del patrimonio, ocasionada por la absorción de pérdidas en valuación de inversiones de activos financieros.

El indicador históricamente ha sido menor frente a los bancos pares y al promedio del sistema aun incorporando como parte del patrimonio a la deuda subordinada. La política patrimonial es consistente con el apetito de riesgo del banco, lo cual junto a los menores resultados esperados y a la contracción de la capacidad de pago de los clientes del sistema podrían seguir presionando los indicadores de capitalización.

## 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 más de 40 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.

Produbanco (GP) presenta una reducción de sus activos (2.98%) en el trimestre por lo que a marzo 2020 su participación en los activos del sistema disminuye de 11.60% en dic-2019 a 11.40%, pasando a colocarse en el cuarto lugar en el sistema bancario por el tamaño de sus activos.

La mayor parte de su fondeo proviene de depósitos a la vista, los mismos que representan el 12.65% (12.39% a dic-2019) del total del sistema, la disminución que presentan es menor a la de sus competidores por lo que su participación mejoró en el trimestre pasando a ubicarse en el segundo lugar del sistema.

Los depósitos a plazo del Banco, a la fecha de corte constituyen el 10.85% (11.39% a dic-2019) del total del sistema su disminución de 3.35% le ubican en la cuarta 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 1 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 120 agencias y sucursales, 226 ventanillas de extensión, 389 cajeros automáticos. Además, el Banco utiliza también 67 agencias de Servipagos; 8.036 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 Exsersa (Servipagos), Protrámites 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 mar-2020	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 15.510MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.). El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 33.9% de los activos del Grupo.

mar-20

Institución	País	Activos	Particip.
Produbanco	Ecuador	5.105	33,9%
BANPRO	Nicaragua	2.030	13,5%
Banco Promerica	Costa Rica	2.008	13,3%
Banco Promerica + Compra Citi	Guatemala	2.005	13,3%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1.613	10,7%
Banco Promerica	El Salvador	1.270	8,4%
Banco Promerica	Honduras	476	3,2%
Banco Promerica	Rep. Dominicana	322	2,1%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	232	1,5%
<b>TOTAL ACTIVOS Dic 2019 (US\$MM)</b>	<b>Total</b>	<b>15.060</b>	<b>100,0%</b>
Terrabank N.A. (Banco Afiliado)	Estados Unidos	449,8	
<b>TOTAL + Terrabank USD MM</b>		<b>15.510</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 del informe marcó un precio de cierre entre de USD 0.86 y USD 0.70.

#### Calidad de la Administración

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

#### Gobierno Corporativo

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

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

La estructura organizacional 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. 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.

En consistencia con la crisis sanitaria y la limitación de las actividades productivas y comerciales, que afectan el entorno macroeconómico, Produbanco ha cambiado sus proyecciones para el año 2020. Estas serán analizadas en el próximo seguimiento con

corte a junio-2020, cuando nos sean presentadas formalmente.

**PERFIL FINANCIERO -RIESGOS**

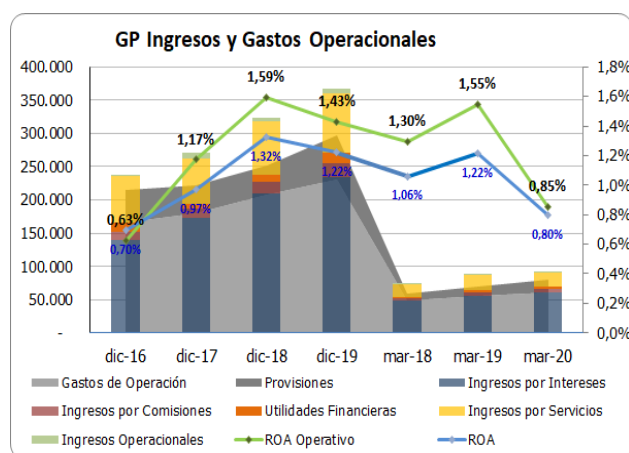
**Presentación de Cuentas**

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 mar-2020.

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

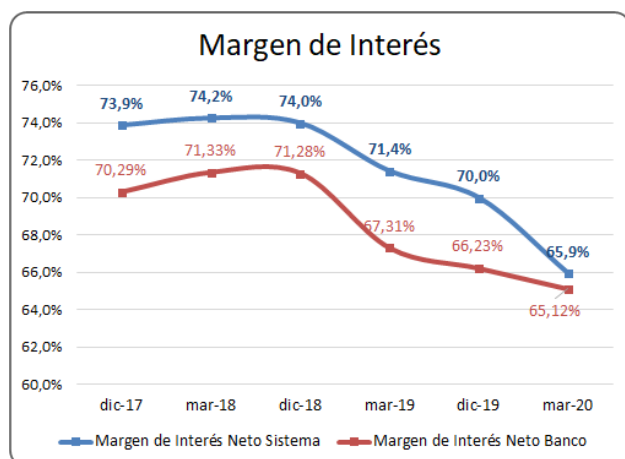
El crecimiento de la cartera, particularmente del segmento de consumo y productivo, posibilitaron el crecimiento de ingresos por intereses y lograron cubrir el mayor costo del fondeo, el margen bruto financiero mantiene el crecimiento interanual, no

obstante, el crecimiento del gasto de operación, ocasionado por los cambios de infraestructura operacional y tecnológica, y sobre todo el incremento de las provisiones absorben este crecimiento y generan una reducción importante del MON; el resultado final del trimestre (USD 10.15MM) es menor, en términos absolutos, a los dos períodos anteriores comparables. Estas tendencias explican la presión que se observan en los indicadores de rentabilidad, que declinan, como se observa en el gráfico.

Dado la coyuntura económica de la economía la cartera y los servicios financieros tienen un crecimiento menor al que alcanzaron el primer trimestre del año anterior.

El ingreso por intereses alcanzó un crecimiento de 12.5%, principalmente por la evolución de la cartera en el segmento de crédito de consumo y productivo, este crecimiento absorbió el mayor costo de fondeo, ocasionado por el mayor peso del fondeo que proviene de depósitos a plazo y obligaciones financieras, los intereses causados crecen 20% anual. Los ingresos por intereses netos crecen 8.8% (USD 4.9MM) interanual.

Sin embargo, el margen de interés neto en términos porcentuales se presionó, como se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

El margen de interés neto en términos porcentuales es menor al promedio del sistema que también muestra una tendencia a disminuir, a mar-2020 llegó a 65.12%, aunque compara favorablemente con algunos de sus bancos pares.

Además, los otros ingresos financieros netos reducen 9.4% interanual (USD -861M), están constituidos por comisiones netas, originadas principalmente por el

crecimiento del negocio de tarjeta de crédito, y, las utilidades financieras, razón por la cual el MBF que llegó a USD 69MM, muestra un crecimiento de 6.2% anual (USD 4MM) en comparación con mar-2019.

El total de ingresos financieros netos constituyen el 71.2% 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 mar-2020 constituyen el 23.3% del total de ingresos netos, aunque se reducen 1.8% interanual (USD 421M). 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 4.1% (USD 3.63MM) en comparación con mar-2020.

El Banco se encuentra en un proceso de mejoramiento y ampliación de su plataforma operativa y tecnológica, lo que explica parte del crecimiento de los gastos de operación, de 9.5% anual (USD 5.3MM).

Entre los principales rubros de crecimiento están servicios varios entre ellos los que provienen de las estrategias del negocio de tarjeta de crédito, gastos relacionados con la franquicia de la tarjeta de crédito y asistencia administrativa y operativa, el proceso de cambio tecnológico requirió de gastos mantenimiento y en equipos y programas de computación. Esta cuenta crece 5.4% (USD 1MM) en el período interanual.

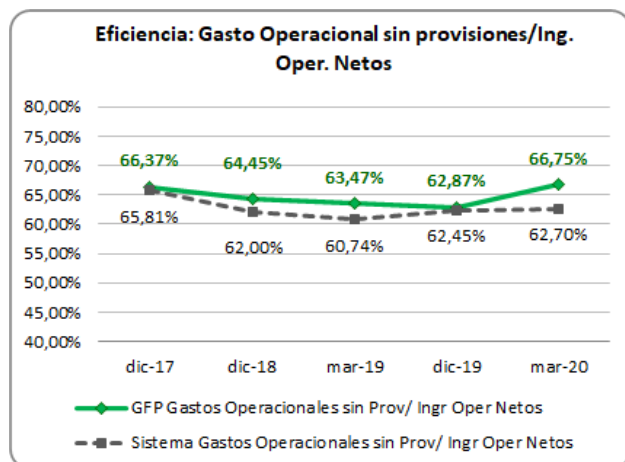
Adicionalmente, en otros gastos incluyen los tributarios de años anteriores, que de acuerdo con el plan de pagos con el SRI se canceló una parte hasta dic-2019 (USD 10.9MM) quedando por pagar este año (USD 7.66MM). En este trimestre se continúa con este pago de gastos no deducibles que llega a (USD 2.5MM), y otras retenciones fiscales por USD 714M, el incremento interanual de esta cuenta suma USD 2.34MM es decir el 47.5%.

Por otro lado, el crecimiento de la cartera y de la cartera con calificación de mayor riesgo requirió un incremento de provisiones de 43.3% anual (USD 5.93MM). Este incremento del gasto mejora las coberturas en comparación con dic-2019, pero no se recuperan los porcentajes que se alcanzó en mar-2019 ni los niveles históricos anteriores. Las coberturas actuales están de acuerdo con la política de cobertura del Banco.

El incremento del gasto de provisiones y sobre todo del gasto de operación absorbe una mayor parte de los ingresos, generando una disminución de 41.2% (USD 7.6MM) en el margen operacional neto (MON) en comparación con mar-2019, a marzo 2020 el MON llegó a USD 10.86MM.

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 10.15MM a mar-2020, que se redujo en 29.9% interanual.

Los ingresos no operativos netos alcanzaron a USD 5.4MM que constituyen el 5.6% de los ingresos netos; provienen principalmente de la recuperación de activos financieros, es decir reversión de provisiones (USD1.4MM) y recuperación de activos castigados (USD2MM), y otras recuperaciones USD 1.8MM.



Fuente: Produbanco (GP) Elaboración: BWR

Los ingresos financieros y los operacionales reducen su crecimiento en este período, en tanto que el gasto operacional presentó un incremento importante, el margen operacional antes de provisiones se reduce 5.2% interanual (USD1.67MM), y presiona el indicador de eficiencia, como se muestra en el gráfico. En los últimos años ha comparado desfavorablemente frente al promedio del sistema y a algunos bancos pares.

Los indicadores de rentabilidad operativa y final, tanto sobre activo como patrimonio, se presionan en comparación con el mismo período del año anterior.

A la fecha de corte, el ROA operativo es de 0.85% (1.55% en mar-2019), el ROA final llega a 0.80% (1.22 a mar-2019). En este mismo período el ROA operativo del Sistema es de 0.79% y el ROA final promedio del Sistema es de 0.89%.

### 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 866MM)

Los fondos disponibles son la principal fuente de liquidez del Banco y su respaldo de liquidez inmediata; constituyen el 17.2% de los activos totales. En el último trimestre los fondos disponibles cubrieron la reducción de depósitos por lo que disminuyen en 9.8%, manteniendo un crecimiento anual de 12.4% en comparación con mar-2019, tendencia similar a la que se observó en el total del sistema que se redujo también en 9.8% trimestral.

A marzo 2020 la mayor parte de fondos disponibles de GP se encuentra dentro del País: el 31.8% corresponde a depósitos para encaje, el 23.8% a instituciones financieras locales, 14.8% a instituciones financieras del exterior, 25.6% a caja, y 4% 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 205.7MM) se concentran (49.84%) en instituciones con calificación de bajo riesgo local (AAA- y 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 35.9% en el trimestre que alcanza el 108.8% anual.

Los depósitos en IFIS del exterior (USD 128MM) sirvieron para cubrir la disminución de depósitos del trimestre, por lo que se redujeron USD 168MM (56.7% trimestral) acumulando una disminución de -28.1% en el período anual.

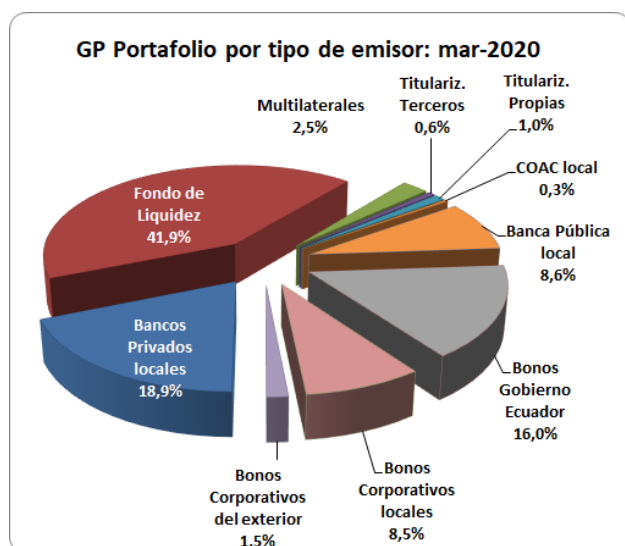
En su mayor parte cuentan con calificaciones internacionales de riesgo que van desde BBB a AAA, son recursos de alta calidad y liquidez, no relacionados con la liquidez de la economía local.

**Inversiones Brutas (USD 587MM)**

El portafolio de inversiones representa el 11.7% 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 creció 1.8% en el trimestre, y en el período anual mantiene una disminución de 15.64%.

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 crecen 2.97% en el trimestre, representan

únicamente el 4.1% 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 144.4MM y representan el 24.61% del total del portafolio. Este portafolio crece ligeramente en el trimestre (0.42%) por los requerimientos legales vigentes, el 90.4% de estas inversiones son de muy corto plazo hasta 34 días.

La deuda del gobierno (USD 94.1MM) constituye el 16.03% del portafolio total, el 85% (USD 80.4MM) es de corto plazo hasta 30 días por lo que son parte de los activos líquidos, el resto 14.5% tiene plazos de vencimiento que van de 5 a 10.13 años.

Las inversiones en la banca pública (USD 50.4MM) son de corto plazo máximo de hasta 34 días.

Las inversiones en el sector público incorporan además USD 246.2MM (representan el 41.94% 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% (USD105.5MM) restante se contabiliza como derechos fiduciarios. Este fondo tiene como objetivo actuar como prestamista de última instancia a través de créditos ordinarios y extraordinarios. Dada la coyuntura económica el Gobierno ha decidido reducir el porcentaje máximo de aportaciones al Fondo de Liquidez, para la banca estos aportes pasarían de 8% a 5% de los depósitos del público, lo que constituiría recursos para apoyar la liquidez inmediata de las instituciones, en caso de requerirlo.

Por otro lado, las inversiones en el sector privado local representan el 10.16% del portafolio (USD 59.63MM) que corresponden a deuda corporativa local de corto y largo plazo (papel comercial y obligaciones, 8.53%) y títulos de procesos de titularización (1.63%), 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 67.3% (USD 33.7MM) tiene plazos de vencimiento de hasta 360 días, el resto 32.74% (USD 16.4MM) tiene plazos mayores que llegan hasta los 6.2 años. Es un portafolio de buena calidad la mayor parte de los emisores tienen calificaciones de bajo riesgo de

crédito local, sin embargo, la coyuntura actual ha afectado la situación financiera de los emisores, y algunos se han acogido al diferimiento de plazos como lo permitió la legislación emitida para afrontar de esta coyuntura económica y sanitaria, por lo que sus plazos podrían diferir de los analizados en marzo-2020.

El 18.9% del portafolio USD 113MM corresponde a certificados financieros y depósitos a plazo en IFIS locales con calificaciones de bajo riesgo. Son inversiones de corto plazo, máximo de hasta 66 días.

El portafolio de inversiones se complementa con inversiones en títulos del exterior. Su saldo a la fecha de corte es de USD 23.8MM (4.1% del portafolio). De estos USD 14.76MM (2.51%) corresponde a bonos supranacionales emitidos por BID, IFC y el Banco Mundial. A mar-2020 el 100% de este portafolio (USD 14MM) es de largo plazo y forma parte del portafolio de *disponibilidad restringida*, constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior.

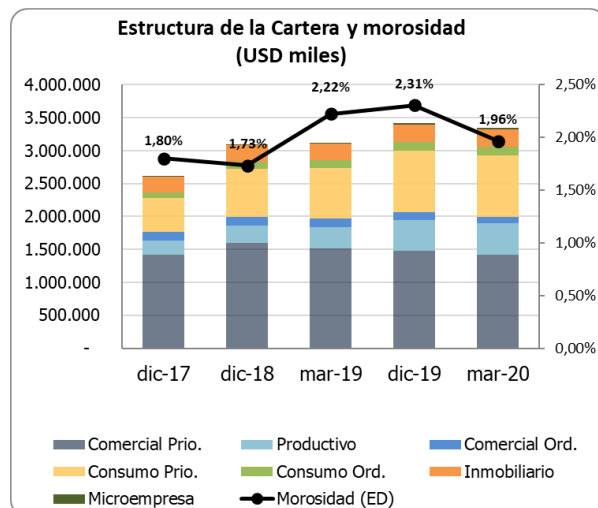
Además, de los Multilaterales, BP tiene inversiones en fondos emitidos por corporaciones del exterior; estas inversiones actualmente conforman el 1.54% de su portafolio, ARS (siglas en inglés de *Auction Rate Securities*). Los ARS son títulos de procesos de titularizaciones con vencimientos a largo plazo, cuyo activo subyacente son préstamos estudiantiles estadounidenses, estos títulos no forman parte de los activos líquidos. 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 75.11% del portafolio vence hasta 90 días, y forma parte de los activos líquidos, el 3.14% vence entre 91 hasta 180 días, el 3.25% entre 182 y 360 días, y el 18.5% tiene vencimientos mayores a 360 días hasta 9.6 años.

#### Calidad de la Cartera (cartera bruta USD 3,345MM)

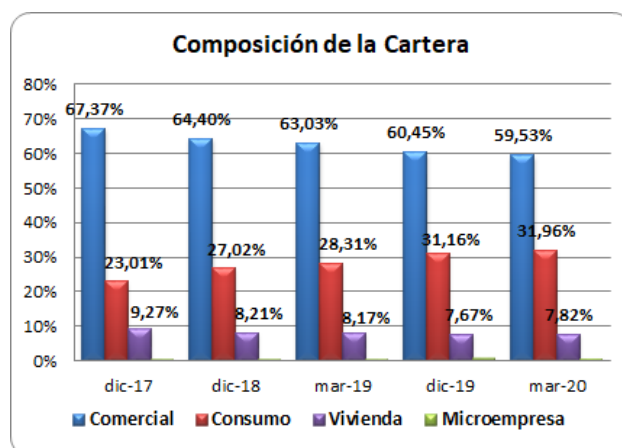
La cartera de Produbanco (GP) es el principal activo de la institución. Luego del crecimiento importante en los años anteriores en este trimestre las colocaciones de cartera se frenaron por la coyuntura económica recesiva del país y luego desde marzo por la crisis sanitaria.

En el primer trimestre la cartera se redujo 2.2% (USD 74.7MM) con lo que el crecimiento anual es de 7.2%.



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 crédito comercial prioritario y el de consumo prioritario. El segmento de crédito comercial ampliado (prioritario, ordinario y productivo) representa el 59.5% del total de la cartera, el de consumo ampliado (prioritario y ordinario) constituye el 31.96% y el de vivienda el 7.82%.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

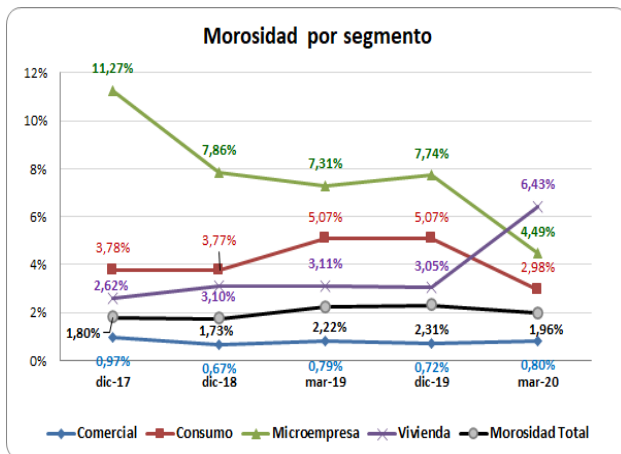
En el primer trimestre del 2020 la cartera disminuye en todos los segmentos menos en consumo, que mantiene un crecimiento mínimo (0.3%), la disminución se presenta principalmente en el segmento comercial 3.7%.

En el período anual crecimiento se localiza principalmente en el segmento de crédito de consumo ampliado con un porcentaje de 21.1%. Este dinamismo hace que su participación en el total del portafolio aumente de 28.3% en mar-2019 a 31.96%

en mar-2020. Particularmente se localiza en crédito de consumo prioritario.

El crédito comercial muestra un crecimiento lento de 1.3% anual (25.3MM), su peso en el portafolio se reduce de 63.03% en mar-2019 a 59.53% en mar-2020. La disminución que se observó en segmento de comercial prioritario (USD 91MM) se compensó con las colocaciones en el crédito productivo (USD 149MM).

El crédito de vivienda mantiene un crecimiento anual de 2.6% pero su peso aún es menor en la estructura de cartera (7.82%), 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, la morosidad disminuye en el trimestre particularmente en el segmento de consumo y microempresa, tanto en términos absolutos como relativos, el banco depuró la cartera dañada, el porcentaje de castigos es mayor a los trimestres anteriores, a mar-2020 el porcentaje de castigos llega a 2.09% sobre la cartera bruta promedio (0.66% en mar-2020).

Los castigos aplicados y la nueva norma en cuanto al traspaso de la cartera a vencidos y el diferimiento extraordinario en este trimestre, han permitido que en el período interanual la cartera en riesgo disminuya, lo cual no es real.

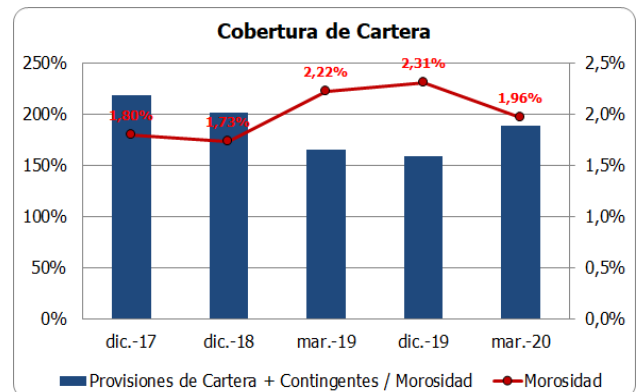
Por las nuevas normas y la metodología de aplicación de estas que difiere por institución, la comparación histórica y con el sistema de los indicadores de morosidad no es pertinente en este corte.

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, el año 2019 el crecimiento de la morosidad total fue de 46% y de 71% en el segmento de consumo.

A pesar del crecimiento de la cartera de los segmentos de banca personal los niveles de concentración de cartera retornan a sus históricos, 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 17.16% de la cartera bruta y contingentes, este porcentaje fue de 17.42% en mar-2019. Respecto de su patrimonio esta concentración representa el 147.3% (141.8% mar-2019).

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.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Los niveles de cobertura para la cartera bruta mejoran ligeramente, pasando de 3.58% a 3.64% en el período interanual.

El Banco ha mantenido la capacidad de incrementar el gasto de provisiones para sostener la cobertura con provisiones hasta fines del año anterior, de acuerdo con su apetito de riesgo. Si bien, aunque se prevé un incremento importante del gasto de provisiones, las coberturas dependerán del desempeño de la cartera que se sincerará mientras vayan llegando los vencimientos del diferimiento extraordinario y su refinanciamiento y/o restructuración.

Los niveles de cobertura de Produbanco (GP) con provisiones han sido históricamente menos conservadores que el del sistema y sus pares.



**Contingentes:** Las cuentas contingentes se han alineado al crecimiento del negocio del banco, con incrementos importantes en los años anteriores, el crecimiento se localizó 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 (78.11% 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 (17.4%), cartas de crédito (4.1%), avales (1.7%) y ventas a futuro de moneda extranjera (0.13%).

### 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 y viceversa.

A mar-2020, la variación esperada del Margen Financiero para el período de 12 meses es de USD 18.95 millones frente a un cambio de 100 puntos básicos en la tasa de interés, lo que representa el 3.38% del patrimonio técnico constituido.

La sensibilidad del margen financiero sobre el patrimonio se incrementa ligeramente en comparación con dic-2019, debido a la disminución del patrimonio. La sensibilidad del margen financiero sobre el patrimonio es de 4.47% (4.2% a dic-2019).

El impacto en el valor actual de los recursos patrimoniales de un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 0.81% (0.92% a dic-2019).

La sensibilidad del valor patrimonial frente al patrimonio es 1.07% a mar-2020 (1.14% dic-2019).

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 Fondeo

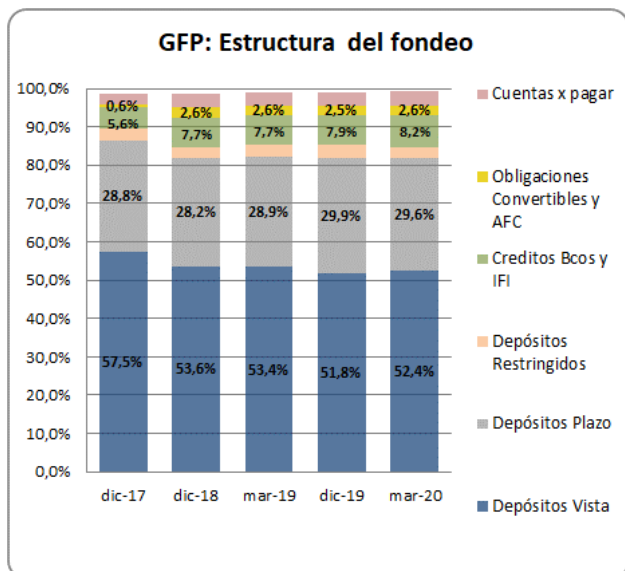
La principal fuente de fondeo del Banco son los depósitos del público, dada la mayor competencia por captar fondos del público, el Banco optó por pagar mayor tasa en los depósitos a plazo, lo que promovió su mayor crecimiento y elevó su peso en la estructura de depósitos.

En este trimestre, dada la coyuntura económica recesiva y desde marzo la crisis sanitaria, ha llevado una disminución de los depósitos del público en todo el sistema (1.95%), particularmente los depósitos a la vista (3.5%). En el Banco también se reduce tanto los depósitos a la vista (1.5%) como los depósitos a plazo (3.3%), el total de obligaciones del público se reduce 3% (USD -120.4MM) en el primer trimestre. En comparación con mar-2019 se mantiene aún crecimiento de 4% en los depósitos a la vista, 8.6% en los depósitos a plazo y el total de obligaciones del público mantiene un crecimiento anual de 5% (USD 201.6MM).

La reducción de depósitos fue cubierta con la liquidez inmediata y frente a la reducción de la cartera y la baja en la demanda de crédito, el Banco ha recurrido a un incremento limitado de obligaciones financieras al primer trimestre del año. A mayo-20 se observa una reducción de este financiamiento ya que se pagaron los vencimientos correspondientes.

A la fecha de corte las obligaciones financieras representan el 8.2% del fondeo (7.7% mar-2019). Por la situación actual el acceso a estas fuentes será limitado.

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



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El fondeo mantiene históricamente un nivel de concentración moderado, los 25 mayores depositantes representan alrededor del 14.84% (13.75% mar-2019) del total de depósitos, que se incrementó respecto de sus históricos, dado el crecimiento de depósitos a plazo.

El Banco mantiene una holgada cobertura para esta concentración que, a mar-20, representa el 56.77% de los activos líquidos; los 25 mayores depositantes dentro de 90 días representan el 39.33% de los activos líquidos.

Las obligaciones financieras (USD 378MM) están compuestas principalmente por créditos de organismos multilaterales (51.4%) e instituciones financieras del exterior (37.7%), y 10.5% de Otras obligaciones que corresponden a fondos provenientes de organismos internacionales que financian créditos para apoyar la microempresa y el desarrollo.

A partir de la fecha de corte (mar-2020), el 10.5% de las obligaciones financieras tienen un plazo de hasta 180 días, 25.8% de 181 hasta 360 días, el resto 55.44% tiene plazos diversificados desde 1.5 años hasta 6.6 años.

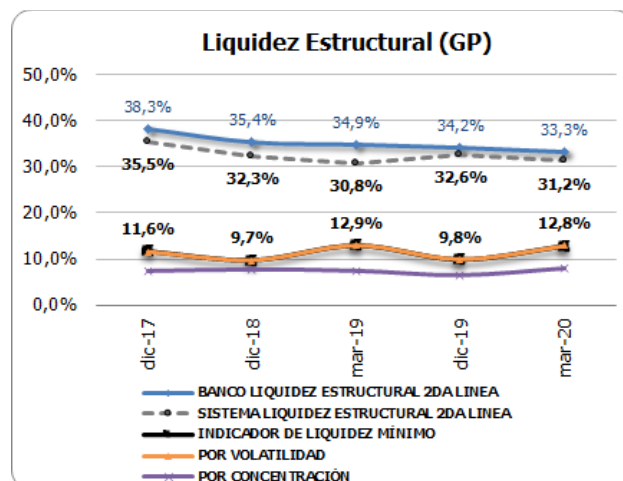
Además de las obligaciones financieras, Produbanco cuenta con préstamos subordinados (USD 118.5MM) que constituyen el 2.6% del fondeo, son operaciones de largo plazo entre 6 y 9 años.

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 34% de las obligaciones financieras y el 26% de las obligaciones financieras más la deuda subordinada, a la fecha de corte del análisis. El saldo no cubierto de las obligaciones financieras representa el 100% del capital libre. Incluyendo en el cálculo la deuda subordinada, el saldo no cubierto representa el 148% del capital libre. A mar-2020 las inversiones en el exterior no se incluyen en este cálculo debido a que la mayor parte se encuentran garantizando las operaciones de las tarjetas de crédito y el resto son de largo plazo de vencimiento.

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. En el último trimestre de 2019 se recuperaron las coberturas en comparación con los períodos interinos, en este trimestre la liquidez disminuye nuevamente, pero se sostiene en niveles mayores a los promedios del sistema.

A mar-2020 los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea de GP (32.75% y 33.30%) se mantienen sobre el promedio del sistema, que registra un indicador de 31.39% y 31.22% respectivamente.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

En el último trimestre se elevó la volatilidad debido a la reducción de los depósitos tanto a la vista como de los depósitos a plazo, el requerimiento mínimo pasó de 9.8% a 12.8%, por lo que la cobertura disminuyó de 3.5 veces en dic-2019 a 2.6 veces en mar-2020.

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. Sin embargo, se mantienen descalces de plazos importantes que son cubiertos con parte de sus activos líquidos; la brecha acumulada negativa en el escenario de liquidez contractual capta hasta el 41% de los activos líquidos en las bandas de hasta 90 días, y hasta el 53% en la banda de hasta 360 días. Esto significa que una parte importante de los activos líquidos están comprometidos para cubrir el descalce del balance, lo que resta la cobertura para escenarios de presión de liquidez.

## 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, 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.

La Unidad de Riesgos Integrales actualizó sus modelos de determinación de la frecuencia de ocurrencia, así como el VAR con el fin de estimar la severidad e impacto dentro de la matriz de impacto-probabilidad, la pérdida efectiva estimada para el primer trimestre es de USD 27.24M.

De la evaluación de la nueva metodología del VAR propuesto, determinan un nuevo valor estimado de USD 128M.

Además, el Banco evaluó la matriz de riesgo operativo considerando criterios con sus respectivos umbrales y determinó que riesgo residual se mantiene bajo, comparado con la capacidad de mitigación.

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 proceso continuo del manejo de riesgo operativo incluye actividades que evalúan 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 423.8MM registra una reducción trimestral de 8.1% (USD 37.6MM), debido al reparto de dividendos por USD 16.5MM, y al registro de USD 30.9MM por pérdidas por valuación de activos financieros, que fueron compensados parcialmente con el resultado del período USD 10.15MM. Esta disminución trimestral absorbe la mayor parte del crecimiento anual que alcanza a 1% en comparación con marzo 2019.

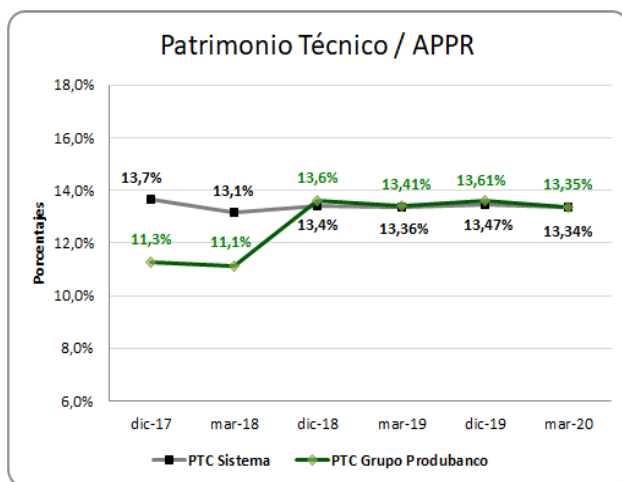
La pérdida por valuación de activos financieros se relaciona a la pérdida del valor en inversiones en bonos soberanos del Ecuador.

El patrimonio de GP se encuentra compuesto por capital (USD 341.5MM) 80.6%, reservas 22.3% (USD 94.6MM), resultados 2.2% (USD 9.15MM), superávit por valuaciones -5.3% (USD 22.54MM), y prima en colocación de acciones (0.26%).

La estructura se fortalece a medida que se realizan las capitalizaciones de las utilidades acumuladas. En el 2019 se capitalizó USD 37.62MM y en este trimestre se mantiene en el patrimonio el 70% de las

utilidades disponibles del año 2020, es decir USD 38MM, como reserva para futuras capitalizaciones.

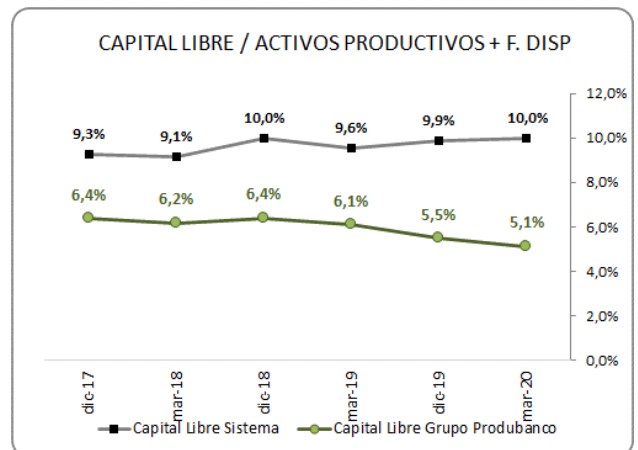
En el año 2019, se procedió con el pago de dividendos correspondiente al 27% de los resultados del 2018 después de reserva legal, y en este año se repartió el 30% de la utilidad disponible, con lo que el pago de dividendos se ubicó dentro del rango establecido en la política de Promerica Financial Corporation (PFC) que considera repartir cada año entre 25% y 35% de la utilidad neta de los bancos subsidiarios, previa revisión del cumplimiento de requerimientos legales y contractuales.



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

El incremento de deuda subordinada al cierre del 2018 permitió que el indicador de solvencia normativo (patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo) se fortalezca. A la fecha de análisis, se cumple con el requerimiento normativo con un indicador de 13.35%, cercano al del promedio del sistema (13.34%).

El patrimonio técnico de GP se encuentra conformado principalmente (75.9%) 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 Prodebanco (GP) / Elaboración: BWR

En este gráfico observamos que la relación capital libre/activos productivos para Prodebanco es apretada frente al indicador del sistema y que la brecha con el indicador del sistema tiende a aumentar. En este trimestre el capital libre disminuye por la contracción del patrimonio causada por la pérdida de valor de inversiones en bonos soberanos del Ecuador.

El capital libre en términos absolutos disminuye 9.2% en el último trimestre, 2.1% en comparación con mar-2019, en la tendencia la presión sobre el capital libre del banco la ejercen, principalmente, por el incremento activos fijos, 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 mar-2020, suma USD 65.68MM; en el trimestre se castigó USD 17.65MM, sin los cuales el crecimiento interanual sería de 20.2%, los castigos aplicados reducen el stock de provisiones y por tanto el capital libre. Debe considerarse que el saldo de la cartera en riesgo y por tanto de los activos improductivos aún no incorporan el deterioro real de la cartera, lo cual entre otros motivos fomentará la presión en los indicadores de capital libre una vez que se vaya sincerando el comportamiento de la cartera.

Los otros activos improductivos aumentan en USD 32.5MM equivalente a un crecimiento del 23.6% anual. Este crecimiento se relaciona principalmente con los siguientes rubros:

- Los gastos pagados por anticipado suman USD 23.66MM 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 crecieron en el 2019, en este trimestre el crecimiento no es significativo, pero se mantiene el crecimiento interanual de USD 11.8MM que representa el 99.6%.

Los gastos diferidos a mar-2020 suman USD 40.7MM neto de amortización e incluyen: programas de computación por un neto de USD 12.4MM, gastos de adecuación por USD 17.35MM neto y plusvalía mercantil por USD 7.9MM neto.

Los gastos diferidos incrementan USD 5.97MM interanualmente (17%).

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 5.26MM a mar-2020), y cuentas por cobrar de interés de la cartera y otras varias.

Los activos fijos aumentan en USD 17.8MM (30.7% 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. Además, se incrementa por el proyecto de remodelación de sus agencias y por las inversiones en equipos de computación, estas últimas continuaron en este trimestre.

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 7.57% frente a los activos productivos promedio a mar-2020.

#### 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 DE VENCIMIENTO	Calific.	Calificadora	Fechas de Calificación
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD2 CLASE A3	4.000.000	-	11/01/2021	N/A	N/A	N/A
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD2 CLASE A4	3.999.999	-	04/01/2021	N/A	N/A	N/A
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD2 CLASE A5	1	-	04/01/2021	AAA	Bank Watch Ratings	08/08/2019
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD3 CLASE A1	19.500.000	-	16/08/2019	N/A	N/A	N/A
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD3 CLASE A2	6.000.000	-	16/07/2021	N/A	N/A	N/A
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD3 CLASE A3	1.800.000	1.790.596	16/05/2022	AAA	Pacific Credit Rating	26/05/2020
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD3 CLASE A4	2.699.000	2.699.000	16/10/2023	AA	Pacific Credit Rating	26/05/2020
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD3 CLASE A5	1.000	1.000	16/11/2023	AA-	Pacific Credit Rating	26/05/2020
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE B	9.270.000	-	09/01/2019	N/A	N/A	N/A
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE C	8.970.000	2.733.464	08/05/2024	AAA	Pacific Credit Rating	30/03/2020

Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

## GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	1.970.349	226.568	393.783	276.619	265.261	340.536	447.548	333.860
Inversiones Brutas	6.422.397	721.955	576.821	695.964	618.000	626.546	577.610	587.095
Cartera Productiva Bruta	29.258.767	2.567.761	3.044.196	3.049.963	3.159.758	3.184.421	3.341.067	3.279.581
Otros Activos Productivos Brutos	1.522.954	96.018	101.575	102.868	107.178	108.977	109.618	113.262
Total Activos Productivos	39.174.467	3.612.302	4.116.375	4.125.414	4.150.197	4.260.480	4.475.843	4.313.797
Fondos Disponibles Improductivos	4.163.034	547.701	526.918	493.367	503.997	527.282	512.491	531.892
Cartera en Riesgo	791.446	47.050	53.742	69.347	69.128	80.330	78.854	65.681
Activo Fijo	700.438	59.819	59.116	57.977	66.003	69.044	73.614	75.790
Otros Activos Improductivos	1.495.642	117.701	130.545	137.871	154.209	173.595	172.109	170.392
Total Provisiones	(2.309.375)	(114.221)	(117.626)	(125.630)	(126.131)	(128.990)	(134.607)	(134.669)
Total Activos Improductivos	7.150.560	772.271	770.321	758.562	793.336	850.251	837.069	843.755
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>44.015.651</b>	<b>4.270.352</b>	<b>4.769.070</b>	<b>4.758.347</b>	<b>4.817.402</b>	<b>4.981.741</b>	<b>5.178.305</b>	<b>5.022.882</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	33.020.923	3.492.985	3.686.123	3.698.819	3.711.997	3.851.128	4.020.869	3.900.431
Depósitos a la Vista	19.079.888	2.242.176	2.332.358	2.317.473	2.235.412	2.301.237	2.445.409	2.409.467
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12.554.482	1.121.159	1.226.276	1.254.769	1.339.893	1.410.908	1.409.662	1.362.498
Depósitos en Garantía	1.126	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.385.427	129.651	127.490	126.578	136.692	138.983	165.799	128.466
Operaciones Interbancarias	5.000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	150.656	36.001	49.377	35.214	37.528	33.500	21.581	19.876
Aceptaciones en Circulación	33.026	601	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3.180.358	218.226	335.345	334.431	352.473	336.313	372.429	377.921
Valores en Circulación	150.004	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440.688	25.000	114.000	114.000	114.000	114.000	118.500	118.500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.939.924	121.572	160.861	153.518	164.450	196.217	181.282	180.367
Provisiones para Contingentes	104.023	2.786	3.341	2.903	2.313	2.399	2.246	1.988
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>39.024.601</b>	<b>3.897.172</b>	<b>4.349.048</b>	<b>4.338.886</b>	<b>4.382.761</b>	<b>4.533.557</b>	<b>4.716.907</b>	<b>4.599.084</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.991.050</b>	<b>373.179</b>	<b>420.022</b>	<b>419.461</b>	<b>434.641</b>	<b>448.184</b>	<b>461.398</b>	<b>423.798</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>44.015.651</b>	<b>4.270.352</b>	<b>4.769.070</b>	<b>4.758.347</b>	<b>4.817.402</b>	<b>4.981.741</b>	<b>5.178.305</b>	<b>5.022.882</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>13.620.528</b>	<b>840.698</b>	<b>1.109.928</b>	<b>1.085.605</b>	<b>1.105.527</b>	<b>1.151.043</b>	<b>1.162.621</b>	<b>1.223.404</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	886.463	245.677	294.103	82.949	170.466	260.878	354.714	93.287
Intereses Pagados	302.134	72.979	84.452	27.117	56.819	88.006	119.800	32.539
<b>Intereses Netos</b>	<b>584.329</b>	<b>172.699</b>	<b>209.650</b>	<b>55.832</b>	<b>113.646</b>	<b>172.873</b>	<b>234.914</b>	<b>60.749</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	70.079	20.959	28.347	9.140	17.436	27.472	35.745	8.279
Margen Bruto Financiero (IO)	654.408	193.657	237.997	64.971	131.082	200.345	270.659	69.028
Ingresos por Servicios (IO)	179.524	69.255	80.757	21.493	43.667	66.879	90.110	21.184
Otros Ingresos Operacionales (IO)	58.419	8.907	7.082	3.116	5.040	7.093	9.289	2.170
Gastos de Operación (Goperac)	533.613	180.032	208.575	55.834	116.964	174.727	231.184	61.139
Otras Perdidas Operacionales	41.263	572	2.190	1.615	1.795	2.013	2.345	782
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>317.474</b>	<b>91.215</b>	<b>115.071</b>	<b>32.131</b>	<b>61.031</b>	<b>97.576</b>	<b>136.530</b>	<b>30.461</b>
Provisiones (Goperac)	229.570	42.711	43.112	13.679	29.487	45.132	65.555	19.605
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>87.904</b>	<b>48.505</b>	<b>71.959</b>	<b>18.452</b>	<b>31.544</b>	<b>52.444</b>	<b>70.975</b>	<b>10.856</b>
Otros Ingresos	84.759	16.505	28.520	5.803	14.941	20.522	29.728	5.757
Otros Gastos y Perdidas	20.508	468	290	320	324	316	282	352
Impuestos y Participación de Empleados	53.898	24.546	40.408	9.455	17.015	28.175	39.707	6.111
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>98.257</b>	<b>39.995</b>	<b>59.781</b>	<b>14.481</b>	<b>29.146</b>	<b>44.475</b>	<b>60.715</b>	<b>10.151</b>

### GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	43.337.501	4.160.003	4.643.293	4.618.781	4.654.194	4.787.762	4.988.334	4.845.689
Cartera Bruta total	30.050.214	2.614.812	3.097.938	3.119.310	3.228.886	3.264.751	3.419.921	3.345.261
Cartera Vencida	271.020	19.817	15.633	19.795	19.147	20.878	21.019	20.367
Cartera en Riesgo	791.446	47.050	53.742	69.347	69.128	80.330	78.854	65.681
Cartera C+D+E	-	48.531	48.320	53.027	54.352	64.971	75.594	71.735
Provisiones para Cartera	(1.997.170)	(99.975)	(105.171)	(111.554)	(114.686)	(117.630)	(122.952)	(121.642)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,6%	82,4%	84,2%	84,5%	84,0%	83,4%	84,2%	83,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	130,8%	145,2%	144,5%	146,9%	141,0%	141,2%	141,2%	139,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,90%	0,76%	0,50%	0,63%	0,59%	0,64%	0,61%	0,61%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,63%	1,80%	1,73%	2,22%	2,14%	2,46%	2,31%	1,96%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,61%	2,33%	2,18%	2,66%	2,61%	2,98%	2,93%	2,67%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	1,87%	1,40%	1,55%	1,56%	1,85%	2,06%	1,97%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	265,49%	218,41%	201,91%	165,05%	169,25%	149,42%	158,77%	188,23%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurad	193,91%	168,34%	160,59%	138,03%	139,09%	123,37%	125,01%	138,49%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		211,74%	224,57%	215,85%	215,26%	184,74%	165,62%	172,34%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,65%	3,82%	3,39%	3,58%	3,55%	3,60%	3,60%	3,64%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		186,91%	188,51%	178,34%	185,86%	165,17%	150,74%	156,49%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	15,76%	17,90%	17,42%	16,22%	15,85%	15,94%	17,16%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	122,54%	147,42%	141,81%	129,68%	124,16%	126,68%	147,30%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	2,79%	2,67%	1,87%	2,22%	2,90%	3,59%	2,64%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	28,22%	36,33%	50,97%	9,28%	19,50%	27,36%	44,89%	6,46%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4,38%	24,78%	27,75%	17,25%	28,23%	30,12%	32,39%	60,71%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,77%	0,98%	0,66%	1,00%	1,15%	1,27%	2,09%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13,34%	11,27%	13,59%	13,41%	13,37%	13,37%	13,61%	13,35%
TIER I / APPR	11,87%	8,91%	8,71%	9,74%	9,42%	9,24%	9,09%	10,18%
PTC / Activos y Contingentes	8,73%	7,61%	9,00%	9,02%	9,18%	9,05%	9,07%	9,01%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15,87%	20,97%	15,20%	15,00%	16,00%	16,20%	16,41%	17,15%
Capital libre (USD M)**	4.325.533	264.496	297.289	282.513	273.466	256.458	273.527	248.446
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,00%	6,36%	6,40%	6,12%	5,88%	5,36%	5,48%	5,13%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,15%	54,08%	54,98%	51,58%	48,59%	44,26%	45,73%	44,34%
TIER I / Patrimonio Técnico	88,97%	79,10%	64,08%	72,58%	70,45%	69,13%	66,77%	76,30%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,27%	9,02%	9,29%	8,81%	9,07%	9,19%	9,28%	8,31%
TIER I / Activo Neto Promedio	10,11%	7,44%	7,50%	8,04%	8,00%	7,87%	7,72%	8,42%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	4	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	851.087	271.247	323.646	87.965	177.995	272.303	367.714	91.600
Result. antes de impuest. y particip. trab.	152.155	64.541	100.189	23.935	46.161	72.650	100.421	16.261
Margen de Interés Neto	65,92%	70,29%	71,28%	67,31%	66,67%	66,27%	66,23%	65,12%
ROE	7,83%	11,25%	15,07%	13,80%	13,64%	13,66%	13,78%	9,17%
ROE Operativo	7,01%	13,65%	18,14%	17,58%	14,76%	16,11%	16,10%	9,81%
ROA	0,89%	0,97%	1,32%	1,22%	1,22%	1,22%	1,22%	0,80%
ROA Operativo	0,79%	1,17%	1,59%	1,55%	1,32%	1,43%	1,43%	0,85%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	68,66%	63,54%	64,49%	63,20%	63,61%	63,24%	63,64%	66,09%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,95%	5,01%	5,40%	5,40%	5,48%	5,48%	5,45%	5,51%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,67%	5,63%	6,16%	6,31%	6,34%	6,38%	6,30%	6,28%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72,31%	46,82%	37,47%	42,57%	48,32%	46,25%	48,02%	64,36%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	89,67%	82,12%	77,77%	79,02%	82,28%	80,74%	80,70%	88,15%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,70%	66,37%	64,45%	63,47%	65,71%	64,17%	62,87%	66,75%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,89%	5,39%	5,57%	5,84%	6,11%	6,01%	5,97%	6,33%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	6.133.383	774.269	920.701	769.986	769.258	867.818	960.039	865.751
Activos Liquidos (BWR)	8.128.321	1.055.203	1.054.942	888.207	892.979	972.969	1.128.732	1.019.619
25 Mayores Depositantes	0,00%	439.408	507.800	508.411	466.473	555.777	649.341	578.838
100 Mayores Depositantes	0,00%	722.004	810.578	832.637	780.468	900.592	980.235	980.235
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31,39%	36,71%	34,67%	30,04%	30,02%	31,68%	35,61%	32,75%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,22%	38,34%	35,45%	34,92%	32,62%	33,53%	34,24%	33,30%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	11,60%	9,65%	12,91%	9,92%	7,59%	9,79%	12,81%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3,31	3,67	2,70	3,29	4,41	3,50	2,60
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	12,82%	16,63%	6,54%	20,56%	34,00%	46,93%	56,81%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31,39%	36,56%	34,45%	29,88%	29,86%	31,44%	35,36%	32,57%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,69%	26,83%	30,07%	25,90%	25,73%	28,04%	30,07%	27,65%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	12,58%	13,78%	13,75%	12,57%	14,43%	16,15%	14,84%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	41,64%	48,14%	57,24%	52,24%	57,12%	57,53%	56,77%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos					41,74%	37,55%	38,50%	39,33%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,93%	4,58%	4,68%	4,49%	4,26%	4,20%	4,47%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,23%	1,74%	1,66%	1,77%	1,35%	1,14%	1,07%

\*\* 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.

Las necesidades financieras del Ecuador para el 2020 son de USD13.500MM que incluye el déficit fiscal y la deuda financiera que vence en 2020. La capacidad del Ecuador para conseguir todo su requerimiento es limitada especialmente en la actual coyuntura.

Las autoridades han concretado fuentes de financiamiento por 6.800MM: de fuentes externas por USD4200MM y fondos locales por USD2600MM, lo que deja por financiar USD6700MM. Adicionalmente según las autoridades, se espera obtener USD800MM del FMI y USD2.400MM de la China; el crédito de la China servirá parcialmente para refinanciar una deuda y tendrá mejores condiciones que los créditos chinos anteriores. Las autoridades confirman que necesitan asegurar financiamiento por USD3500millones. Además de los requerimientos programados el gobierno tuvo que desembolsar USD 360 MM, para recuperar la garantía en oro y en bonos global por una transacción realizada con Goldman Sachs en 2017. Una vez que el Ecuador declaró el reperfilamiento de los bonos, GS consideró que tenía derecho a efectivizar la garantía. Los fondos para el pago provinieron del BCE y tendrán que ser devueltos por el Ministerio de Finanzas en el próximo octubre.

Luego de que el 30 de abril-20, se cancelara el primer acuerdo para la facilidad extendida (EFF)

con el FMI, por la opacidad de las cifras presentadas, el Ecuador accedió a otra línea de financiamiento del mismo FMI bajo la modalidad de RFI, bajo la cual recibió inmediatamente el máximo disponible para el país de USD469.7MM, para cubrir necesidades urgentes de balanza de pagos y fiscales. Adicionalmente solicitó un nuevo acuerdo de facilidad extendida con el FMI.

El 3 de junio, las autoridades presentaron a los tenedores de bonos, las cifras corregidas que demuestran que los compromisos adquiridos con el FMI en el primer acuerdo EFF, serían imposibles de cumplir y que el déficit se extendería hasta el 2025 bajo las condiciones expuestas en dicho acuerdo.

La firma del nuevo acuerdo con el FMI dependerá de varias cosas entre las cuales está la expectativa de las definiciones con los tenedores de los bonos. Es difícil estimar si se llegará a un acuerdo amistoso o si se caerá en default. Adicionalmente influenciará en la capacidad del Ecuador para firmar el acuerdo el giro que dé la intención de la Asamblea de iniciar un juicio político al Ministro de Finanzas por su política económica y la posición en contra del acuerdo, de un candidato con potencial, para presidente de la República.

El consentimiento para el reperfilamiento de los bonos expira el 15 de agosto. El gobierno debe presentar una propuesta que le de oxígeno en sus necesidades de liquidez, con períodos de gracia y plazos que le permitan cumplir en función de su capacidad de pago. La propuesta debe incluir compromisos de corte del gasto público corriente, eliminación de subsidios, flexibilización de la regulación laboral entre otros.

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 cerca del 10% en 2020, según estimaciones del FMI.

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.

El 19 de junio, la Asamblea aprobó la ley humanitaria acogiendo los cambios propuestos por el veto del presidente. Esta ley incluye la modificación emergente de jornada laboral, la suspensión de jornada con programas de recuperación, reducción emergente de jornada y planificación de vacaciones. Se puede terminar la relación laboral por parte del empleador siempre que se realice el pago de la correspondiente indemnización. La renuncia voluntaria no tiene cambios ni restricciones.

En esta ley se modifican las condiciones del seguro de desempleo dando acceso al mismo a las personas que estén 10 días en paro y tengan al menos 24 aportaciones. El beneficio consiste en pagar hasta el 70% del salario básico unificado por 5 meses. Aplican todas las formas de terminación laboral menos la renuncia voluntaria. El gobierno estima que el IESS está preparado para cubrir hasta 550 mil personas.

#### Desempeño del Sector Real

En abril la producción (incluye Industria, comercio, servicios y construcción) se redujo en 45.6% interanual; aunque en mayo, se produjera en el sector productivo el pequeño repunte esperado por los empresarios, según el BCE, frente a enero, el comercio estaría por debajo en 49%, los servicios en 39%, la industria en 37%, y la construcción en 27%. Esta contracción económica promueve el desempleo en el sector privado y se refleja en la disminución de afiliados al IESS, los mismos que disminuyen entre enero y abril-20 en 243 mil personas. La mayor parte de los empleos se pierde en el sector privado. En el sector público los empleos aumentan entre enero y mayo en 645 personas.

La competitividad del sector productivo ecuatoriano se ve seriamente afectada porque en términos reales, el Ecuador tiene el salario mínimo más alto de la región, el mismo que por la tendencia del dólar a fortalecerse aumenta en relación con los salarios mínimos de la región que más bien se reducen por la devaluación de sus monedas. Esto influye de manera determinante en la contracción de la producción y consecuente en la pérdida del empleo en el sector real.

#### 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. Los Resultados esperados para el sistema en este año son bastante menores que los del 2019 como consecuencia de la contracción del negocio, presión en el margen financiero y mayores requerimientos de provisiones, principalmente.

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. Este comportamiento influye en la demanda de crédito y en la capacidad de pago de los clientes del sistema financiero.

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se emitieron normas a aplicarse desde el 31 de marzo hasta el 30 de septiembre de 2020. Estas normas establecen el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; prohíben reversar provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento y exige la creación de nuevas provisiones por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019. La nueva norma adicionalmente establece que el incumplimiento de pago en la fecha de su vencimiento se registre en vencido y no devenga a los 61 días en todos los segmentos. Esto afecta a todos los indicadores de morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma.

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

El crédito bancario se contrajo de manera importante en marzo y abril tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de fondos del sistema que llevó el precautelarse la liquidez. Se esperaba que la oferta de crédito se reactive en julio, considerando que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada.

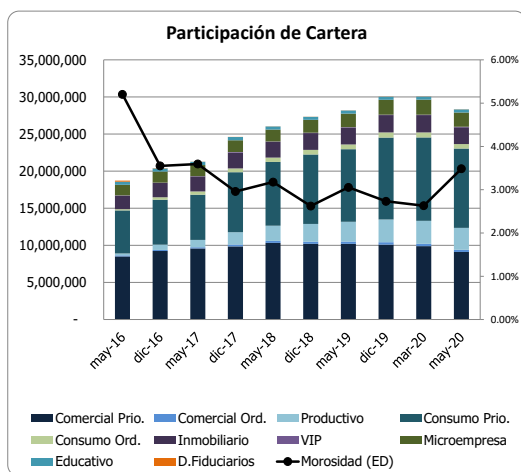


Los indicadores que muestran el desempeño de la cartera en riesgo y en mora y sus coberturas con provisiones, desde marzo-20, no son comparables ni históricamente ni entre instituciones ya que la norma ha sido aplicada con distintos criterios y la cartera por vencer registra cartera vencida hasta 60 días en todos los segmentos. Anteriormente la cartera vencida se registraba desde los 15 días o 30 días dependiendo del segmento; solamente la cartera de vivienda no sufrió cambios en este sentido.

Dada la situación actual, se espera que la cartera de crédito del sistema se deteriore de manera importante mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de cada institución.

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 y se registra como una provisión genérica voluntaria. Esta cuenta para el sistema aumenta en consistencia con la norma.

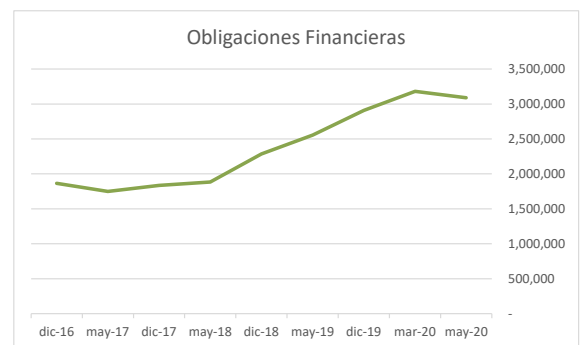
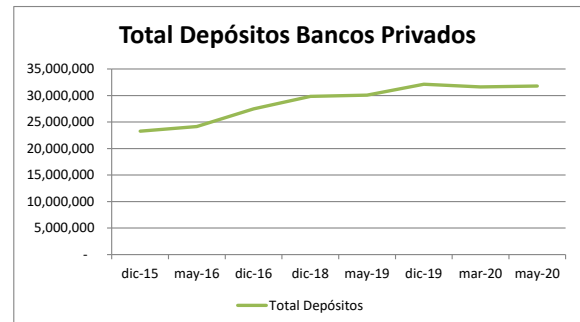
El gasto de provisiones efectivamente aumenta para el sistema en USD156MM (67.98%) entre marzo y mayo-20, pero el saldo en el balance muestra un crecimiento menor de USD79MM. Esto obedece a que en general las instituciones del sistema castigaron cartera en montos más altos que en otros períodos. Las provisiones frente a la cartera bruta (indicador que si es comparable) aumentan entre marzo y mayo -20, de 6.65% a 7.16%. La suficiencia de estas coberturas dependerá del desempeño de la cartera.



El gráfico anterior muestra la composición de la

cartera del sistema por segmento y la reducción del su total a mayo-20.

**Fondeo.** - En lo que va de este año, se observa una caída de depósitos en el sistema; frente a dic-19, marzo-20 pierde USD658MM; a mayo-20, este rubro se recupera en USD 134MM; aparentemente, la reducción en el primer trimestre del año es cíclica por cuentas de empresas públicas, BIESS y requerimiento de efectivo del sector privado para pago de impuestos y dividendos.

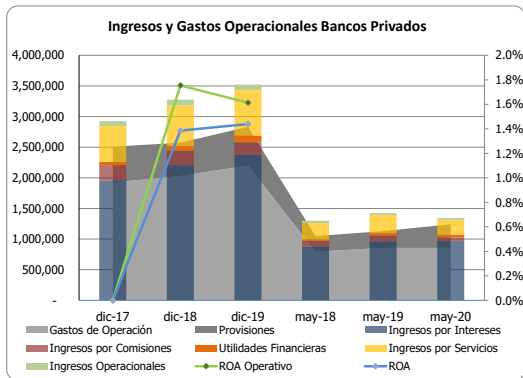


El fondeo de los bancos se ha venido complementando con tendencia creciente hasta dic-19, a través de obligaciones financieras especialmente del exterior. Este fondeo que representa a mar-20 el 8.15% del pasivo y el 73.53% del capital libre de los bancos, representa un riesgo de tipo de cambio. La disponibilidad de este fondeo en adelante será muy limitada en las circunstancias que atravesamos. El gráfico muestra la reducción del rubro en los primeros 5 meses del año.

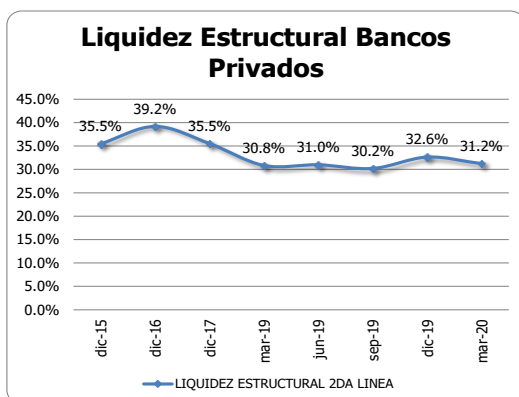
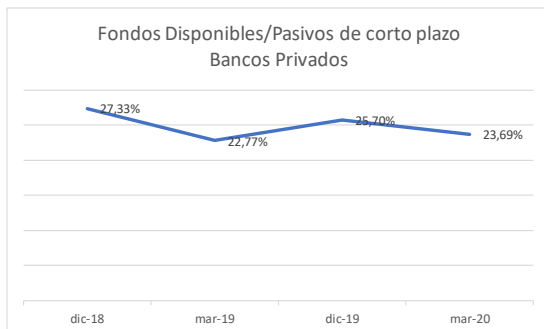
**Resultados.** - Para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva, a abril está en 7.24%. El costo de fondeo de otras 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. Se espera una caída de alrededor del 50% si se anualizan los resultados a mayo-20.



**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%. A mayo-20 la liquidez tiende a aumentar y el

indicador de liquidez estructural de segunda línea se ubica en 37.30%, importante aumento desde marzo. Este indicador, particularmente para cada IFI, se ubica sobre su requerimiento en varias veces.

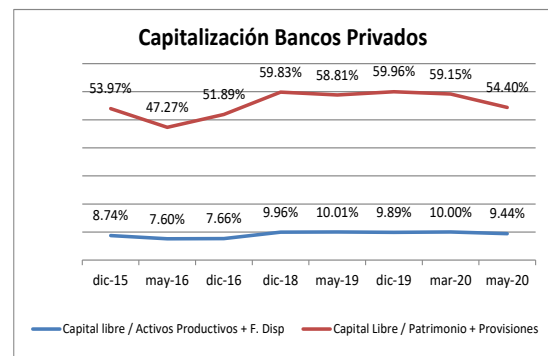
El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de los bancos, está dentro de la Reserva Internacional la cual cubre el 30% de los pasivos del Banco Central del Ecuador (encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales). En 2008 la Reserva Internacional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

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.

Dadas las actuales circunstancias, es especialmente importante monitorear el calce de plazos de activos y pasivos de las IFIS y sus brechas de liquidez. El análisis de la calidad de los activos líquidos que cubren dichas brechas se hace relevante en el actual entorno.

**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 de soportar un deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo-20 muestran una tendencia positiva (a 10% sobre los activos productivos) 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. En el primer trimestre del año, algunas instituciones afectaron su patrimonio por la pérdida de valor de inversiones en bonos del estado. Este efecto se diluyó también por la aplicación de las nuevas normas de morosidad. A pesar de que a mayo-20, el registro de los incumplimientos y los diferimientos se registran bajo los mismos parámetros que a mar-20, los activos improductivos muestran crecimientos y afectan negativamente al capital libre. Se esperaría mayor presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero en la medida en que vaya venciendo la cartera

diferida, refinanciada o reestructurada por las nuevas regulaciones. Es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

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.