

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Definición de Calificación:

AAA-: "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."

Resumen Financiero

En millones USD	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
Activos	396	401	425	465
Patrimonio	57	58	58	57
Resultados	0.17	0.03	0.0	-0.66
ROE (%)	0.30%	0.19%	0.10%	-1.54%
ROA (%)	0.05%	0.03%	0.01%	-0.20%

Contactos:

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

José Solís Aparicio
(5932) 226 9767 ext. 113
jsolis@bwratings.com

Patricia Pinto
(5932)-226-9767; Ext 103
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de ProCredit en AAA-.

Soporte del accionista y sensibilidad de la calificación. La calificación se sustenta en el soporte, vínculo reputacional y fondeo recibido del principal accionista ProCredit Holding AG & Co. KGaA de Alemania, quien cuenta con calificación internacional de riesgo "BBB, con perspectiva estable" otorgada por Fitch Ratings el 2 de abril-2020. BWR considera que la operación de ProCredit Ecuador está alineada con las estrategias de la red internacional, y que el apoyo financiero sería oportuno y suficiente, como lo ha demostrado históricamente. En el contexto de la pandemia a nivel mundial se mantiene la capacidad de soporte a ProCredit Ecuador.

Si bien el grupo ha cerrado operaciones en los países de Centro América y de América del Sur, por considerar que sus mercados no cumplen con las exigencias regulatorias de Alemania, y que en dichos mercados sus operaciones no tendrían el futuro esperado por los accionistas, el Representante de PC Holding ha manifestado expresamente el interés del Grupo en mantener y apoyar su sucursal de Ecuador considerando el posicionamiento del Banco en el país, el conocimiento que la administración tiene del mercado ecuatoriano y las expectativas de rentabilidad a mediano plazo. La tendencia de la calificación podría variar a negativa si existiera un cambio en la posición de soporte del accionista.

Gestión operativa positiva y rentabilidad presionada por el crecimiento de provisiones en el trimestre. Se observa que la gestión operativa del Banco frente al año anterior es positiva tanto por el importante crecimiento de la cartera productiva como por el aumento de los depósitos, lo que ha generado a la fecha de análisis un margen operativo antes de provisiones positivo a diferencia del año anterior. El resultado operativo estuvo apoyado también por la contracción del gasto operativo antes de provisiones.

Sin embargo, el gasto de provisiones requerido, que es mayor al del año anterior, absorbe el margen operativo generado y muestra un MON negativo que en términos absolutos es mucho menor que el registrado en el mismo período del año anterior. Los ingresos no operacionales por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones, aunque decrecen permiten reducir la pérdida neta que se produce a sep-20. La administración prevé terminar el año con una pequeña utilidad ya que no se esperan mayores requerimientos de provisiones.

La cartera muestra una tendencia creciente orientada a su estrategia comercial; sin embargo, la coyuntura actual impacta sobre los niveles de morosidad. Durante los últimos años hasta el 2019, los indicadores de morosidad de Procredit han mejorado y comparan favorablemente con el sistema. Los indicadores contables de morosidad y cobertura de este año, tanto para el sistema en general como para la Institución muestran distorsiones relacionadas al constante cambio de normativa y a los distintos criterios de aplicación. Los indicadores calculados con cifras extracontables presentadas muestran que la calidad de la cartera se ha deteriorado, pero siguen siendo mejores que los del sistema. Las coberturas con provisiones en cambio se presionan a niveles más bajos que el sistema. Tanto el crecimiento de la cartera productiva como de la cartera en riesgo han presionado los indicadores de capitalización y podría ser que la tendencia se mantenga.

Potencial Riesgo de Liquidez. La estructura de Fondeo de Procredit es particular ya que el 49% del pasivo proviene de obligaciones financieras a su Casa Matriz y el 48% de obligaciones con el público. De las obligaciones con el público la mayor parte es a la vista y de corto plazo. Los indicadores de liquidez cubren el requerimiento mínimo, pero están por debajo de los indicadores del sistema. El fondeo es concentrado y los 25 mayores depositantes sobrepasan los activos líquidos. Consideramos que tanto el riesgo



de liquidez como de capitalización estarían mitigados por el soporte de la Casa Matriz.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el [Anexo.1](#)

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**Posicionamiento e imagen**

ProCredit Ecuador es un banco privado, forma parte de la red ProCredit, su Holding se encuentra en Alemania, y tiene instituciones financieras que brindan servicios bancarios a países con economías en transición y en vías de desarrollo, con presencia a nivel internacional.

ProCredit ocupa el 14vo lugar dentro del sistema de 24 bancos privados medido por el total de activos netos (1.03% del sistema) y pasivos (1.01% del sistema), y llega al vigésimo tercer lugar por resultados. El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial, y las políticas requeridas para adecuar sus servicios bancarios a las mejores prácticas.

Modelo de negocios

Desde 2013, Banco ProCredit cambia su enfoque estratégico de banco de microcrédito a banco de pequeñas y medianas empresas, para lo cual decide apuntalar su crecimiento enfocándose en créditos y clientes más grandes a través de servicios de banca digital.

Con el objetivo de adecuarse a la nueva estrategia y mejorar su eficiencia operativa respecto de la banca privada y los bancos pares en el ámbito comercial, emprende en un programa de reducción de infraestructura y carga laboral; a sep-2020 mantiene 255 personas en nómina, no se esperan cambios importantes en este aspecto. Así mismo el nuevo nicho del negocio requirió de mayor inversión y gasto en TI, con el fin de operar de manera virtual fundamentalmente. El 99% de las transacciones del banco se realizan a través de canales electrónicos.

A través de su estructura comercial ProCredit ofrece servicios financieros integrales a su nicho objetivo tanto en la Sierra como en la Costa. Cuenta con 7 oficinas a nivel nacional y 28 cajeros propios. Además, cuenta con redes asociadas de cobertura nacional.

Su principal fuente de fondeo proviene de clientes; seguida de cerca por préstamos del exterior (49.1% del pasivo; los acreedores financieros son relacionados con su matriz y organismos multilaterales).

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

Estructura del Grupo Financiero

La red ProCredit está presente en el mercado internacional, con bancos y compañías constituidas hace más de una década. Estos se administran con estrategias consistentes, tienen la misma misión y objetivos comerciales y de desarrollo. La matriz es ProCredit Holding AG & Co. KGaA, una sociedad de inversiones fundada en 1998 con el nombre de “Internationale Micro Investitionen AG” (IMI), por la compañía IPC, con sede en Alemania.

La cobertura internacional abarca a 13 países alrededor del mundo, ubicados en Europa (11) y América Latina (1). El enfoque a la pequeña y mediana empresa contribuye al desarrollo de las economías donde operan, además de ser importantes generadoras de empleo.

La operación de ProCredit Ecuador es interesante para la franquicia global de la red ProCredit por considerarse un mercado propicio para su enfoque estratégico y la consistente generación de resultados. El banco local se beneficia del uso de marca y otras sinergias. ProCredit Holding AG & Co. KGaA tiene una calificación de riesgo otorgada por Fitch Ratings de “BBB”, con tendencia estable, en escala internacional, confirmada el 2 de abril de 2020.

ProCredit Ecuador, no tiene subsidiarias locales ni en el exterior, ni está relacionada con negocios no financieros. Según su planificación operativa y el presupuesto de largo plazo, no prevé invertir en acciones de otras entidades.

Estructura Accionaria

Accionistas ProCredit Ecuador	2018	2019	jun-20
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	99.9977	99.99806	99.99806%
Gabriel Schor	0.0023	0.00194	0.00194%
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA			
Zeitinger Invest	Alemania		16.80%
KFW	Alemania		13.20%
DOEN	Holanda		12.50%
IFC (International Finance Corporation)	Parte del Grupo del Banco Mundial		10.00%
TIIA	Estados Unidos		8.60%
Free-Float (Accionistas con menos del 5%)	Varios		38.90%

Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BWR

ProCredit Holding AG & Co. KGaA es el accionista mayoritario del banco en Ecuador, y apunta a un retorno sostenible de su inversión en el largo plazo, más que a la maximización de utilidades a corto plazo. El otro accionista participa en la alta administración, como presidente del Directorio en forma estable.

Históricamente desde el año 2015 a 2019, el Banco no ha repartido dividendos, los resultados fueron destinados a capitalización en un 100%.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La formación profesional de los directivos y ejecutivos, sus conocimientos, competencias y compromiso laboral, apoyan al cumplimiento de la normativa local y de las directrices de la red internacional.

Además de su formación profesional, los ejecutivos a cargo de la administración cuentan con experiencia en el negocio, y tienen una permanente capacitación, impartida en seminarios técnicos y reuniones estratégicas de PC Holding. Una fortaleza del banco es que el grupo administrativo local cuenta con la asistencia técnica constante de PC Holding, y tiene autonomía en la gestión dentro del marco de los lineamientos estratégicos de los accionistas e instituciones ProCredit.

La estructura ejecutiva incluye al Gerente General y dos Vicegerentes Generales Adjuntos. El Gerente General actual fue nombrado por el Directorio en el último trimestre de 2015, y calificado por la SB en el primer trimestre del 2016, cuenta con la confianza y el apoyo del Directorio.

Gobierno Corporativo

Banco ProCredit es administrado bajo los principios de buen Gobierno Corporativo, se siguen las directrices de PC Holding, así como de la normativa local emitida por la SB. La estabilidad de los miembros del Directorio es una fortaleza, para alcanzar las metas impuestas sobre la base de la plantificación estratégica. El Gobierno del Banco ha sido eficiente en hacer cumplir sus objetivos y maneja la información de forma transparente.

El directorio opera con el apoyo de 5 comités especializados en temas de: auditoría, riesgos, retribuciones, ética y de cumplimiento en prevención de lavado de activos. La Administración también se respalda en el Comité de Seguridad de la Información y ALCO, entre otros; tanto para monitorear los indicadores financieros como para dar seguimiento a las políticas estratégicas del banco.

Objetivos estratégicos

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

El presupuesto de inicio del año contiene los siguientes objetivos:

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

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

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

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

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

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

Estos objetivos han sido afectados por la emergencia sanitaria y las medidas de restricción decretadas para controlarla, por lo que es difícil que este año se alcancen las metas propuestas. El Banco analiza nuevos escenarios para sus objetivos de minimizar el riesgo de sus colocaciones y mejorar sus resultados, sin embargo, no hemos recibido las nuevas proyecciones para el año, mismas que serán analizadas en cuanto las dispongamos.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de ProCredit Ecuador y responsabilidad de sus administradores.

El presente informe considera los estados financieros e información cualitativa de ProCredit a septiembre de 2020, además los estados financieros de diciembre de 2019 auditados por KPMG Cía. Ltda., de 2018, 2017 y 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador, para 2015 auditados por Deloitte & Touche y de los años 2012 a 2014, auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda. Los informes antes mencionados emiten opinión limpia.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

A sep-2020, el Banco registra una pérdida neta de USD 659M por un elevado gasto de provisiones generado durante el tercer trimestre, debido al deterioro de la cartera bruta. El resultado operativo antes de impuestos y participación de empleados se mantiene positivo a la fecha de análisis. Debe tomarse en cuenta que el gasto de impuestos para Procredit es especialmente alto por el nivel de gastos no deducibles. Según la administración, a fines de 2020 no se estima un mayor gasto de provisiones y esperan cerrar el periodo fiscal 2020 con una utilidad neta mínima.

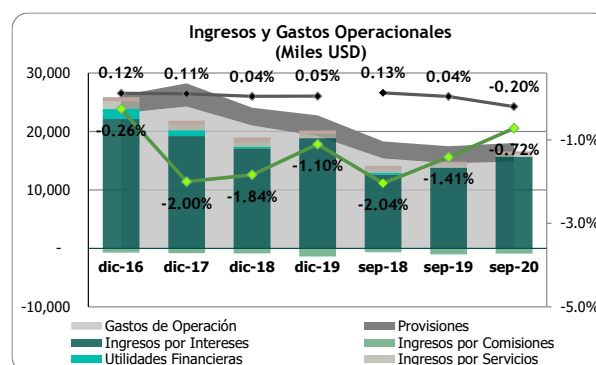
Los principales indicadores de rentabilidad del Banco son negativos considerando la pérdida del periodo. Con ello, el ROE y ROA netos se ubican en -1.54% y -0.20% respectivamente, desempeño que contrasta con el promedio del sistema (ROE: 4.56%; ROA: 0.52%) durante el mismo periodo de análisis. En el corto y mediano plazo continuarán presiones sobre la rentabilidad y eficiencia operativa, hasta que las nuevas estrategias y estructura del Banco se consoliden.

A nivel operativo, el negocio de intermediación financiera mejora a sep-2020, los intereses netos crecen un 13.3% interanual apoyados de una mayor colocación de cartera en el periodo. De igual forma, el margen bruto compara positivamente en

relación con sep-2019 al registrar un crecimiento del 15.6% interanual.

A sep-2020, los ingresos por intereses de la cartera son la principal fuente de ingresos, estos constituyen el 86.0% del total de ingresos netos, mejorando su participación en comparación con sep-2019 con el 75.2%. El crecimiento de la cartera bruta durante el tercer trimestre permitió mantener una tendencia positiva en la generación de ingresos por intereses, con un crecimiento del 13.3% interanual (USD 1.8MM).

Gráfico 1



Fuente: ProCredit

Elaboración: BWR

En tanto, los intereses pagados crecen un 26.6% interanual (USD 2.2M), principalmente por el crecimiento de las obligaciones financieras y también por el incremento de la tasa pasiva de los depósitos a plazo. El mayor costo del fondeo presionó el margen de interés neto en términos porcentuales, que pasó de 62.14% a 59.51% entre sep-2019 y sep-2020. Comparado con el sistema el costo de fondeo de Procredit es alto.

Los otros ingresos financieros netos, que incluyen las comisiones y las utilidades financieras, se vuelven negativos, debido a que los ingresos por comisiones ganadas son mínimos, en tanto que las comisiones pagadas por obligaciones financieras son mayores.

En cuanto a las utilidades financieras, el Banco no contabiliza utilidades financieras como en años anteriores ya que en el año 2018 se liquidó su fideicomiso de mercantil¹. Mantiene únicamente el registro de ganancias en cambio netas que en este trimestre alcanzan un ligero margen positivo.

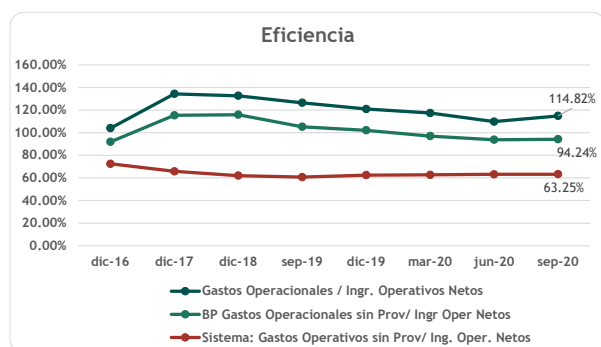
Por otro lado, los ingresos operacionales netos (USD 927M), son aún una fuente limitada de ingresos que constituyen el 5.1% de los ingresos netos totales y disminuyen un 10.3% interanual principalmente por la menor generación de

luego de la cancelación de las obligaciones que generó la titularización de cartera.

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

ingresos por servicios.

Los ingresos por servicios se originan en servicios relacionados con tarjeta de débito, seguro de desgravamen, transferencias nacionales e internacionales. Se mantiene también el aporte de otros ingresos operacionales provenientes de diversas operaciones no recurrentes ni propias del giro del negocio.



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

El gasto operacional se mantiene controlado a sep-2020 con un leve incremento de 1.8% interanual.

Un importante componente del gasto está relacionado con los cambios tecnológicos e infraestructura que son parte de la planificación estratégica de negocios del Banco. La estructura operativa aún es pesada para el volumen de negocios alcanzado.

Los ingresos no operacionales, que se generan principalmente por la recuperación de activos castigados y reversión de provisiones, no son ingresos recurrentes y conservan una tendencia decreciente desde dic-2017. Durante el tercer trimestre estos ingresos se contraen un 43.8% interanual. No obstante, siguen siendo importantes para los ingresos del Banco, pese a que su participación disminuye de 29.5% en dic-2017 a 13.6% a sep-2020 del total de ingresos netos.

Administración de Riesgo

Para la administración integral de riesgo, ProCredit aplica el marco regulatorio del sistema financiero ecuatoriano, y cumple con las políticas de PC Holding.

Las directrices de la Matriz para administrar riesgo se fundamentan en un apetito de riesgo medido, y se enmarcan en las exigencias de BaFin (Banco Central de Alemania), cuyas prácticas bancarias en la experiencia de PC Holding, evidencian resultados satisfactorios.

Las instancias a cargo de administrar y monitorear el riesgo son el Directorio, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Fraude, y Departamento de

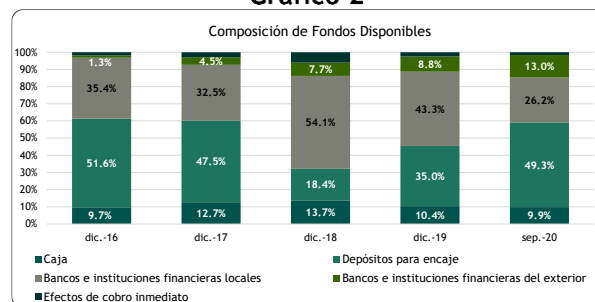
Riesgo Integral. Los informes de monitoreo tienen periodicidad mínima de un mes; se presentan reportes trimestrales para revisión y aprobación a CAIR y Directorio, y después se remiten a la SB.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles (USD 60.6MM)

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez del banco y representan el 80.1% de sus activos líquidos. A sep-2020 contabilizaron USD 60.6MM y registran un incremento significativo de 59.6% (USD 22.6MM) en el trimestre. El aumento se da por un mayor volumen de captaciones con el público y obligaciones financieras, que no se colocaron como cartera de crédito, ni inversiones financieras. Los recursos permanecen, en su mayoría, como depósitos para encaje, este rubro crece un 103.4% trimestral (USD 15.2MM).

Gráfico 2



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

En el gráfico se refleja la estructura de fondos disponibles y el cambio de participaciones por el crecimiento de depósitos para encaje. Esta estructura cubre los requerimientos de reservas mínimas y contribuyen al coeficiente de liquidez doméstica.

Los depósitos en las instituciones financieras locales tienen un bajo riesgo de contraparte, aunque el banco analiza un incremento del indicador derivado de la baja en la calificación de riesgo del país ocurrido en el trimestre. Las colocaciones en entidades locales cuentan con calificación local entre A- y AAA-.

Los fondos en el exterior están colocados en instituciones financieras con calificación de riesgo internacional en escala de inversión.

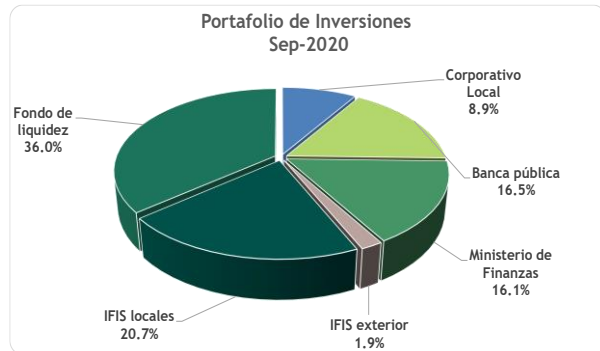
Los activos líquidos de ProCredit (fondos disponibles más inversiones hasta 90 días) crecen un 52.7% (USD 26.1MM) interanualmente en consistencia con las políticas de fortalecimiento de la liquidez.

Inversiones Brutas (USD 24.2MM)

A sep-2020 las inversiones financieras del Banco representan el 5.1% del activo bruto, su principal objetivo es cumplir con los requerimientos legales de liquidez doméstica y de mantener un depósito

de garantía para la operación de la tarjeta de crédito MasterCard. Este objetivo limita su diversificación, a pesar de lo cual el banco mantiene un esquema de cupos, que monitorea constantemente.

Gráfico 3



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

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

Si bien el portafolio de inversiones de ProCredit mantiene pocos emisores, estos tienen bajo riesgo, sustentado en su calificación y reputación. El plazo promedio ponderado de estas inversiones es de 3 meses.

La inversión en IFIS del exterior corresponde a un depósito restringido en un banco de la red ProCredit en el extranjero (1.9% del total de inversiones) para la compensación de fondos con MasterCard, por el uso de fondos de clientes del banco a nivel internacional.

La concentración en emisores del estado, si bien representa un alto grado de exposición (14.0%) del PTC, se trata de depósitos relacionados al cumplimiento de las regulaciones locales, tal como encaje bancario y Fondo de Liquidez. Estos límites se someten a la aprobación del Directorio, conforme a la normativa local.

El riesgo de contraparte de ProCredit también se somete al cumplimiento de los límites y controles normados por PC Holding, y normativa local para la administración de estos activos en el sistema financiero nacional.

En cuanto al plazo de vencimiento de las inversiones el 62.2% está dentro de los 90 días, por lo que USD 15MM se incluyen en los activos

líquidos del Banco, y están conformadas por certificados de depósitos de Ifi's locales de bajo riesgo (USD 5MM) y de deuda del gobierno y certificados de la Banca pública (USD 7.9MM).

Calidad de Cartera (cartera bruta USD 354.29MM)

La cartera bruta es el principal activo del banco, representa el 78.2% del activo bruto a sep-2020 y registra crecimiento tanto en su comparativa trimestral (5.0%) como interanual (22.6%). Este desempeño contrasta con la contracción reportada por el sistema de bancos de un 0.7% y 2.3% respectivamente.

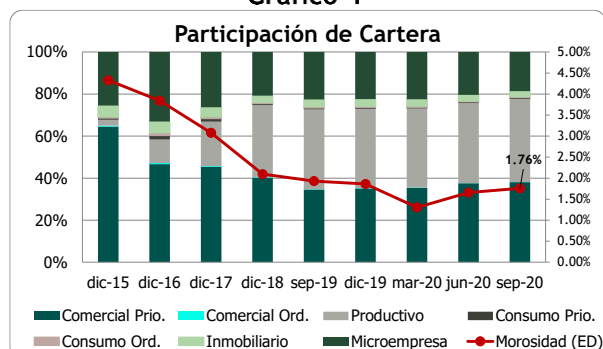
Durante el tercer trimestre, la institución ha finalizado con la revisión de cada uno de los créditos vigentes para conocer el estado actual de sus clientes, con la finalidad de estimar el deterioro futuro que puede experimentar su portafolio de créditos. Según la administración, el 90% de los créditos diferidos ya finalizó su periodo de gracia.

Por sector económico, el portafolio de crédito del banco se enfoca principalmente en tres industrias: comercio mayorista y minorista (37.8%), manufactura (22.8%), transporte y almacenamiento (9.8%). Por zona geográfica, la concentración se enfoca en Pichincha (38.7%), Guayas (33.9%) y Tungurahua (16.4%).

De acuerdo con sus estrategias de negocios, en el año 2019, la cartera de ProCredit alcanzó un crecimiento importante que llegó al 24.5% (USD 63.3MM), evidenciando fortaleza en su nicho de Pymes. También mantiene a los clientes micro que se ajustan a sus nuevos canales digitales de venta; en este año 2020 la tendencia continuó, solo interrumpida en el mes de marzo, a pesar de la coyuntura recesiva de la economía y la crisis sanitaria.

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

Gráfico 4



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

El gráfico precedente muestra la evolución de la estructura de cartera de ProCredit, como resultado de su estrategia de negocios: con el crédito productivo aumentando paulatinamente su participación, así como también de la cartera del segmento comercial prioritario que sostiene un crecimiento importante. El 99% del incremento de la cartera en el período interanual se localizó en los segmentos de cartera comercial prioritario y productivo.

A sep-2020, la cartera bruta está conformada principalmente por los segmentos de Crédito productivo (39.4%), comercial prioritario (38.1%), microempresa (18.6%) e inmobiliarios (2.8%). Adicionalmente, el Banco conserva participaciones marginales en los segmentos de consumo prioritario (0.6%), comercial ordinario (0.1%) y consumo ordinario (0.4%).

La cartera es de buena calidad y mantiene niveles de morosidad inferiores al promedio del Sistema, sin embargo, durante este año, los indicadores de morosidad contables, tanto para el Banco como para el Sistema, están subestimados en comparación con los niveles históricos, por el diferimiento legal establecido y el cambio de la normativa y su aplicación para el traspaso de los retrasos a vencido, por la crisis sanitaria desde el mes de marzo.

Los castigos aplicados en el trimestre (USD 725M) son un 35.3% superiores en relación con el mismo período del año anterior, representan el 0.28% de la cartera bruta (0.25% a sep-2019), con ello se depura parte de la cartera problemática y apoyan a la reducción de la morosidad.

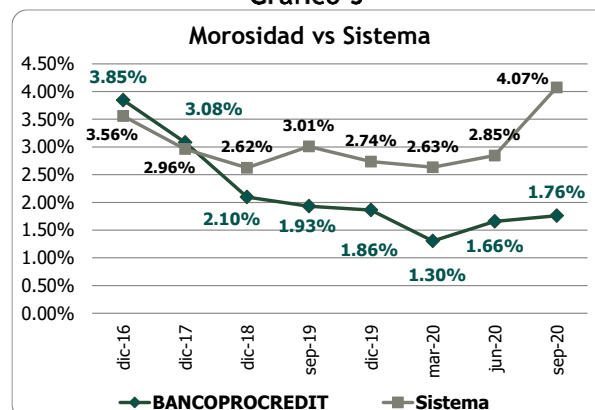
Por la misma razón antes expuesta, la cobertura con provisiones contiene también una importante distorsión, retiene una sobre estimación respecto de sus históricos.

A sep-2020, la cartera vencida registra un crecimiento de 9.7% (USD 212M) de la cartera en riesgo en el trimestre, similar a su crecimiento interanual (9.9%).

El nivel de morosidad se incrementa durante el tercer trimestre y se ubica en 1.76% (1.93% a sep-2019). Al sensibilizar el indicador, incluyendo la cartera reestructurada por vencer este se incrementa hasta un 2.35% en el mismo período (2.85% en sep-2019).

A sep-2020, se aplicó un análisis de sensibilidad adicional a la cartera bruta con datos extracontables presentados, considerando que los créditos vencidos forman parte de la cartera en riesgo según el segmento de acuerdo a la normativa que rigió hasta dic-2019. Con ello, el nivel de morosidad del Banco se ajusta a 2.49% y al incluir la cartera reestructurada se incrementa a 3.15%.

Gráfico 5



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

La cartera calificada como CDE se reduce un 12.0% (USD 504M) en el trimestre y representa 0.98% de la cartera total (1.29% dic-2019 y 1.51% a sep-2019), porcentaje que también está distorsionado por la normativa de la coyuntura y podría crecer en los siguientes meses, si se retorna a las regulaciones anteriores.

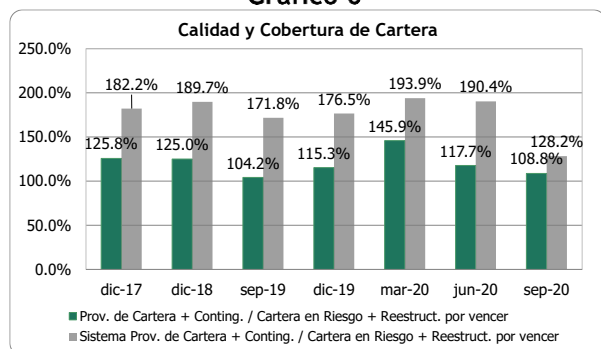
Las coberturas contables para la cartera en riesgo se contraen en el trimestre a pesar del gasto importante realizado debido al mayor deterioro del portafolio de créditos. En relación con la cartera bruta, la cobertura mejora por el menor crecimiento de esta cartera y se ubica en 2.54% a sep-2020 (2.49% en jun-2020).

La cobertura contable para la cartera en riesgo es de 1.45 veces (1.54 veces sep-2019) en tanto que el promedio del sistema llega a 1.92 veces. Sensibilizando las coberturas con la información extracontable recibida estas llegarían para la cartera en riesgo a 1.02 veces y si añadimos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer a 0.81 veces. La cobertura para la cartera calificada como C, D, y E llegó a 2.56 veces (1.96 veces a sep-2019).

Las coberturas para la cartera en riesgo sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer muestran también una mayor brecha con el promedio del Sistema.

En este trimestre se incrementaron los procesos de refinanciamiento y reestructuración de la cartera, por lo que la cartera refinanciada creció en 15.1% trimestral y la reestructurada 31.9%. Estos procesos finalizaron y no se espera un crecimiento significativo en los siguientes meses. La recuperación y gestión adecuada será un reto para el Banco.

Gráfico 6



Fuente: ProCredit

Elaboración: BWR

Los niveles de concentración de cartera presentan una mejora trimestral, en concordancia con la estrategia del Banco de diversificar su portafolio en clientes medianos, mitigando una sobre exposición en grandes cuentas. En este sentido, los 25 mayores deudores llegan a 14.35% de la cartera (17.53% a sep-2020) y el 95.11% del patrimonio.

Otros Activos:

ProCredit mantiene USD 7.1MM contabilizados como otros activos, que crecen un 8.8% trimestral debido a la mayor participación de los aportes al fondo de liquidez, por el aumento de depósitos en el trimestre. El crecimiento de los otros activos se relaciona también y principalmente al aumento de los gastos diferidos que incluyen gastos en la adecuación de las agencias y programas de computación. Estos últimos son importantes para concretar la estrategia del Banco en banca digital.

Contingentes

A sep-2020, Banco ProCredit mantiene contingentes por (USD 5.9MM) que representan el 1.26% de sus activos brutos. Estas registran un crecimiento trimestral de un 176.1%, por un mayor volumen de fianzas y garantías (USD 4 MM). El crecimiento de este rubro se da por la renovación de garantías de fiel cumplimiento por parte de clientes corporativos.

La estructura de contingentes a junio la integran fianzas y garantías con el 68.1%, cartas de crédito 11.9%, créditos aprobados no desembolsados representan el 20.0%.

Riesgo de Mercado

Estructuralmente ProCredit mantiene una duración de pasivos ligeramente mayor a la duración de los activos; de acuerdo con los reportes preparados por el banco, a sep-2020 el riesgo de tasa, por reprecio de 1%, al margen de interés sobre el patrimonio es $\pm 1.42\%$ y de $\pm 3.75\%$ del valor patrimonial sobre patrimonio. Estos indicadores se han mantenido estables desde el 2019 y representan un nivel de riesgo bajo. El Banco los analiza como niveles de alerta y considera su mitigación con la contratación de fondeo de largo plazo, a pesar de su elevado costo.

El Banco califica el nivel de riesgo de mercado como medio con perspectiva estable, debido a que los indicadores son bajos en comparación con los límites máximos aceptables, en gran medida debido a que toda la cartera de crédito se reporta como tasa fija.

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El Banco mantiene un grado de exposición al riesgo de liquidez importante, debido al descalce de plazos en balance y a la concentración de depósitos. Sin embargo, dicho riesgo es mitigado por el respaldo de ProCredit Holding y la capacidad del banco para acceder a líneas de crédito locales e internacionales en corto tiempo.

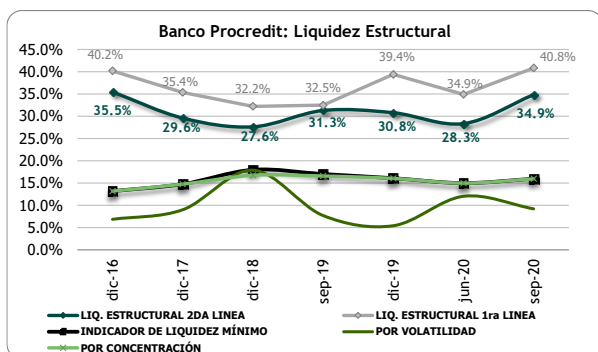
A sep-2020, los principales indicadores de liquidez del Banco mejoran en su comparativa trimestral e interanual. Esta mejora se sustenta en el mayor dinamismo de las captaciones con el público y un incremento trimestral de las obligaciones financieras.

Los niveles de liquidez estructural de ProCredit cubren adecuadamente sus requerimientos mínimos legales, en el tercer trimestre las coberturas del Banco se elevan ligeramente, y los requerimientos de liquidez estructural disminuyen por la disminución de la volatilidad, los activos líquidos crecen un 49.6% trimestral (USD 25.1MM).

A sep-2020 la liquidez de segunda línea incrementa su cobertura a 2.18 veces en relación con su requerimiento mínimo (15.96%), el cual está determinado por sus niveles de concentración. Este indicador presenta un desempeño superior al registrado por el sistema durante el mismo

periodo, por lo que se acorta la diferencia registrada entre ambos.

Gráfico 7



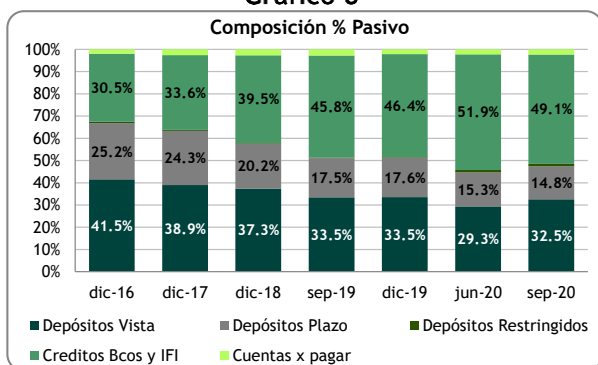
Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BWR

La cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo crece y reportó un 40.84% (32.49% a sep-2019), sin embargo, se mantiene inferior al indicador promedio del sistema (42.67%).

Respecto al fondeo de la institución, a sep-2020 las obligaciones financieras registran un crecimiento trimestral de 5.2% (USD 9.9MM) y las obligaciones con el público un 17.9% (USD 30MM) respectivamente. Estos recursos apoyaron el crecimiento trimestral de la cartera bruta en un 5.0% (USD 17.7MM).

Se aprecia una tendencia creciente en la participación de las obligaciones financieras como principal fuente de fondeo desde dic-2016. A la fecha de análisis, estas representan el 49.1% del pasivo total y registran un crecimiento a nivel trimestral (5.2%) e interanual (38.7%).

Gráfico 8



Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BWR

Los depósitos del público representan el 48.5% del pasivo a sep-2020, estos se componen en su mayoría por depósitos a la vista (32.5%), depósitos a plazo (14.8%) y depósitos restringidos (1.1%). En detalle, las obligaciones con el público del Banco crecen en mayor proporción que las captaciones del sistema en su comparativa trimestral (17.9% vs 3.3%). Este crecimiento durante el tercer

trimestre se da especialmente por una mayor captación de depósitos a la vista (23.3%) y depósitos a plazo (7.5%).

Por su parte, al igual que el resto del sistema, los depósitos del público se concentran en el corto plazo, estructura que se profundiza en esta coyuntura; el 75.4% del total de depósitos a plazo (71.9% a sep-2019) tiene plazos de vencimiento hasta los 180 días, y el 96.6% vencen hasta los 360 días.

La concentración por depositantes es importante, y se aprecia una leve mejora a sep-2020. Los 25 mayores depositantes representan el 35.84% (38.9% a dic-19) de las obligaciones con el público y el 134.4% de los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, el indicador es de 93.9% (98.2% a dic-19) de los activos líquidos del banco.

Durante el tercer trimestre, el Banco no presenta posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas están ajustadamente cubiertas con activos líquidos, la mayor brecha de liquidez representa el 64% de los activos líquidos.

En el escenario contractual a sep-2020, ProCredit mantiene un descalce estructural de plazos entre activos y pasivos en todas las bandas hasta los 12 meses, solamente en la banda de mayor plazo recupera una brecha positiva, apoyada en la cartera productiva de largo plazo. No obstante, el plan de contingencia de liquidez de la institución contempla el acceso a varias líneas de crédito de la banca local e internacional y el soporte de los accionistas que se mantendría en el futuro.

El Banco evalúa su riesgo de liquidez como bajo y con perspectiva estable, ya que prevé la renovación de las obligaciones financieras que tienen vencimientos en los próximos meses y proyecta brechas favorables, además se espera un incremento de clientes que aportará liquidez, por la entrada en funcionamiento del modelo de Banca Directa y el próximo lanzamiento de la aplicación On boarding.

El incremento de obligaciones financieras del trimestre se debe principalmente a desembolsos de ProCredit Holding que a la fecha de análisis contabilizan USD 152MM. Estas obligaciones tienen un plazo promedio ponderado de 26 meses y un costo de financiamiento entre el 4% - 6.5% anual efectivo.

Es importante señalar que el Banco cuenta con una línea de crédito inmediato irrevocable de USD 7MM con ProCredit Holding la cual puede ser utilizada en cualquier momento, sólo esta línea de crédito representa el 3.5% del total de depósitos del público totales del Banco.

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

Ninguna de las líneas disponibles exige garantías específicas ni de ProCredit Ecuador ni de sus accionistas.

Las obligaciones financieras del exterior no tienen riesgo de tipo de cambio, a menos que se produzca una desdolarización local, pues están contratadas en dólares.

En el mediano plazo, el comportamiento de la liquidez de la institución dependerá de la evolución de la liquidez de la economía y del grado en el que el banco alcance sus objetivos de captaciones y de colocación de cartera.

Las líneas externas de financiamiento con las que cuenta el Banco representan una alternativa que mitiga la volatilidad de los depósitos propia del sistema y del entorno macroeconómico.

Riesgo Operativo

El control de riesgo operativo se realiza bajo los parámetros de PC Holding y del regulador local. El CAIR califica la exposición como baja, con perspectiva positiva. Este cuenta con una matriz de riesgos definida, estadísticas con datos históricos, variables cuantitativas, cualitativas y de pérdidas económicas. Esto permite que ProCredit tenga un conocimiento integral de la frecuencia y severidad de eventos de riesgo y de su exposición a pérdidas.

En riesgo operativo considera el impacto de los factores externos originados en diferentes cambios macroeconómicos, y su relación con los indicadores claves de ProCredit Ecuador.

La auditoría interna mantiene la evaluación del riesgo operativo y el cumplimiento de las políticas y las normativas legales y de las recomendaciones emitidas, tanto por el ente de control como de la auditoría externa mismas que se han cumplido en su mayoría y unas pocas están en proceso de ejecución.

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

El Banco no cuenta con provisión para riesgo operativo ni contingentes, a nivel local, las pérdidas se contabilizan en el aplicativo del holding llamado RED (Risk evento Database) el cual contiene las pérdidas mayores a USD 100 o de impacto significativo. A nivel de grupo internacional si se mantienen las coberturas de este tipo de riesgos de acuerdo con las normas de información financiera internacionales.

Según el informe de Auditoría Interna, durante el tercer trimestre de 2020 se actualizaron las alertas sobre la política Conozca a su Cliente y las bases de datos correspondientes. Adicionalmente, el sistema de monitoreo transaccional de la institución (SIRON AML) identificó 2 riesgos altos y 12 riesgos medios a nivel operativo, que ya se encuentran en proceso de revisión y adecuación según el área correspondiente.

Por su parte, la Unidad de Cumplimiento verificó el cumplimiento de los procesos de Prevención de Lavado de Activos, según los perfiles de riesgo de cada cliente y transacción. Asimismo, esta unidad realizó capacitaciones online al personal de las áreas de negocios, con la finalidad de mantener al personal al día con los procesos y manuales propios de la institución, mitigando el riesgo operativo y errores humanos. Esta capacitación se dio según el cronograma de actividades, planificado en la Matriz de actividades.

La actual situación de salubridad planteó retos para el normal desempeño de las tareas del Banco, confirmando la configuración de los planes ejecutados, por tanto, se fortalecieron las herramientas para el teletrabajo debido a la pandemia por Covid-19 y se realiza el monitoreo y análisis de indicadores de seguridad de la información.

El Banco continúa con los procesos de fortalecimiento de sus sistemas y el mejoramiento de su capacidad para gestionar y mitigar los riesgos evaluados de acuerdo con su planificación.

Suficiencia de Capital

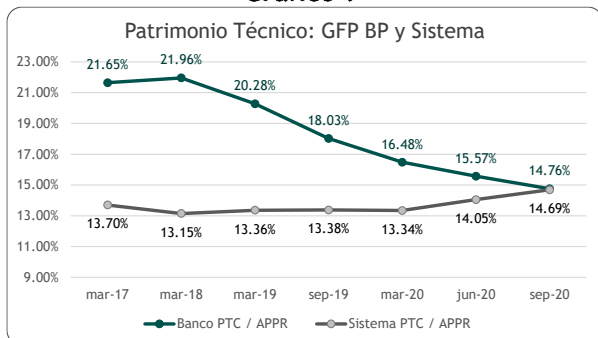
ProCredit conserva niveles patrimoniales sólidos, que comparan positivamente con la media y con sus pares. Esta fortaleza es necesaria para el Banco en este momento en que sus cambios estratégicos y su necesidad de crecer, deben enfrentar una coyuntura complicada del entorno operativo.

A sep-2020, el patrimonio total del banco se contrae levemente un 0.7% interanual, debido a los resultados negativos del periodo.

El patrimonio técnico del banco se ha presionado desde el año 2018, por el pago de tributos y multas

al SRI y el crecimiento del volumen de negocios. A sep-2020 la relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo del Banco registraron un 14.76% (17.11% a dic-2019), superior al sistema (14.69%). La tendencia se muestra en el siguiente gráfico.

Gráfico 9



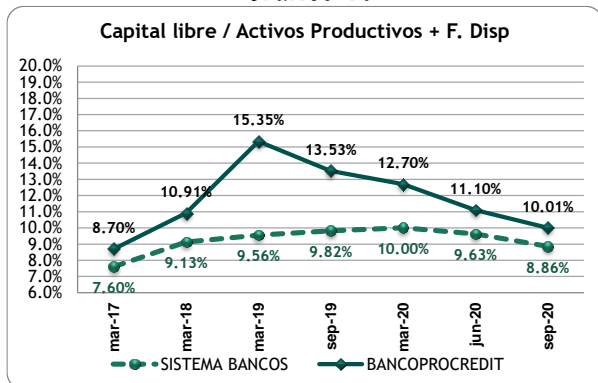
Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

En el período interanual el patrimonio técnico decrece un 0.08% y los activos ponderados por riesgo crecen un 22.07%. No obstante, al igual que en períodos anteriores ProCredit mantiene un patrimonio técnico de buena calidad, la TIER 1 representa el 14.71% de los activos ponderados por riesgo, que compara positivamente con el 12.69% del promedio del sistema.

El desempeño futuro del patrimonio técnico va a depender de la capacidad del banco de crecer en cartera y generar resultados positivos.

ProCredit ha mantenido niveles de capital libre superiores a la media del sistema, evidenciando una mayor fortaleza frente a potenciales deterioros del activo. El indicador de capital libre alcanzó su nivel más alto en 2018, debido a la reducción de cuentas por cobrar improductivas por USD 12,487M tras la liquidación de su fideicomiso de titularización de cartera y el pago correspondiente del fideicomiso al Banco, durante el tercer trimestre de 2018.

Gráfico 10



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

A lo largo de 2019 y en este semestre, la brecha entre los niveles de soporte con capital libre del banco y la media sistémica se ha reducido dado el crecimiento de los activos productivos y en este trimestre por el crecimiento de la cartera en riesgo y las cuentas por cobrar de intereses de la cartera de créditos.

A futuro, el comportamiento de este indicador depende del ritmo de crecimiento del negocio y del desempeño de los activos del banco; además podrían incidir en su desempeño los resultados de la nueva revisión tributaria emprendida por el SRI por los años 2014 a 2018.

A la fecha de análisis, el capital libre cubre un deterioro potencial no esperado del 10.0% (13.5% en sep-2019) de los activos. Sencibilizando este indicador con la cartera en riesgo que se obtiene del análisis de la cartera extracontable, el indicador se presiona a 9.47%.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

La participación de Banco ProCredit en el mercado de valores ecuatoriano ha sido históricamente exitosa, principalmente con la colocación de titularizaciones de cartera. Sin embargo, a la fecha de análisis no cuenta con títulos/valores en circulación u obligaciones con el mercado de valores.

BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	sep-18	dic-18	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
ACTIVOS												
Depositos en Instituciones Financieras	2,532,908	19,199	23,981	9,609	14,394	15,027	18,709	21,623	22,656	19,974	16,866	23,747
Inversiones Brutas	7,086,803	38,829	42,541	36,367	35,207	29,904	23,625	25,034	24,490	25,770	23,479	24,235
Cartera Productiva Bruta	27,525,256	263,043	255,173	222,377	222,725	236,360	253,198	297,449	315,889	328,716	348,422	365,451
Otros Activos Productivos Brutos	1,295,764	5,664	5,810	5,334	4,901	4,868	4,302	4,699	4,813	4,942	3,530	3,726
Total Activos Productivos	38,440,731	326,735	327,505	273,688	277,227	286,159	299,834	348,805	367,848	379,402	392,296	417,159
Fondos Disponibles Improductivos	5,727,476	29,922	41,231	21,003	24,504	14,274	11,566	16,301	20,848	13,984	21,086	36,833
Cartera en Riesgo	1,169,147	11,909	10,206	9,769	7,084	6,950	5,423	5,857	5,995	4,346	5,871	6,544
Activo Fijo	710,039	9,784	8,376	7,241	7,117	6,510	6,280	5,890	5,964	5,940	5,823	5,886
Otros Activos Improductivos	1,817,506	26,979	25,871	24,306	23,994	6,352	5,190	5,795	5,237	7,072	9,802	9,494
Total Provisiones	(2,494,620)	(18,574)	(18,007)	(15,407)	(13,646)	(11,307)	(9,762)	(9,677)	(9,670)	(9,768)	(9,855)	(10,481)
Total Activos Improductivos	9,424,168	78,594	85,684	62,320	62,699	34,086	28,459	33,844	38,044	31,342	42,582	58,756
TOTAL ACTIVOS	45,370,279	386,756	395,182	320,601	326,281	308,938	318,531	372,973	396,221	400,976	425,024	465,435
PASIVOS												
Obligaciones con el Público	34,644,391	197,873	227,072	178,712	170,135	142,108	150,921	162,093	174,353	159,771	168,140	198,169
Depósitos a la Vista	20,075,469	114,145	139,975	107,937	103,849	89,724	97,616	105,708	113,670	97,918	107,840	132,944
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,278,177	81,341	85,029	69,222	64,960	51,645	52,600	55,328	59,765	60,793	56,328	60,546
Depósitos en Garantía	1,113	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,289,632	2,386	2,068	1,553	1,325	739	615	1,056	918	1,060	3,973	4,679
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	201,681	263	161	282	39	38	32	10	13	23	23	10
Aceptaciones en Circulación	2,775	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,869,364	119,936	102,918	75,570	89,612	98,959	103,112	144,593	157,116	175,985	190,730	200,601
Valores en Circulación	150,004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	448,882	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,854,943	11,024	7,002	9,112	7,183	8,161	7,280	9,028	7,428	7,655	8,590	9,774
Provisiones para Contingentes	90,944	5	5	6	17	10	18	5	6	21	17	47
TOTAL PASIVO	40,262,984	329,100	337,157	263,681	266,986	249,276	261,363	315,729	338,915	343,455	367,500	408,601
TOTAL PATRIMONIO	5,107,295	57,655	58,025	56,920	59,295	59,662	57,168	57,244	57,306	57,521	57,524	56,834
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	45,370,279	386,756	395,182	320,601	326,281	308,938	318,531	372,973	396,221	400,976	425,024	465,435
CONTINGENTES	13,086,486	2,138	2,738	2,211	3,244	3,925	4,814	2,011	2,449	4,029	2,127	5,872
RESULTADOS												
Intereses Ganados	2,621,530	38,015	33,714	22,026	28,789	19,676	26,596	22,219	30,525	8,526	17,315	26,288
Intereses Pagados	910,402	11,573	11,583	7,356	9,556	7,041	9,479	8,411	11,671	3,421	6,920	10,645
Intereses Netos	1,711,128	26,441	22,131	14,670	19,234	12,635	17,117	13,808	18,855	5,104	10,395	15,643
Otros Ingresos Financieros Netos	164,254	4,065	996	225	154	(363)	(598)	(1,004)	(1,366)	(333)	(568)	(846)
Margen Bruto Financiero (IO)	1,875,382	30,507	23,127	14,895	19,388	12,272	16,519	12,804	17,488	4,772	9,827	14,797
Ingresos por Servicios (IO)	443,525	1,132	1,250	644	815	632	833	564	733	154	281	453
Otros Ingresos Operacionales (IO)	116,566	1,271	775	581	823	550	786	470	590	251	352	474
Gastos de Operación (Goperac)	1,499,898	24,746	23,113	19,403	24,261	15,386	21,025	14,559	19,217	5,022	9,811	14,819
Otras Pérdidas Operacionales	64,263	33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	871,312	8,131	2,039	(3,283)	(3,236)	(1,932)	(2,887)	(722)	(406)	155	649	905
Provisiones (Goperac)	775,307	6,510	3,050	3,827	3,984	2,931	3,039	2,941	3,540	1,056	1,673	3,236
Margen Operacional Neto	96,005	1,620	(1,011)	(7,109)	(7,220)	(4,863)	(5,926)	(3,662)	(3,946)	(901)	(1,024)	(2,330)
Otros Ingresos	223,848	2,517	3,069	6,551	8,905	5,826	7,626	4,529	5,597	1,108	1,634	2,544
Otros Gastos y Pérdidas	37,925	103	400	88	88	8	8	8	8	58	63	76
Impuestos y Participación de Empleados	108,180	1,496	1,202	648	1,218	649	1,551	752	1,474	121	516	797
RESULTADOS DEL EJERCICIO	173,748	2,539	457	(1,294)	379	305	141	107	169	27	30	(659)

BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	sep-18	dic-18	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
CALIDAD DE ACTIVOS												
Act. Productivos + F. Disponibles	44,168,207	356,658	368,736	294,691	301,731	300,433	311,399	365,107	388,696	393,385	413,382	453,992
Cartera Bruta total	28,694,404	274,952	265,379	232,147	229,808	243,310	258,621	303,307	321,883	333,063	354,293	371,995
Cartera Vencida	310,391	5,000	5,498	5,175	3,976	3,075	2,707	2,189	2,113	1,905	2,193	2,405
Cartera en Riesgo	1,169,147	11,909	10,206	9,769	7,084	6,950	5,423	5,857	5,995	4,346	5,871	6,544
Cartera C+D+E	-	11,871	10,401	8,587	6,690	5,727	4,557	4,601	4,149	4,554	4,206	3,701
Provisiones para Cartera	(2,154,163)	(16,623)	(15,980)	(14,534)	(12,766)	(11,044)	(9,543)	(9,013)	(8,781)	(8,815)	(8,836)	(9,442)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.3%	80.6%	79.3%	81.5%	81.6%	89.4%	91.3%	91.2%	90.6%	92.4%	90.2%	87.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	103.2%	99.8%	108.2%	107.3%	120.1%	118.9%	114.3%	111.4%	113.2%	109.5%	104.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.08%	1.82%	2.07%	2.23%	1.73%	1.26%	1.05%	0.72%	0.66%	0.57%	0.62%	0.65%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.07%	4.33%	3.85%	4.21%	3.08%	2.86%	2.10%	1.93%	1.86%	1.30%	1.66%	1.76%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	6.10%	4.69%	5.64%	5.55%	4.42%	3.86%	2.96%	2.85%	2.37%	1.82%	2.12%	2.35%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	4.31%	3.91%	3.69%	2.89%	2.34%	1.75%	1.51%	1.29%	1.36%	1.18%	0.98%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	192.03%	139.62%	156.62%	148.83%	180.46%	159.05%	176.28%	153.95%	146.57%	203.29%	150.77%	145.00%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	128.25%	128.84%	106.86%	112.77%	125.78%	117.66%	125.03%	104.20%	115.28%	145.87%	117.66%	108.76%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	-	140.07%	153.69%	169.31%	191.07%	193.01%	209.81%	196.00%	211.79%	194.03%	210.49%	256.39%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	-	6.05%	6.02%	6.26%	5.56%	4.54%	3.69%	2.97%	2.73%	2.65%	2.49%	2.54%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	148.21%	168.68%	174.81%	197.66%	189.15%	203.21%	209.50%	232.27%	213.96%	233.20%	283.06%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	7.25%	8.62%	13.58%	15.11%	18.72%	18.86%	17.53%	17.94%	17.87%	17.58%	14.35%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	34.63%	39.52%	55.52%	58.93%	76.67%	85.93%	93.01%	100.95%	104.09%	108.79%	95.11%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.59%	N/D	4.06%	#N/D	3.76%	2.98%	2.59%	1.83%	1.68%	1.46%	1.37%	1.28%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	70.32%	170.01%	263.10%	272.56%	385.59%	66.50%	91.24%	94.54%	121.76%	43.40%	58.83%	99.44%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	28.40%	8.51%	28.24%	0.00%	-83.56%	-69.73%	-64.88%	-74.88%	-179.80%	140.86%	67.77%	104.23%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.78%	N/D	0.21%	#N/D	1.06%	0.74%	0.72%	0.25%	0.25%	0.26%	0.26%	0.28%
CAPITALIZACION												
PTC / APPR	14.69%	18.75%	19.36%	21.75%	22.49%	22.93%	20.93%	18.03%	17.11%	16.48%	15.57%	14.76%
TIER I / APPR	12.69%	17.63%	18.76%	21.55%	21.57%	22.27%	21.23%	18.29%	17.32%	16.31%	15.38%	14.71%
PTC / Activos y Contingentes	8.91%	14.71%	14.60%	17.75%	17.96%	18.82%	17.45%	15.07%	14.20%	14.04%	13.33%	11.98%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.48%	17.11%	14.42%	12.64%	12.03%	11.05%	11.13%	10.42%	10.53%	10.45%	10.23%	10.43%
Capital libre (USD M)	3,903,753	27,562	31,594	31,015	34,762	51,167	50,054	49,383	49,786	49,551	45,899	45,438
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.86%	7.73%	8.57%	10.52%	11.52%	17.03%	16.07%	13.53%	12.81%	12.70%	11.09%	10.01%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.36%	36.15%	41.54%	42.88%	47.65%	72.09%	74.77%	73.79%	74.33%	74.21%	68.10%	67.45%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.39%	94.01%	96.90%	99.09%	95.94%	97.15%	101.41%	101.47%	101.23%	98.98%	98.81%	99.66%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.36%	N/D	14.84%	#N/D	16.44%	18.78%	17.73%	16.58%	16.04%	14.43%	14.01%	13.19%
TIER I / Activo Neto Promedio	10.00%	N/D	14.40%	#N/D	15.74%	18.02%	17.75%	16.58%	16.04%	14.12%	13.70%	13.06%
RENTABILIDAD												
Comisiones de Cartera	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,371,210	32,877	25,152	16,121	21,025	13,454	18,138	13,838	18,811	5,177	10,460	15,724
Result. antes de impuest. y particip. trab.	281,928	4,034	1,659	-646	1,597	954	1,692	859	1,644	149	546	138
Margen de Interés Neto	65.27%	69.56%	65.64%	66.60%	66.81%	64.22%	64.36%	62.14%	61.77%	59.87%	60.03%	59.51%
ROE	4.56%	#N/D	0.79%	#N/D	0.65%	0.68%	0.24%	0.25%	0.30%	0.19%	0.10%	-1.54%
ROE Operativo	2.52%	#N/D	-1.75%	#N/D	-12.31%	-10.90%	-10.18%	-8.54%	-8.89%	-6.28%	-3.57%	-5.44%
ROA	0.52%	#N/D	0.12%	#N/D	0.11%	0.13%	0.04%	0.04%	0.05%	0.03%	0.01%	-0.20%
ROA Operativo	0.28%	#N/D	-0.26%	#N/D	-2.00%	-2.04%	-1.84%	-1.41%	-1.10%	-0.90%	-0.50%	-0.72%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.92%	78.55%	86.90%	89.74%	90.29%	92.74%	93.17%	96.78%	97.24%	96.15%	97.10%	97.25%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.85%	#N/D	6.75%	#N/D	6.31%	5.91%	5.86%	5.51%	5.48%	5.33%	5.34%	5.19%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.43%	#N/D	7.14%	#N/D	6.44%	5.81%	5.73%	5.26%	5.24%	5.11%	5.17%	5.03%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	88.98%	80.07%	149.57%	-116.57%	-123.10%	-151.74%	-105.29%	-407.58%	-871.69%	679.77%	257.90%	357.37%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	95.95%	95.07%	104.02%	144.10%	134.34%	136.15%	132.67%	126.27%	120.98%	117.40%	109.79%	114.82%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.25%	75.27%	91.89%	120.36%	115.39%	115.92%	105.21%	102.16%	102.16%	97.00%	93.80%	94.24%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.74%	#N/D	6.69%	#N/D	7.83%	7.69%	7.46%	6.75%	6.37%	6.10%	5.59%	5.59%
LIQUIDEZ												
Fondos Disponibles	8,260,384	49,122	65,212	30,613	38,898	29,301	30,275	37,925	43,504	33,957	37,951	60,580
Activos Líquidos (BWR)	11,733,884	67,866	83,927	42,189	50,981	45,356	42,552	49,521	56,258	45,550	50,545	75,616
25 Mayores Depositantes	-	60,435	67,854	60,732	61,079	46,997	54,688	60,223	67,828	50,893	54,015	71,026
100 Mayores Depositantes	-	76,399	85,033	82,074	80,772	65,946	73,153	82,552	89,374	75,982	76,132	97,511
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	42.67%	39.94%	40.20%	28.38%	35.36%	33.36%	32.23%	32.49%	39.41%	35.83%	34.91%	40.84%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	38.23%	35.88%	35.46%	27.64%	29.58%	33.56%	27.61%	31.29%	30.78%	27.05%	28.34%	34.85%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	16.87%	13.19%	16.06%	14.76%	18.16%	17.97%	17.01%	16.08%	16.65%	14.98%	15.96%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.13	2.69	1.72	2.00	1.85	1.54	1.84	1.91	1.62	1.89	2.18
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-51.10%	-75.64%	-87.52%	-54.57%	-101.65%	-86.59%	-92.79%	-70.23%	-88.21%	-67.43%	-64.01%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	42.67%	39.94%	40.20%	28.38%	35.36%	33.36%	32.23%	32.49%	39.41%	35.83%	34.91%	40.84%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.04%	28.91%	31.24%	20.59%	26.98%	21.55%	22.93%	24.88%	30.47%	26.71%	26.21%	32.72%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	30.54%	29.88%	33.98%	35.90%	33.07%	36.24%	37.15%	38.90%	31.85%	32.12%	35.84%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	89.05%	80.85%	143.95%	119.81%	103.62%	128.52%	121.61%	120.57%	111.73%	106.86%	93.93%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	-	-	-	98.18%	92.52%	97.69%	134.28%
RIESGO DE MERCADO												
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.86%	0.86%	0.04%	1.45%	1.55%	0.64%	0.82%	1.18%	1.53%	1.56%	1.42%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.80%	2.44%	-0.22%	-2.79%	-2.14%	-0.46%	1.78%	2.68%	3.40%	-3.76%	-3.75%

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

ANEXO MACROECONÓMICO

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. De acuerdo con Banco Mundial, el PIB de todo el planeta se contraerá en 2020 en 5.2% mientras que América Latina y el Caribe lo hará en 7.2%. Para 2021, se espera un rebote del indicador, que crecería en 5.2% de forma global y en 2.8% para la región.³

Esta situación ha afectado los precios mundiales de los productos básicos, como el petróleo y gas, así como el comercio en general, por la fuerte desaceleración económica de Estados Unidos y China. Así mismo, industrias como el turismo, el transporte aéreo y otras que por su naturaleza implican aglomeración de personas se han visto especialmente afectadas.

La economía ecuatoriana no es la excepción, aunque presenta algunas particularidades, ya que esta ya venía contrayéndose ligeramente desde el último trimestre de 2019, debido a la tendencia a decrecer del precio del petróleo, una apreciación del dólar frente a otras monedas de la región y la imposibilidad de mantener un dinamismo que en los últimos 10 años había dependido principalmente del gasto público, impulsado a su vez por los ingresos petroleros y un endeudamiento creciente e insostenible.

En este escenario, el 2020 ha sido un año extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, un alto endeudamiento, reservas de liquidez inexistentes, una caída significativa en ingresos por exportaciones petroleras, un sistema de salud con deficiencias para afrontar la pandemia, un gobierno con baja popularidad y vencimientos importantes de su deuda externa. A esto se sumó la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (COP), que afectó la producción de petróleo.

Dentro de este escenario, cabe resaltar el éxito del gobierno en las gestiones realizadas para conseguir un alivio financiero que le permitiera cumplir con sus objetivos financieros de corto plazo y reducir la severidad de la crisis. En agosto se consiguió la aprobación del reperfilamiento de los bonos de deuda externa, que permitirá a Ecuador reducir los intereses, ampliar los vencimientos hasta el año

2040 y reducir el capital de dicha deuda. En el mismo mes, se anunció un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para acceder a un programa de crédito de USD 6,500 millones. El acuerdo tiene una duración de veintisiete meses. Ecuador tendrá un plazo de diez años para repagar el capital, con cuatro años de gracia. La tasa de interés sería cercana al 2.9%. Del monto anterior, USD 4,000 millones deben desembolsarse en 2020, USD 1500 millones en 2021 y USD 1000 millones en 2022. Hasta fin de año se espera el desembolso de los USD 2,000 millones restantes para este año, que le servirá al Estado para cubrir retrasos a proveedores acumulados los últimos dos meses⁴. El riesgo país, que en abril de este año cerró en 5033 puntos base, cerró a noviembre en 1028, reflejo de la menor incertidumbre, aunque es todavía superior en 239 puntos base al de fines de diciembre de 2019.

La previsión más reciente del Banco Central del Ecuador (BCE) considera una contracción del PIB de -8.9% en 2020. Se espera que, luego de tocar fondo el segundo trimestre de 2020, la economía vaya poco a poco recuperando dinamismo. Si bien el BCE estima que el PIB del país crecerá en 3.1% en 2021, este todavía sería inferior en 6.1% al del 2019. De acuerdo con las previsiones del FMI, recién en 2025 el PIB recuperaría nuevamente el valor de 2019.

Si bien las exportaciones petroleras son 26% más bajas que un año antes, cabe resaltar que el país ha logrado compensar esta situación y conseguir un superávit comercial, que en los últimos 12 meses llega a USD 3,300 millones. Aportan positivamente las exportaciones de productos mineros, que hasta octubre llegan a USD 646 millones, un crecimiento interanual de 176%. Por otro lado, las importaciones han caído interanualmente: -14% en insumos y -21% en bienes de capital.

El presupuesto general del Estado para 2021 tiene necesidades de financiamiento por USD 13,936 millones, de las cuales USD 10,506 millones ya estarían cubiertos, por lo cual la brecha financiera llegaría a una cifra manejable de USD 3,430 millones. La deuda pública total a octubre-2020 es de USD 59,331 millones, de los cuales el 70% corresponde a deuda externa.

El 2021 se vislumbra como un año de recuperación frente al 2020, pero todavía restan elementos importantes de incertidumbre, como son la evolución de la pandemia, el resultado de las elecciones presidenciales y de asambleístas, y la

³ <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

⁴ Análisis Semanal 50, 15 de diciembre de 2020.

política económica y de relaciones internacionales que aplicará el nuevo gobierno, que se posicionará en mayo-2021, y que determinará la continuidad de los acuerdos de financiamiento con organismos internacionales.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, donde intervengan todos los actores del País para buscar acciones consensadas de una política planificada de la economía que ofrezca seguridad y no políticas paliativas para cubrir problemas de turno.

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 2020, 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.

Cambio Constante de la Normativa Contable. - 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; se prohíbe el reverso de provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento y exige la creación de nuevas provisiones genéricas por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019. La norma de marzo-20, 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. En todo caso, los indicadores mencionados muestran mejoras no reales hasta junio-20.

Como las IFIS aplicaron la norma con distintos criterios, las autoridades instruyen que, a partir del tercer trimestre del año, es decir a sep-20, la contabilización de los retrasos en todos los segmentos regrese a la norma aplicada hasta febrero-20, es decir contabilizar en vencido y no devenga a partir del día 16 para consumo y microcrédito, a los 31 días para productivo, comercial y educativo y a los 61 días para el crédito de vivienda. Esta norma justifica el deterioro contable de los indicadores de morosidad, coberturas y capitalización a septiembre-20 y en nuestro criterio muestran mejor la realidad de las IFIS, aunque todavía los indicadores estén influenciados por criterios y tiempos de cada una.

Nuevas Normas para el Cuarto Trimestre. - A partir de octubre-20 podremos apreciar nuevamente una recuperación contable de los indicadores mencionados ya que se emite una nueva norma (resolución No.609-2020-F de la JPRMF) en la que por una sola vez entre el 31 de octubre-20 y el 30 de junio-21, los estados financieros deben registrar las cuentas vencidas de todas las operaciones y de todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada, adicionalmente, modifica de forma temporal y hasta el 30 de junio-21, los días de morosidad para la calificación de la cartera en las distintas categorías y los porcentajes mínimos y máximos de provisiones requeridas. Las calificaciones y el requerimiento de provisiones son menos estrictos. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 "provisiones no reversadas por requerimiento normativo"; estos valores podrán ser reclasificados a "provisiones específicas" luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

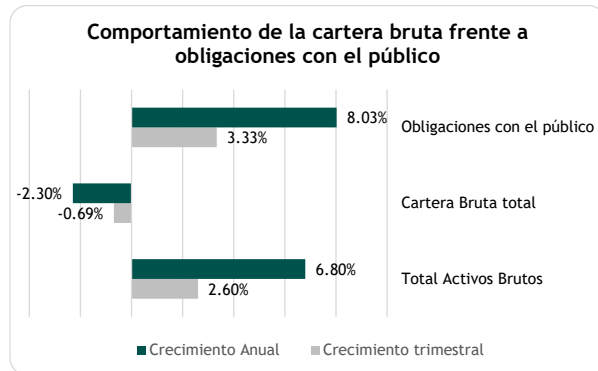
La nueva norma para el trimestre cambia (disminuye el nivel mínimo) el rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019. Estas provisiones deben ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%.

Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Las utilidades del sistema financiero se verán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados de la cartera vencida.

Activos. - El efecto de las normas emitidas en el año, para 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.

Gráfico 1

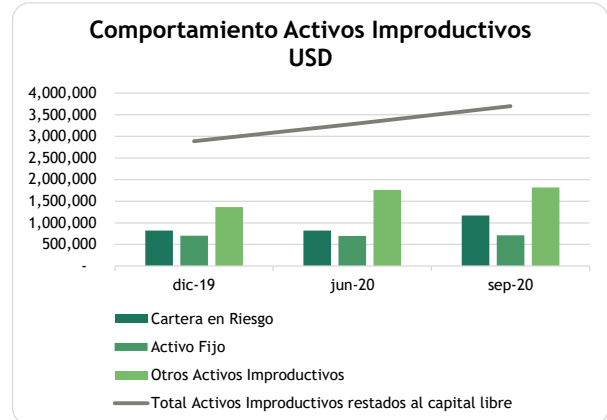


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 precautelar la liquidez. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como consecuencia de la incertidumbre con respecto al entorno macroeconómico y a la menor capacidad de consumo de los hogares.

El comportamiento opuesto del total de activos brutos y la cartera bruta se justifica por menores colocaciones de cartera, castigos importantes y aumento de activos improductivos y activos líquidos.

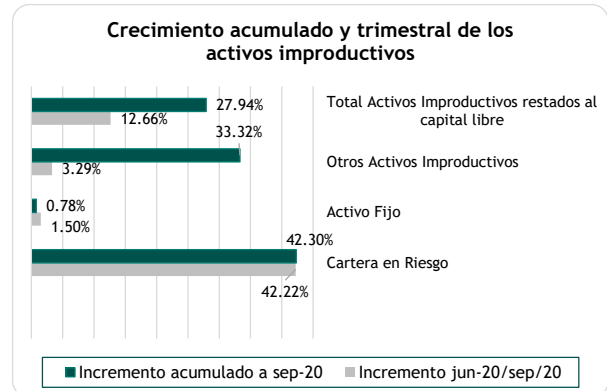
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

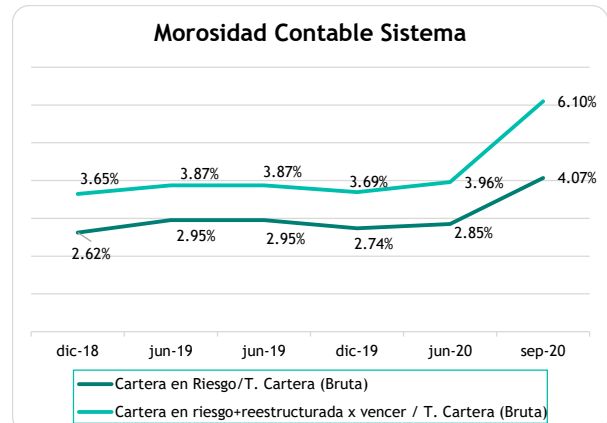
El comportamiento de la cartera en riesgo está subestimado por la aplicación de las normas antes explicadas. El aumento de los otros activos improductivos se produce principalmente por las cuentas por cobrar que acumulan los intereses devengados, no pagados sobre los créditos.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 4

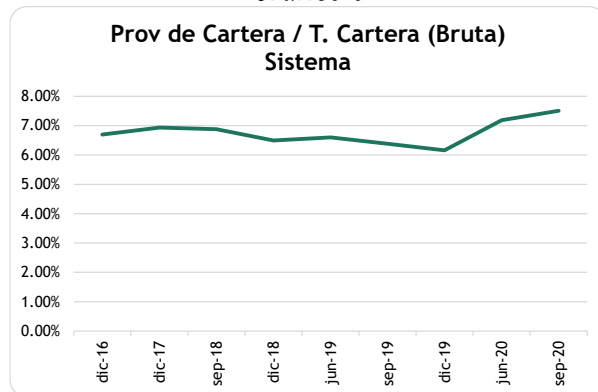


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Dada la situación actual, se espera que independientemente de los datos contables, la cartera de crédito del sistema y sus coberturas con

provisiones se sigan deteriorando mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de cada institución. Los datos contables a diciembre mostrarán recuperación de la morosidad por la exigencia de la norma antes expuesta.

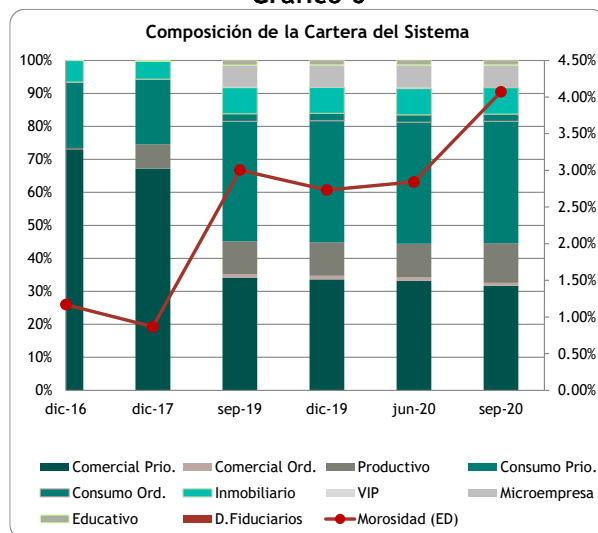
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gasto de provisiones efectivamente aumenta para el sistema en lo que va del año. El crecimiento anual a sep-20 es del 62% (USD 297MM). Las provisiones frente a la cartera bruta (indicador que si es comparable) llega a sep-2020 a 7.51% (6.39% en sep-19). La suficiencia de estas coberturas dependerá del desempeño de la cartera.

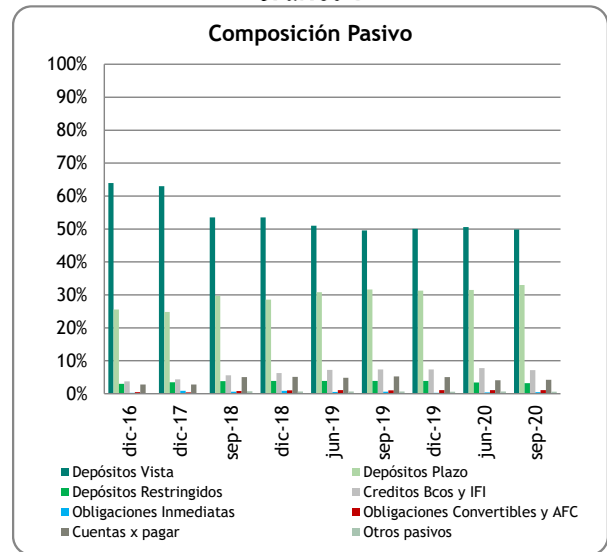
Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Fondeo. - El fondeo del sistema tiene varios componentes como se muestra en el gráfico que sigue:

Gráfico 7

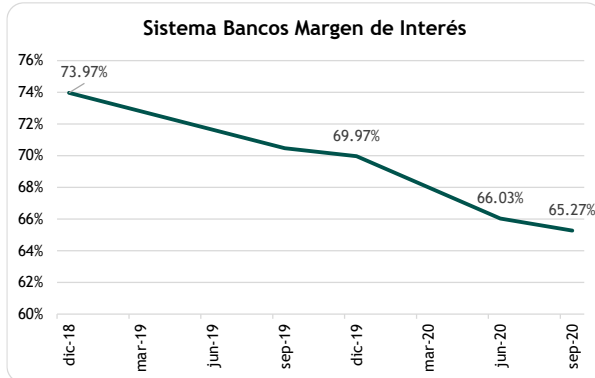


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Las obligaciones con el público representan el componente más importante con un 83% de participación. De esta fuente se observa que las captaciones a la vista disminuyen mientras que las captaciones a plazo aumentan con el correspondiente efecto al alza en el costo del fondeo, pero con mayor estabilidad. Así mismo se muestra que el total de obligaciones con el público tiende a reducirse en el fondeo dando paso a las obligaciones financieras que hasta el trimestre anterior mantuvieron una tendencia creciente. A la fecha de análisis las obligaciones financieras representan el 7% del pasivo.

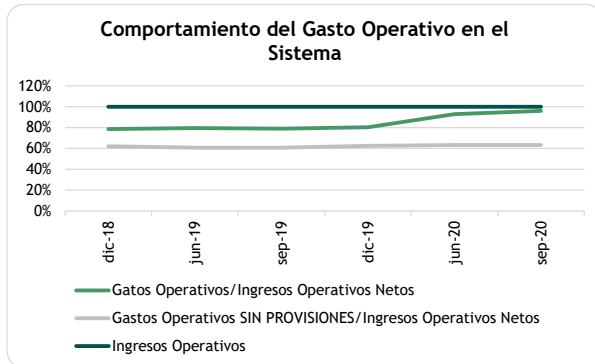
Resultados. - Como se dijo anteriormente, para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva y la poca demanda de crédito ha promovido la reducción de la tasa activa especialmente en el segmento comercial y productivo. De todas maneras, mientras que la tasa pasiva puede seguir subiendo la activa tiene topes establecidos por la JPMRF. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país. 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. Anulizando los resultados obtenidos a sep-20, se esperaría que a dic-20 estos sean menores en 62% a los obtenidos en 2019.

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

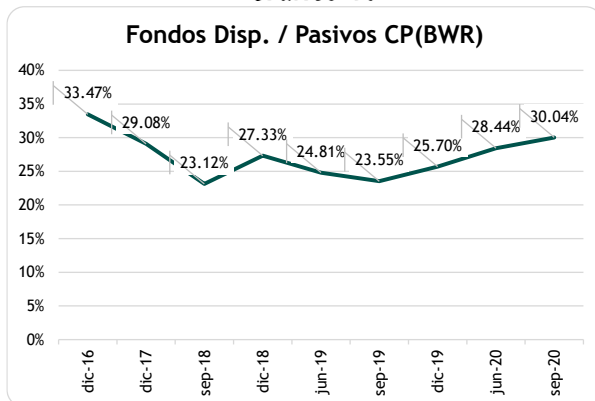
Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

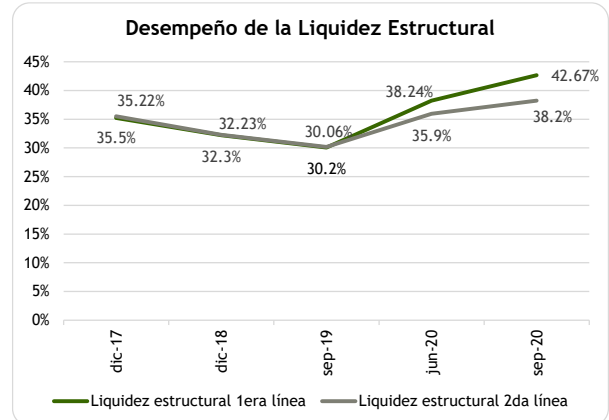
Liquidez. - Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias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

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la liquidez del sistema aumenta en el año 2020 y es el resultado de una política de precaución de los Bancos frente a la incertidumbre macroeconómica en el primer semestre del año, apoyada en el tercer trimestre por la falta de demanda de crédito.

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a un aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista desde jun-20.

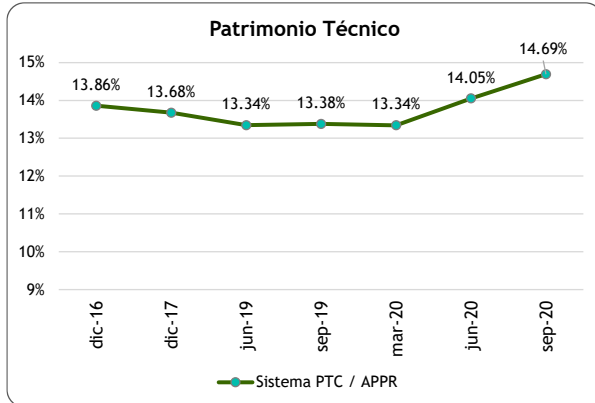
El efecto negativo de la falta de reservas nacionales, para el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1.000 MM 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.

Capitalización. - El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma.

Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

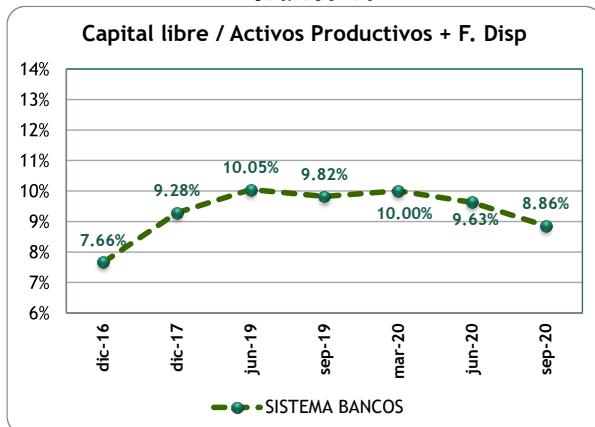
Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En este trimestre, adicionalmente, se reducen los Activos Ponderados por Riesgo en relación con un menor monto de cartera y porque por normativa se reduce la ponderación de la cartera colocada en el exterior del 2% al 1%.

activos improductivos muestran crecimientos y afectan negativamente al capital libre. El cambio de requerimientos del ente de control a sep-2020, se refleja en los presionados indicadores a esa fecha. 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. Sin embargo, las normas emitidas en octubre-20 y que regirán hasta jun-21, opacarán nuevamente este indicador en términos contables. 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.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, Análisis Semanal

Elaboración: BWR

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones de soportar el deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo de este año muestran una tendencia positiva (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 semestre 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 junio-20, el registro de los incumplimientos y los diferimientos se registran bajo los mismos parámetros que a mar-20, los

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 con 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.