

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

dic-19	jun-20	sep-20	dic-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	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
Activos	401	425	465	489
Patrimonio	58	58	57	58
Resultados	0.03	0.03	-0.7	0.20
ROE (%)	0.19%	0.10%	-1.54%	0.35%
ROA (%)	0.03%	0.01%	-0.20%	0.05%

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 17 de julio-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. El desempeño operativo del Banco fue positivo en relación con 2019, sustentado en un importante crecimiento en el volumen de negocios y el incremento en las captaciones con el público, pese a la pandemia por covid-19, lo que ha generado a la fecha de análisis un margen operativo antes de provisiones positivo a diferencia del año anterior. Los ingresos no operacionales por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones permiten la obtención de beneficios netos a dic-2020.

La cartera muestra una tendencia creciente orientada a su estrategia comercial. El portafolio crediticio crece en relación con dic-2019, a diferencia de la contracción registrada en el sistema. La calidad de la cartera mejora en su comparativa anual y compara favorablemente con el promedio de bancos, sin embargo, 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 mantiene estable y sigue siendo mejor que el sistema. Las coberturas con provisiones en cambio se presionan a niveles más bajos que el sistema.

Potencial Riesgo de Liquidez. La estructura de Fondeo de ProCredit es particular ya que el 44.8% del pasivo proviene de obligaciones financieras a su Casa Matriz y el 53.2% 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 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.

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 (1.01% del sistema) y pasivos (1.00% 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 dic-2020 mantiene 257 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 (44.8% 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 17 de julio 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 2020, 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

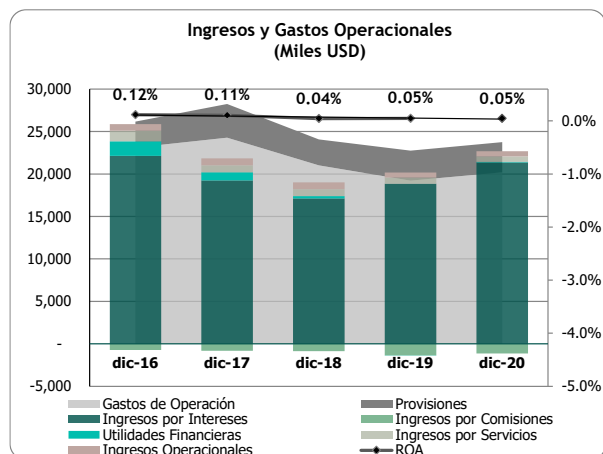
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de ProCredit Ecuador y responsabilidad de sus administradores.

El presente informe considera los estados financieros auditados e información cualitativa de ProCredit a diciembre 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

Gráfico 1



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

A dic-2020, los resultados netos del Banco registran un desempeño positivo, al contabilizar USD 203M y reportar un crecimiento anual del 20.2%.

El desempeño de ProCredit en 2020 se sustenta en un aumento en dólares del margen financiero en 13.2% (por el crecimiento de la cartera principalmente). El margen de interés se presiona en 2.47pp en términos relativos. El margen de interés se contrae de 61.77% a 59.30% entre dic-2019 y dic-2020 presionado por el costo del fondeo. Mientras los ingresos por interés aumentan en 18%, el costo del fondeo aumenta en 22%

principalmente por el crecimiento de las obligaciones financieras que son más costosas que los depósitos del público y también por el incremento de la tasa pasiva de los depósitos a plazo que a su vez aumentaron.

Comparado con el sistema el costo de fondeo de ProCredit es alto, por la incidencia de las obligaciones financieras.

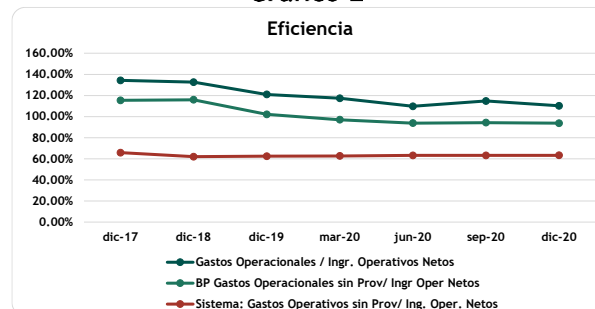
Debe tomarse en cuenta que los intereses devengados, por cobrar de la cartera de créditos se incluyen en el ingreso por interés y que estos crecen un 122.6% (saldo USD4.8MM). La recuperación de estos ingresos es incierta ya que su crecimiento se relaciona a la cartera diferida o impaga, por el deterioro de la capacidad de pago de los clientes en relación con la pandemia. Esto se produce por el cambio normativo que, durante el 2020, permite mantener en los ingresos, los intereses no cobrados hasta que el retraso en el pago de la cartera llegue a los 61 días.

En todo caso, el crecimiento del margen financiero y un incremento controlado del gasto operativo permitió en 2020, obtener un margen operacional, antes de provisiones, positivo de USD 1.352M (en 2019 este resultado fue de -406M).

El gasto operacional se incrementa a dic-2020 en 5.1% debido a un mayor cargo por impuestos y contribuciones (salida de divisas por pago de préstamos y otros), así como de gastos de personal.

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.

Gráfico 2



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

El resultado operacional, sin embargo, es absorbido totalmente por el gasto anual de provisiones que además deja un resultado operativo negativo de USD-2,197M.

Los resultados finales netos positivos provienen de los ingresos no recurrentes generados en el reverso de provisiones y la recuperación de activos castigados.

Los principales indicadores de rentabilidad del Banco se recuperan en el año, en consistencia con lo explicado anteriormente. El ROE y ROA netos se ubican en 0.35% y 0.05% respectivamente; estos indicadores siguen contrastando negativamente con los del promedio del sistema en el mismo período. (ROE: 4.60%; ROA: 0.50%).

Debe considerarse adicionalmente que el gasto de impuestos para ProCredit es especialmente alto por el nivel de gastos no deducible generado en el pago de la deuda relacionada. En comparación con el promedio del sistema de bancos, el resultado de ProCredit refleja un desempeño positivo ya que los resultados netos registrados por la media del sector se contraen. (-62.1% anual).

Para 2021, el Banco espera incrementar su colocación de cartera en los segmentos comercial y productivo, así como en el segmento de microcréditos con clientes que se adapten a su estrategia digital.

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. Se mantiene como un reto dicha consolidación en un entorno macroeconómico complejo e incierto.

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 mediano, 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.

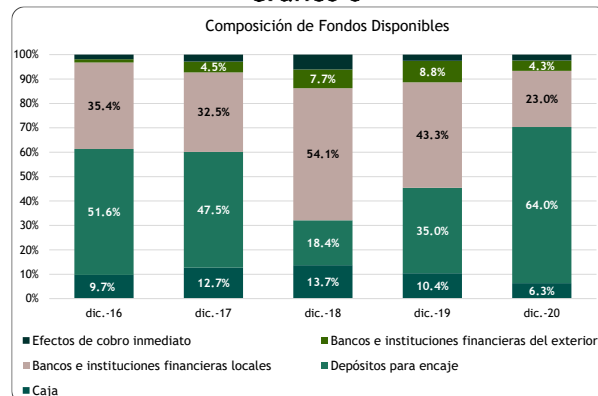
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles (USD 65.1MM)

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez del banco y representan el 82.4% de sus activos líquidos. A dic-2020 contabilizaron USD 65.1MM y registran un incremento significativo de 49.7% (USD 21.6MM) en el año. 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 173.5% anual (USD 26.4MM). Esta situación favorece la liquidez a corto y mediano plazo del Banco.

Gráfico 3



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. Las colocaciones en entidades locales cuentan con calificación local entre A- y AAA-.

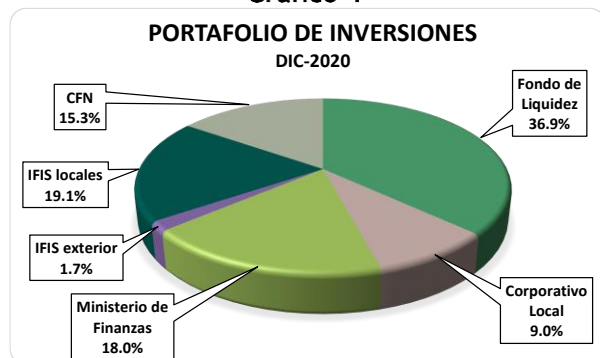
Los fondos en el exterior están colocados en instituciones financieras con calificación de riesgo internacional en escala de inversión.

Los activos líquidos de ProCredit (fondos disponibles más inversiones hasta 90 días) crecen un 40.4% (USD 22.8MM) anual en consistencia con las políticas de fortalecimiento de la liquidez.

Inversiones Brutas (USD 26.1MM)

A dic-2020 las inversiones financieras del Banco representan el 5.3% 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 4



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

Las inversiones del banco están integradas fundamentalmente por la participación del Banco en el fideicomiso de liquidez¹, 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 4 meses.

La inversión en IFIS del exterior corresponde a un depósito restringido en un banco de la red ProCredit en el extranjero (1.7% 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 (32.0%) 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. Adicionalmente, el Banco tiene certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas y certificados de inversión emitidos por la CFN.

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 53.2% está dentro de los 90 días, por lo que USD 13.9MM se incluyen en los activos líquidos del Banco, y están conformadas por certificados de depósitos de IFI's locales de bajo

riesgo (USD 5.2MM) y de deuda del gobierno y certificados de la Banca pública (USD 8.7yMM).

Calidad de Cartera (cartera bruta USD 389.17MM)

La cartera bruta es el principal activo del banco, representa el 77.9% del activo bruto a dic-2020 y registra un crecimiento anual del 20.9% (USD 67.3MM). Este desempeño es positivo y acorde a la estrategia comercial de la institución, no obstante, contrasta con la contracción reportada por el sistema de bancos de un 1.6% respectivamente.

Por sector económico, el portafolio de crédito del banco se enfoca principalmente en tres industrias: comercio mayorista y minorista (37.7%), manufactura (22.8%), agricultura y similares (6.7%). Por zona geográfica, la concentración se enfoca en Pichincha (38.8%), Guayas (34.1%) y Tungurahua (16.7%).

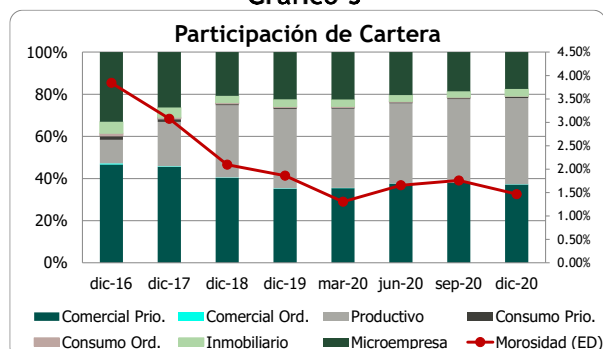
De acuerdo con sus estrategias de negocios, en el año 2019, la cartera de ProCredit alcanzó un crecimiento importante, evidenciando fortaleza en su nicho de Pymes. También mantiene a los clientes micro que se ajustan a sus nuevos canales digitales de venta; durante el 2020 la tendencia continuó, solo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

El gráfico siguiente 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 90% del incremento de la cartera en su comparativa anual se localizó en los segmentos de cartera comercial prioritario y productivo.

A dic-2020, la cartera bruta está conformada principalmente por los segmentos de Crédito productivo (40.9%), comercial prioritario (37.2%), microempresa (17.5%) e inmobiliarios (3.3%). Adicionalmente, el Banco conserva participaciones marginales en los segmentos de consumo prioritario (0.7%), comercial ordinario (0.1%) y consumo ordinario (0.3%).

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

Gráfico 5



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

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 acumulados a la fecha de corte suman (USD 964M) y son un 33% superiores en relación con dic-2019, representan el 0.27% de la cartera bruta (0.25% a dic-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 dic-2020, la cartera vencida registra un desempeño mixto al reportar un decrecimiento de 5.1% (USD 122M) de la cartera en riesgo en el trimestre, pero en su acumulado anual crece un 8.0%.

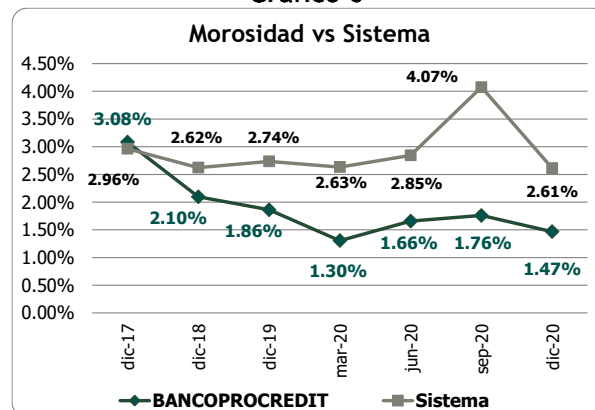
El nivel de morosidad se reduce a 1.47% (1.86% a dic-2019), al sensibilizar el indicador, incluyendo la cartera reestructurada por vencer este se incrementa hasta un 2.26% en el mismo período (2.37% en dic-2019).

El comportamiento contable de los indicadores de morosidad antes expuestos, se relaciona al cambio en las normas de diferimiento y traspaso a vencido de la cartera con retrasos a los 61 días (antes a los 16 días en cartera de consumo y microcrédito, y 31 días en cartera comercial y productiva).

Para poder comparar los indicadores con los de años anteriores, a dic-2020, se aplicó un análisis de sensibilidad 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 con la

normativa que rigió hasta dic-2019. Con ello, el nivel de morosidad del Banco se ajusta a 1.72% y al incluir la cartera reestructurada se incrementa a 2.57%.

Gráfico 6



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

La cartera calificada como CDE crece un 18.9% anual (USD 785M) y representa 1.27% de la cartera total (1.29% dic-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 por el bajo nivel de gasto de provisiones efectuado en el trimestre, pese a la mejora trimestral en la morosidad. En relación con la cartera bruta, la cobertura se reduce por el crecimiento de esta cartera y se ubica en 2.31% a dic-2020 (2.73% en dic-2019).

La cobertura contable para la cartera en riesgo es de 1.6 veces (1.5 veces a dic-2019) en tanto que el promedio del sistema llega a 3 veces. Esta diferencia se da por el mayor gasto por provisiones efectuado por el promedio del sistema de bancos durante el trimestre.

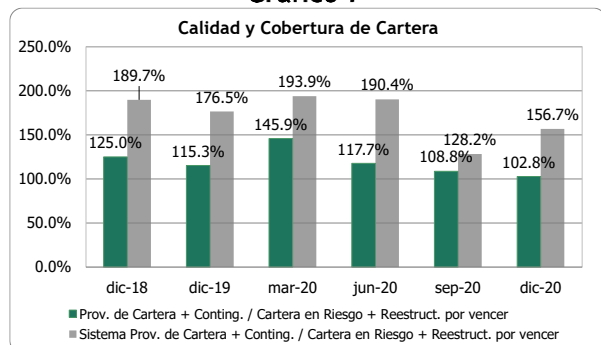
Sensibilizando las coberturas con la información extracontable recibida estas llegarían para la cartera en riesgo a 1.3 veces y si añadimos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer a 0.9 veces. La cobertura para la cartera calificada como C, D, y E llegó a 1.83 veces (2.1 veces a dic-2019).

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

A dic-2020, se aprecia un crecimiento importante en los procesos de refinanciamiento y reestructuración de la cartera, en su mayoría ocasionados por la pandemia por covid-19 y el entorno macroeconómico adverso. La cartera refinanciada creció un 91.0% anual (USD 6.3MM) y la reestructurada un 89.6% (USD 1.5MM).

Estos procesos finalizaron en el tercer trimestre del 2020 y no se espera un crecimiento significativo durante el 2021. La recuperación y gestión adecuada de estos créditos será un reto para el Banco.

Gráfico 7



Fuente: ProCredit

Elaboración: BWR

Los niveles de concentración de cartera presentan una mejora si los comparamos anualmente, 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 14.32% de la cartera (17.94% a dic-2019) y el 97.43% del patrimonio.

Otros Activos:

ProCredit mantiene USD 6.1MM contabilizados como otros activos, estos se contraen un 3.3% anual debido a una menor participación de los aportes al fondo de liquidez. Los gastos diferidos se mantienen estables, estos 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 dic-2020, Banco ProCredit mantiene contingentes por (USD 3.2MM) que representan el 0.66% de sus activos brutos. Estas registran un crecimiento anual de un 31.4%, por un mayor volumen de fianzas y garantías (USD 1.7 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 52.1%, cartas de crédito 36.9%, créditos aprobados no desembolsados representan el 8.3%.

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 dic-2020 el riesgo de tasa, por reprecio de 1%, al margen de interés sobre el patrimonio es $\pm 1.36\%$ y de $\pm 3.49\%$ 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

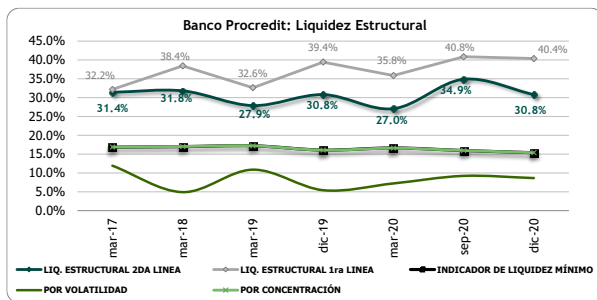
El Banco mantiene un grado de exposición al riesgo de liquidez importante, debido al descalce de plazos en balance y a la concentración de depósitos. Sin embargo, dicho riesgo es mitigado por el respaldo de ProCredit Holding y la capacidad del banco para acceder a líneas de crédito locales e internacionales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

A dic-2020, los principales indicadores de liquidez del Banco mejoran en su comparación anual, debido al mayor dinamismo de las captaciones con el público y el aumento en sus obligaciones financieras. Estas fuentes de fondeo se mantuvieron en activos líquidos en mayor proporción. Los activos líquidos crecieron un 40.4% anual (USD 22.8MM).

Los niveles de liquidez estructural de ProCredit cubren adecuadamente sus requerimientos mínimos legales, a dic-2020 las coberturas del Banco se elevan ligeramente, y los requerimientos de liquidez estructural disminuyen por la disminución de la volatilidad, los activos líquidos crecieron un 40.4% anual (USD 22.8MM).

La liquidez de segunda línea incrementa su cobertura a 2 veces en relación con su requerimiento mínimo (15.38%), el cual está determinado por sus niveles de concentración. Este indicador presenta un desempeño similar al registrado por el sistema durante el mismo periodo.

Gráfico 8



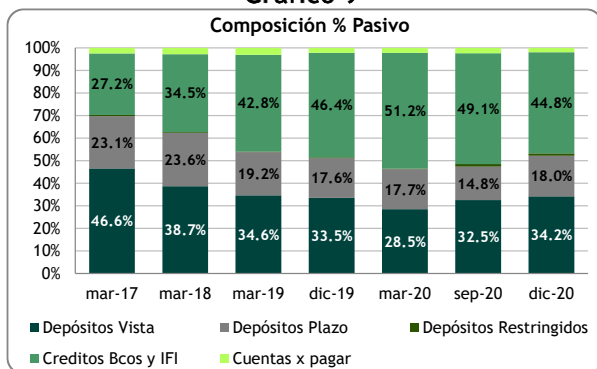
Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BWR

La cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo crece y reportó un 40.35% (39.41% a dic-2019), sin embargo, se mantiene inferior al indicador promedio del sistema (44.59%).

Respecto al fondeo de la institución, a dic-2020 las obligaciones con el público registran un crecimiento del 31.8% anual (USD 55.4MM), superior al reportado por las obligaciones financieras, que crecieron un 23.0% anual (USD 36.1MM). 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 44.8% del pasivo total. Estos recursos sustentan el crecimiento de la cartera bruta en un 20.9% anual (USD 67.3MM).

Gráfico 9



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BWR

Los depósitos del público representan el 53.2% del pasivo a dic-2020, estos se componen en su mayoría por depósitos a la vista (34.2%), depósitos a plazo (18.0%) y depósitos restringidos (1.0%). En detalle, las obligaciones con el público del Banco crecen en mayor proporción que las captaciones del sistema en relación con el año anterior (31.8% vs 11.4%). Este crecimiento durante el cuarto trimestre se da especialmente por una mayor captación de depósitos a plazo (30.3%) y depósitos a la vista (29.8%).

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 73.3% del total de depósitos a plazo (74.3% a dic-2019) tiene plazos de vencimiento hasta los 180 días, y el 97.3% vencen hasta los 360 días.

La concentración por depositantes es importante, y se aprecia una mejora a dic-2020. Los 25 mayores depositantes representan el 35.2% (38.9% a dic-19) de las obligaciones con el público y el 102.3% de los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, el indicador es de 65.6% (98.2% a dic-19) de los activos líquidos del banco.

Durante el cuarto trimestre, el Banco no presenta posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas están ajustadamente cubiertas con sus activos líquidos, la mayor brecha de liquidez representa el 60.3% de los activos líquidos.

En el escenario contractual a dic-2020, el Banco 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 (saldo pendiente de pago). Estas obligaciones tienen un plazo promedio ponderado de 25 meses y un costo de financiamiento entre el 3.76% - 5.63% anual efectivo.

Es importante señalar que el Banco cuenta con una línea de crédito inmediato irrevocable de USD 7MM de ProCredit Holding la cual puede ser utilizada en cualquier momento, sólo esta línea de crédito representa el 3.0% del total de depósitos del público totales del Banco.

Adicionalmente, el Banco se beneficia de la ubicación de su casa Matriz en Alemania y a la calidad de los accionistas, que tienen 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 Administración Integral de Riesgos, durante el cuarto trimestre del año se reportaron 166 eventos de riesgo operativo y generaron un costo de USD 4M. El costo promedio de cada siniestro fue inferior a los USD 30, por lo que se aprecia un buen control a nivel operativo, que mitiga riesgos elevados.

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.

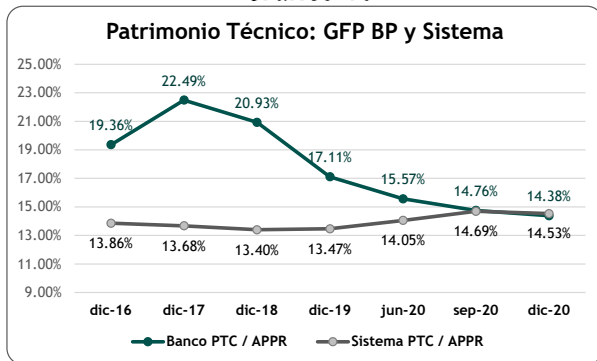
Suficiencia de Capital

ProCredit conserva niveles patrimoniales sólidos a dic-2020, que comparan positivamente con la media del sistema 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.

El patrimonio total del banco crece un 0.6% anual, apoyado en los resultados netos positivos del ejercicio fiscal 2020.

A la fecha de análisis, el patrimonio técnico del banco se recupera al igual que el crecimiento en el volumen de negocios. La relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo del Banco registraron un 14.38% (17.11% a dic-2019), inferior al sistema (14.53%). La tendencia se muestra en el siguiente gráfico.

Gráfico 10

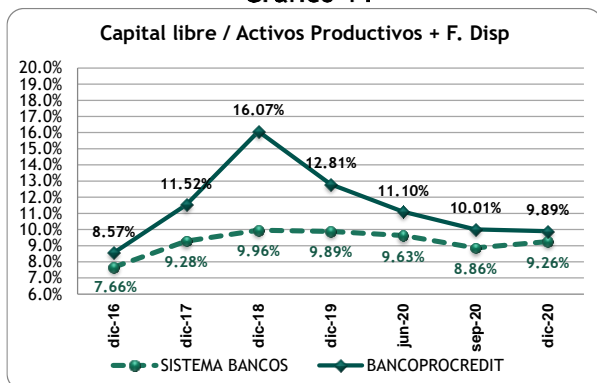


Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

En el período interanual el patrimonio técnico crece un 1.23% y los activos ponderados por riesgo crecen un 20.47%. No obstante, al igual que en períodos anteriores ProCredit mantiene un patrimonio técnico de buena calidad, la TIER 1 representa el 14.45% de los activos ponderados por riesgo, que compara positivamente con el 12.36% 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 11



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

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 bruta y las cuentas por cobrar de intereses de la cartera de créditos. El comportamiento de este indicador a futuro depende del ritmo de

crecimiento del negocio y del desempeño de los activos del banco.

A la fecha de análisis, el capital libre cubre un deterioro potencial no esperado del 9.9% (12.8% en dic-2019) de los activos. Sensibilizando este indicador con la cartera en riesgo que se obtiene del análisis de la cartera extracontable, el indicador se presiona a 9.7%.

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.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
ACTIVOS												
Depositos en Instituciones Financieras	2,610,758	19,199	23,981	14,394	13,312	18,709	18,121	22,656	19,974	16,866	23,747	17,773
Inversiones Brutas	7,410,373	38,829	42,541	35,207	42,773	23,625	24,023	24,490	25,770	23,479	24,235	26,166
Cartera Productiva Bruta	28,769,993	263,043	255,173	222,725	221,191	253,198	262,316	315,889	328,716	348,422	365,451	383,460
Otros Activos Productivos Brutos	1,348,250	5,664	5,810	4,901	4,958	4,302	4,483	4,813	4,942	3,530	3,726	4,127
Total Activos Productivos	40,139,374	326,735	327,505	277,227	282,236	299,834	308,943	367,848	379,402	392,296	417,159	431,525
Fondos Disponibles Improductivos	7,648,840	29,922	41,231	24,504	28,339	11,566	12,753	20,848	13,984	21,086	36,833	47,345
Cartera en Riesgo	772,000	11,909	10,206	7,084	7,171	5,423	5,991	5,995	4,346	5,871	6,544	5,710
Activo Fijo	709,480	9,784	8,376	7,117	7,031	6,280	6,048	5,964	5,940	5,823	5,886	5,911
Otros Activos Improductivos	1,809,182	26,979	25,871	23,994	24,198	5,190	5,309	5,237	7,072	9,802	9,494	8,769
Total Provisiones	(2,620,176)	(18,574)	(18,007)	(13,646)	(12,784)	(9,762)	(9,555)	(9,670)	(9,768)	(9,855)	(10,481)	(10,080)
Total Activos Improductivos	10,939,502	78,594	85,684	62,699	66,740	28,459	30,101	38,044	31,342	42,582	58,756	67,735
TOTAL ACTIVOS	48,458,700	386,756	395,182	326,281	336,191	318,531	329,489	396,221	400,976	425,024	465,435	489,180
PASIVOS												
Obligaciones con el Público	37,528,146	197,873	227,072	170,135	173,250	150,921	147,229	174,353	159,771	168,140	198,169	229,744
Depósitos a la Vista	22,525,559	114,145	139,975	103,849	106,968	97,616	94,321	113,670	97,918	107,840	132,944	147,557
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,609,709	81,341	85,029	64,960	65,267	52,690	52,163	59,765	60,793	56,328	60,546	77,857
Depósitos en Garantía	1,126	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,391,751	2,386	2,068	1,325	1,015	615	745	918	1,060	3,973	4,679	4,330
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	295,979	263	161	39	31	32	22	13	23	23	10	10
Aceptaciones en Circulación	1,523	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,953,261	119,936	102,918	89,612	95,590	103,112	116,600	157,116	175,985	190,730	200,601	193,250
Valores en Circulación	170,004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	444,894	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,883,296	11,024	7,002	7,183	7,824	7,280	8,464	7,428	7,655	8,590	9,774	8,514
Provisiones para Contingentes	86,987	5	5	17	5	18	6	6	21	17	47	29
TOTAL PASIVO	43,364,090	329,100	337,157	266,986	276,700	261,363	272,322	338,915	343,455	367,500	408,601	431,547
TOTAL PATRIMONIO	5,094,610	57,655	58,025	59,295	59,491	57,168	57,167	57,306	57,521	57,524	56,834	57,633
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,458,700	386,756	395,182	326,281	336,191	318,531	329,489	396,221	400,976	425,024	465,435	489,180
CONTINGENTES	13,227,571	2,138	2,738	3,244	2,509	4,814	2,744	2,449	4,029	2,127	5,872	3,216
RESULTADOS												
Intereses Ganados	3,520,647	38,015	33,714	28,789	6,488	26,596	6,970	30,525	8,526	17,315	26,288	35,997
Intereses Pagados	1,224,682	11,573	11,583	9,556	2,290	9,479	2,562	11,671	3,421	6,920	10,645	14,651
Intereses Netos	2,295,965	26,441	22,131	19,234	4,197	17,117	4,408	18,855	5,104	10,395	15,643	21,346
Otros Ingresos Financieros Netos	237,485	4,065	996	154	(84)	(598)	(280)	(1,366)	(333)	(568)	(846)	(1,053)
Margen Bruto Financiero (IO)	2,533,450	30,507	23,127	19,388	4,113	16,519	4,128	17,488	4,772	9,827	14,797	20,293
Ingresos por Servicios (IO)	610,808	1,132	1,250	815	194	833	191	733	154	281	453	642
Otros Ingresos Operacionales (IO)	148,546	1,271	775	823	143	786	151	590	251	352	474	612
Gastos de Operación (Goperac)	2,037,315	24,746	23,113	24,261	5,125	21,025	4,906	19,217	5,022	9,811	14,819	20,195
Otras Perdidas Operacionales	76,350	33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1,179,139	8,131	2,039	(3,236)	(674)	(2,887)	(436)	(406)	155	649	905	1,352
Provisiones (Goperac)	1,071,353	6,510	3,050	3,984	1,422	3,039	1,140	3,540	1,056	1,673	3,236	3,549
Margen Operacional Neto	107,786	1,620	(1,011)	(7,220)	(2,097)	(5,926)	(1,575)	(3,946)	(901)	(1,024)	(2,330)	(2,197)
Otros Ingresos	305,734	2,517	3,069	8,905	2,454	7,626	1,811	5,597	1,108	1,634	2,544	3,510
Otros Gastos y Perdidas	45,147	103	400	88	1	8	5	8	58	63	76	76
Impuestos y Participación de Empleados	135,135	1,496	1,202	1,218	222	1,551	200	1,474	121	516	797	1,034
RESULTADOS DEL EJERCICIO	233,238	2,539	457	379	134	141	31	169	27	30	(659)	203

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
CALIDAD DE ACTIVOS												
Act. Productivos + F. Disponibles	47,788,214	356,658	368,736	301,731	310,574	311,399	321,696	388,696	393,385	413,382	453,992	478,870
Cartera Bruta total	29,541,993	274,952	265,379	229,808	228,363	258,621	268,307	321,883	333,063	354,293	371,995	389,169
Cartera Vendida	269,388	5,000	5,498	3,976	3,678	2,707	2,430	2,113	1,905	2,193	2,405	2,283
Cartera en Riesgo	772,000	11,909	10,206	7,084	7,171	5,423	5,991	5,995	4,346	5,871	6,544	5,710
Cartera C+D+E	-	11,871	10,401	6,690	6,148	4,557	4,271	4,149	4,554	4,206	3,701	4,934
Provisiones para Cartera	(2,260,202)	(16,623)	(15,980)	(12,766)	(12,492)	(9,543)	(9,173)	(8,781)	(8,815)	(8,836)	(9,442)	(9,009)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.6%	80.6%	79.3%	81.6%	80.9%	91.3%	91.1%	90.6%	92.4%	90.2%	87.7%	86.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.6%	103.2%	99.8%	107.3%	105.3%	118.9%	117.6%	111.4%	113.2%	109.5%	104.9%	102.4%
Cartera Vendida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	1.82%	2.07%	1.73%	1.61%	1.05%	0.91%	0.66%	0.57%	0.62%	0.65%	0.59%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.61%	4.33%	3.85%	3.08%	3.14%	2.10%	2.23%	1.86%	1.30%	1.66%	1.76%	1.47%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.07%	4.69%	5.64%	4.42%	4.38%	2.96%	3.00%	2.37%	1.82%	2.12%	2.35%	2.26%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	4.31%	3.91%	2.89%	2.69%	1.75%	1.59%	1.29%	1.36%	1.18%	0.98%	1.26%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	304.04%	139.62%	156.62%	180.46%	174.26%	176.28%	153.21%	146.57%	203.29%	150.77%	145.00%	158.30%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	156.75%	128.84%	106.86%	125.73%	124.94%	125.03%	114.18%	115.28%	145.87%	117.66%	108.76%	102.76%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	140.07%	140.07%	153.69%	191.07%	203.26%	209.81%	214.89%	211.79%	194.03%	210.49%	256.39%	183.18%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.65%	6.05%	6.02%	5.56%	5.47%	3.69%	3.42%	2.73%	2.65%	2.49%	2.54%	2.31%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	148.21%	168.68%	197.66%	198.83%	203.21%	219.46%	232.27%	213.96%	233.20%	283.06%	204.38%	204.38%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	7.25%	8.62%	15.11%	16.52%	18.86%	18.55%	17.94%	17.87%	17.58%	14.35%	14.32%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	34.63%	39.52%	58.93%	63.53%	85.93%	87.25%	100.95%	104.09%	108.79%	95.11%	97.43%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.79%	N/D	4.06%	3.76%	2.84%	2.59%	1.74%	1.68%	1.46%	1.37%	1.28%	1.66%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	106.69%	170.01%	263.10%	385.59%	20.89%	91.24%	29.71%	121.76%	43.40%	58.83%	99.44%	161.44%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	27.88%	8.51%	28.24%	-83.56%	-54.80%	-64.88%	-72.12%	-179.80%	140.86%	67.77%	104.23%	72.10%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.79%	N/D	0.21%	1.06%	0.64%	0.72%	0.47%	0.25%	0.26%	0.26%	0.28%	0.27%
CAPITALIZACION												
PTC / APPR	14.53%	18.75%	19.36%	22.49%	21.96%	20.93%	20.28%	17.11%	16.48%	15.57%	14.76%	14.38%
PTC / Activos y Contingentes	12.36%	17.63%	18.76%	21.57%	21.06%	21.23%	20.60%	17.32%	16.31%	15.38%	14.71%	14.45%
PTC / Activos y Contingentes	8.57%	14.71%	14.60%	17.96%	17.49%	17.45%	16.88%	14.20%	14.04%	13.33%	11.88%	11.64%
Capital Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.40%	17.11%	14.42%	12.03%	11.87%	11.13%	10.72%	10.53%	10.45%	10.23%	10.43%	10.31%
Capital libre (USD M)**	4,415,453	27,562	31,684	34,762	33,879	50,054	49,380	49,786	49,951	45,899	45,438	47,353
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.26%	7.73%	8.57%	11.52%	10.91%	16.07%	15.35%	12.81%	12.70%	11.10%	10.01%	9.89%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.30%	36.15%	41.54%	47.65%	46.87%	74.77%	74.00%	74.33%	74.21%	68.10%	67.45%	69.90%
PTC / Patrimonio Técnico	85.03%	94.01%	96.90%	95.94%	95.91%	101.41%	101.61%	101.23%	98.98%	98.81%	99.66%	100.51%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.95%	N/D	14.84%	16.44%	17.96%	17.73%	17.64%	16.04%	14.43%	14.01%	13.19%	13.02%
PTC / Activo Neto Promedio	9.66%	N/D	14.40%	15.74%	17.15%	17.75%	17.69%	16.04%	14.12%	13.70%	13.06%	13.02%
RENTABILIDAD												
Comisiones de Cartera	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,216,454	32,877	25,152	21,025	4,451	18,138	4,470	18,811	5,177	10,460	15,724	21,546
Result. antes de impuest. y particip. trab.	368,374	4,034	1,659	1,597	356	1,692	231	1,644	149	546	138	1,237
Margen de Interés Neto	65.21%	69.56%	65.64%	66.81%	64.70%	64.36%	63.25%	61.77%	59.87%	60.03%	59.51%	59.30%
ROE	4.60%	#N/D	0.79%	0.65%	0.90%	0.24%	0.21%	0.30%	0.19%	0.10%	-1.54%	0.35%
ROE Operativo	2.13%	#N/D	-1.75%	-12.31%	-14.12%	-10.18%	-11.02%	-6.89%	-6.28%	-3.57%	-5.44%	-3.82%
ROA	0.50%	#N/D	0.12%	0.11%	0.16%	0.04%	0.04%	0.05%	0.03%	0.01%	-0.20%	0.05%
ROA Operativo	0.23%	#N/D	-0.26%	-2.00%	-2.53%	-1.84%	-1.94%	-1.10%	-0.90%	-0.50%	-0.72%	-0.50%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.08%	79.55%	86.90%	90.29%	93.16%	93.17%	95.81%	97.24%	96.15%	97.10%	97.25%	96.95%
Intereses y Comis. de Cart. Netos/Activos Productivos Promedio (NIM)	5.75%	#N/D	6.75%	6.31%	5.93%	5.86%	5.63%	5.48%	5.33%	5.34%	5.19%	5.23%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	#N/D	7.14%	6.44%	5.88%	5.73%	5.43%	5.24%	5.11%	5.17%	5.03%	5.08%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	90.86%	80.07%	149.57%	-123.10%	-210.92%	-105.29%	-261.43%	-871.69%	679.77%	257.90%	357.37%	262.52%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.65%	95.07%	104.02%	134.34%	147.11%	132.67%	135.25%	120.98%	117.40%	109.79%	114.82%	110.20%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.34%	75.27%	91.89%	115.39%	115.15%	115.92%	109.75%	102.16%	97.00%	93.80%	94.24%	93.73%
Cto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.68%	#N/D	6.69%	7.83%	7.91%	7.46%	7.46%	6.37%	6.10%	5.59%	5.59%	5.36%
LIQUIDEZ												
Fondos Disponibles	10,259,598	49,122	65,212	38,898	41,651	30,275	30,874	43,504	33,957	37,951	60,580	65,118
Activos Líquidos (BWR)	13,635,920	67,866	83,927	50,981	58,587	42,552	40,966	56,258	45,550	50,545	75,616	79,008
25 Mayores Depositantes	-	60,435	67,854	61,079	73,538	54,688	56,229	67,828	50,893	54,015	101,536	80,793
100 Mayores Depositantes	-	76,399	85,033	80,772	88,954	73,153	72,964	89,374	75,982	76,132	97,511	116,079
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	44.59%	39.94%	40.20%	35.36%	38.41%	32.23%	32.62%	39.41%	35.83%	34.91%	40.84%	40.35%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	40.88%	35.88%	35.46%	29.58%	31.78%	27.61%	27.88%	30.78%	27.05%	28.34%	34.85%	30.78%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	16.87%	13.19%	14.76%	17.00%	17.97%	17.23%	16.08%	16.65%	14.98%	15.96%	15.38%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.13	2.69	2.00	1.87	1.54	1.62	1.91	1.62	1.89	2.18	2.00
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-51.10%	-75.64%	-54.57%	-69.68%	-86.59%	-79.96%	-70.23%	-88.21%	-67.43%	-64.01%	-61.91%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44.59%	39.94%	40.20%	35.36%	38.41%	32.23%	32.62%	39.41%	35.83%	34.91%	40.84%	40.35%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.55%	28.91%	31.24%	26.98%	27.31%	22.93%	24.58%	30.47%	26.71%	26.21%	32.72%	33.26%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	30.54%	29.88%	35.90%	42.45%	36.24%	38.19%	38.90%	31.85%	32.12%	51.24%	35.17%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	89.05%	80.85%	119.81%	125.52%	128.52%	137.26%	120.57%	111.73%	106.86%	134.28%	102.26%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D	-	-	-	-	-	-	-	92.52%	97.69%	93.93%	25.37%
RIESGO DE MERCADO												
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.86%	0.86%	1.45%	1.05%	0.64%	0.96%	1.18%	1.53%	1.56%	1.42%	1.36%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.80%	2.44%	-2.79%	-2.13%	-0.46%	-0.91%	2.68%	3.40%	-3.76%	-3.75%	-3.49%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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.²

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.

La previsión más reciente del Banco Central del Ecuador (BCE) considera una contracción del PIB de -8.9% en 2020. 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.

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-2020, se consiguió la aprobación del reperfilamiento de los bonos de deuda externa, que permitió 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 se desembolsaron en 2020, USD 1500 millones se desembolsarán en 2021 y USD 1000 millones en 2022.

El riesgo país, que en abril de 2020 cerró en 5033 puntos base y una calificación de "Restricted Default" otorgada por FITCH Ratings, en abril 2021 marcó 760 puntos luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización. (789 puntos base dic-2019).

La calificación de FITCH Ratings se incrementó de RD a B-/estable en septiembre-2020, luego de la restructuración de los bonos soberanos, un cronograma de pagos más adecuado para el país y una desaceleración económica menor a la esperada. La menor desaceleración económica se atribuyó al incremento de las exportaciones no petroleras lideradas por minería y a la habilidad del sistema financiero para proveer alivio (que el gobierno no lo pudo hacer) al consumo de los hogares. (El consumo final en 2020 se redujo en 6.64%; 3.71% gobierno y 7.36% hogares)

Los temas mencionados han propiciado un clima de confianza en el Ecuador tanto en los mercados locales como internacionales que esperamos promuevan inversiones y por tanto empleo y financiamiento menos costoso.

La ley de protección a la dolarización fortalecerá el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE, financie a los gobiernos locales u otras necesidades a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero. La reforma dispone que los dineros de los depositantes de la banca privada, cooperativas

² <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

y mutualistas, que son administrados por el BCE, deberán estar cubiertos en un 100% hasta el 2026. El resto de los depósitos (de los gobiernos locales, de la seguridad social y otros) alcanzarán cobertura total en 2035, según el actual Ministro de Finanzas, Mauricio Pozo. (El Comercio, 24 abril de 2021).

El 2021 se vislumbra como un año de recuperación frente al 2020, especialmente por la confianza recuperada. Sin embargo, las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste.

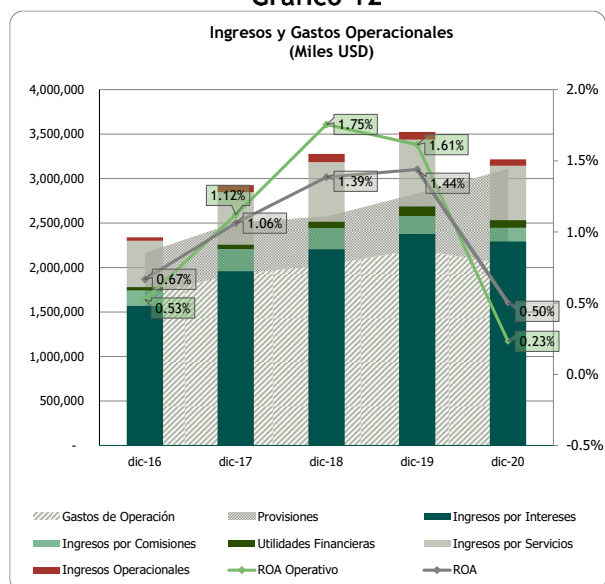
El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensadas de políticas planificadas.

Sistema Bancos Privados

Resultados

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. Como se muestra en el gráfico que sigue, los resultados en el 2020 se contrajeron anualmente en 62.1%.

Gráfico 12



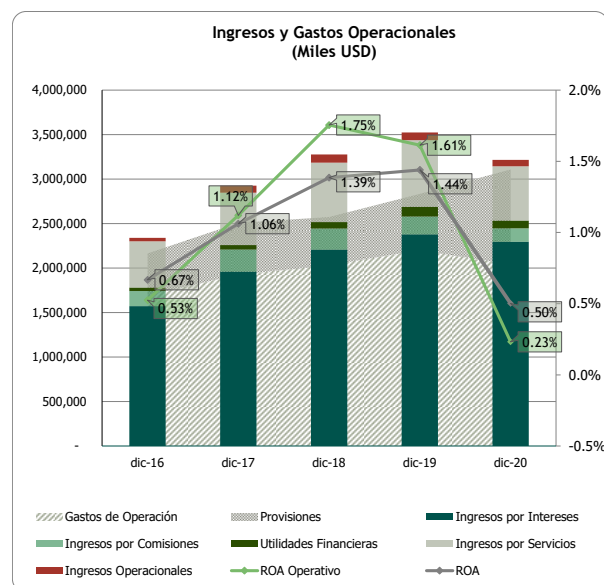
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La falta de demanda de crédito, menores transacciones locales y de comercio exterior afectan los ingresos operacionales que decrecen anualmente en 8.71%. Si bien los gastos operacionales del sistema también caen (7.4%) su caída no es suficiente para sostener el margen

operacional neto que es menor en 84.4% en relación con el 2019.

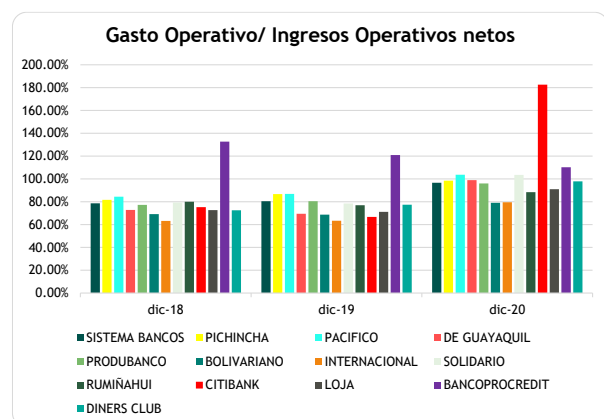
La presión sobre la rentabilidad de los bancos proviene de la reducción del margen de interés neto y de la necesidad de constituir provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

Gráfico 13



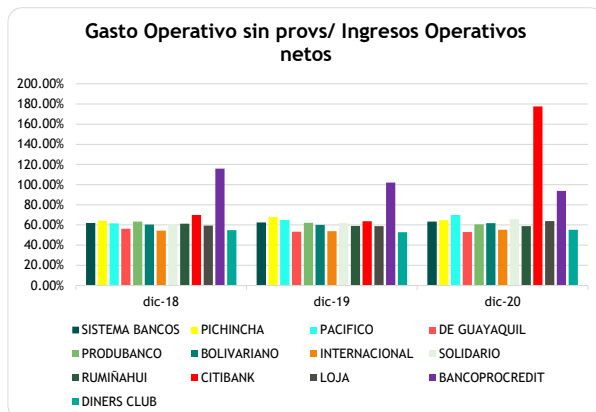
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 han emitido normas a aplicarse desde el 31 de marzo de 2020. La primera norma establece 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. Estas y las siguientes normas hasta la Resolución de la JPRMF No.609-2020-F, emitida en noviembre 2020, fueron aplicadas por las IFIS con distintos criterios. A parir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en 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.

Esta norma disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser

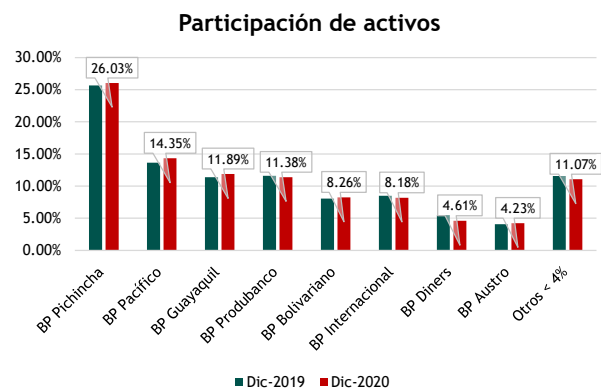
constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019 de acuerdo con la norma de marzo-2020. Estas provisiones deben ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

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 inicial. En todo caso, los indicadores mencionados muestran mejoras no reales hasta junio-20 y en algunos casos nuevamente desde diciembre 2020.

Las utilidades del sistema financiero se verán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados, no cobrados, de la cartera vencida actualmente calificada como tal desde los 61 días.

Participación del Activo por Banco

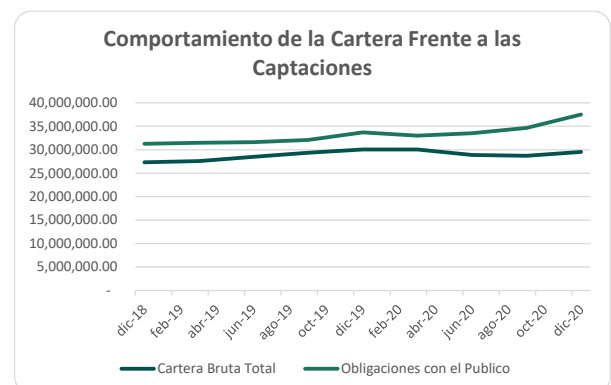
Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público

Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

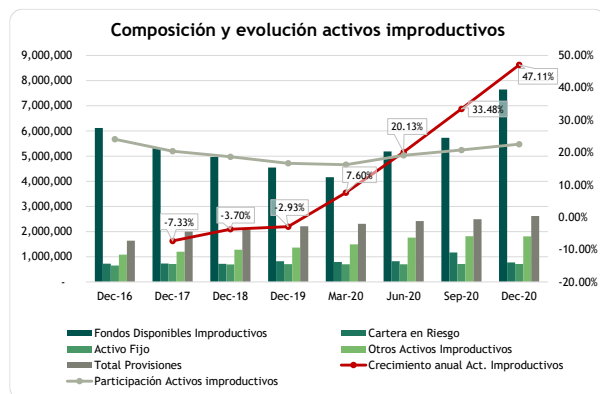
En el gráfico anterior vemos que el crecimiento de la cartera bruta total crece con la misma tendencia

que las obligaciones con el público, en el año 2020 el comportamiento es distinto y mientras que a dic-2020 las obligaciones con el público aumentan en 11.43%, la cartera bruta total se contrae en 1.64%.

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.

Evolución de los Activos

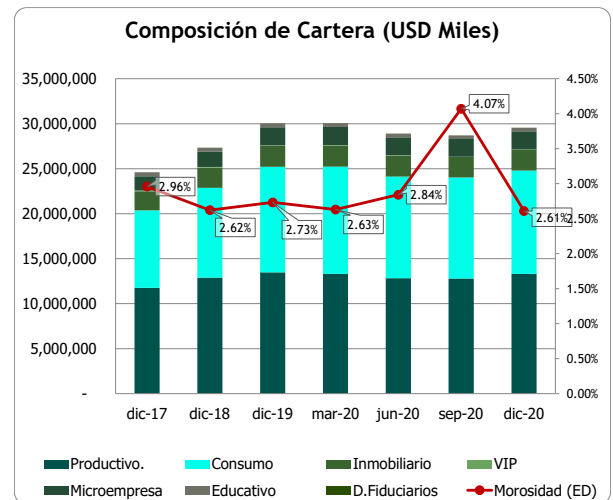
Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020.

Gráfico 19

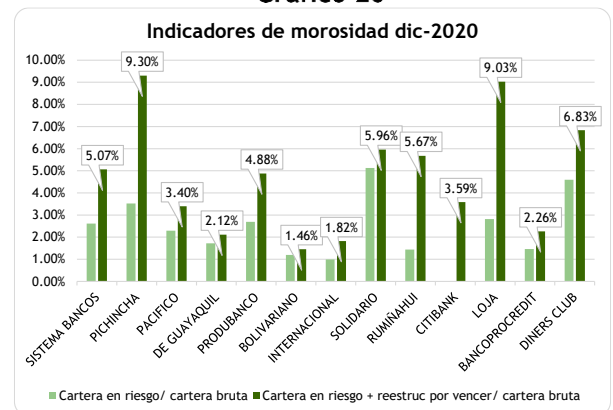


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

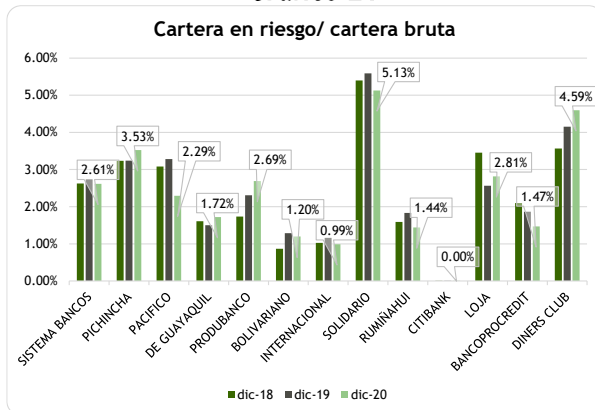
Entendemos que entre un 70% t un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos extracontables aplicando los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 2 y 3 puntos dependiendo de la institución y de la participación de la cartera por segmento.

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 21

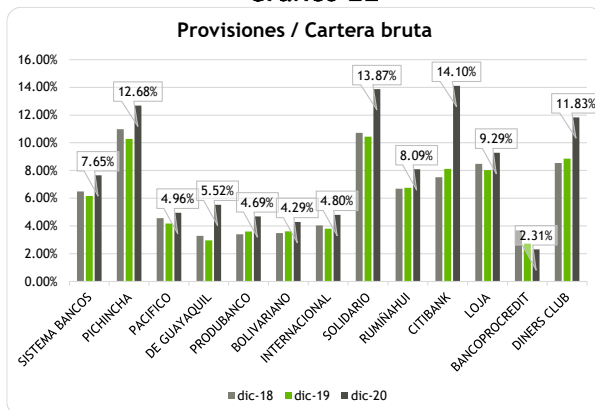


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la morosidad contable de las IFIS.

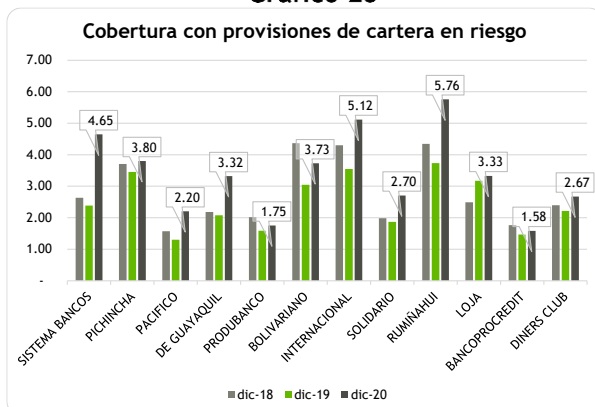
Cobertura con Provisiones

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

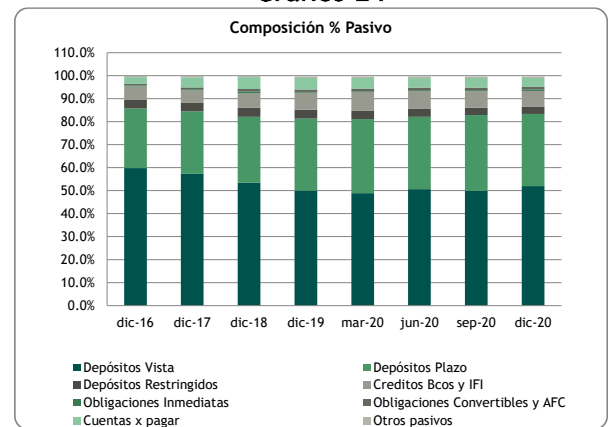
Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

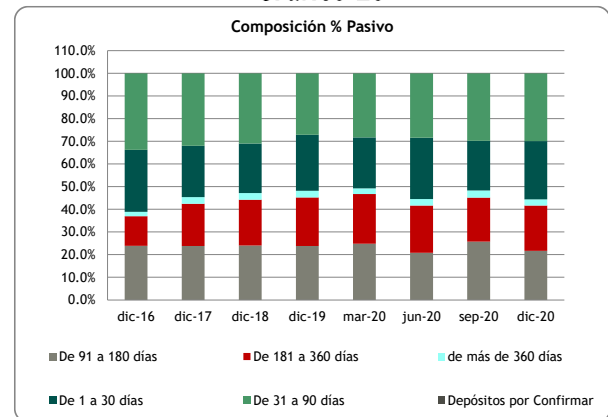
Fondeo

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

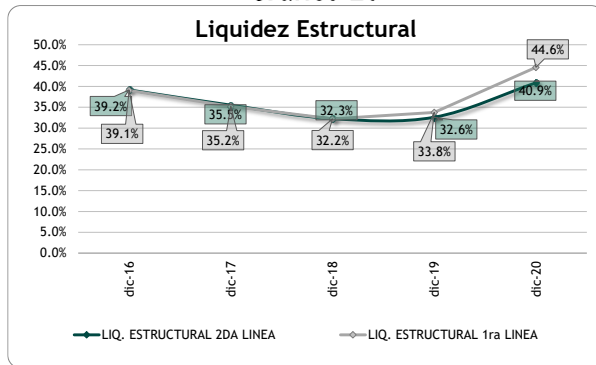
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos provienen de las captaciones del público, las mismas que, aunque estén a plazos son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas han disminuido durante el 2020. Esas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

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.

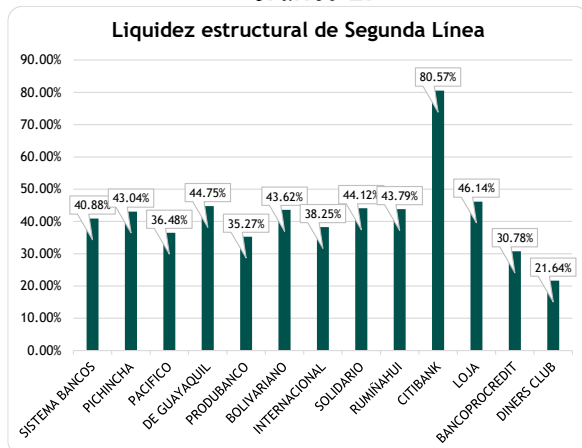
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando una tendencia creciente:

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27



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 los últimos trimestres 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 que desde jun-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista.

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.

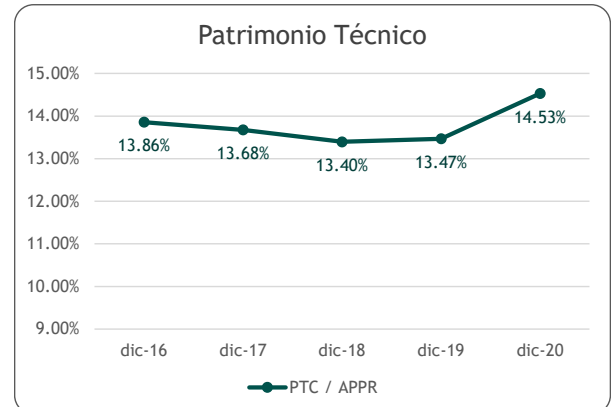
La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1.000MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El

70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Capitalización

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

Gráfico 28



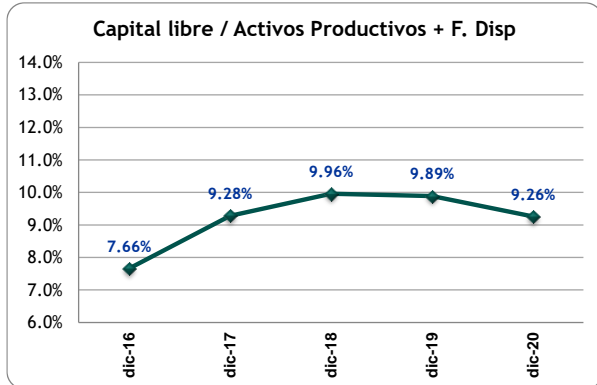
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020, 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%.

En términos del dólar el patrimonio del sistema se mantiene en USD5.095 millones, un 0.9% más alto que en el 2019. Con respecto al trimestre el patrimonio del sistema se reduce en -02%. Los movimientos que afectan a la contracción del patrimonio durante el 2020, a más del reparto de dividendos en efectivo sobre las utilidades del 2019, incluyen la valoración negativa de las inversiones en bonos del estado.

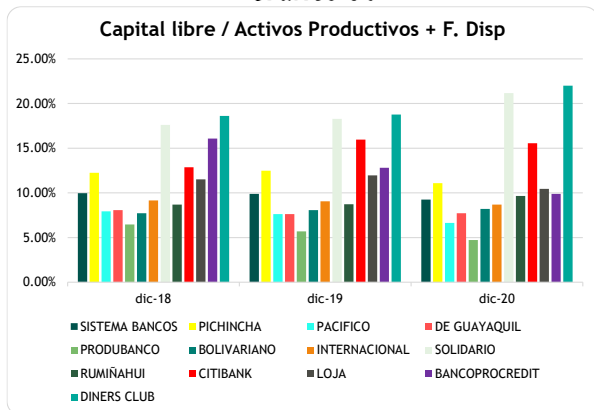
Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a presionarse a partir del 2018, a pesar de que los activos productivos se contraen. Esto es el resultado de menores utilidades, reparto de dividendos en efectivo y aumento de los activos improductivos. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos podrían estar subvaluados contablemente, por lo que en realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador podría ajustarse durante el 2021.

Gráfico 29



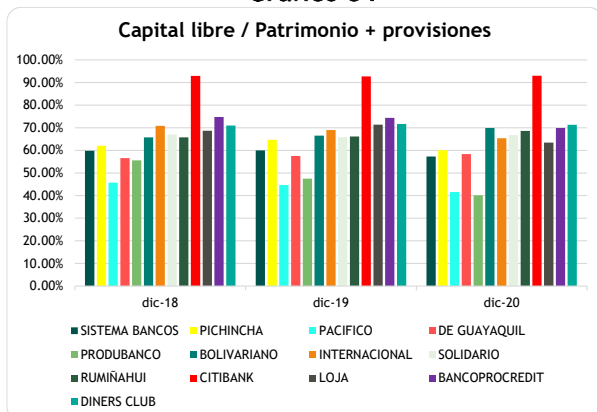
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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, El Comercio

Elaboración: BWR

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión 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 2021.