

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
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	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
Activos	425	465	489	505
Patrimonio	58	57	58	58
Resultados	0.03	-0.66	0.2	0.00
ROE (%)	0.10%	-1.54%	0.35%	0.03%
ROA (%)	0.01%	-0.20%	0.05%	0.00%

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 29 de marzo de 2021. 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 se 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. 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 durante el primer trimestre de 2021, sustentado en un importante crecimiento anual en el volumen de crédito y el incremento en las captaciones con el público, lo que ha generado a la fecha de análisis un mayor margen financiero en dólares frente a 2019 y 2020 (el margen financiero en términos porcentuales tiende a presionarse y se mantiene por debajo del sistema). Lo anterior sustenta un margen operativo antes de provisiones positivo. Sin embargo, el deterioro del portafolio crediticio genera mayores gastos de provisiones, lo cual se refleja en un margen operativo final negativo. No obstante, los ingresos no operacionales por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones permiten la obtención de pequeños beneficios netos a mar-2021.

La cartera muestra una tendencia creciente orientada a su estrategia comercial. La morosidad tiende a crecer y los indicadores de cobertura con provisiones se presionan. El portafolio crediticio crece frente al año anterior, y muestra una tendencia distinta en relación del comportamiento de contracción registrado en el sistema. La calidad de la cartera del banco y del sistema se ha deteriorado más de lo que muestran los indicadores contables; estos están menguados debido a la aplicación de las nuevas normas de diferimiento y traspaso a vencido de los créditos impagos. Estas normas influyen también en las coberturas de la cartera con provisiones; a pesar de que estas normas son más blandas desde marzo-2020, las coberturas con provisiones se ajustan y comparan negativamente con las del sistema.

Potencial Riesgo de Liquidez. La estructura de Fondeo de ProCredit es particular ya que el 39.3% del pasivo proviene de obligaciones financieras a su Casa Matriz y el 56.4% 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.

Indicadores de Capitalización presionados por el aumento de activos improductivos aun con la aplicación de las nuevas normas. El Patrimonio técnico que se mantiene sobre el indicador del sistema, se sostiene por la incorporación de una deuda subordinada a plazo.



Los indicadores contables de Capital Libre se presionan frente a los históricos y son ligeramente superiores a los del sistema.

Consideramos que tanto el riesgo de liquidez como de capitalización estarían mitigados por el constante 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 (1.01% 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 mar-2021 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 (39.3% 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 29 de marzo de 2021.

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 planificación estratégica. El Gobierno del Banco ha sido eficiente en hacer cumplir sus objetivos y maneja la información de forma transparente.

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

Objetivos estratégicos

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 el punto de equilibrio financiero.
- Posicionar al Banco en su nicho objetivo de clientes privados, en especial PYMES.

- 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**

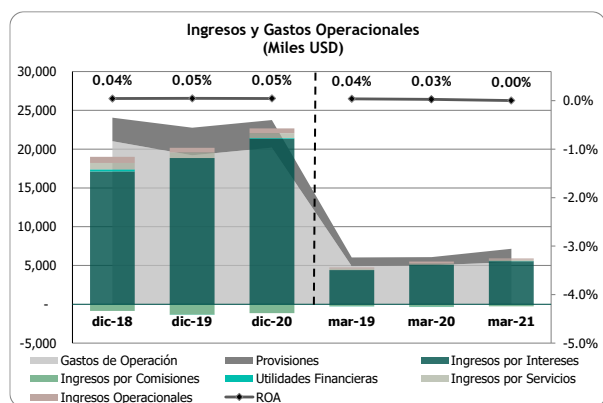
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de ProCredit Ecuador y responsabilidad de sus administradores.

El presente informe considera los estados financieros auditados e información cualitativa de ProCredit a marzo de 2021, además los estados financieros de diciembre de 2020, 2019 auditados por KPMG Cía. Ltda., de 2018, 2017 y 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador, para 2015 auditados por Delloite & 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

La gestión operativa del Banco registra un desempeño positivo, pero con resultados netos mínimos al contabilizar USD 4M a mar-2021.

El desempeño de ProCredit se sustenta en un aumento en dólares del margen financiero en 8.59% (por el crecimiento de la cartera principalmente). El margen de interés se presiona en 5.05pp en términos relativos. El margen de interés fue de 56.85% (59.87% a mar-2020) presionado por el costo del fondeo. Por su parte, los ingresos por interés aumentan en 14.37%, mientras que los intereses pagados aumentan en 22.98% principalmente por el crecimiento de los depósitos a plazo, que tienen una tasa pasiva superior a la de los períodos anteriores.

En relación con el sistema el costo de fondeo de ProCredit es alto, por la incidencia de las obligaciones financieras en el total del pasivo (39.3% vs 6.6%) y también porque la tasa pasiva que ofrece para las captaciones es superior.

Es importante resaltar que los intereses devengados, por cobrar de la cartera de créditos se incluyen en el ingreso por interés, contra una cuenta por cobrar, estos crecen un 98.52% interanual y contabilizan USD 4.8MM.

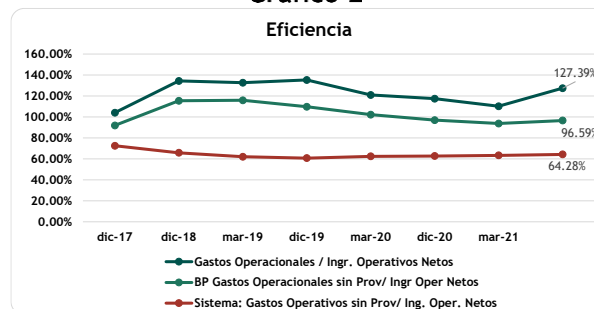
La recuperación de estos ingresos es incierta ya que su crecimiento se relaciona a la cartera diferida o impaga, por el deterioro de la capacidad de pago de los clientes en relación con la pandemia. El incremento de los intereses por cobrar se produce por el cambio normativo que, durante el 2020, permite mantener en los ingresos, (y en la correspondiente cuenta por cobrar) los intereses no cobrados hasta que el retraso en el pago de la cartera llegue a los 61 días.

Con ello, el margen operacional antes de provisiones registra un desempeño positivo (USD 192M), sustentado en un crecimiento del margen financiero y gastos operativos controlados. En relación con mar-2020, se aprecia un incremento del 23.50%.

El gasto operacional se incrementa a mar-2021 en 8.18% debido a un mayor cargo por impuestos y contribuciones (salida de divisas por pago de préstamos y otros).

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 1.5MM.

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

Los principales indicadores de rentabilidad del Banco se contraen en el trimestre, en consistencia con lo explicado anteriormente. El ROE y ROA netos se ubican en 0.03% y 0.003% respectivamente; estos indicadores siguen contrastando negativamente con los del promedio del sistema en el mismo período. (ROE: 6.35%; ROA: 0.67%).

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 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.

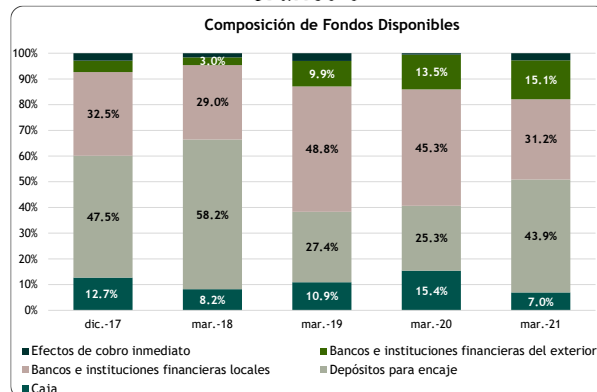
Las instancias a cargo de administrar y monitorear el riesgo son el Directorio, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Fraude, y Departamento de Riesgo Integral. Los informes de monitoreo tienen periodicidad mínima de un mes; se presentan reportes trimestrales para revisión y aprobación a CAIR y Directorio, y después se remiten a la SB.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles (USD 62.5MM)

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez del banco y representan el 82.6% de sus activos líquidos. A mar-2021 contabilizaron USD 62.5MM y registran una contracción trimestral del 4.09% (USD 2.7MM). Esta contracción se da por un mayor volumen de colocación de cartera y menores obligaciones financieras. Los recursos permanecen, en su mayoría, como depósitos para encaje, este rubro decrece un 34.12% en el trimestre (USD 14.2MM). Esta situación reduce la liquidez a corto y mediano plazo del Banco, sin embargo, no presenta un riesgo elevado.

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 bajo riesgo de contraparte, debido a que las colocaciones se encuentran en entidades locales 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) decrecen un 10.33% (USD 8.2MM) trimestral en consistencia con la estrategia de eficiencia en el uso de la liquidez institucional.

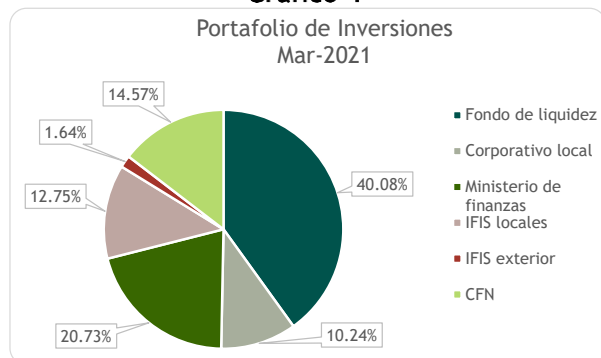
Inversiones Brutas (USD 27.5MM)

A mar-2021 las inversiones financieras del Banco representan el 5.4% 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.

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.

¹ 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 portafolio de inversiones de ProCredit mantiene pocos emisores, más del 75% representa riesgo del estado ecuatoriano incluyendo Fondo de Liquidez, Ministerio de Finanzas y CFN. El resto de las inversiones 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 (1.64% 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 (14.39%) 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 48.05% está dentro de los 90 días, por lo que USD 13.2MM se incluyen en los activos líquidos del Banco, y están conformadas por certificados de depósitos de IFI's locales de bajo riesgo (USD 3.5MM) y de deuda del gobierno y certificados de la Banca pública (USD 9.6MM).

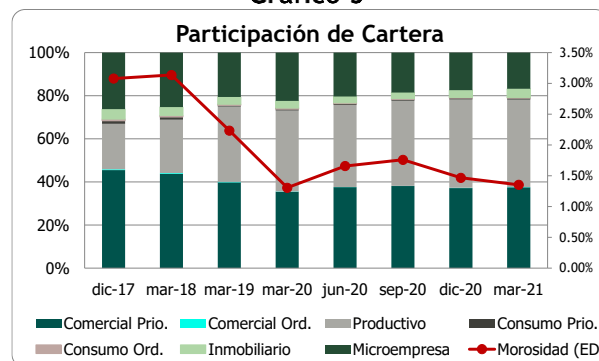
Calidad de Cartera (cartera bruta USD 389.17MM)

La cartera bruta es el principal activo del banco, representa el 78.4% del activo bruto a mar-2021 y registra un crecimiento interanual del 21.50% (USD 71.6MM). 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 0.43% respectivamente. El crecimiento de la cartera evidencia la fortaleza institucional en su nicho de Pymes, así como clientes micro que se ajustan a sus nuevos canales digitales de venta, pese a la coyuntura económica.

Por sector económico, el portafolio de crédito del banco se enfoca principalmente en tres industrias: comercio mayorista y minorista de automotores (37.1%), manufactura (22.6%), transporte y almacenamiento (9.0%). Por zona geográfica, la concentración se enfoca en Pichincha (38.8%), Guayas (33.9%) y Tungurahua (16.9%).

A mar-2021 la cartera bruta está conformada principalmente por los segmentos de Crédito productivo (40.5%), comercial prioritario (37.5%), microempresa (16.8%) e inmobiliarios (4.1%). Adicionalmente, el Banco conserva participaciones marginales en los segmentos de consumo prioritario (0.7%), comercial ordinario (0.2%) y consumo ordinario (0.3%).

Gráfico 5



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

El gráfico anterior 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 frente al año anterior, se localizó en los segmentos de cartera comercial prioritario y productivo.

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 de 2020. Por esta razón, la cobertura con provisiones contiene también una importante distorsión, retiene una sobre estimación respecto de sus históricos.

El nivel de morosidad del Banco crece levemente a 1.35% (1.30% a mar-2020); al sensibilizar el indicador, incluyendo la cartera reestructurada por vencer este se incrementa hasta un 2.64% en el mismo período (1.82% en mar-2020).

El aumento contable de los indicadores de morosidad antes expuestos, se produce a pesar del 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 mar-2021, 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 3.42% y al incluir la cartera reestructurada se incrementa a 4.76%.

La cartera calificada como CDE crece un 10.29% interanual (USD 469M) y representa 1.23% de la cartera total (1.36% mar-2020), 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.

Los castigos acumulados a la fecha de corte suman (USD 145M) y son un 32.78% menores en relación con mar-2020, representan el 0.15% de la cartera bruta (0.26% a mar-2020), con ello se depura parte de la cartera problemática y apoya la reducción de la morosidad.

Por su parte, las coberturas contables para la cartera en riesgo se contraen por un mayor nivel de morosidad a pesar de que el gasto de provisiones es mayor en 64% con respecto al año anterior. En relación con la cartera bruta, la cobertura se reduce por el crecimiento de esta cartera y se ubica en 2.29% a mar-2021 (2.65% en mar-2020).

La cobertura contable para la cartera en riesgo es de 1.7 veces (2 veces a mar-2020) en tanto que el promedio del sistema llega a 2.9 veces. Esta diferencia se da por el mayor gasto por provisiones efectuado por el promedio del sistema de bancos durante el trimestre.

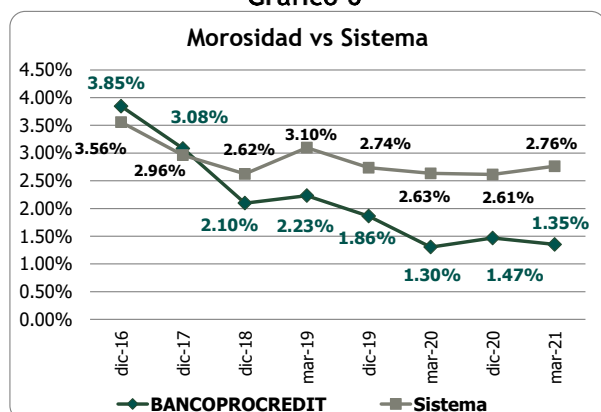
Sensibilizando las coberturas con la información extracontable recibida estas llegarían para la cartera en riesgo a 0.7 veces y si añadimos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer a 0.5 veces. La cobertura para la cartera calificada como C, D, y E llegó a 1.9 veces (1.9 veces a mar-2020).

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 mar-2021, 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, el entorno macroeconómico adverso y en apego a la normativa creada para este fin. La cartera refinanciada creció un 72.64% interanual (USD 6MM) y la reestructurada un 205% (USD 3.5MM), el sistema financiero también registra crecimientos importantes para este tipo de cartera.

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.

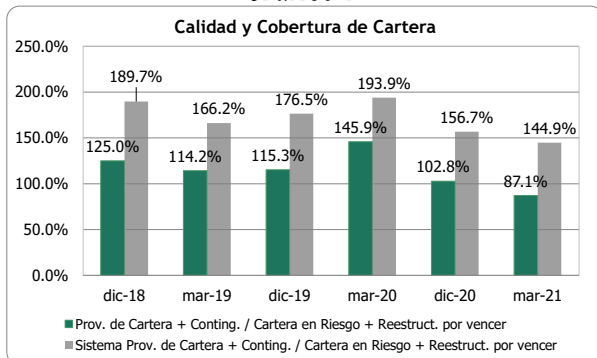
Gráfico 6



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

A mar-2021, la cartera vencida registra un crecimiento interanual de 31.64% (USD 603M), cuando la cartera bruta total aumenta en 21.50% al año; en contraste, la cartera vencida del sistema se contrae un 3.87% durante el mismo periodo de análisis.

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 16.85% de la cartera (17.87% a mar-2020) y el 120% del patrimonio.

Otros Activos:

ProCredit mantiene USD 8.4MM contabilizados como otros activos, este cercen un 2.19% interanual debido al aumento de gastos y pagos anticipados. 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 mar-2021, Banco ProCredit mantiene contingentes por (USD 6.1MM) que representan el 1.20% de sus activos brutos. Estas registran un crecimiento anual del 50.17%, por un mayor volumen de fianzas y garantías (USD 1.7 MM). El crecimiento de este rubro se da por un incremento en los volúmenes de comercialización en garantías de fiel cumplimiento por parte de clientes corporativos.

La estructura de contingentes a junio la integran fianzas y garantías con el 49.56%, cartas de crédito 18.77%, créditos aprobados no desembolsados representan el 31.67%.

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 mar-2021 el riesgo de tasa, por reprecio de 1%, al margen de interés sobre el patrimonio es $\pm 1.25\%$ y de $\pm 4.01\%$

del valor patrimonial sobre patrimonio. Estos indicadores se mantienen una tendencia creciente desde el 2019 debido al crecimiento de los activo sensibles, sin embargo, se mantienen dentro de las políticas establecidas por la casa matriz. 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.

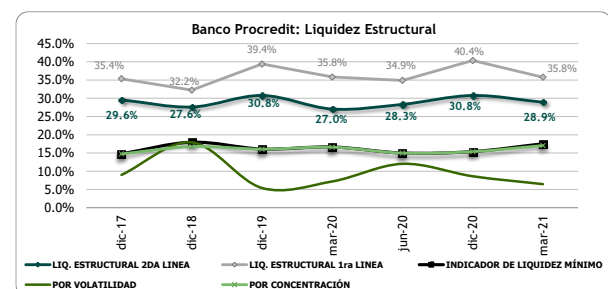
La perspectiva es estable ya que no se prevé cambios sustanciales en los próximos meses respecto al esquema de reprecio de tasa del Banco.

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 registran contracción trimestral, y se mantienen en niveles similares a mar-2020. La contracción trimestral se debe a una mayor colocación de cartera, incremento del portafolio de inversiones y el pago de obligaciones financieras. Los activos líquidos decrecen un 4.3% interanualmente (USD 3.4MM).

Gráfico 8



Fuente: ProCredit Ecuador

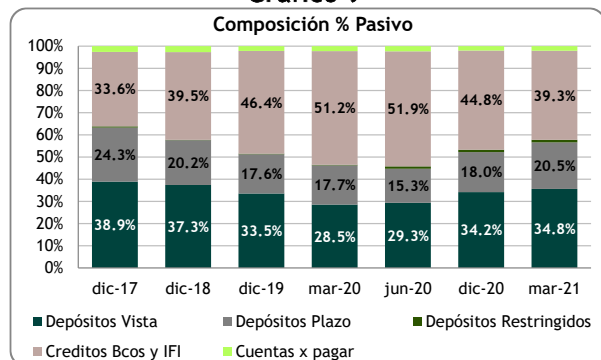
Elaboración: BWR

La liquidez de segunda línea reduce su cobertura frente al trimestre anterior a 1.7 veces en relación con su requerimiento mínimo (17.53%); se mantiene frente a sus históricos anteriores. El requerimiento mínimo de la liquidez estructural de segunda línea en ProCredit está determinado por sus niveles de concentración. Este indicador presenta un desempeño similar al registrado por el sistema durante el mismo periodo.

La cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo a la fecha de corte decrece y reporta un indicador de 35.77% (40.35% a dic-2020). Este indicador se mantiene inferior al indicador promedio del sistema (42.90%) durante el mismo periodo de análisis.

Respecto al fondeo de la institución, a mar-2021 las obligaciones con el público registran un crecimiento anual de 58.2% (USD 92.9MM) trimestral del 10% (USD 22.9MM), mientras que en el sistema estas captaciones aumentan en 14.2% interanualmente y en 0.5% en el trimestre. Este desempeño obedeció a que el banco ofreció una mejor tasa pasiva, lo que justifica en parte la presión en el margen financiero. Lo anterior permitió reducir las obligaciones financieras en un 9% en el trimestre (USD 17.4MM). Desde dic-2016 se aprecia una tendencia creciente en la participación de obligaciones financieras como principal fuente de fondeo, sin embargo, esta resulta más costosa tanto por tasa como al considerar los recargos de ISD al momento de pago y el hecho de no ser deducibles como gasto para el impuesto a la renta. A la fecha de análisis, estas representan el 39.3% del pasivo total (44.8% a dic-2020). La deuda obligaciones financieras ofrecen estabilidad en el fondeo del Banco ya que las líneas son de mediano y largo plazo.

Gráfico 9



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BWR

Los depósitos del público representan el 56.4% del pasivo a mar-2021, estos se componen en su mayoría por depósitos a la vista (34.8%), depósitos a plazo (20.5%) y depósitos restringidos (1.2%). En detalle, las obligaciones con el público del Banco crecen en mayor proporción que las captaciones del sistema durante el primer trimestre de 2021 (10% vs 0.5%). Este crecimiento se da especialmente en una mayor captación de depósitos a plazo (17.9%) y depósitos a la vista (5.6%).

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 72.3% del total de depósitos a plazo

(73.3% a dic-2020) tiene plazos de vencimiento hasta los 180 días, y el 98.3% vencen hasta los 360 días.

La concentración por depositantes es importante, y se aprecia un leve deterioro a mar-2021. Los 25 mayores depositantes representan el 35.92% (35.17% a dic-2020) de las obligaciones con el público y el 119.99% de los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, el indicador es de 97.98% (65.64% a dic-2020) de los activos líquidos del banco.

A mar-2021, el Banco no presenta posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas están cubiertas con sus activos líquidos, la mayor brecha de liquidez representa el 68.29% de los activos líquidos calculados por BWR.

En el escenario contractual a mar-2021, 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.

Las obligaciones financieras se adquieren principalmente con su relacionada ProCredit Holding, a la fecha de análisis estas contabilizan USD 175.9MM (saldo pendiente de pago). Estas obligaciones tienen un plazo promedio ponderado de 32 meses y un costo de financiamiento entre el 3.76% - 8.15% 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 2.8% del total de depósitos del público totales del Banco.

El banco se benefició de una línea de crédito subordinada por USD 10MM con un plazo de 10 años, con su casa matriz. Este crédito se utilizará para fortalecer los niveles de solvencia patrimonial y mejorar el patrimonio técnico del Banco para soportar el crecimiento de la cartera crediticia y de los activos de riesgo.

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 primer trimestre del año se reportaron 172 eventos de riesgo operativo y generaron un costo de USD 35.5M. El costo promedio de cada siniestro fue inferior a los USD 201, 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

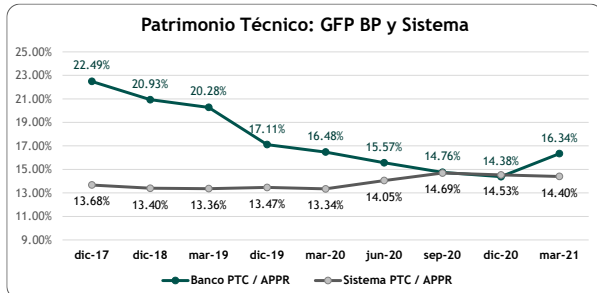
ProCredit conserva niveles patrimoniales sólidos, aunque presionados frente a sus históricos, a mar-2021, estos comparan positivamente con la media del sistema y con sus pares. Esta fortaleza es necesaria para el Banco en este momento en que sus cambios estratégicos y su necesidad de crecer, deben enfrentar una coyuntura complicada del entorno operativo.

El patrimonio total del banco crece un 0.20% interanual, apoyado en los resultados netos positivos del ejercicio fiscal 2020.

A la fecha de análisis y frete al trimestre anterior el patrimonio técnico del banco se recupera casi al nivel del año anterior. La relación entre el

patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo del Banco registraron un 16.34% (14.38% a dic-2020), superior al sistema (14.40%). La tendencia se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 10

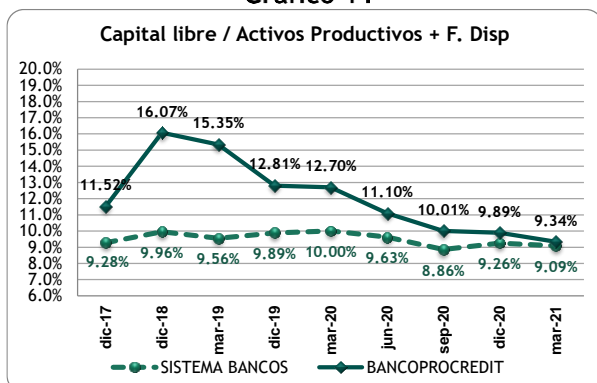


Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

El patrimonio técnico crece un 17.45% en el trimestre, apoyado por el crédito subordinado antes mencionado, mientras que los activos ponderados por riesgo crecen un 3.35%. Al igual que en periodos anteriores ProCredit mantiene un patrimonio técnico de buena calidad, la TIER 1 representa el 13.71% de los activos ponderados por riesgo, que compara positivamente con el 12.56% 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 contable del banco y la media sistémica se ha reducido tanto por el crecimiento del negocio, ósea por la cartera como por el aumento de los

activos improductivos restados al capital libre. Esto pese al aumento importante de provisiones que no compensó el deterioro de la cartera. Dentro de los activos improductivos los que más crecieron fueron la cartera en riesgo y los intereses por cobrar de la cartera. 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 9.34% (9.89% en dic-2020) 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 5.66%.

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-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,471,476	14,394	18,709	22,656	19,974	16,866	23,747	17,773	28,936
Inversiones Brutas	8,211,849	35,207	23,625	24,490	25,770	23,479	24,235	26,166	27,508
Cartera Productiva Bruta	29,094,267	222,725	253,198	315,889	328,716	348,422	365,451	383,460	399,200
Otros Activos Productivos Brutos	1,257,080	4,901	4,302	4,813	4,942	3,530	3,726	4,127	4,715
Total Activos Productivos	41,034,671	277,227	299,834	367,848	379,402	392,296	417,159	431,525	460,358
Fondos Disponibles Improductivos	6,693,983	24,504	11,566	20,848	13,984	21,086	36,833	47,345	33,516
Cartera en Riesgo	826,679	7,084	5,423	5,995	4,346	5,871	6,544	5,710	5,473
Activo Fijo	715,689	7,117	6,280	5,964	5,940	5,823	5,886	5,911	5,988
Otros Activos Improductivos	1,896,476	23,994	5,190	5,237	7,072	9,802	9,494	8,769	10,542
Total Provisiones	(2,661,012)	(13,646)	(9,762)	(9,670)	(9,768)	(9,855)	(10,481)	(10,080)	(10,463)
Total Activos Improductivos	10,132,828	62,699	28,459	38,044	31,342	42,582	58,756	67,735	55,518
TOTAL ACTIVOS	48,506,486	326,281	318,531	396,221	400,976	425,024	465,435	489,180	505,413
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	37,703,317	170,135	150,921	174,353	159,771	168,140	198,169	229,744	252,679
Depósitos a la Vista	22,538,612	103,849	97,616	113,670	97,918	107,840	132,944	147,557	155,751
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,804,052	64,960	52,690	59,765	60,793	56,328	60,546	77,857	91,757
Depósitos en Garantía	1,114	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,359,539	1,325	615	918	1,060	3,973	4,679	4,330	5,171
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	227,196	39	32	13	23	23	10	10	10
Aceptaciones en Circulación	2,263	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,884,413	89,612	103,112	157,116	175,985	190,730	200,601	193,250	175,875
Valores en Circulación	170,004	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	464,310	-	-	-	-	-	-	-	10,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,847,531	7,183	7,280	7,428	7,655	8,590	9,774	8,514	9,172
Provisiones para Contingentes	81,836	17	18	6	21	17	47	29	41
TOTAL PASIVO	43,380,870	266,986	261,363	338,915	343,455	367,500	408,601	431,547	447,776
TOTAL PATRIMONIO	5,125,616	59,295	57,168	57,306	57,521	57,524	56,834	57,633	57,637
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,506,486	326,281	318,531	396,221	400,976	425,024	465,435	489,180	505,413
CONTINGENTES									
	13,958,976	3,244	4,814	2,449	4,029	2,127	5,872	3,216	6,051
RESULTADOS									
Intereses Ganados	871,702	28,789	26,596	30,525	8,526	17,315	26,288	35,997	9,750
Intereses Pagados	292,731	9,556	9,479	11,671	3,421	6,920	10,645	14,651	4,208
Intereses Netos	578,972	19,234	17,117	18,855	5,104	10,395	15,643	21,346	5,543
Otros Ingresos Financieros Netos	41,016	154	(598)	(1,366)	(333)	(568)	(846)	(1,053)	(259)
Margen Bruto Financiero (IO)	619,988	19,388	16,519	17,488	4,772	9,827	14,797	20,293	5,284
Ingresos por Servicios (IO)	172,819	815	833	733	154	281	453	642	197
Otros Ingresos Operacionales (IO)	47,565	823	786	590	251	352	474	612	144
Gastos de Operación (Goperac)	512,857	24,261	21,025	19,217	5,022	9,811	14,819	20,195	5,433
Otras Perdidas Operacionales	42,579	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	284,935	(3,236)	(2,887)	(406)	155	649	905	1,352	192
Provisiones (Goperac)	263,147	3,984	3,039	3,540	1,056	1,673	3,236	3,549	1,733
Margen Operacional Neto	21,789	(7,220)	(5,926)	(3,946)	(901)	(1,024)	(2,330)	(2,197)	(1,541)
Otros Ingresos	124,390	8,905	7,626	5,597	1,108	1,634	2,544	3,510	1,713
Otros Gastos y Perdidas	25,914	88	8	8	58	63	76	76	46
Impuestos y Participación de Empleados	39,117	1,218	1,551	1,474	121	516	797	1,034	123
RESULTADOS DEL EJERCICIO	81,148	379	141	169	27	30	(659)	203	4

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	47,728,654	301,731	311,399	388,696	393,385	413,382	453,992	478,870	493,874
Cartera Bruta total	29,920,946	229,808	258,621	321,883	333,063	354,293	371,995	389,169	404,673
Cartera Vendida	260,535	3,976	2,707	2,113	1,905	2,193	2,405	2,283	2,508
Cartera en Riesgo	826,679	7,084	5,423	5,995	4,346	5,871	6,544	5,710	5,473
Cartera C+D+E	-	6,690	4,557	4,149	4,654	4,206	3,701	4,934	5,023
Provisiones para Cartera	(2,284,297)	(12,766)	(9,543)	(8,781)	(8,815)	(8,836)	(9,442)	(9,009)	(9,275)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.2%	81.6%	91.3%	90.6%	92.4%	90.2%	87.7%	86.4%	89.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.4%	107.3%	118.9%	111.4%	113.2%	109.5%	104.9%	102.4%	105.4%
Cartera Vendida / T. Cartera (Bruta)	0.87%	1.73%	1.05%	0.66%	0.57%	0.62%	0.65%	0.59%	0.62%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.76%	3.08%	2.10%	1.86%	1.30%	1.66%	1.76%	1.47%	1.35%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.46%	4.42%	2.96%	2.37%	1.82%	2.12%	2.35%	2.26%	2.64%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.89%	1.75%	1.29%	1.36%	1.18%	0.98%	1.26%	1.23%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	286.22%	180.46%	176.28%	146.57%	203.29%	150.77%	145.00%	158.30%	170.23%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructui	144.93%	125.78%	125.03%	115.28%	145.87%	117.66%	108.76%	102.76%	87.14%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	-	191.07%	209.81%	211.79%	194.03%	210.49%	256.39%	183.18%	185.48%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.63%	5.56%	3.69%	2.73%	2.65%	2.49%	2.31%	2.31%	2.29%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	197.66%	203.21%	232.27%	213.96%	233.20%	283.06%	204.38%	208.52%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	15.11%	18.86%	17.94%	17.87%	17.58%	14.35%	14.32%	16.85%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	58.93%	85.93%	100.95%	104.09%	108.79%	95.11%	97.43%	119.50%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart e /Cartera Bruta prom	0.27%	3.76%	2.59%	1.68%	1.46%	1.37%	1.28%	1.66%	1.30%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	13.83%	385.59%	91.24%	121.76%	43.40%	58.83%	99.44%	161.44%	50.11%
Ctgo total periodo / MCN antes de provisiones	35.67%	-83.56%	-64.88%	-179.80%	140.86%	67.77%	104.23%	72.10%	75.78%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.06%	1.06%	0.72%	0.25%	0.26%	0.26%	0.28%	0.27%	0.15%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	14.40%	22.49%	20.93%	17.11%	16.48%	15.57%	14.76%	14.38%	16.34%
TIER I / APPR	12.52%	21.57%	21.23%	17.32%	16.31%	15.38%	14.71%	14.45%	13.71%
PTC / Activos y Contingentes	8.60%	17.96%	17.45%	14.20%	14.04%	13.33%	11.98%	11.64%	13.16%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.97%	12.03%	11.13%	10.53%	10.45%	10.23%	10.43%	10.31%	8.89%
Capital libre (USD M)**	4,329,363	34,762	50,054	49,786	49,951	45,899	45,438	47,353	46,139
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.09%	11.52%	16.07%	12.81%	12.70%	11.10%	10.01%	9.89%	9.34%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.73%	47.65%	74.77%	74.33%	74.21%	68.10%	67.45%	69.90%	67.71%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.94%	95.94%	101.41%	101.23%	98.98%	98.81%	99.66%	100.51%	83.90%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.57%	16.44%	17.73%	16.04%	14.43%	14.01%	13.19%	13.02%	11.59%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.64%	15.74%	17.75%	16.04%	14.12%	13.70%	13.06%	13.02%	11.36%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	797,793	21,025	18,138	18,811	5,177	10,460	15,724	21,546	5,625
Result. antes de impuest. y particip. trab.	120,265	1,597	1,692	1,644	149	546	138	1,237	127
Margen de Interés Neto	66.42%	66.81%	64.36%	61.77%	59.87%	60.03%	59.51%	59.30%	56.85%
ROE	6.35%	0.65%	0.24%	0.30%	0.19%	0.10%	-1.54%	0.35%	0.03%
ROE Operativo	1.71%	-12.31%	-10.18%	-6.89%	-6.28%	-3.57%	-5.44%	-3.82%	-10.69%
ROA	0.67%	0.11%	0.04%	0.05%	0.03%	0.01%	-0.20%	0.05%	0.00%
ROA Operativo	0.18%	-2.00%	-1.84%	-1.10%	-0.90%	-0.50%	-0.72%	-0.50%	-1.24%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.25%	90.29%	93.17%	97.24%	96.15%	97.10%	97.25%	96.95%	96.82%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.68%	6.31%	5.86%	5.48%	5.33%	5.34%	5.19%	5.23%	4.88%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.11%	6.44%	5.73%	5.24%	5.11%	5.17%	5.03%	5.08%	4.74%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	92.35%	-123.10%	-105.29%	-871.69%	679.77%	257.90%	357.37%	262.52%	903.03%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	97.27%	134.34%	132.67%	120.98%	117.40%	109.79%	114.82%	110.20%	127.39%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64.28%	115.39%	115.92%	102.16%	97.00%	93.80%	94.24%	93.73%	96.59%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.40%	7.83%	7.46%	6.37%	6.10%	5.59%	5.59%	5.36%	5.76%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	9,165,459	38,898	30,275	43,504	33,957	37,951	60,580	65,118	62,452
Activos Liquidos (BWR)	13,164,492	50,981	42,552	56,258	45,550	50,545	75,616	79,008	75,642
25 Mayores Depositantes	-	61,079	54,688	67,828	50,893	54,015	68,023	80,793	87,878
100 Mayores Depositantes	-	80,772	73,153	89,374	75,982	76,132	97,511	116,079	127,658
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	42.90%	35.36%	32.23%	39.41%	35.83%	34.91%	40.84%	40.35%	35.77%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	39.54%	29.58%	27.61%	30.78%	27.05%	28.34%	34.85%	30.78%	28.92%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.76%	17.97%	16.08%	16.65%	14.98%	15.96%	15.38%	17.53%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.00	1.54	1.91	1.62	1.89	2.18	2.00	1.65
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-54.57%	-86.59%	-70.23%	-88.21%	-67.43%	-64.01%	-61.91%	-68.29%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	42.90%	35.36%	32.23%	39.41%	35.83%	34.91%	40.84%	40.35%	35.77%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.86%	26.98%	22.93%	30.47%	26.71%	26.21%	32.72%	33.26%	29.53%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	35.90%	36.24%	38.90%	31.85%	32.12%	34.33%	35.17%	34.78%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	119.81%	128.52%	120.57%	111.73%	106.86%	89.96%	102.26%	116.18%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	97.69%	75.42%	65.64%	97.98%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.45%	0.64%	1.18%	1.53%	1.56%	1.42%	1.36%	1.25%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.79%	-0.46%	2.68%	3.40%	-3.76%	-3.75%	-3.49%	-4.01%

** 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 las autoridades actuales, la contracción del PIB Ecuatoriano para el 2020 sería de -7.8% (menor al inicialmente esperado). Para el 2021, el BCE espera un crecimiento de 2.8%. Esto significa que frente a 2019, el comportamiento al 2021, sería una contracción del -5.2%. El Banco Mundial es más optimista y espera un repunte del PIB ecuatoriano de 3.4% en 2021 y 1.4% al 2022.

Lo anterior dentro de un contexto mundial en el que se prevé fuertes crecimientos de las principales economías, lo cual para el Ecuador significa mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos. En el comportamiento esperado contribuirían los avances moderados en la vacunación y restricciones de movilidad menos severas. Las expectativas menos optimistas para el 2022, responden a que la vacunación sería más lenta de lo esperado y a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de cierto sector de la población.

A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de algunos segmentos comparados con el 2020:

Estimación del comportamiento de algunos segmentos	2020	2021
consumo de los hogares	-7%	2.21%
formación de capital	-12%	1%
importaciones	-7.90%	3.30%
exportaciones	-2.21%	2.80%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo esperado no representa una recuperación para ningún segmento excepto para las exportaciones apoyadas especialmente por el camarón por una mayor demanda y por mejores precios.

La mayor parte de los sectores económicos sufrieron contracciones por la pandemia. Las restricciones de movilidad continúan impidiendo una recuperación total. Se espera que la manufactura muestre mejores comportamientos que el sector de servicios.

Estimación del crecimiento esperado de algunos sectores en 2021	
petróleo y minas	3.40%
agricultura	2.90%
maquinaria y equipos	7.60%
camarón, pescado y cacao (no fue afectado en 2020)	6.50%
textiles (recuperación de 1/3 de lo que perdió en 2020)	3.50%
construcción (-11% en 2020)	-1.40%
comercio (-7.8% en 2020)	3.70%

El primer trimestre del año en curso estuvo marcado por la incertidumbre política que generó el proceso electoral. Bajo ese contexto cayó el consumo, se suspendieron las inversiones y se evidenció salida de capitales.

Los resultados electorales favorables a la inversión privada, a la lucha contra la corrupción y a una gestión eficiente de recursos ha fomentado en el entorno operativo del Ecuador un ambiente de confianza. Este sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país.

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. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Por otro lado, el precio del petróleo que ha subido (precio promedio podría llegar a USD60/b) ayuda a la caja fiscal que espera alrededor de USD1.400 millones más por este rubro que el año anterior.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste.

El crecimiento del Ecuador depende de inversión privada (política de austeridad en el sector público) y de la ayuda de los multilaterales.

Al momento y frente a otros países de la región el país ofrece un buen escenario para la inversión considerando la tendencia política de los líderes de los otros países.

En cuanto a la ayuda de los multilaterales esperamos que se reanuden los desembolsos lo antes posible. Existe un desembolso retenido desde abril-2021 a la espera de las negociaciones respecto del ajuste del programa económico.

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

Sistema Bancos Privados

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 revertir 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 partir 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 y otras posteriores, adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 31 de diciembre-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 normativa actual 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 debieron 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.

La normativa afecta a los indicadores de rentabilidad, 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. Los indicadores no son comparables sino desde octubre -2020.

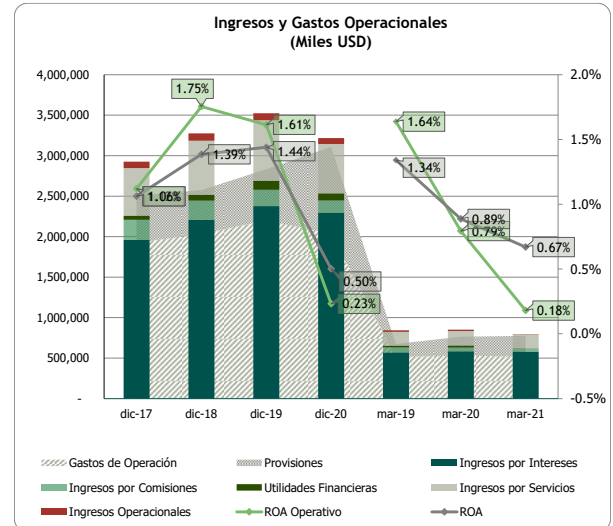
Las utilidades del sistema financiero estarán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados, no cobrados que por las nuevas normas tienden a crecer.

Resultados

Después de tres años de crecimiento de los resultados del sistema financiero, sustentados por el crecimiento especialmente de la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito, el 2020 presenta resultados menores en 62.1% frente a 2019. A marzo-2021, los resultados siguen

presionados y son menores a los de los primeros trimestres de los dos años anteriores.

GRÁFICO 1

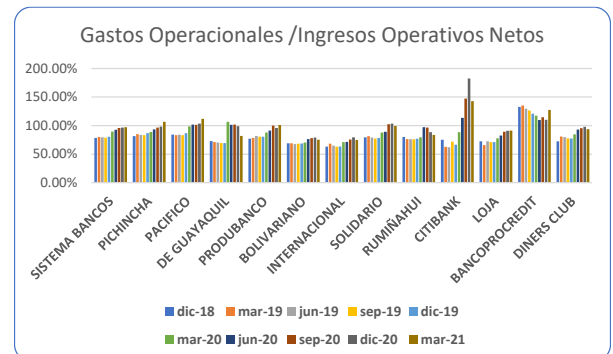


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La falta de demanda de crédito, menores transacciones locales y de comercio exterior afectan los ingresos operacionales que decrecen anualmente en 9.6% a marzo-2021. Si bien los gastos operacionales del sistema antes de provisiones también caen (3.9%) su caída no es suficiente para sostener el margen operacional neto que se contrae en 75.2% frente al primer trimestre del año anterior.

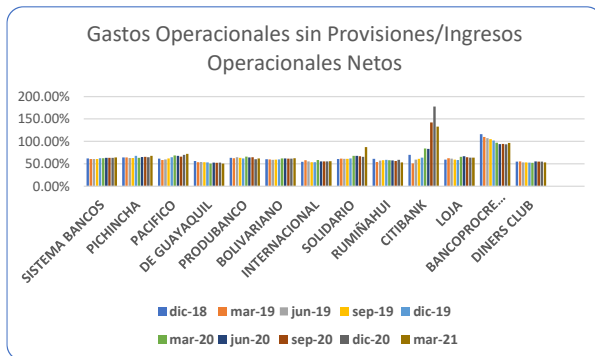
La presión sobre la rentabilidad de los bancos proviene principalmente de la reducción del margen bruto financiero sobre activos productivos, aumento de activos improductivos frente a captaciones con costo y de la necesidad de constituir provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

GRÁFICO 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

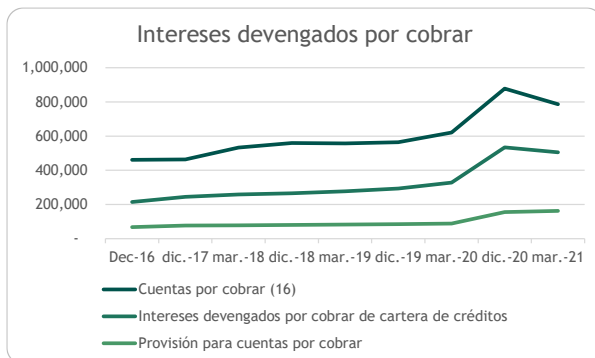
GRÁFICO 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los gráficos 2 y 3 observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos pero que, al constituir provisiones, algunos de ellos han generado margen operativo negativo en los últimos períodos.

GRÁFICO 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico 4 muestra el desempeño de los intereses devengados por cobrar que, en consistencia con el deterioro de la capacidad de pago de los deudores, tienden a crecer. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 14% del ingreso por intereses. Dependiendo de la institución los intereses devengados por cobrar van desde el 4% al 27% de los ingresos por intereses.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

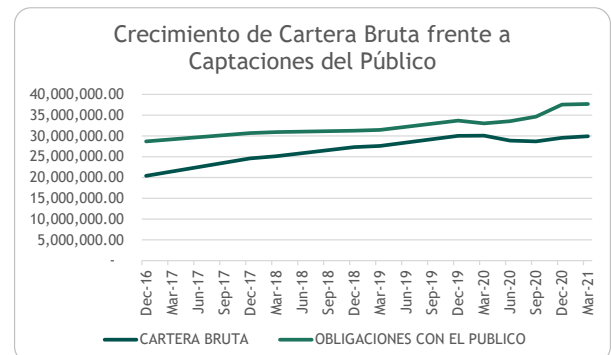
GRÁFICO 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

GRÁFICO 6



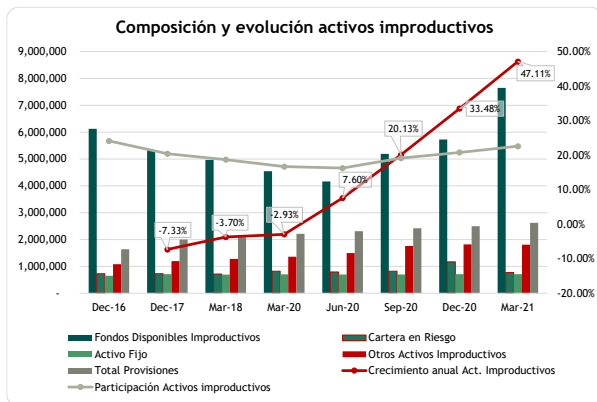
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que el crecimiento de la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta marzo-2020; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan en 14.2% en el año, la cartera bruta total crece en 0.43%. Este comportamiento presiona el margen financiero.

El crédito bancario ha crecido lentamente tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como consecuencia de la menor capacidad de consumo de los hogares.

Evolución de los Activos

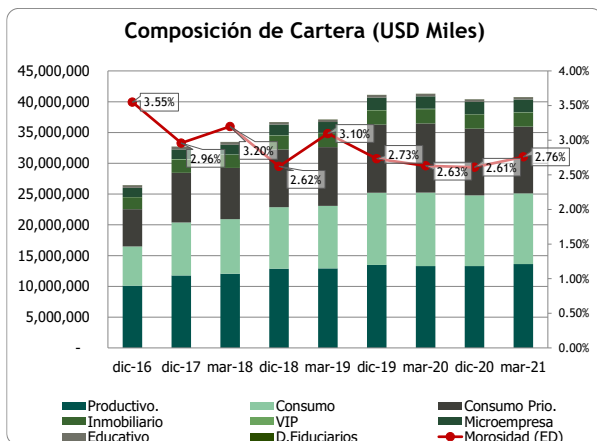
GRÁFICO 7



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, más flexibles, 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 y en el primer trimestre del 2021.

GRÁFICO 8



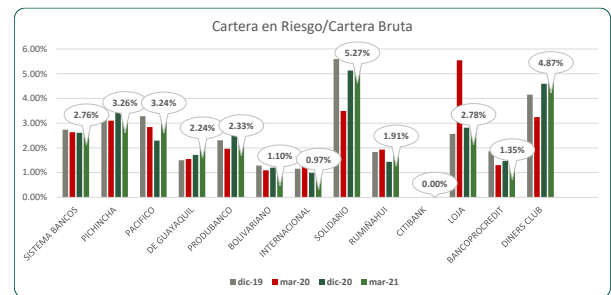
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento

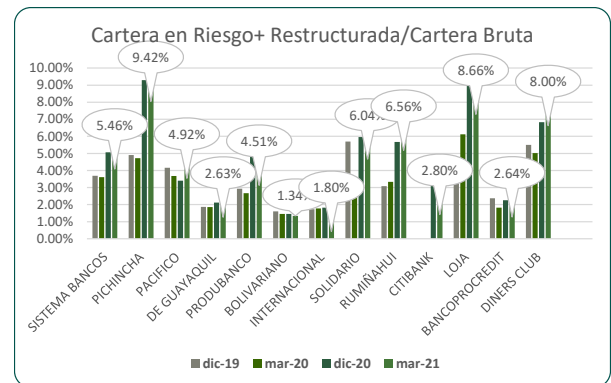
extraordinario y que la morosidad con datos extracontables aplicando los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 3 y 4 puntos dependiendo de la institución y de la participación de la cartera por segmento.

GRÁFICO 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 10

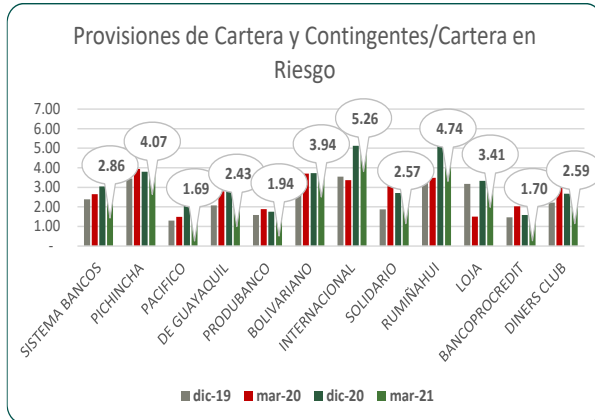


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores y posteriores muestran la morosidad y coberturas contables de las IFIS. El desempeño de estos indicadores es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

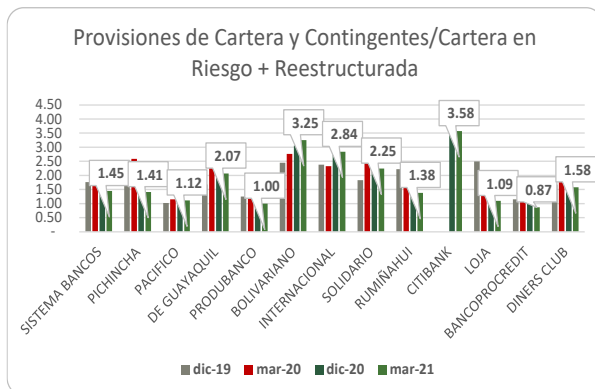
Cobertura con Provisiones

GRÁFICO 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

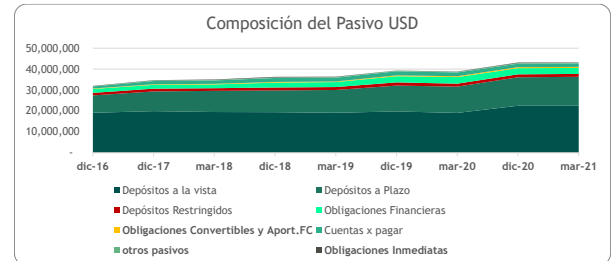
GRÁFICO 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

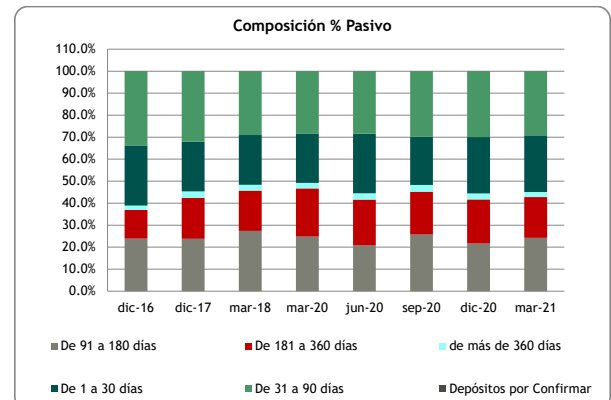
Fondeo

GRÁFICO 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

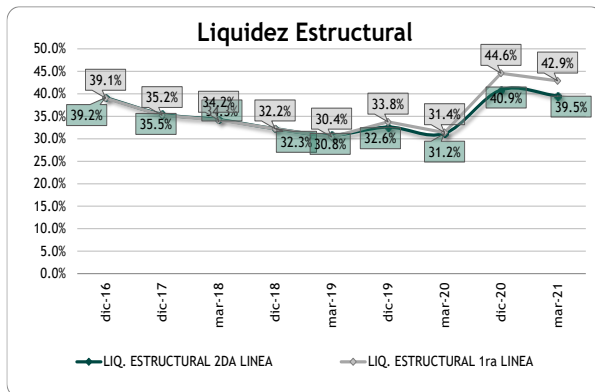
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas han disminuido durante el 2020, y hasta el primer trimestre de 2021. Esas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

Liquidez

Las normas establecidas por gobiernos anteriores 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.

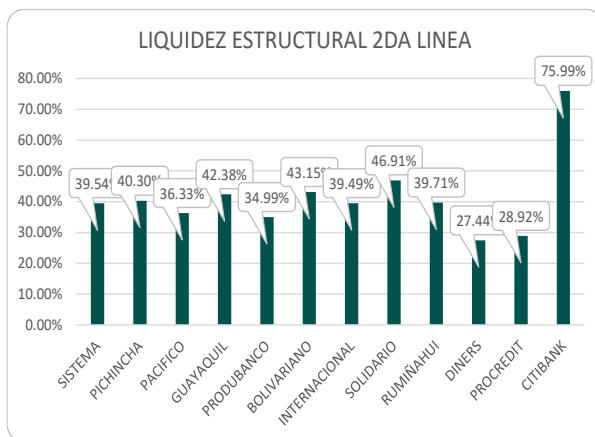
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando una tendencia creciente:

GRÁFICO 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 16



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 conservadora de los bancos en momentos de incertidumbre. Consideramos que estos indicadores se irán reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se reactive la demanda de crédito.

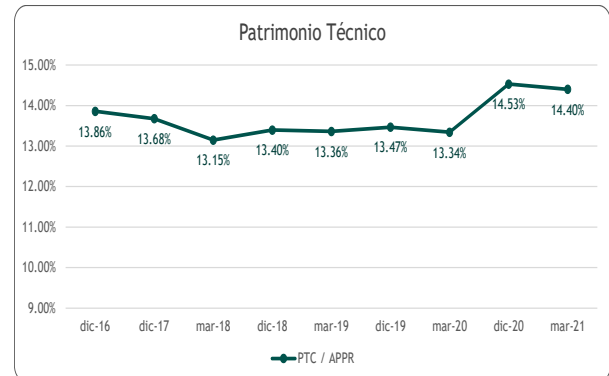
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio -20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el primer trimestre de 2021 y mantienen la misma brecha.

El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado, pero no forma parte de la liquidez de las instituciones.

Capitalización

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

GRÁFICO 17



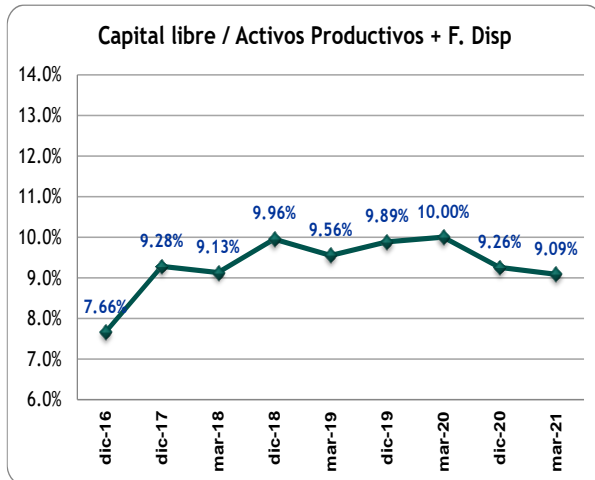
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 y en el primer trimestre de 2021, 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 USD5.126 millones a marzo-2021. Los pequeños aumentos trimestral (0.6%) y anual (2.7%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos autorizadas por la Superintendencia de Bancos sobre las utilidades del 2019. El patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado adicionalmente, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

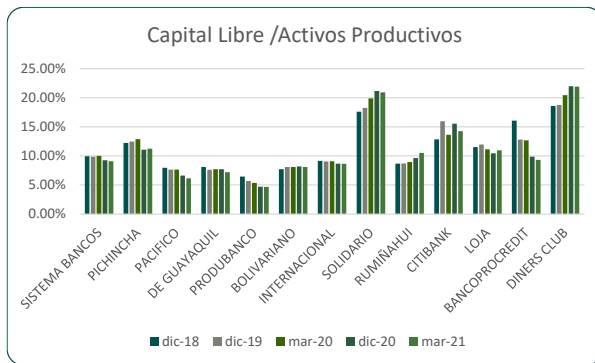
Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a contraerse a partir del 2018, a pesar de que los activos productivos se reducen. Esto es el resultado de menores utilidades, reparto de dividendos en efectivo y aumento de los activos improductivos. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos 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 a pesar de la nueva normativa contable.

GRÁFICO 18



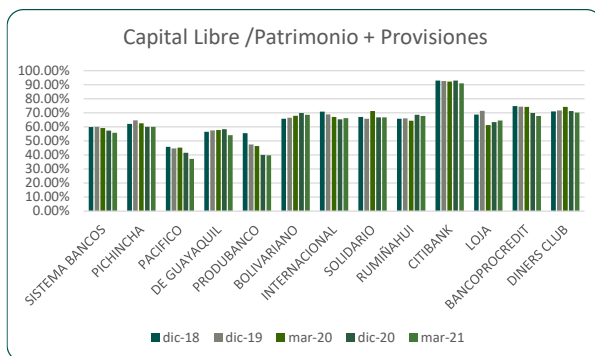
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 20



Es necesario 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.