

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

sep-20	dic-20	mar-21	jun-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	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Activos	465	489	505	519
Patrimonio	57	58	58	58
Resultados	-0.66	0.20	0.0	0.02
ROE (%)	-1.54%	0.35%	0.03%	0.06%
ROA (%)	-0.20%	0.05%	0.00%	0.01%

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbaus@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-. 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” ratificada 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, la Administración 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 en crecimiento y rentabilidad presionada. El balance del banco en el primer semestre de 2021 muestra crecimiento en comparación con el 2020. Dicho comportamiento se sustenta en un significativo crecimiento anual en el volumen de crédito y un importante aumento en las captaciones con el público que además financió un incremento en fondos disponibles e inversiones. El margen bruto financiero en dólares muestra una pequeña recuperación frente al año anterior, pero tanto el margen de interés como el margen bruto financiero en términos relativos se presionan y comparan negativamente con el sistema. El aumento en los gastos operacionales y el de provisiones generan un margen operacional negativo que duplica al del primer semestre del 2020. Este se compensa con la recuperación de activos financieros, provenientes principalmente de la reversión de provisiones.

Deterioro de la calidad de crédito. 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. A pesar de ello y del crecimiento de la cartera, los indicadores contables de morosidad se deterioran. 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.

Contracción de la liquidez. La estructura de Fondeo de ProCredit es particular ya que el 29.8% del pasivo proviene de obligaciones financieras con su Casa Matriz y el 58.5% 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. Esto se da por el aumento de activos improductivos aun con la aplicación de las nuevas normas contables. 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 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 (1.07% del sistema) y pasivos (1.1% 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 jun-2021 mantiene 256 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 27 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 (37.3% 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 pequeños 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

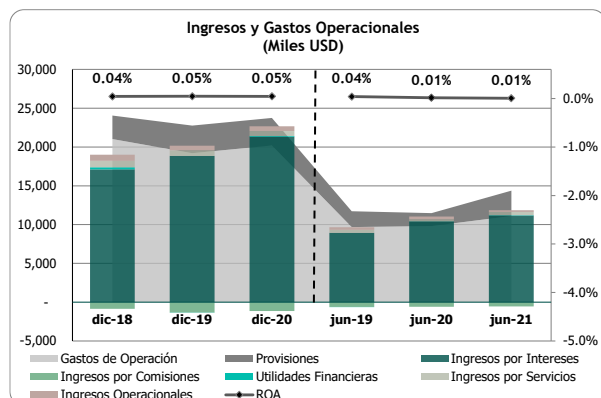
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de ProCredit Ecuador y responsabilidad de sus administradores.

El presente informe considera los estados financieros auditados e información cualitativa de ProCredit a junio 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 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 jun-2021, la rentabilidad del Banco continúa presionada por un elevado gasto de provisiones, debido al deterioro del portafolio crediticio. Los beneficios netos contabilizan USD 18M y son un 40.23% inferiores en su comparativa interanual.

A nivel operativo, el desempeño de ProCredit se sustenta en un aumento en dólares del margen financiero en 7.51%. Este desempeño obedece al crecimiento de la cartera en general; la cartera que más crece es la productiva en el segmento PYMES. No obstante, el margen de interés neto se presiona en 5.79pp en términos relativos. El margen de interés fue de 56.56% (60.03% a jun-2020) presionado por el costo del fondeo. Por su

parte, los ingresos por interés aumentan en 14.11%, mientras que los intereses pagados aumentan en 24.03% principalmente por el crecimiento de los depósitos a plazo, que tienen una tasa pasiva competitiva en relación con el mercado.

En comparación 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% en Procredit vs 6.0% en el sistema).

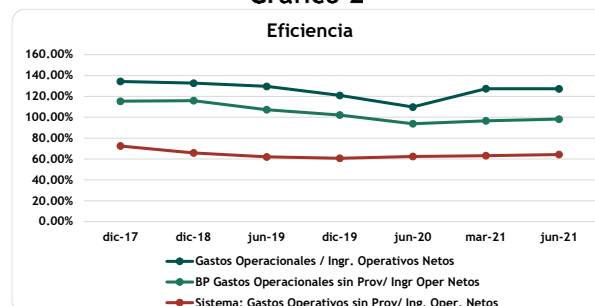
Cabe señalar que los intereses devengados, por cobrar de la cartera de créditos se incluyen en el ingreso por interés, contra una cuenta por cobrar, esta cuenta se reduce un 23.57% interanualmente y contabiliza USD 4.0MM. El saldo de los intereses devengados por cobrar representa el 20.61% de los intereses ganados registrados en el P&G a jun-2021. Su reducción a jun-2021 obedece a castigos USD(56M), reestructuración (USD257M) y recuperación (USD897M o 22% de la cuenta).

A largo plazo, 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. La tendencia creciente 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 contracción debido al incremento del gasto operacional. El desempeño del gasto operacional se sustenta en un mayor pago de servicios obtenidos, impuestos y contribuciones más altas en 29.84% con respecto al año anterior (en su mayoría por salidas de divisas para pagos de préstamos), así como gasto del personal en sueldos y bonificaciones.

Adicionalmente, 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 es absorbido totalmente por el gasto anual de provisiones que además deja un resultado operativo negativo de USD 3.1MM.

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 los pagos a relacionadas.

Los principales indicadores de rentabilidad del Banco se contraen en relación con jun-2020, en consistencia con lo explicado anteriormente. El ROE y ROA netos se ubican en 0.06% y 0.007% respectivamente; estos indicadores contrastan negativamente con los del promedio del sistema (ROE: 6.75%; ROA: 0.72%) por el nicho objetivo de Procredit que apoya el desarrollo a largo plazo.

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.

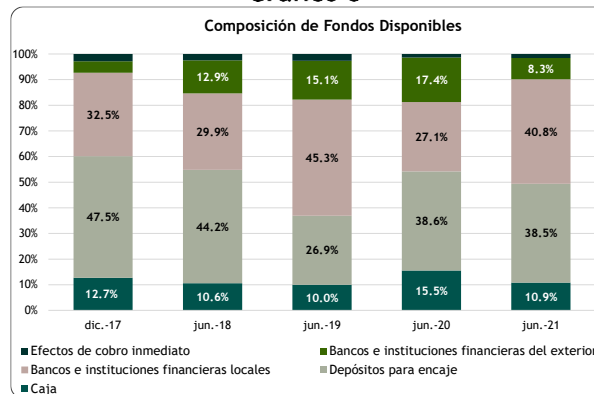
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles (USD 50.5MM)

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez del banco y representan el 78.7% de sus activos líquidos. A jun-2021 contabilizaron USD 50.5MM y registran una contracción trimestral del 19.06% (USD 11.9MM). 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 29.12% en el trimestre (USD 8.0M). Esta situación reduce la liquidez a corto y mediano plazo del Banco, sin embargo, no presenta un riesgo elevado y están acordes a su apetito de riesgo.

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 16.80% (USD 11.90MM) trimestral en consistencia con la estrategia de eficiencia en el uso de la liquidez institucional.

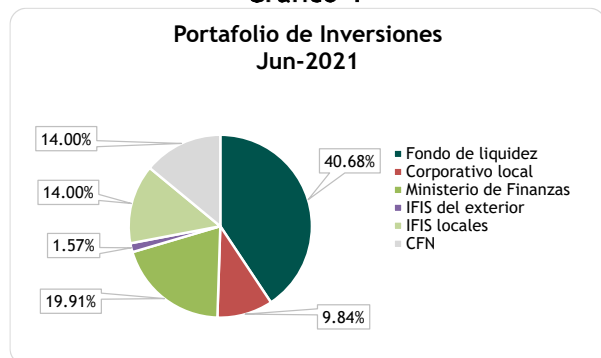
Inversiones Brutas (USD 28.6MM)

A jun-2021 las inversiones financieras del Banco representan el 5.5% del activo bruto, su principal objetivo es cumplir con los requerimientos legales de liquidez doméstica y de mantener un depósito de garantía para la compensación 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.

Gráfico 4



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones de ProCredit mantiene pocos emisores, el 74.6% 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 3.5 meses.

La inversión en IFIS del exterior corresponde a un depósito restringido en un banco de la red ProCredit en el extranjero (1.57% 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 (31.65%) 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 47.91% está dentro de los 90 días, por lo que USD 13.7MM se incluyen en los activos líquidos del Banco, y están conformadas por certificados de depósitos de IFI's locales de bajo

riesgo (USD 4.0MM) y de deuda del gobierno y certificados de la Banca pública (USD 9.7MM).

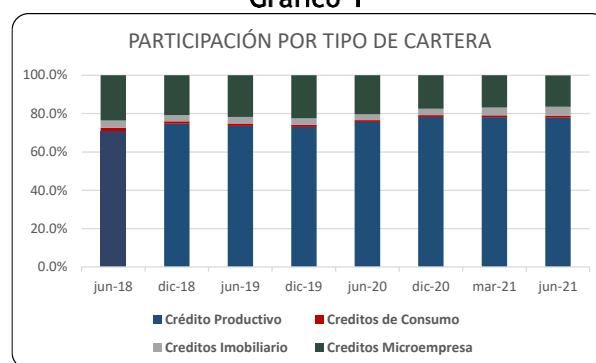
Calidad de Cartera (cartera bruta USD 389.17MM)

La cartera bruta es el principal activo del banco, representa el 81.1% del activo bruto a jun-2021 y registra un crecimiento interanual del 21.10% (USD 74.74MM). Es destacable el crecimiento que presenta el banco, ya que es más pronunciado que el comportamiento reportado por el sistema de bancos privados (5,85% - jun-21). 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 (38.1%), manufactura (21.3%), transporte y almacenamiento (7.8%). Por zona geográfica, la concentración se enfoca en Pichincha (39.3%), Guayas (34.1%) y Tungurahua (16.3%).

De acuerdo con la estrategia del Banco, el crédito productivo tiende a crecer, mientras el crédito de microempresa tiende a contraerse. El crédito productivo desde al menos el año 2017, ha sido el segmento más importante del Banco. A jun-2021 la cartera bruta está conformada principalmente por los segmentos de crédito productivo (77.9%), y microempresa (16.4%). Adicionalmente, el Banco conserva participaciones marginales en los segmentos de consumo (1.0%) e inmobiliario (4.8%).

Gráfico 1



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 comercial aumentando paulatinamente su

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

participación. En general todos los segmentos de cartera muestran crecimiento, especialmente en términos nominales el Comercial 5,7% incluido en el crédito productivo.

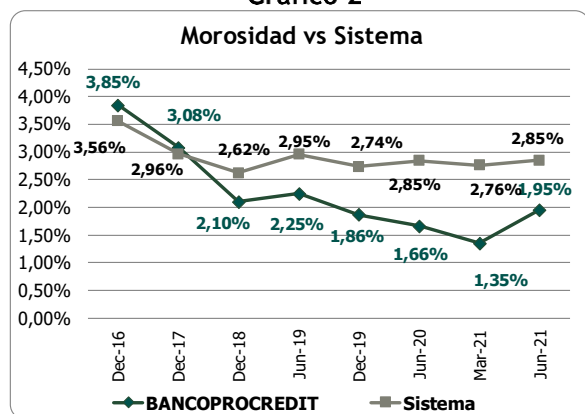
La cartera es de buena calidad y mantiene niveles de morosidad inferiores al promedio del Sistema, sin embargo, durante este año, los indicadores de morosidad contables, tanto para el Banco como para el Sistema, están subestimados en comparación con los niveles históricos, por el diferimiento legal establecido y el cambio de la normativa y su aplicación para el traspaso de los retrasos a vencido. Por esta razón, la cobertura con provisiones contiene también una importante distorsión, retiene una sobre estimación respecto de sus históricos.

El nivel de morosidad contable del Banco crece levemente a 1.95% (1.66% a jun-2020); al sensibilizar el indicador, incluyendo la cartera reestructurada por vencer este se incrementa hasta un 4.12% en el mismo período (2.12% en jun-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 jun-2021, se aplicó un análisis de sensibilidad a la cartera bruta con datos adicionales 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 3.23% y al incluir la cartera reestructurada se incrementa a 5.45%. Este indicador compara positivamente con algunos bancos del sistema.

Gráfico 2



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

A jun-2021, la cartera contable vencida registra un crecimiento interanual de 11.71% (USD 257M), cuando la cartera bruta total aumenta en 21.10% al año, con lo cual también se diluye la morosidad.

La cartera calificada como CDE crece un 70.68% interanual (USD 2.97MM) y representa 1.65% de la cartera total (1.18% jun-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 418M) y son un 4.82% menores en relación con jun-2020, representan el 0.20% de la cartera bruta (0.26% a jun-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 96% 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 2.10% a jun-2021 (2.49% en jun-2020).

La cobertura contable para la cartera en riesgo es de 1.1 veces (1.5 veces a jun-2020) en tanto que el promedio del sistema llega a 2.7 veces. Esta diferencia se da por el mayor gasto por provisiones efectuado por el promedio del sistema de bancos durante el trimestre.

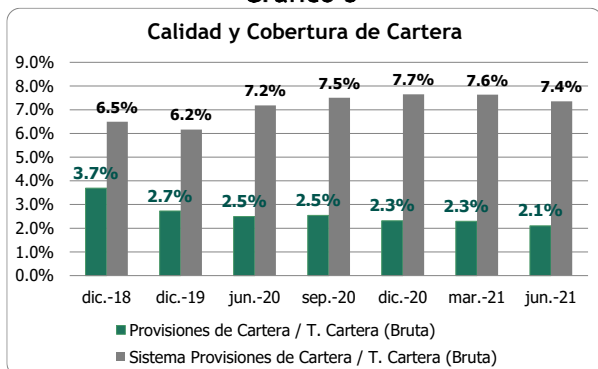
Sensibilizando las coberturas con la información extracontable recibida estas llegarían para la cartera en riesgo a 0.7 veces y si añadimos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer a 0.5 veces. La cobertura para la cartera calificada como C, D, y E llegó a 1.3 veces (1.7 veces a jun-2020).

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 jun-2021, se aprecia un crecimiento importante en los procesos de refinanciamiento y reestructuración de la cartera, en su mayoría ocasionados por las restricciones de la pandemia y el entorno macroeconómico adverso y en apego a la normativa creada para este fin. La cartera refinanciada creció un interanualmente a jun-2021 en USD 5.4MM lo que representa el 1.26% de la cartera total y la reestructurada en USD 7.7MMo 1.79% de la cartera total; todo el sistema financiero registra crecimientos importantes en estos rubros.

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 3



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 16.11% de la cartera (17.58% a jun-2020) y el 121% del patrimonio.

Otros Activos:

ProCredit mantiene USD 8.3MM contabilizados como otros activos, este rubro crece en 27.09% interanualmente debido al aumento de su participación en el Fondo de Liquidez como consecuencia del aumento de depósitos.

Contingentes

A jun-2021, Banco ProCredit mantiene contingentes por (USD 7.1MM) que representan el 1.37% de sus activos brutos. Estas registran un crecimiento anual significativo del 233.37%, por un mayor volumen de fianzas y garantías (USD 2.4 MM). El crecimiento de este rubro se alcanza gracias a la gestión de comercialización de garantías de fiel cumplimiento entre clientes corporativos a medida que se reactiva la economía nacional.

La estructura de contingentes a jun-2021 la integran fianzas y garantías con el 46.56%, cartas de crédito 14.96%, créditos aprobados no desembolsados representan el 38.47%.

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 jun-2021 el riesgo de tasa, por reprecio de 1%, al margen de interés sobre el patrimonio es $\pm 1.41\%$ y de $\pm 3.58\%$ del valor patrimonial sobre patrimonio. Estos indicadores mantienen una tendencia creciente

desde el 2019 debido al crecimiento de los activos sensibles, sin embargo, se mantienen dentro de las políticas establecidas por la casa matriz.

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.

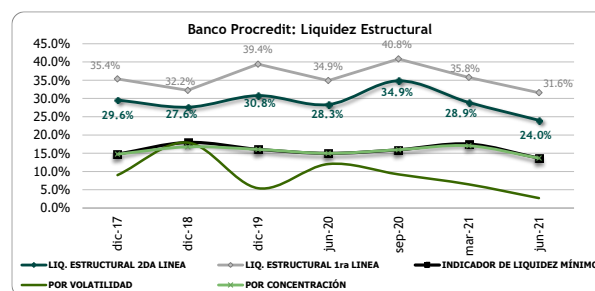
La perspectiva es estable ya que no se prevé cambios sustanciales en los próximos meses respecto al esquema de reprecio de tasa del Banco.

Riesgo de Liquidez y Fondo

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 jun-2021, los principales indicadores de liquidez del Banco registran contracción trimestral, y se mantienen en niveles similares a jun-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 15.1% trimestral (USD 11.4MM).

Gráfico 4



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BWR

La liquidez de segunda línea incrementa su cobertura frente al trimestre anterior a 1.8 veces en relación con su requerimiento mínimo (13.67%) debido a un menor requerimiento por concentración; se mantiene en su rango histórico. 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.

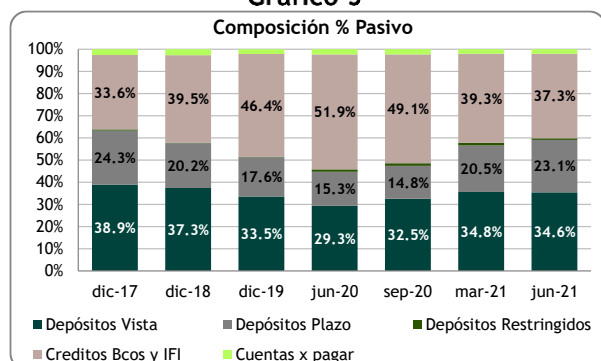
La cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo a la fecha de corte decrece y reporta un indicador de 31.58% (40.35% a dic-2020). Este indicador se mantiene inferior al indicador

promedio del sistema (38.77%) durante el mismo periodo de análisis.

Respecto al fondeo de la institución, a jun-2021 las obligaciones con el público registran un crecimiento interanual de 60.5% (USD 101.7MM) trimestral del 10% (USD 22.9MM), mientras que en el sistema estas captaciones aumentan en 13.3% interanualmente y en 0.75% 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 2.3% en el trimestre (USD 4.0MM).

Desde dic-2016 se aprecia una tendencia creciente en la participación de obligaciones financieras como principal fuente de fondeo; esta fuente resulta más costosa que las captaciones del público por ser de largo plazo y porque pueden ser gravadas con el ISD y consideradas como no deducibles para el pago del impuesto a la renta. A la fecha de análisis, estas representan el 37.3% 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 5



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BWR

Los depósitos del público representan el 58.5% del pasivo a jun-2021, estos se componen en su mayoría por depósitos a la vista (34.6%), depósitos a plazo (23.1%) y depósitos restringidos (0.7%). En detalle, las obligaciones con el público del Banco crecen en mayor proporción que las captaciones del sistema durante el primer semestre de 2021 (6.8% vs 0.75%). Este crecimiento se da especialmente en una mayor captación de depósitos a plazo (16.3%) y depósitos a la vista (2.5%).

Por su parte, al igual que el resto del sistema, los depósitos del público se concentran en el corto plazo, estructura que se profundiza en esta coyuntura; el 76.8% del total de depósitos a plazo (73.3% a dic-2020) tiene plazos de vencimiento hasta los 180 días, y el 96.9% vencen hasta los 360 días.

La concentración por depositantes es importante, y se aprecia un leve deterioro a jun-2021. Los 25 mayores depositantes representan el 36.09% (35.17% a dic-2020) de las obligaciones con el público y el 151.58% de los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, el indicador es de 104.79% (65.64% a dic-2020) de los activos líquidos del banco.

A jun-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 97.51% de los activos líquidos calculados por BWR.

En el escenario contractual a jun-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 137.9MM (saldo pendiente de pago). Estas obligaciones tienen un plazo promedio ponderado de 30 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 2.6% 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 133 eventos de riesgo operativo y generaron un costo de USD 66.1M. El costo promedio de cada siniestro fue inferior a los USD 165, 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.

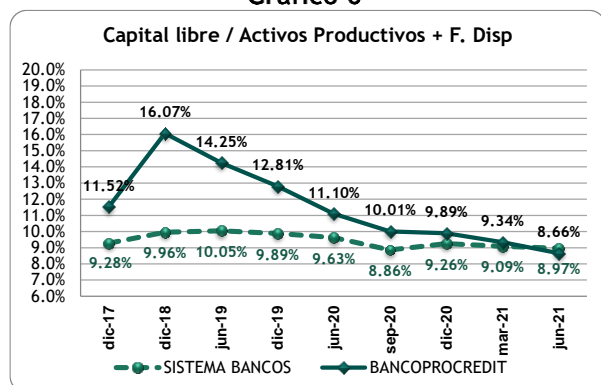
Suficiencia de Capital

ProCredit muestra a jun-2021, niveles patrimoniales ligeramente por debajo del sistema y presionados frente a sus históricos. La fortaleza patrimonial histórica del banco ha mostrado ser necesaria en la coyuntura actual y en su mercado objetivo.

El patrimonio total del banco crece en un pequeño 0.22% interanualmente, apoyado en los resultados netos positivos del ejercicio fiscal 2020.

A la fecha de análisis y frente al trimestre anterior el patrimonio técnico del banco se mantiene estable y similar al nivel del año anterior gracias a la deuda subordinada adquirida de su casa matriz. La relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo del Banco registraron un 15.44% (14.38% a dic-2020), superior al sistema (14.49%). La tendencia se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 6



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

El patrimonio técnico crece un 18.27% en el trimestre, apoyado por el crédito subordinado antes mencionado, mientras que los activos ponderados por riesgo crecen un 21.99%. Al igual que en períodos anteriores ProCredit mantiene un patrimonio técnico de buena calidad, la TIER 1 representa el 12.95% compara positivamente con el 12.31% 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 la necesidad de esta fortaleza frente a potenciales deterioros del activo por su segmento objetivo. 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.

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 8.66% (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 3.97%.

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	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,205,983	14,394	18,709	22,656	16,866	23,747	17,773	28,936	24,826
Inversiones Brutas	8,134,815	35,207	23,625	24,490	23,479	24,235	26,166	27,508	28,628
Cartera Productiva Bruta	29,712,670	222,725	253,198	315,889	348,422	365,451	383,460	399,200	420,668
Otros Activos Productivos Brutos	1,275,839	4,901	4,302	4,813	3,530	3,726	4,127	4,715	4,981
Total Activos Productivos	41,329,308	277,227	299,834	367,848	392,296	417,159	431,525	460,358	479,103
Fondos Disponibles Improductivos	6,291,353	24,504	11,566	20,848	21,086	36,833	47,345	33,516	25,722
Cartera en Riesgo	871,521	7,084	5,423	5,995	5,871	6,544	5,710	5,473	8,365
Activo Fijo	725,333	7,117	6,280	5,964	5,823	5,886	5,911	5,988	5,881
Otros Activos Improductivos	1,991,045	23,994	5,190	5,237	9,802	9,494	8,769	10,542	10,071
Total Provisiones	(2,657,837)	(13,646)	(9,762)	(9,670)	(9,855)	(10,481)	(10,080)	(10,463)	(10,346)
Total Activos Improductivos	9,879,252	62,699	28,459	38,044	42,582	58,756	67,735	55,518	50,039
TOTAL ACTIVOS	48,550,724	326,281	318,531	396,221	425,024	465,435	489,180	505,413	518,795
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	37,987,522	170,135	150,921	174,353	168,140	198,169	229,744	252,679	269,816
Depósitos a la Vista	22,466,523	103,849	97,616	113,670	107,840	132,944	147,557	155,751	159,689
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,152,918	64,960	52,690	59,765	56,328	60,546	77,857	91,757	106,687
Depósitos en Garantía	1,116	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,366,966	1,325	615	918	3,973	4,679	4,330	5,171	3,441
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	225,486	39	32	13	23	10	10	10	11
Aceptaciones en Circulación	5,296	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,595,740	89,612	103,112	157,116	190,730	200,601	193,250	175,875	171,875
Valores en Circulación	151,254	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	471,905	-	-	-	-	-	-	10,000	10,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,798,764	7,183	7,280	7,428	8,590	9,774	8,514	9,172	9,399
Provisiones para Contingentes	91,110	17	18	6	17	47	29	41	44
TOTAL PASIVO	43,327,076	266,986	261,363	338,915	367,500	408,601	431,547	447,776	461,145
TOTAL PATRIMONIO	5,223,647	59,295	57,168	57,306	57,524	56,834	57,633	57,637	57,651
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,550,724	326,281	318,531	396,221	425,024	465,435	489,180	505,413	518,795
CONTINGENTES									
	14,593,431	3,244	4,814	2,449	2,127	5,872	3,216	6,051	7,090
RESULTADOS									
Intereses Ganados	1,761,945	28,789	26,596	30,525	17,315	26,288	35,997	9,750	19,758
Intereses Pagados	579,377	9,556	9,479	11,671	6,920	10,645	14,651	4,208	8,583
Intereses Netos	1,182,568	19,234	17,117	18,855	10,395	15,643	21,346	5,543	11,175
Otros Ingresos Financieros Netos	91,032	154	(598)	(1,366)	(568)	(846)	(1,053)	(259)	(525)
Margen Bruto Financiero (IO)	1,273,600	19,388	16,519	17,488	9,827	14,797	20,293	5,284	10,651
Ingresos por Servicios (IO)	351,081	815	833	733	281	453	642	197	413
Otros Ingresos Operacionales (IO)	80,677	823	786	590	352	474	612	144	233
Gastos de Operación (Goperac)	1,049,804	24,261	21,025	19,217	9,811	14,819	20,195	5,433	11,096
Otras Perdidas Operacionales	59,303	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	596,253	(3,236)	(2,887)	(406)	649	905	1,352	192	201
Provisiones (Goperac)	507,127	3,984	3,039	3,540	1,673	3,236	3,549	1,733	3,280
Margen Operacional Neto	89,125	(7,220)	(5,926)	(3,946)	(1,024)	(2,330)	(2,197)	(1,541)	(3,079)
Otros Ingresos	212,892	8,905	7,626	5,597	1,634	2,544	3,510	1,713	3,534
Otros Gastos y Perdidas	42,069	88	8	8	63	76	76	46	56
Impuestos y Participación de Empleados	85,930	1,218	1,551	1,474	516	797	1,034	123	381
RESULTADOS DEL EJERCICIO	174,019	379	141	169	30	(659)	203	4	18

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	47,620,661	301,731	311,399	388,696	413,382	453,992	478,870	493,874	504,825
Cartera Bruta total	30,584,191	229,808	258,621	321,883	354,293	371,995	389,169	404,673	429,033
Cartera Vencida	262,032	3,976	2,707	2,113	2,193	2,405	2,283	2,508	2,450
Cartera en Riesgo	871,521	7,084	5,423	5,995	5,871	6,544	5,710	5,473	8,365
Cartera C+D+E	-	6,690	4,567	4,149	4,206	3,701	4,934	5,023	7,178
Provisiones para Cartera	(2,249,092)	(12,766)	(9,543)	(8,781)	(8,836)	(9,442)	(9,009)	(9,275)	(9,012)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.7%	81.6%	91.3%	90.6%	90.2%	87.7%	86.4%	89.2%	90.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	107.3%	118.9%	111.4%	109.5%	104.9%	102.4%	105.4%	106.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.86%	1.73%	1.05%	0.66%	0.62%	0.65%	0.59%	0.62%	0.57%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.85%	3.08%	2.10%	1.86%	1.66%	1.76%	1.47%	1.35%	1.95%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.64%	4.42%	2.96%	2.37%	2.12%	2.35%	2.26%	2.64%	4.12%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.89%	1.75%	1.29%	1.18%	0.98%	1.26%	1.23%	1.66%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	268.52%	180.46%	176.28%	146.57%	150.77%	145.00%	158.30%	170.23%	108.25%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructur	135.63%	125.78%	125.03%	115.28%	117.66%	108.76%	102.76%	87.14%	51.21%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	191.07%	209.81%	211.79%	210.49%	256.39%	183.18%	185.48%	126.15%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.35%	5.56%	3.69%	2.73%	2.49%	2.54%	2.31%	2.29%	2.10%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	197.66%	203.21%	232.27%	233.20%	283.06%	204.38%	208.52%	144.04%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	15.11%	18.86%	17.94%	17.58%	14.35%	14.32%	16.85%	16.11%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	58.93%	85.93%	100.95%	108.79%	95.11%	97.43%	119.50%	121.14%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.85%	3.76%	2.59%	1.68%	1.37%	1.28%	1.06%	1.30%	1.86%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	26.78%	385.59%	91.24%	121.76%	58.83%	99.44%	161.44%	50.11%	92.05%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	52.86%	-83.56%	-64.88%	-179.80%	67.77%	104.23%	72.10%	75.78%	208.20%
Costos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.71%	1.06%	0.72%	0.25%	0.26%	0.28%	0.27%	0.15%	0.20%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	14.49%	22.49%	20.93%	17.11%	15.57%	14.76%	14.38%	16.34%	15.44%
TIER I / APPR	12.31%	21.57%	21.23%	17.32%	15.38%	14.71%	14.45%	13.71%	12.95%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	17.96%	17.45%	14.20%	13.33%	11.84%	11.64%	13.16%	12.81%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.75%	12.03%	11.13%	10.53%	10.23%	10.43%	10.31%	8.89%	8.73%
Capital libre (USD M)**	4,259,330	34,762	50,054	49,786	45,899	45,489	47,353	46,139	43,724
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.97%	11.52%	16.07%	12.81%	11.10%	10.01%	9.89%	9.34%	8.66%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.28%	47.65%	74.77%	74.33%	68.10%	67.45%	69.90%	67.71%	64.26%
TIER I / Patrimonio Técnico	84.92%	95.94%	101.41%	101.23%	98.81%	99.66%	100.51%	83.90%	83.89%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.77%	16.44%	17.73%	16.04%	14.01%	13.19%	13.02%	11.36%	11.44%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	15.74%	17.75%	16.04%	13.70%	13.06%	13.02%	11.36%	11.21%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	10	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,646,056	21,025	18,138	18,811	10,460	15,724	21,546	5,625	11,297
Result. antes de impuest. y particip. trab.	259,949	1,597	1,692	1,644	546	138	1,237	127	399
Margen de Interés Neto	67.12%	66.81%	64.36%	61.77%	60.03%	59.51%	59.30%	56.85%	56.56%
ROE	6.75%	0.65%	0.24%	0.30%	0.10%	-1.54%	0.35%	0.03%	0.06%
ROE Operativo	3.46%	-12.31%	-10.18%	-6.89%	-3.57%	-5.44%	-3.82%	-10.69%	-10.68%
ROA	0.72%	0.11%	0.04%	0.05%	0.01%	-0.20%	0.05%	0.00%	0.01%
ROA Operativo	0.37%	-2.00%	-1.84%	-1.10%	-0.50%	-0.72%	-0.50%	-1.24%	-1.22%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.56%	90.29%	93.17%	97.24%	97.10%	97.25%	96.95%	96.82%	97.41%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.78%	6.31%	5.86%	5.48%	5.34%	5.19%	5.23%	4.88%	4.83%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.25%	6.44%	5.73%	5.24%	5.17%	5.03%	5.08%	4.74%	4.68%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	85.05%	-123.10%	-105.29%	-871.69%	257.90%	357.37%	262.52%	903.03%	1632.02%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94.59%	134.34%	132.67%	120.98%	109.79%	114.82%	110.20%	127.39%	127.26%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.78%	115.39%	115.92%	102.16%	93.80%	94.24%	93.73%	96.59%	98.22%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.42%	7.83%	7.46%	6.37%	5.59%	5.59%	5.36%	5.76%	5.71%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	8,497,337	38,898	30,275	43,504	37,951	60,580	65,118	62,452	50,548
Activos Liquidos (BWR)	11,689,153	50,981	42,552	56,258	50,545	75,616	79,008	75,642	64,238
25 Mayores Depositantes	-	61,079	54,688	67,828	54,015	68,023	80,793	90,761	97,374
100 Mayores Depositantes	-	80,772	73,153	89,374	76,132	97,511	116,079	127,658	138,968
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.77%	35.36%	32.23%	39.41%	34.91%	40.84%	40.35%	35.77%	31.58%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea (SBS)	36.53%	29.58%	27.61%	30.78%	28.34%	34.85%	30.78%	28.92%	24.01%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.76%	17.97%	16.08%	14.98%	15.96%	15.38%	17.53%	13.67%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.00	1.54	1.91	1.89	2.18	2.00	1.65	1.76
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	-54.57%	-86.59%	-70.23%	-67.43%	-64.01%	-61.91%	-68.29%	97.51%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.77%	35.36%	32.23%	39.41%	34.91%	40.84%	40.35%	35.77%	31.58%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.18%	26.98%	22.93%	30.47%	26.21%	32.72%	33.26%	29.53%	24.85%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	35.90%	36.24%	38.90%	32.12%	34.33%	35.17%	35.92%	36.09%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	119.81%	128.52%	120.57%	106.86%	89.96%	102.26%	119.99%	151.58%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	75.42%	65.64%	97.98%	104.79%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.45%	0.64%	1.18%	1.56%	1.42%	1.36%	1.25%	1.41%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.79%	-0.46%	2.68%	-3.76%	-3.75%	-3.49%	-4.01%	3.59%

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

Macroeconómico

La economía global sufrió un fuerte impacto negativo como consecuencia de la pandemia del COVID-19, 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 -7.75% a precios constantes. Para el 2021, el BCE espera un crecimiento de 2.88% aunque últimas estimaciones del Gobierno estiman un crecimiento ligeramente mayor cercano a 3.02%. Esto significa que frente a 2019, el comportamiento al 2021, sería una contracción del -5.21%. El Banco Mundial es más optimista y espera un repunte del PIB ecuatoriano de 3.5% en 2021 y 1.4% al 2022.

La recuperación en el contexto mundial prevé fuertes crecimientos de las principales economías, no así a nivel latinoamericano cuyos crecimientos se situarían entre 1.9% y 3.7% dependiendo del avance de la vacunación. El crecimiento para el Ecuador se basa en mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos. En el comportamiento esperado contribuiría también el avance en la vacunación. 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 algunos sectores de la población.

A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de algunas variables económicas comparadas con el 2020:

VARIABLES ECONÓMICAS ESPERADAS 2021	2020	2021
Producto interno bruto (PIB)	-7.75%	2.75%
Importaciones de bienes y servicios	-7.88%	3.30%
Gasto de consumo final total	-6.82%	1.69%
Gasto Gobierno	-6.12%	-0.03%
Gasto Hogares residentes (1)	-6.99%	2.11%
Inversión Capital fijo	-11.91%	1.00%
Variación de Inventarios	-290.75%	-129.05%
Exportaciones de bienes y servicios	-2.13%	2.81%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo esperado no representa una recuperación para ningún segmento excepto para las exportaciones apoyadas especialmente por los mejores precios del petróleo y de las exportaciones de camarón por una mayor demanda y por mejores precios. Las importaciones alcanzarán también un crecimiento mayor al del PIB y al de las exportaciones.

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. Se espera que la manufactura con un crecimiento cercano a 3% muestre mejores comportamientos que el sector de servicios y del sector de la construcción que mantendría aún una disminución de 1.42%, según las cifras del BCE.

Período / Industrias	% Particip	Crec. %
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	8.27%	2.89%
Petróleo y minas	8.93%	3.41%
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	11.86%	3.13%
Construcción	7.60%	-1.42%
Comercio	10.22%	3.67%
Transporte	6.77%	1.22%
Actividades profesionales, técnicas y administrativa	6.09%	1.49%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	8.85%	2.48%
Administración pública, defensa; planes de seguridad	6.50%	-0.23%
PIB	100.00%	2.75%

En el segundo trimestre la economía muestra una ligera recuperación dado el avance del proceso de vacunación y las perspectivas positivas de la normalización de las actividades económicas, y las perspectivas políticas en el entorno nacional, y en las relaciones con los organismos internacionales.

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, que 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, luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización, el indicador bajó más de trescientos puntos, desde entonces ha fluctuado alrededor de 840 puntos hasta el 27 de septiembre. 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, el Gobierno cerró un nuevo acuerdo técnico con el FMI, el 8 de septiembre, que renueva el papel del organismo multilateral como ente condicionante en la adopción de las políticas nacionales, supone una revisión del Gobierno actual sobre el programa negociado y suscrito por el expresidente Moreno en 2019. El acuerdo contempla un monto total de USD 6 500 millones, de los cuales 4 000 millones ya

fueron desembolsados y los 2,500 millones restantes se harán hasta el 2022.

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 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 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

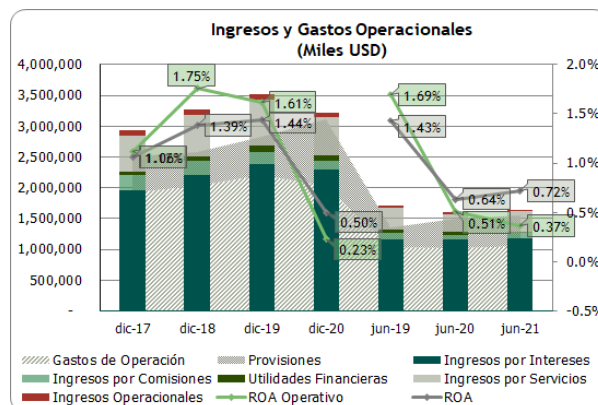
distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre -2020.

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 presentó resultados menores en 62.1% frente a 2019. A junio-2021, los resultados muestran crecimiento en comparación con el mismo período del año anterior, aunque no llegan a los comparables de junio 2019.

GRÁFICO 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La demanda de créditos se reactiva lentamente por lo que los intereses generados no muestran crecimiento importante, el margen de interés se ve apoyado por la disminución del costo del fondeo, particularmente, por la disminución de la menor tasa de interés y se recupera en comparación con los trimestres anteriores. Los intereses netos crecen únicamente en 1.8% interanual.

Los Otros ingresos financieros por comisiones del negocio de tarjetas mejoran, pero no permiten compensar las pérdidas financieras generadas por el menor rendimiento de las inversiones y las pérdidas en las ventas de cartera. El MBF se mantiene presionado y muestra una reducción de 0.9% en comparación con jun-2021.

El crecimiento de la transaccionalidad del semestre permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento

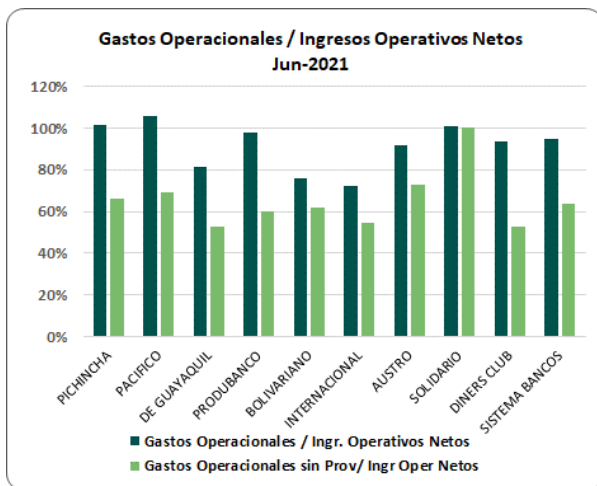
interanual leve (0.9%) en el MON antes de provisiones.

Los ingresos operacionales se presionan (-22% interanual), pero son suficientes para absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, generando un MON negativo, los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

El deterioro de la cartera presiona el gasto de provisiones

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

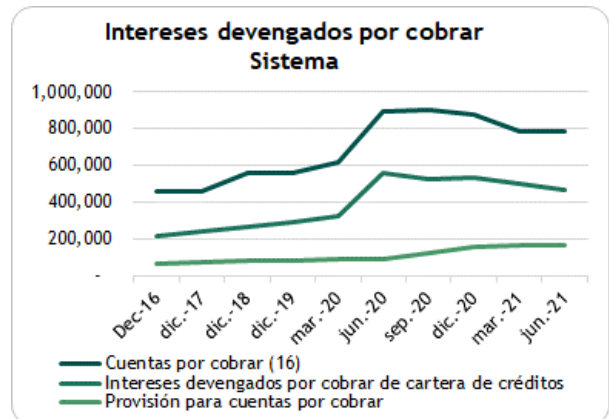
GRÁFICO 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones 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

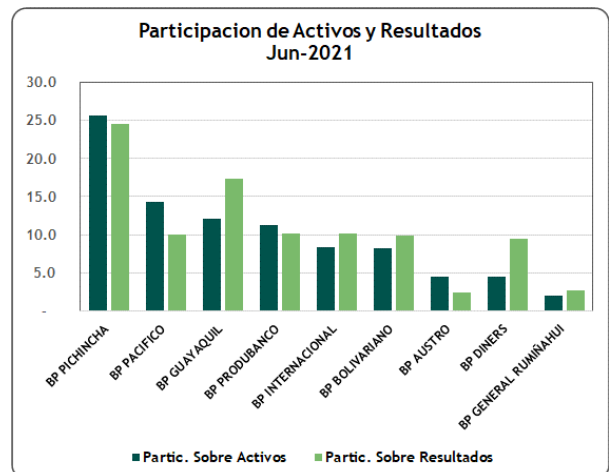


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 26% del ingreso por intereses.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

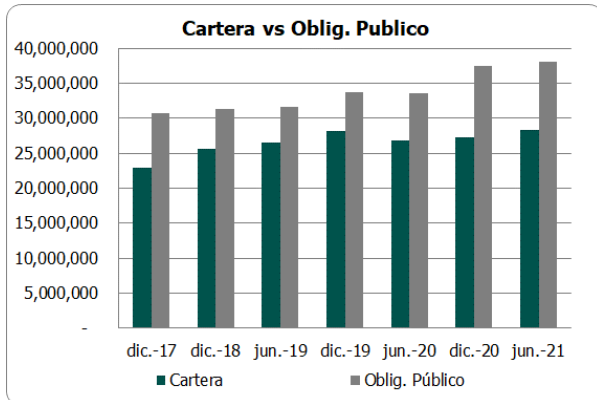
GRÁFICO 5



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

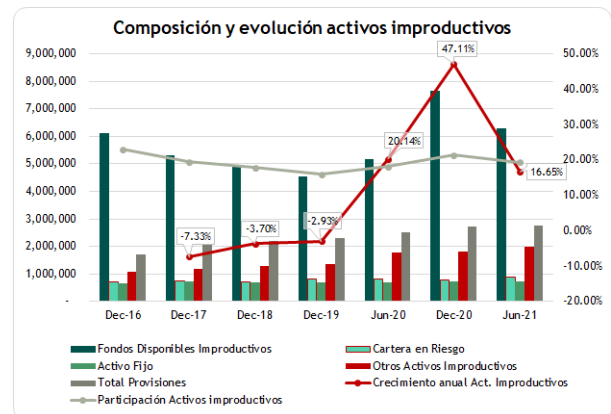
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a junio las colocaciones de cartera empiezan a reactivarse con un crecimiento trimestral de 3.9% en tanto que las obligaciones crecen en 1.2%, de todas formas los depósitos del público mantienen un crecimiento anual de 13.3% frente al crecimiento de 5.7% de la cartera en el mismo período.

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.

La estabilidad de los depósitos y le mejora de la demanda que se observa en los últimos meses permite que las colocaciones de cartera crezcan y la posición de liquidez del sistema disminuya con prudencia en el último trimestre.

Evolución de los Activos

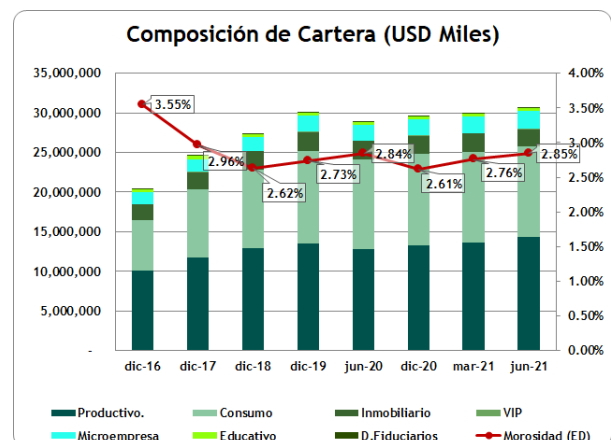
GRÁFICO 7



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 hasta junio 2021. Además, si bien se reducen los fondos disponibles no productivos en el último trimestre los demás activos improductivos mantienen la tendencia creciente.

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

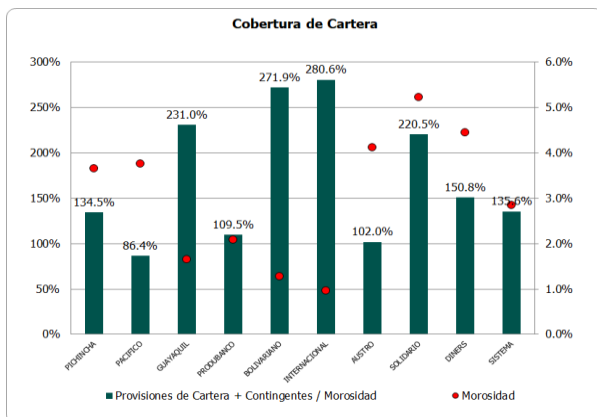
morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos ajustados a 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.

El siguiente gráfico muestra la morosidad sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer y coberturas contables de las IFIS. El desempeño de este indicador es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

Cobertura con Provisiones

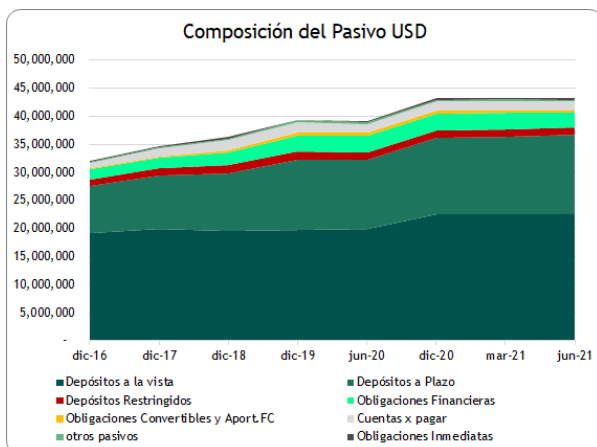
GRÁFICO 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

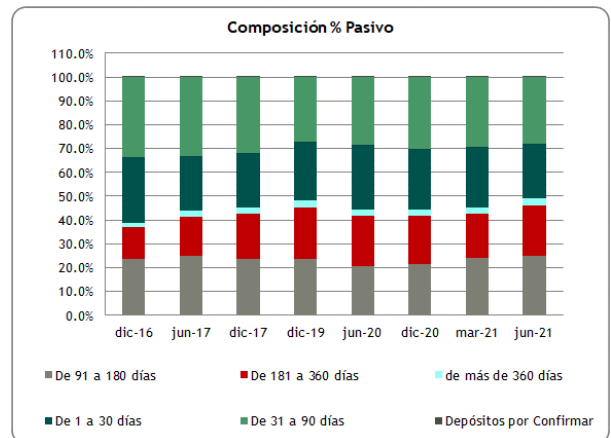
Fondeo

GRÁFICO 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

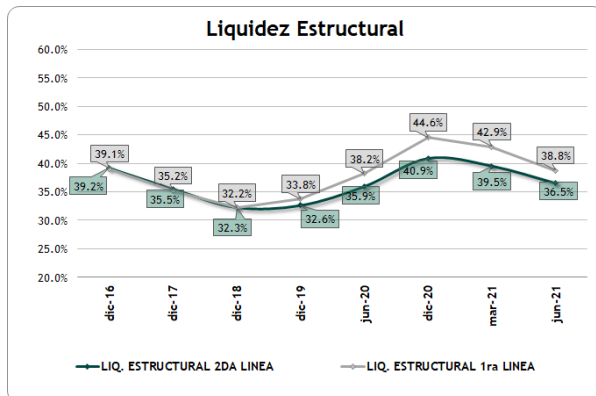
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas han disminuido durante el 2020, y hasta el segundo 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.

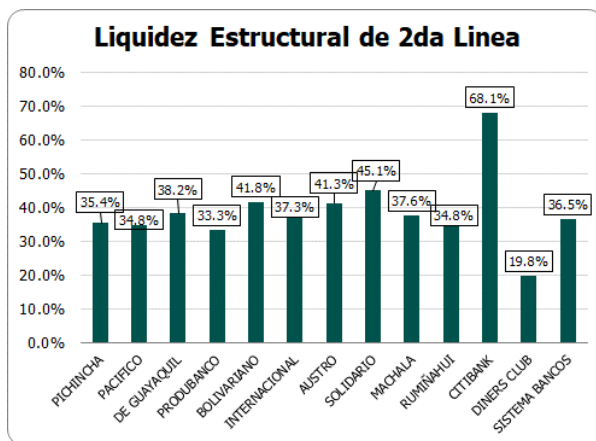
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año anterior frente a la incertidumbre que generó la coyuntura sanitaria, en los dos últimos trimestres la estabilidad de los depósitos y la lenta recuperación de las colocaciones llevó a la optimización de los recursos líquidos, evidenciando una reducción paulatina en los dos trimestres.

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, como se observa en los últimos dos trimestres.

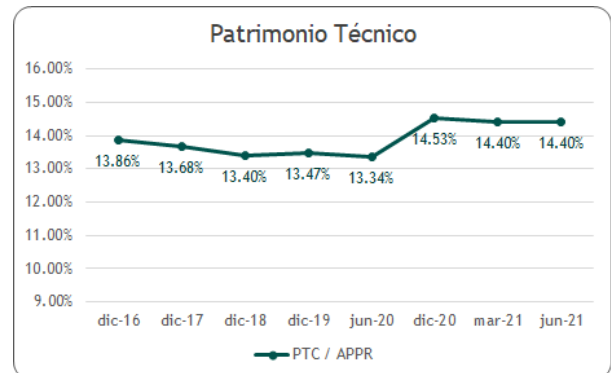
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar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



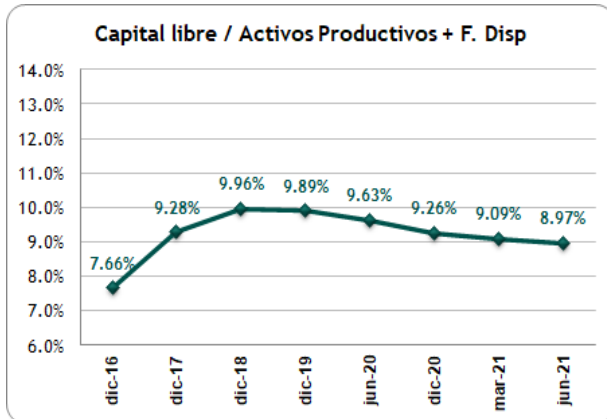
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo y por su bajo crecimiento observado en el primer semestre del 2021 originado en la dinámica de las colocaciones 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 USD5,224 millones a junio-2021. Los pequeños aumentos trimestral (1.9%) y anual (3.6%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema podría reducirse durante el año. Durante el segundo semestre de 2020, el patrimonio del sistema se redujo por el reparto de dividendos autorizado 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.

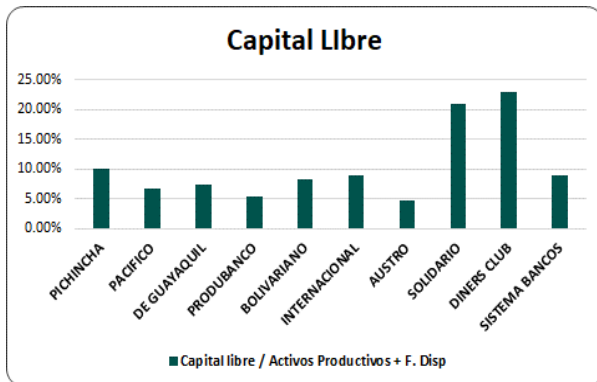
Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a contraerse a partir del 2018, a pesar de que los activos productivos se reducen y en este último semestre el crecimiento es mínimo. Esto es el resultado de menores utilidades, reparto de dividendos en efectivo y aumento de los activos improductivos. 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



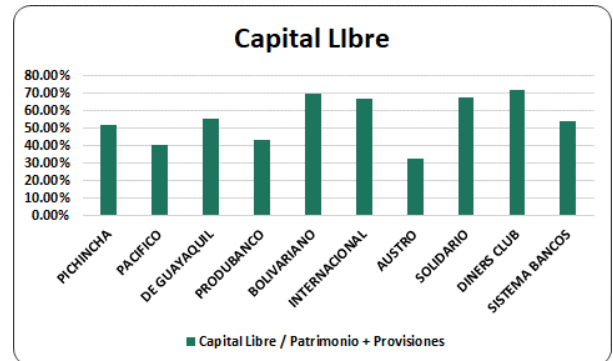
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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, BCE, Análisis Semanal

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 disseminación 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.