

Ecuador  
Calificación Global

## Banco ProCredit S.A.

### Calificación

mar-21	jun-21	sep-21
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	SISTEMA BANCOS	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
Activos	49,947	465	489	505	519	552
Patrimonio	5,315	57	58	58	58	57
Resultados	263.2	-0.66	0.20	0.00	0.0	-0.44
ROE (%)	6.74%	-1.54%	0.35%	0.03%	0.06%	-1.02%
ROA (%)	0.71%	-0.20%	0.05%	0.00%	0.01%	-0.11%

### Contactos:

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

Patricia Pinto  
(5932)-226-9767; Ext 103  
[ppinto@bwratings.com](mailto: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 se mantiene la capacidad y voluntad de soporte del principal accionista para ProCredit Ecuador.

Si bien el grupo ha cerrado operaciones en los países de Centro América y de América del Sur, por considerar que sus mercados no cumplen con las exigencias regulatorias de Alemania y porque las instituciones no lograron cambiar y estabilizar el modelo de negocio al enfoque de los accionistas, la Administración ha manifestado y reiterado expresamente el interés del Grupo en mantener y apoyar su sucursal de Ecuador. Este interés proviene del posicionamiento del Banco en el país y específicamente en el mercado objetivo, del conocimiento que la administración tiene del mercado ecuatoriano y de las expectativas de rentabilidad a mediano plazo (dos o tres años). 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 por el deterioro de activos.** El balance del banco a septiembre 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 del público que además financió un incremento en inversiones. El margen bruto financiero en dólares muestra 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. La pérdida operativa neta 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. El crecimiento de la cartera permite que los indicadores contables de morosidad mejoren. 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. A la fecha de corte el Banco presenta un déficit de provisiones constituidas, el cual fue solventado en noviembre-2021.

**Contracción de la liquidez.** La estructura de Fondeo de ProCredit es particular, por la mayor participación de obligaciones financieras con su Casa Matriz. 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 de su Casa Matriz.

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 miembro del Grupo Financiero ProCredit, su Holding se localiza 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.

Banco ProCredit cuenta con 20 años de experiencia en el mercado local y posee un sólido posicionamiento e imagen en el segmento de microcrédito y corporativo. A través de su estructura comercial ProCredit ofrece servicios financieros integrales a su nicho objetivo tanto en la Sierra como en la Costa; a septiembre 2021 cuenta con 7 oficinas a nivel nacional y 27 cajeros propios. Además, cuenta con redes asociadas de cobertura nacional.

Al tercer trimestre de 2021, ProCredit mantiene su posicionamiento en el ranking general de bancos y ocupa el decimocuarto lugar por tamaño de activos y depósitos a la vista con una participación de 1.10% y 0.77% respectivamente; mientras que, por resultados netos, el banco ostenta la vigésima segunda posición con una pérdida acumulada de USD 439.55M. El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial, y las políticas requeridas para adecuar sus servicios bancarios a las mejores prácticas.

#### Modelo de negocios

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

Con el objetivo de adecuarse a la nueva estrategia y mejorar su eficiencia operativa respecto de la banca privada y los bancos pares en el ámbito

comercial, emprende en un programa de reducción de infraestructura y carga laboral; a sep-2021 mantiene 245 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.

Su principal fuente de fondeo proviene de clientes; seguida de cerca por préstamos del exterior (34.79% 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 12 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 hasta el 2015. A pesar de que durante los últimos 6 años los resultados de Procredit se han visto afectados por varias razones (cambio de su enfoque estratégico hacia la mediana empresa, los gastos tecnológicos requeridos para el efecto y el comportamiento de su mercado objetivo frente a la crisis financiera y sanitaria), su posicionamiento y desempeño históricos permiten prever recuperación a mediano plazo en función de la recuperación del entorno macroeconómico. 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		sep-21
ProCredit Holding AG & Co. KGaA		99.99807%
Gabriel Isaac Schor		0.00193%
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: BankWatch Ratings S.A.

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.

## 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 septiembre 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

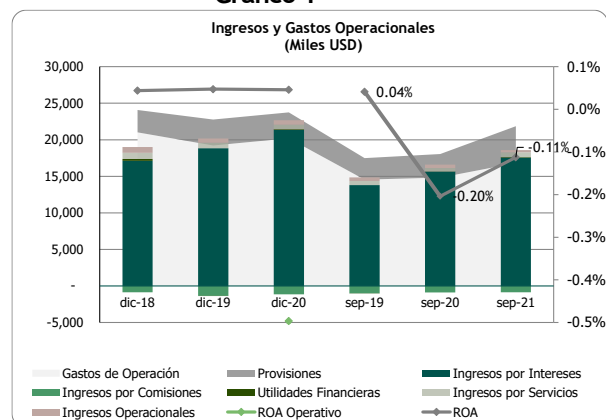
A la fecha de corte, Banco ProCredit presenta una pérdida acumulada neta de USD 439.55M; explicada por el mayor gasto de provisiones constituidas para cubrir el riesgo de deterioro de sus activos productivos y por la pesada carga operacional.

Los principales indicadores de rentabilidad ROE y ROA son negativos, considerando la pérdida obtenida, se ubican en -1.02% y -0.11% respectivamente y comparan desfavorablemente contra el sistema (ROE: 6.74% y ROA: 0.71%).

El margen de interés neto del Banco es de 57.18% y es superior en 0.62pp contra el trimestre pasado e inferior en 2.32pp en comparación anual. La razón detrás del crecimiento trimestral es la reactivación en la colocación de créditos y una menor tasa pagada en su estructura de fondeo. Históricamente, el margen de interés neto

reportado por el Banco es inferior al promedio del sistema que a septiembre 2021 es de 67.91%.

Gráfico 1



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los intereses ganados crecen en 55.52% trimestralmente y 16.89% en el año y suman USD 30.73MM, crecimiento ampliamente superior a la media del sistema. Los intereses ganados provienen en su mayoría (98.27%) de la cartera de créditos que, a la fecha de corte, muestra un mayor dinamismo que la media de bancos privados. Los intereses ganados de todo el sistema incorporan una mayor acumulación de intereses de cartera por cobrar en comparación con periodos fiscales anteriores por la aplicación de la Resolución No. 609-F-2020, que establece la contabilización de intereses devengados no cobrados por cartera hasta 60 días a partir de octubre 2020 para todos los segmentos. Estos intereses a su vez se acumulan en una cuenta por cobrar (cuenta1603). Si a los 61 días estos intereses no son efectivamente cobrados se pasan a una cuenta de intereses reestructurados por cobrar con el 100% de provisión o se castiga contra una pérdida no operacional. En el caso de Procredit, la cuenta de intereses por cobrar de cartera aumenta en el 2020, pero se reduce interanualmente en 11.98% y se ubica en USD 4.06MM. El efecto en el P&G por este concepto es mínimo ya que no tiene intereses reestructurados y la pérdida por intereses devengados en ejercicios anteriores es de USD64M a la fecha de corte, valor muy pequeño frente a los intereses ganados y a los intereses devengados por cobrar.

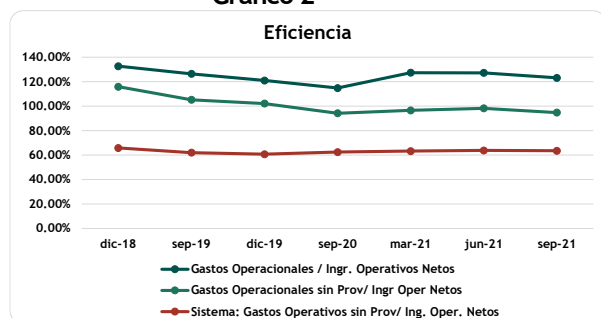
Por otro lado, los intereses pagados son de USD 13.16MM y son superiores en 55.30% contra junio 2021 y 23.60% frente a septiembre 2020. En comparación con el sistema el costo de fondeo de ProCredit es alto, por la incidencia de las obligaciones financieras en el total del pasivo (35.55% en ProCredit vs 5.95% en el sistema) y por los depósitos a plazo, que tienen una tasa pasiva competitiva en relación con el mercado.

El gasto operativo fue de USD 16.81MM y es superior en 16.89% frente a septiembre 2020. El 35.31% del gasto operativo corresponde a gastos de personal y honorarios, seguido por servicios varios (29.26%), cuenta en la que destaca la inversión en infraestructura de centralización de proyectos y el soporte otorgado por su Holding. El incremento en el gasto operativo responde a mayores gastos de personal y honorarios, así como mayores impuestos pagados en concepto de aportes al COSEDE, Superintendencia de Bancos y por salidas de divisas para pagos de préstamos.

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.

Con ello, el margen operacional antes de provisiones registra crecimiento de 3.11%. El indicador de eficiencia operativa medido por la relación entre los gastos operacionales sin provisiones y los ingresos operativos es de 94.74% y se ubica por encima de la media del sistema (63.52%).

Gráfico 2



Fuente: ProCredit

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El resultado operacional es absorbido totalmente por el gasto anual de provisiones que además deja un resultado operacional negativo de USD 4.1MM, luego de recuperación de activos castigados por USD1.2MM y USD3.1MM de reversión de provisiones.

El gasto de provisiones alcanza USD 5.03MM y es mayor en 55.74% anual por el deterioro de los activos, principalmente de cartera. De acuerdo al reporte de calificación de activos de riesgo existe un déficit de provisiones que deberá ser resuelto durante el último trimestre de 2021. Los gastos operativos y de provisiones representan 1.23 veces los ingresos operativos.

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. Los resultados de 2021,

dependen en gran medida de la evolución de la capacidad de pago de los clientes y la política de provisiones. En todo caso, y una vez que se establecieron en noviembre pasado las provisiones requeridas por la Superintendencia de Bancos, se espera para fin de año, una pequeña utilidad neta o al menos punto de equilibrio.

### 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 medurado, 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

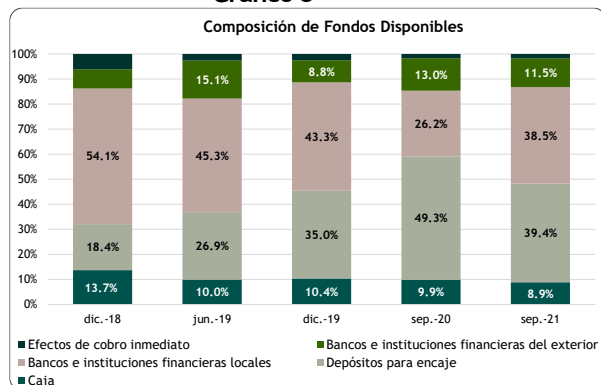
#### Fondos Disponibles

Los fondos disponibles son de USD 57.65MM y constituyen la principal reserva de liquidez inmediata del banco y representan el 77.53% de los activos líquidos. A septiembre 2021, existe una contracción anual de 4.84%, reducción observada también a nivel del sistema y que corresponde a la acumulación de liquidez y contracción del crédito a lo largo de 2020.

El 39.39% de los recursos permanecen como depósitos para encaje, el 50% se encuentra depositado en banco e instituciones financieras locales y del exterior, mientras que el restante corresponde a efectos de cobro inmediato, remesas en tránsito y caja.

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 del Holding, todas en grado de inversión

Gráfico 3



Fuente: ProCredit  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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.

**Inversiones Brutas**

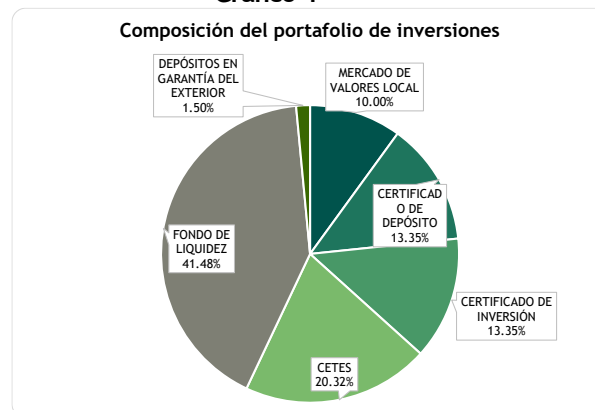
Las inversiones brutas (USD 29.97MM) representan el 5.32% del activo bruto, su principal objetivo es cumplir con los requerimientos legales de liquidez doméstica y de mantener un depósito de garantía para la compensación de la tarjeta de crédito MasterCard. Este objetivo limita su diversificación, a 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 liquidez<sup>1</sup>, 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.

El portafolio de inversiones de ProCredit se encuentra concentrado en pocos emisores, factor que se mitiga por la calidad de los mismos. El 36.08% de los emisores tienen calificación en el rango de AAA+ y AAA- y al incluir los títulos del Estado la participación alcanza 97.88%, el 2.12% corresponde a un emisor con calificación AA+ y a un depósito en garantía en ProCredit Bank AG, para la compensación de fondos con MasterCard, por el uso de fondos de clientes del banco a nivel internacional.

El portafolio de inversiones es de corto plazo, el 100% posee vencimiento dentro de 180 días y el plazo promedio ponderado es de 93 días.

Gráfico 4



Fuente: ProCredit  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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.

Los activos líquidos de ProCredit (fondos disponibles más inversiones hasta 90 días) decrecen un 1.66% anual en consistencia con la estrategia de eficiencia en el uso de la liquidez institucional.

**Calidad de Cartera**

La cartera bruta es el principal activo del banco con una participación de 80.56% dentro del total de activos brutos y 79.25% de los activos productivos. La cartera bruta presenta crecimiento de 21.89% anual y 5.68% trimestral y alcanza USD 453.42MM; es destacable el crecimiento que presenta el banco, ya que es más pronunciado que el comportamiento reportado por el sistema de bancos privados (5% trimestral y 20.3% anual). 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.

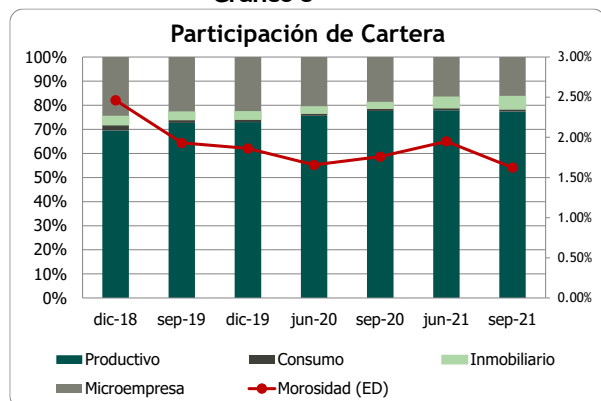
Por sector económico, el portafolio de crédito del banco se enfoca principalmente en tres industrias: comercio mayorista y minorista de automotores (38.13%), actividad extractivista (20.16%), agricultura y ganadería (8%). Por zona geográfica, la concentración se enfoca en Pichincha (39.11%), Guayas (35.33%) y Tungurahua (15.74%).

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

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

segmento más importante del Banco. La cartera bruta está conformada principalmente por los segmentos de crédito productivo (77.37%), y microempresa (16.12%). Adicionalmente, el Banco conserva participaciones marginales en los segmentos de consumo (0.99%) e inmobiliario (5.47%).

Gráfico 5



Fuente: ProCredit  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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. En general todos los segmentos de cartera muestran crecimiento, especialmente en términos el segmento 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 es de 1.62% y se reduce en comparación trimestral y anual en 0.33pp y 0.14pp respectivamente. Al sensibilizar el indicador, incluyendo la cartera reestructurada por vencer este se incrementa hasta 3.99%.

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).

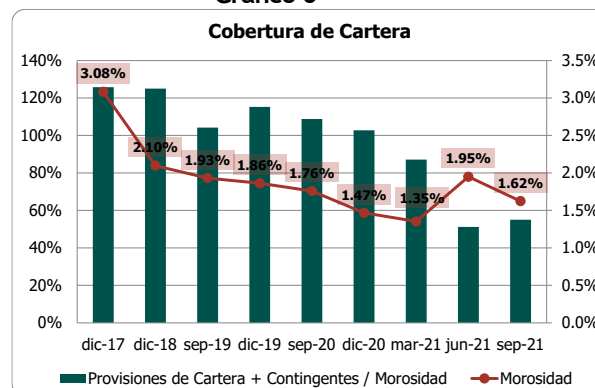
Para poder comparar los indicadores con los de años anteriores, se aplicó un análisis de sensibilidad a la cartera bruta con datos adicionales presentados, considerando que los créditos vencidos forman parte de la cartera en riesgo según el segmento de acuerdo con la normativa que rigió hasta dic-2019. Con ello, el nivel de morosidad del Banco se ajusta a 2.86% y al incluir la cartera reestructurada se incrementa a 5.25%. Estos indicadores de morosidad extracontables comparan favorablemente contra el trimestre anterior.

La cartera calificada como CDE se establece en 7.36MM, representa 1.70% de la cartera y crece anualmente en 1.1 veces y trimestralmente en 9%. La cartera CDE, también está distorsionada 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 651M), los castigos incurridos a lo largo de 2021 Son menores en 10.10% en relación con septiembre 2020 y representan el 0.21% de la cartera bruta promedio (0.28% a sep-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 neto de reversiones es 18.93% mayor 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 2.18% frente a 2.54% en sep-2020.

Gráfico 6



Fuente: ProCredit  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cobertura contable para la cartera en riesgo es de 1.35 veces (1.45 veces a sep-2020) en tanto que el promedio del sistema llega a 3.02 veces. Sensibilizando las coberturas con la información extracontable recibida estas llegarían para la cartera en riesgo a 0.76 veces y si añadimos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer a 0.4 veces.

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 lo largo de 2021, el Banco ha recurrido al refinanciamiento y reestructuración de las obligaciones como mecanismo de recuperación de cartera. A septiembre 2021, la cartera refinanciada y reestructurada suma USD 26.48MM y se destaca que la cartera reestructurada presenta un crecimiento interanual de 2.1 veces; la cartera del segmento productivo constituye 67.87% de la cartera reestructurada y refinanciada.

Los niveles de concentración de cartera se mantienen similares en comparación interanual, en concordancia con la estrategia del Banco de diversificar su portafolio en clientes medianos, mitigando una sobre exposición en grandes cuentas. En este sentido, los 25 mayores deudores llegan a 14.95% de la cartera y el 120.28% del patrimonio.

#### Otros Activos:

ProCredit mantiene USD 8.54MM contabilizados como otros activos, este rubro crece en 20.62% anual debido al aumento de su participación en el Fondo de Liquidez como consecuencia del aumento de depósitos.

#### Contingentes

Banco ProCredit mantiene contingentes por (USD 9.75MM) que representan el 1.73% de sus activos brutos. Estas registran un crecimiento anual de 66.10%, por un mayor volumen de fianzas y garantías. 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 la integran fianzas y garantías con el 55.06%, cartas de crédito 12.03% y créditos aprobados no desembolsados representan el 32.64%.

#### 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 septiembre 2021 el riesgo de tasa, por reprecio de 1%, al margen de interés sobre el patrimonio es  $\pm 1.31\%$  y de  $\pm 3.59\%$  del valor patrimonial. 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.

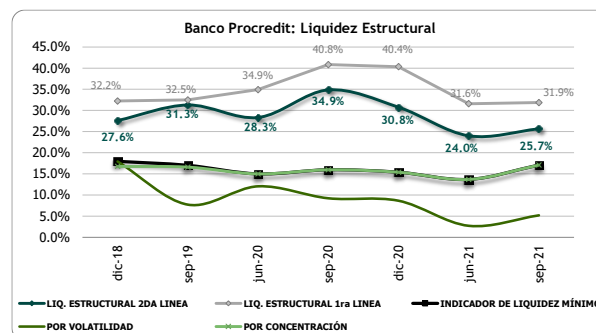
El Banco califica el nivel de riesgo de mercado como medio con perspectiva estable, debido a que los indicadores son bajos en comparación con los límites máximos aceptables, en gran medida debido a que toda la cartera de crédito se reporta como tasa fija.

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 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.

Los principales indicadores de liquidez del Banco registran crecimiento trimestral, contrario a lo presentado por el sistema



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

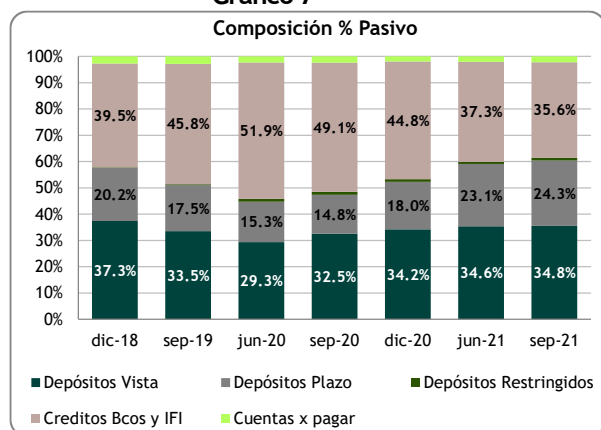
Los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea son 31.86% y 25.66% respectivamente, los indicadores de liquidez crecen frente a junio 2021 por el mayor nivel de fondos disponibles e inversiones, pero decrecen en comparación interanual. El requerimiento mínimo de liquidez (17.09%) es definido por la concentración de depósitos; concentración que incrementa en 12% trimestral y reduce la cobertura a 1.5 veces.

Respecto al fondeo de la institución, las obligaciones con el público registran un crecimiento interanual de 50.15% y trimestral del 10.28%, mientras que en el sistema estas captaciones aumentan en menor proporción. 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 2.23% en el trimestre (USD 3.88MM).

Desde septiembre 2020 se aprecia una tendencia decreciente en la participación de obligaciones financieras; esta fuente resulta más costosa que

las captaciones del público por ser de largo plazo y porque pueden ser gravadas con el ISD y sus intereses son considerados como no deducibles para el pago del impuesto a la renta. A la fecha de análisis, estas representan el 37.58% del pasivo total (49.09% a sep-2020). El fondeo a través de obligaciones financieras ofrece estabilidad ya que las líneas son de mediano y largo plazo.

Gráfico 7



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los depósitos del público representan el 60.19% del pasivo, estos se componen en su mayoría por depósitos a la vista (34.82%), depósitos a plazo (24.31%) y depósitos restringidos (1.05%). En detalle, las obligaciones con el público del Banco crecen en mayor proporción que las captaciones del sistema durante 2021 (29.5% vs 4.1%). Este crecimiento se da por la mayor captación de depósitos a plazo (54.4%) y depósitos a la vista (16.7%).

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 71.43% del total de depósitos a plazo (73.35% a dic-2020) tiene plazos de vencimiento hasta los 180 días, y el 96.48% vencen hasta los 360 días.

La concentración por depositantes es importante, y se aprecia un leve deterioro a la fecha de corte. Los 25 mayores depositantes representan el 37.97% (35.17% a dic-2020) de las obligaciones con el público y el 151.94% de los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, el indicador es de 117.92% (65.64% a dic-2020) de los activos líquidos del banco.

El Banco no presenta posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas están cubiertas con sus activos líquidos, la mayor brecha de liquidez es de USD 57.25MM, en la banda de 180 a 360 días y representa el 76.99% de los activos líquidos calculados por BWR.

El Banco evalúa su riesgo de liquidez como medio y con perspectiva positiva, 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 lanzamiento de la aplicación On boarding que ya está dando resultados.

Las obligaciones financieras se adquieren principalmente con su relacionada ProCredit Holding, a la fecha de análisis estas contabilizan USD 125.5MM (saldo pendiente de pago). Las obligaciones financieras cuentan con un plazo promedio ponderado de 2.77 años. Según la administración la casa matriz sigue dispuesta a proporcionar a Procredit Ecuador el respaldo requerido a través de préstamos de liquidez, prestamos de largo plazo o para fortalecer el patrimonio. Los préstamos de la Casa Matriz aumentaron durante el 2020 frente a años anteriores, pero disminuyen en el 2021 gracias al aumento de depósitos y a los créditos obtenidos de la CFN (USD13.8MM), lo cual permitió fondear el crecimiento de los activos, pero no mantener la liquidez en los niveles históricos.

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 fue utilizado 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, de colocación de cartera y del financiamiento de la Casa Matriz.

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 estable. 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, en el tercer trimestre de 2021 se reportaron 129 eventos de riesgo operativo y generaron un costo de USD 648.1M que representa el 1.13% del patrimonio. El costo promedio de cada siniestro fue inferior a los USD 5,023. Se aprecia un incremento importante en los eventos y valor de riesgo a causa de un caso de fraude en una operación de crédito de un cliente privado.

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.

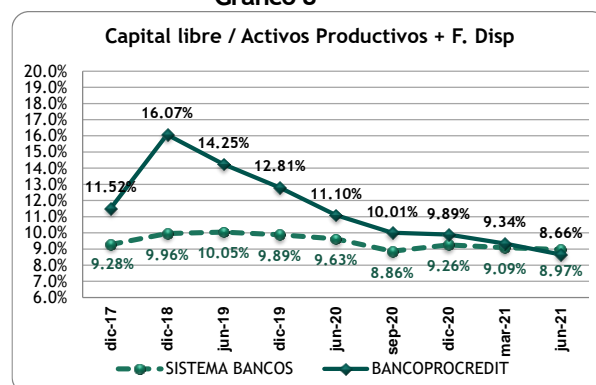
## Suficiencia de Capital

ProCredit muestra niveles patrimoniales adecuados, pero 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 0.63% interanual, 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 disminuye en 0.63% por la pérdida registrada hasta el tercer trimestre; en comparación anual el PTC crece en 18.48% gracias a la deuda subordinada adquirida en el primer trimestre de 2021 de su casa matriz la misma que se incluye dentro del patrimonio técnico secundario. La relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo del Banco es de 14.57% (14.38% a dic-2020), superior al sistema (14.12%).

Gráfico 8



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

Históricamente 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.

A la fecha de análisis, el capital libre cubre un deterioro potencial no esperado del 8.30% (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 7.76%.

#### **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-18	sep-19	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2,348,194	18,709	21,623	16,866	23,747	17,773	28,936	24,826	28,821
Inversiones Brutas	8,526,868	23,625	25,034	23,479	24,235	26,166	27,508	28,628	30,023
Cartera Productiva Bruta	31,323,645	253,198	297,449	348,422	365,451	383,460	399,200	420,668	446,054
Otros Activos Productivos Brutos	1,295,335	4,302	4,699	3,530	3,726	4,127	4,715	4,981	5,327
Total Activos Productivos	43,494,042	299,834	348,805	392,296	417,159	431,525	460,358	479,103	510,225
Fondos Disponibles Improductivos	5,759,226	11,566	16,301	21,086	36,833	47,345	33,516	25,722	28,827
Cartera en Riesgo	778,672	5,423	5,857	5,871	6,544	5,710	5,473	8,365	7,363
Activo Fijo	719,221	6,280	5,890	5,823	5,886	5,911	5,988	5,881	5,792
Otros Activos Improductivos	1,899,432	5,190	5,795	9,802	9,494	8,769	10,542	10,071	10,624
Total Provisiones	(2,703,409)	(9,762)	(9,677)	(9,855)	(10,481)	(10,080)	(10,463)	(10,346)	(11,271)
Total Activos Improductivos	9,156,551	28,459	33,844	42,582	58,756	67,735	55,518	50,039	52,607
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>49,947,183</b>	<b>318,531</b>	<b>372,973</b>	<b>425,024</b>	<b>465,435</b>	<b>489,180</b>	<b>505,413</b>	<b>518,795</b>	<b>551,560</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	39,077,511	150,921	162,093	168,140	198,169	229,744	252,679	269,816	297,546
Depósitos a la Vista	23,322,355	97,616	105,708	107,840	132,944	147,557	155,751	159,689	172,141
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,414,827	52,690	55,328	56,328	60,546	77,857	91,757	106,687	120,198
Depósitos en Garantía	1,128	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,339,200	615	1,056	3,973	4,679	4,330	5,171	3,441	5,207
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	217,239	32	10	23	10	10	10	11	11
Aceptaciones en Circulación	4,278	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,653,805	103,112	144,593	190,730	200,601	193,250	175,875	171,875	175,763
Valores en Circulación	151,254	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	475,815	-	-	-	-	-	10,000	10,000	10,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,971,592	7,280	9,028	8,590	9,774	8,514	9,172	9,399	10,982
Provisiones para Contingentes	80,358	18	5	17	47	29	41	44	66
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>44,631,852</b>	<b>261,363</b>	<b>315,729</b>	<b>367,500</b>	<b>408,601</b>	<b>431,547</b>	<b>447,776</b>	<b>461,145</b>	<b>494,367</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,315,332</b>	<b>57,168</b>	<b>57,244</b>	<b>57,524</b>	<b>56,834</b>	<b>57,633</b>	<b>57,637</b>	<b>57,651</b>	<b>57,193</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	49,947,183	318,531	372,973	425,024	465,435	489,180	505,413	518,795	551,560
CONTINGENTES	14,868,230	4,814	2,011	2,127	5,872	3,216	6,051	7,090	9,754
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	2,689,067	26,596	22,219	17,315	26,288	35,997	9,750	19,758	30,728
Intereses Pagados	862,971	9,479	8,411	6,920	10,645	14,651	4,208	8,583	13,157
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,826,096</b>	<b>17,117</b>	<b>13,808</b>	<b>10,395</b>	<b>15,643</b>	<b>21,346</b>	<b>5,543</b>	<b>11,175</b>	<b>17,570</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	147,510	(598)	(1,004)	(568)	(846)	(1,053)	(259)	(525)	(779)
Margen Bruto Financiero (IO)	1,973,606	16,519	12,804	9,827	14,797	20,293	5,284	10,651	16,791
Ingresos por Servicios (IO)	537,177	833	564	281	453	642	197	413	645
Otros Ingresos Operacionales (IO)	121,351	786	470	352	474	612	144	233	311
Gastos de Operacion (Goperac)	1,617,952	21,025	14,559	9,811	14,819	20,195	5,433	11,096	16,813
Otras Perdidas Operacionales	84,867	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>929,315</b>	<b>(2,887)</b>	<b>(722)</b>	<b>649</b>	<b>905</b>	<b>1,352</b>	<b>192</b>	<b>201</b>	<b>934</b>
Provisiones (Goperac)	757,940	3,039	2,941	1,673	3,236	3,549	1,733	3,280	5,039
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>171,375</b>	<b>(5,926)</b>	<b>(3,662)</b>	<b>(1,024)</b>	<b>(2,330)</b>	<b>(2,197)</b>	<b>(1,541)</b>	<b>(3,079)</b>	<b>(4,105)</b>
Otros Ingresos	295,059	7,626	4,529	1,634	2,544	3,510	1,713	3,534	4,436
Otros Gastos y Perdidas	57,762	8	8	63	76	76	46	56	72
Impuestos y Participacion de Empleados	145,518	1,551	752	516	797	1,034	123	381	699
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>263,154</b>	<b>141</b>	<b>107</b>	<b>30</b>	<b>(659)</b>	<b>203</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>(440)</b>

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	sep-19	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	49,253,268	311,399	365,107	413,382	453,992	478,870	493,874	504,825	539,052
Cartera Bruta total	32,102,317	258,621	303,307	354,293	371,995	389,169	404,673	429,033	453,417
Cartera Vencida	243,909	2,707	2,189	2,193	2,405	2,283	2,450	2,450	2,688
Cartera en Riesgo	778,672	5,423	5,857	5,871	6,544	5,710	5,473	8,365	7,363
Cartera C+D+E	-	4,557	4,601	4,206	3,701	4,934	5,023	7,178	7,823
Provisiones para Cartera	(2,268,319)	(9,543)	(9,013)	(8,836)	(9,442)	(9,009)	(9,275)	(9,012)	(9,886)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.6%	91.3%	91.2%	90.2%	87.7%	86.4%	89.2%	90.5%	90.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	127.2%	118.9%	114.3%	109.5%	104.9%	102.4%	105.4%	106.3%	105.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.76%	1.05%	0.72%	0.62%	0.65%	0.59%	0.62%	0.57%	0.59%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.43%	2.10%	1.93%	1.66%	1.76%	1.47%	1.35%	1.95%	1.62%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.17%	2.96%	2.85%	2.12%	2.35%	2.26%	2.64%	4.12%	3.99%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.75%	1.51%	1.18%	0.98%	1.26%	1.23%	1.66%	1.70%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	301.63%	176.28%	153.95%	150.77%	145.00%	158.30%	170.23%	108.25%	135.16%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	141.64%	125.03%	104.20%	117.66%	108.76%	102.76%	87.14%	51.21%	54.99%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	209.81%	196.00%	210.49%	256.39%	183.18%	185.48%	126.15%	127.20%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.07%	3.69%	2.97%	2.49%	2.54%	2.31%	2.29%	2.10%	2.18%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	203.21%	209.50%	233.20%	283.06%	204.38%	208.52%	144.04%	142.19%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	18.86%	17.53%	17.58%	14.35%	14.32%	16.85%	16.11%	14.95%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	85.93%	93.01%	108.79%	95.11%	97.43%	119.50%	121.14%	120.28%
Cart CDE+ Citgos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.99%	2.59%	1.83%	1.37%	1.28%	1.66%	1.30%	1.86%	2.01%
Recuperación Citgos periodo / citgos periodo anterior	43.33%	91.24%	94.54%	58.83%	99.44%	161.44%	50.11%	92.05%	122.48%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	42.68%	-64.88%	-74.88%	67.77%	104.23%	72.10%	75.78%	208.20%	69.84%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.32%	0.72%	0.25%	0.26%	0.28%	0.27%	0.15%	0.20%	0.21%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR	14.12%	20.93%	18.03%	15.57%	14.76%	14.38%	16.34%	15.44%	14.57%
TIER I / APPR	11.71%	21.23%	18.29%	15.38%	14.71%	14.45%	13.71%	12.95%	12.31%
PTC / Activos y Contingentes	8.72%	17.45%	15.07%	13.33%	11.98%	11.64%	13.16%	12.81%	11.92%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.29%	11.13%	10.42%	10.23%	10.43%	10.31%	8.89%	8.73%	8.66%
Capital libre (USD M)**	4,551,398	50,054	49,383	45,899	45,438	47,353	46,139	43,724	44,751
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.27%	16.07%	13.53%	11.10%	10.01%	9.89%	9.34%	8.66%	8.30%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.26%	74.77%	73.79%	68.10%	67.45%	69.90%	67.71%	64.26%	65.30%
TIER I / Patrimonio Tecnico	82.89%	101.41%	101.47%	98.81%	99.66%	100.51%	83.90%	83.89%	84.46%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.80%	17.73%	16.56%	14.01%	13.19%	13.02%	11.59%	11.44%	10.99%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.52%	17.75%	16.58%	13.70%	13.06%	13.02%	11.36%	11.21%	10.86%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	22	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,547,267	18,138	13,838	10,460	15,724	21,546	5,625	11,297	17,747
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,672	1,692	859	546	138	1,237	127	399	259
Margen de Interés Neto	67.91%	64.36%	62.14%	60.03%	59.51%	59.30%	56.85%	56.56%	57.18%
ROE	6.74%	0.24%	0.25%	0.10%	-1.54%	0.35%	0.03%	0.06%	-1.02%
ROE Operativo	4.39%	-10.18%	-8.54%	-3.57%	-5.44%	-3.82%	-10.69%	-10.68%	-9.53%
ROA	0.71%	0.04%	0.04%	0.01%	-0.20%	0.05%	0.00%	0.01%	-0.11%
ROA Operativo	0.46%	-1.84%	-1.41%	-0.50%	-0.72%	-0.50%	-1.24%	-1.22%	-1.05%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.42%	93.17%	96.78%	97.10%	97.25%	96.95%	96.82%	97.41%	97.62%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	5.80%	5.86%	5.51%	5.34%	5.19%	5.23%	4.88%	4.83%	4.91%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.29%	5.73%	5.26%	5.17%	5.03%	5.08%	4.74%	4.68%	4.75%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	81.56%	-105.29%	-407.58%	257.90%	357.37%	262.52%	903.03%	1632.02%	539.76%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.27%	132.67%	126.47%	109.79%	114.82%	110.20%	127.39%	127.26%	123.13%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.52%	115.92%	105.21%	93.80%	94.24%	93.73%	96.59%	98.22%	94.74%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	7.46%	6.75%	5.59%	5.59%	5.36%	5.76%	5.71%	5.60%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	8,107,420	30,275	37,925	37,951	60,580	65,118	62,452	50,548	57,648
Activos Liquidos (BWR)	11,372,629	42,552	49,521	50,545	75,616	79,008	75,642	64,238	74,358
25 Mayores Depositantes	-	54,688	60,223	54,015	68,023	80,793	90,761	97,374	112,981
100 Mayores Depositantes	-	73,153	82,552	76,132	97,511	116,079	127,658	138,968	155,578
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.82%	32.23%	32.49%	34.91%	40.84%	40.35%	35.77%	31.58%	31.86%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.52%	27.61%	31.29%	28.34%	34.85%	30.78%	28.92%	24.01%	25.66%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	17.97%	17.01%	14.98%	15.96%	15.38%	17.53%	13.67%	17.09%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	1.54	1.84	1.89	2.18	2.00	1.65	1.76	1.50
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-86.59%	-92.79%	67.43%	64.01%	61.91%	68.29%	97.51%	76.99%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.82%	32.23%	32.49%	34.91%	40.84%	40.35%	35.77%	31.58%	31.86%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.25%	22.93%	24.88%	26.21%	32.72%	33.26%	29.53%	24.85%	24.70%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	36.24%	37.15%	32.12%	34.33%	35.17%	35.92%	36.09%	37.97%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	128.52%	121.61%	106.86%	89.96%	102.26%	119.99%	151.58%	151.94%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	65.64%	97.98%	104.79%	117.92%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.64%	0.82%	1.56%	1.42%	1.36%	1.25%	1.41%	1.53%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.46%	1.78%	-3.76%	-3.75%	-3.49%	-4.01%	3.59%	4.20%

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO

## Macroeconómico

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. El Banco Mundial estima que en 2020 el PIB de todo el planeta se habría contraído en 3.5%, mientras que el de América Latina y el Caribe lo habría hecho en 6.5%<sup>2</sup>.

Así mismo, el Banco Mundial estima que en 2021 la economía del mundo crecerá en 5.6% (1.6% más de lo proyectado a enero de 2021), gracias principalmente a la rápida recuperación registrada por Estados Unidos y China<sup>3</sup>. La reactivación económica trajo consigo el aumento en los precios mundiales del petróleo y materias primas, ocasionado por mayor demanda, fenómenos naturales y sobrecostos por medidas de bioseguridad y transporte de productos. Sin embargo, el incremento en los precios es considerado momentáneo<sup>4</sup>. Por otro lado, para América Latina el indicador es un poco más alentador, sujeto a la disminución en muertes por COVID y el incremento de la vacunación a sus poblaciones. Se teme sin embargo que para 2022 y 2023 los indicadores de crecimiento caigan bajo el 3% para la región latinoamericana, similares a los niveles de 2010, trayendo consigo preocupaciones por el desarrollo y la igualdad, ya que estos reflejan las grandes brechas en distribución del ingreso todavía muy marcadas.

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

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una contracción del PIB de -7.8% en 2020. Al segundo trimestre de 2021, se evidencia un crecimiento interanual de 8.4%. El BCE estima que el PIB del

país crecerá en 3.02% en 2021, alineado con el 3% pronosticado por el Banco Mundial en octubre-2021.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los primeros trimestres de 2019-2021, tomado del BCE.

Indicador	2019.I	2019.II	2020.I	2020.II	2021.I	2021.II
Producto Interno Bruto (PIB)	-0.63%	0.21%	-1.10%	-10.88%	0.86%	2.10%
Importaciones	0.89%	0.23%	5.80%	-19.84%	7.61%	-3.31%
Consumo final Hogares	-1.36%	-0.04%	-0.45%	-11.16%	3.54%	1.19%
Consumo final Gobierno	-3.68%	0.75%	-0.70%	-7.03%	-2.00%	4.37%
Formación Bruta de Capital Fijo	-1.96%	-1.06%	-2.99%	-15.95%	2.18%	-0.98%
Exportaciones	0.01%	4.45%	0.38%	-14.65%	-5.29%	1.94%

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 mejor comportamiento que sector de la construcción que mantendría aún una disminución de 1.42%, según las cifras del BCE. A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de las industrias ecuatorianas para 2021:

Industrias	part%	crec %
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	11.9%	3.13%
Comercio	10.2%	3.67%
Petróleo y minas	8.9%	3.41%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	8.8%	2.48%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	8.3%	2.89%
Construcción	7.6%	-1.42%
Transporte	6.8%	1.22%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	6.5%	-0.23%
Demás actividades*	31.0%	2.6%

\*para el crecimiento de las demás actividades se consideró un promedio ponderado de estas

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.

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

<sup>3</sup> EE. UU. y China impulsarán crecimiento en 2021, afirma Banco Mundial - <https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703>

<sup>4</sup> Ocho razones para la subida de precios de las materias primas - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ocho-razones-para-la-subida-de-precios-de-las-materias-primas/>

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, en marzo de 2020 cerró en 6.063 puntos base, el nivel más alto en los últimos diez años, 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 847 puntos hasta el 31 de octubre. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Se espera que la ley orgánica reformativa del Código Orgánico Monetario y Financiero para la defensa de la dolarización fortalezca el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE, financie directa o indirectamente al gobierno central, al ministerio de finanzas, a los gobiernos autónomos descentralizados o las necesidades de instituciones del sector público o de propiedad pública a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero. Según el Ministro de Finanzas de ese entonces, Mauricio Pozo (El Comercio, 24 abril de 2021), los dineros de los depositantes de la banca privada, cooperativas y mutualistas, que son administrados por el BCE, deberán estar cubiertos en un 100% hasta el 2026. El resto de los depósitos (de los gobiernos locales, de la seguridad social y otros) alcanzarán cobertura total en 2035

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 para el país se basa en mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos, en el comportamiento esperado se daría también por el avance en la

vacunación. Las expectativas menos optimistas para el 2022, responden a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de algunos sectores de la población.

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 septiembre 2021 se anunció un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional, que le permitirá conseguir hasta el 2022 USD 1,500 millones de parte del FMI y USD 4,500 de otros multilaterales<sup>5</sup>. Adicionalmente, en agosto de 2021 el FMI entregó USD 1,000 millones a Ecuador por la liberación de Derechos Especiales de giro, como parte de su objetivo global de proporcionar liquidez al sistema económico mundial.

El acuerdo con el FMI descarta la reforma tributaria propuesta originalmente, y plantea compensarlo con menores gastos, mejoras en la recaudación y mayor producción petrolera<sup>6</sup>. El representante del FMI en Ecuador destacó el cumplimiento de las metas por parte del país, sin embargo, se recalca la necesidad de fortalecer las finanzas públicas (frente al incumplimiento mínimo de acumulación de depósitos del sector público no financiero)<sup>7</sup>.

Los temas mencionados han propiciado un clima de mayor confianza en el Ecuador tanto en los mercados locales como internacionales que esperamos promuevan inversiones y por tanto empleo y financiamiento menos costoso. Se mantienen los esfuerzos por parte del gobierno en mantener una agenda comercial diversa y activa, con las negociaciones con México y el ingreso de país a la Alianza del Pacífico, importante socio comercial.

Como hecho subsecuente a la fecha de corte de la calificación, en el mes de diciembre 2021 el presidente Guillermo Lasso anunció el incremento de USD 25 al salario básico unificado del 2022 y emitió el Decreto 286 donde dispuso al Ministerio de Trabajo poner en consideración del Consejo

<sup>5</sup> Ecuador acuerda un crédito de 6.000 millones de dólares con el FMI - <https://www.dw.com/es/ecuador-acuerda-un-cr%C3%A9dito-de-6000-millones-de-d%C3%B3lares-con-el-fmi/a-59127592>

<sup>6</sup> El Universo - “Acuerdo técnico con el FMI, que se conocerá hoy, marcará ruta hacia superávit, sin fuerte reforma tributaria y mayor plazo” -

<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/expectativa-de-analistas-y-mercados-por-conocer-las-cifras-del-acuerdo-del-ecuador-con-el-fmi-nota/>.

<sup>7</sup> Primicias - “Renegociación del acuerdo con el FMI se concretará a fines de septiembre” - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/septiembre-nuevo-acuerdo-ecuador-fmi/>.

Nacional de Trabajo y Salarios este incremento en el SBU, dando cumplimiento a su promesa de campaña de incrementar el SBU a USD 500 progresivamente durante su mandato.<sup>8</sup>

Si bien esta decisión profundizará la falta de competencia de los productos ecuatorianos en los mercados internacionales, podría incentivar la demanda local y sobre todo estabilizar la situación social y política.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensuadas 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.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contables durante el año 2021 han existido otras reformas que afectaran profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- Con la aprobación de la Ley Orgánica para el Desarrollo y Sostenibilidad Fiscal el 29 de noviembre del 2021 entraron en vigor disposiciones que redefinen lo que actualmente se entiende por actividades financieras y Grupo Financiero. Las actividades financieras ya no serán solamente enfocadas al sistema financiero como tal, sino que se extienden al sistema de mercado de valores y al de Seguros. Por otro lado, los Grupos Financieros ahora pueden estar formados por al menos un banco, entidades financieras del exterior, subsidiarias y afiliadas a un banco y por empresas de seguros o de valores extranjeras establecidas en el país.<sup>9</sup>
- En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés que serán efectivas desde el 1 de enero del 2022. Esta nueva metodología toma en cuenta cuatro componentes para establecer las tasas máximas de interés: costo del fondeo,

<sup>8</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/salario-basico-sube-ecuador-trabajadores-costo/>

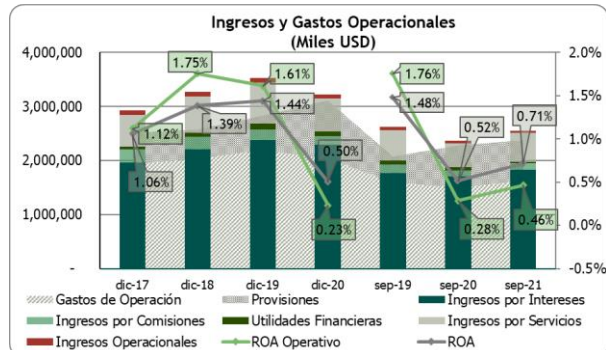
<sup>9</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reapa-recen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

gastos operativos, riesgo de crédito y costo de capital. Adicionalmente la nueva fórmula de cálculo se aplicará para seis de los 13 segmentos de crédito vigentes, entre ellos: empresarial, pymes, consumo y tres categorías de microcrédito (que se diferencian por el monto del crédito). En otros dos segmentos se aplicará desviaciones estándar de la tasa activa referencial y en los cinco restantes se mantiene la tasa máxima vigente. Y finalmente las tasas serán revisadas cada seis meses tomando en cuenta factores económicos que ameriten un cambio.<sup>10</sup>

**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 septiembre-2021, los resultados muestran crecimiento en comparación con el mismo período del año anterior, aunque no llegan a los niveles de septiembre 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, y se recupera en comparación con los trimestres anteriores. Los intereses netos crecen en 6.7% interanual incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros ingresos financieros por comisiones y valuación de inversiones mejoran, esto permite compensar las pérdidas financieras generadas por el menor rendimiento de las inversiones y las pérdidas en las ventas de cartera. El MBF mejora y

muestra un incremento de 5.2% en comparación con sep-2020.

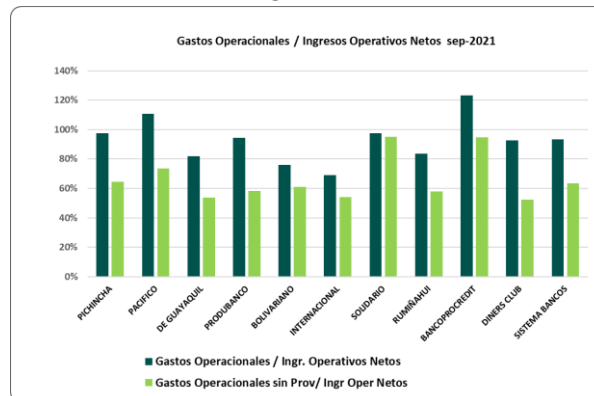
El crecimiento de la transaccionalidad del semestre permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual notable (6.7%) en el MON antes de provisiones.

Los ingresos operacionales se presionan (-30% interanual), pero son suficientes para contribuir a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior al de septiembre-2020, los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

En el tercer trimestre del 2021 el deterioro de la cartera parece frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuye un 2.2% interanualmente.

El incremento de la rentabilidad de los bancos proviene principalmente del incremento del margen bruto financiero sobre activos productivos, disminución de activos improductivos y de la menor constitución de provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

**Gráfico 2**



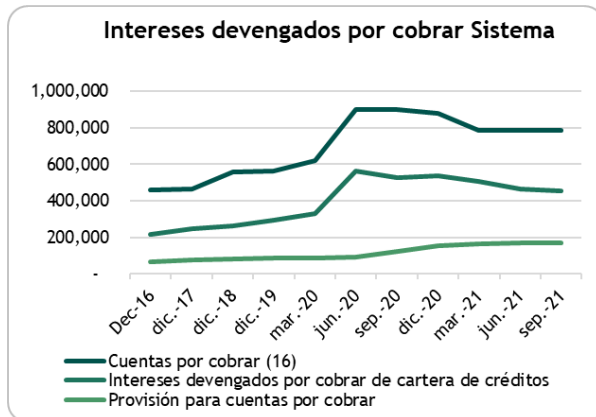
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

10

<https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

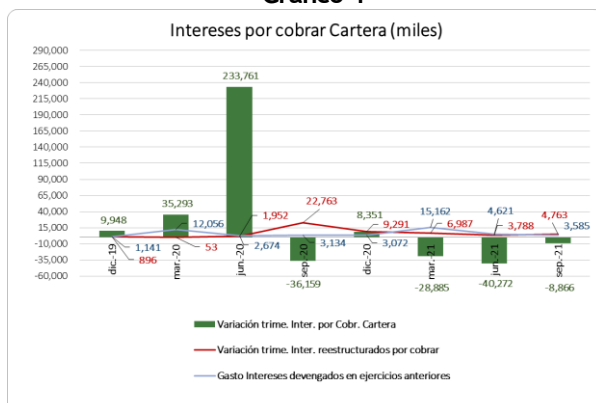
**Gráfico 3**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior 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 17% del ingreso por intereses.

**Gráfico 4**



En el gráfico anterior podemos visualizar que los trimestres en los que los intereses devengados por cobrar disminuyen significativamente se produce un incremento importante en los intereses reestructurados por cobrar y en la pérdida de intereses devengados en ejercicios anteriores por lo que la hay que prestar especial atención a estos conceptos con el fin de determinar su efecto en los resultados en las instituciones financieras.

**Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco**

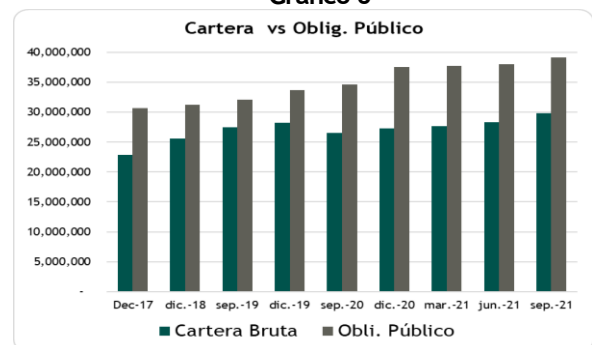
**Gráfico 5**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

**Gráfico 6**



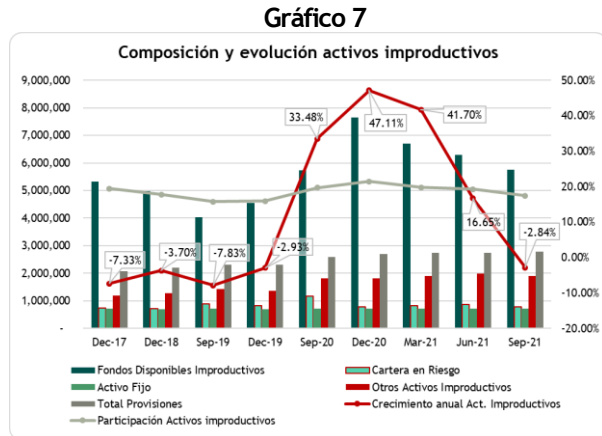
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 septiembre las colocaciones de cartera empiezan a reactivarse con un crecimiento trimestral de 5% en tanto que las obligaciones crecen en 2.9%, de todas formas los depósitos del público mantienen un crecimiento anual de 12.8% similar al crecimiento de 11.9% 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.

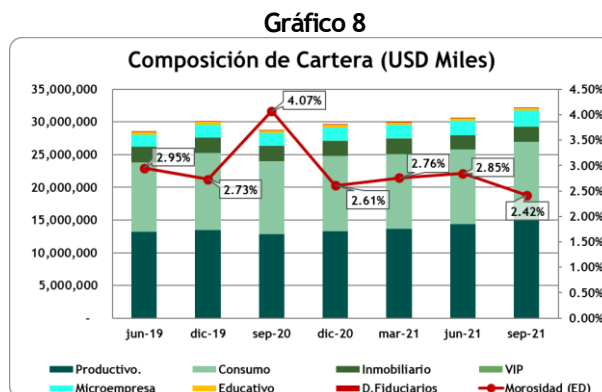
La estabilidad de los depósitos y le mejora de la demanda que se observa en los últimos meses permite que las colocaciones de cartera crezcan y la posición de liquidez del sistema disminuya con prudencia en el último trimestre.

**Evolución de los Activos**



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 durante el primer semestre del 2021, a septiembre 2021 se observa un aligera reducción. Además, si bien se reducen los fondos disponibles no productivos en el último trimestre los demás activos improductivos mantienen valores similares a periodos anteriores.



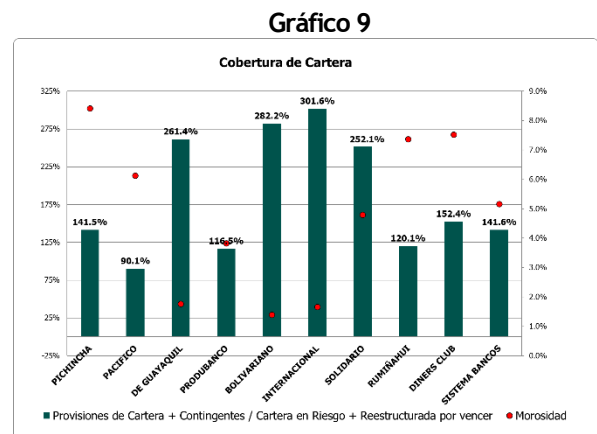
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 de la cartera de créditos 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**

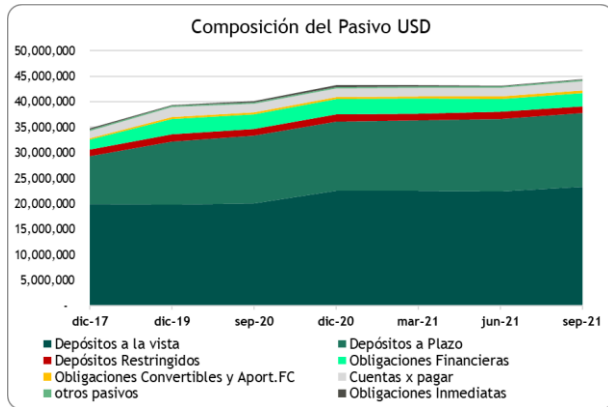


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La morosidad utilizada en el gráfico anterior para los dos indicadores está estresada al incluir la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

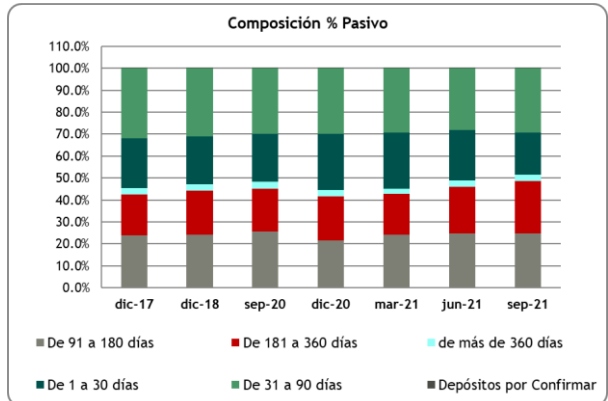
Fondeo

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 11



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 desde el año 2020. Esas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

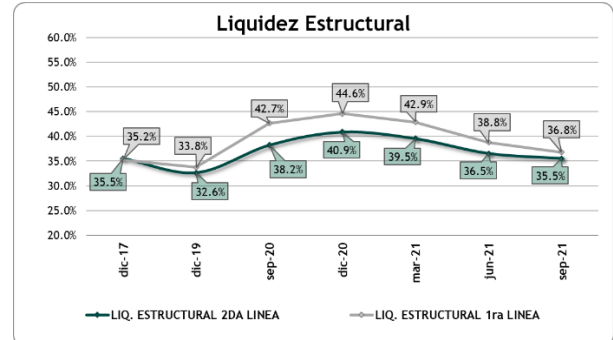
Liquidez

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,

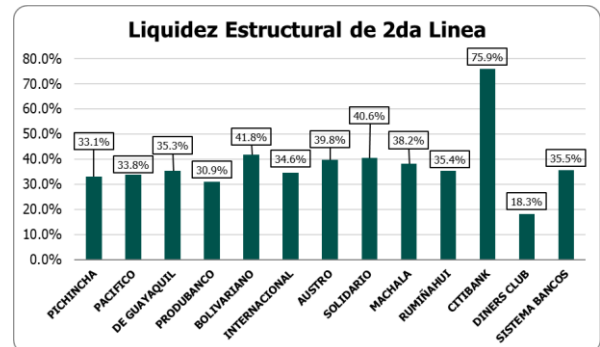
evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año anterior frente a la incertidumbre que generó la coyuntura sanitaria, en los tres últimos trimestres la estabilidad de los depósitos y la lenta recuperación de las colocaciones llevó a la disminución de los recursos líquidos, evidenciando una reducción durante estos últimos periodos.

Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 13



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 tres 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 en septiembre 2021 esta brecha vuelve a niveles similares a los presentados antes de la pandemia.

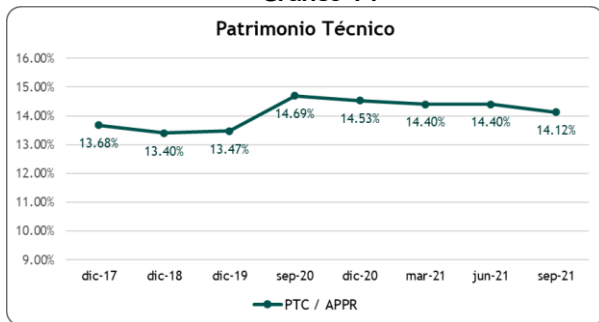
El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en

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 14**



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 ligera disminución observada en el tercer 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 200% al 100%.

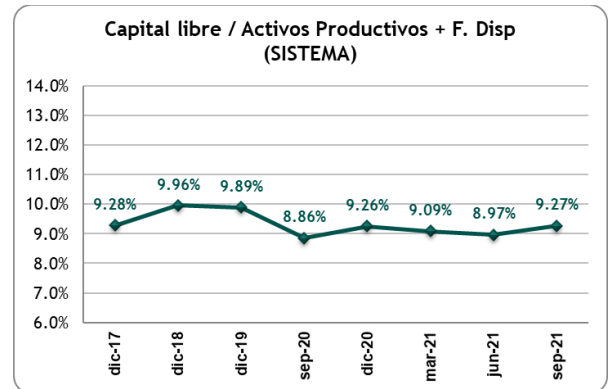
En términos de dólar el patrimonio del sistema se mantiene en USD 5,315 millones a septiembre-2021. Los pequeños aumentos trimestral (1.8%) y anual (4.1%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente 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 (a pesar de las nuevas normas). Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos están subvaluados contablemente por las nuevas regulaciones, por lo que en realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador se ajusta aún más

durante el 2021 y mantendrá la tendencia a presionarse durante el próximo año.

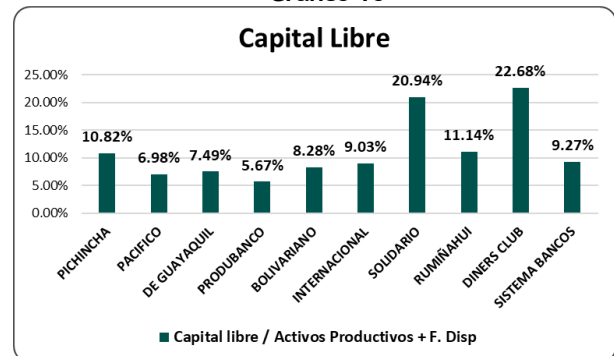
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a septiembre de 2021:

**Gráfico 15**



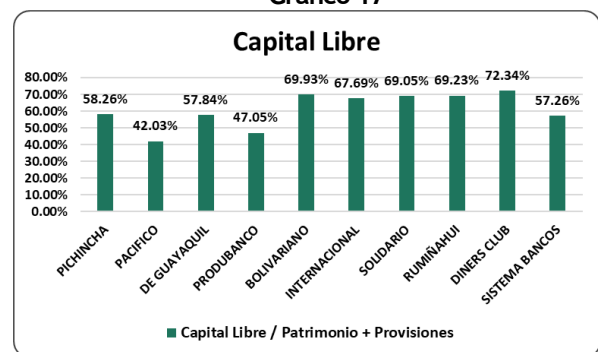
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 16**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 17**



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.

Fuente: Superintendencia de Bancos. 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.