

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

CALIFICACIÓN

dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
AAA-	AAA-	AA+	AA+

Perspectiva: Positiva

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación.

Definición de Calificación:

AA: "La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación". El signo + en la calificación no muestra tendencia sino una mejor categoría de calificación con respecto a la AA.

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.

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	dic-21
Activos	52,399	5,172	5,513	6,152
Patrimonio	5,503	462	444	496
Resultados	387.4	61.1	20.2	45.8
ROE (%)	7.31%	13.87%	4.45%	9.74%
ROA (%)	0.77%	1.23%	0.38%	0.79%

Contactos:

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

Sonia Rodas
(5932) 226 9767 ext. 111
srodas@bwratings.com

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de Produbanco en AA+ y otorgar una perspectiva positiva. Adicionalmente, se decidió eliminar la observación negativa otorgada a las instituciones calificadas ya que al momento los resultados de los eventos negativos pueden ser predecibles con cierto nivel de certeza, tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y en cada institución en particular. La calificación otorgada a cada institución refleja su desempeño y capacidad de absorber dichos eventos negativos.

Perspectiva Positiva: se sustenta en la tendencia positiva mostrada en la gestión del Banco. El eficiente desempeño se refleja en los indicadores en general incluidos los de morosidad y cobertura con provisiones. Particularmente la tendencia positiva incorpora la recuperación que muestra el capital libre para absorber un deterioro potencial en los activos productivos u otros riesgos no identificados. La calificación podría variar en la dirección que indica la perspectiva cuando se observe estabilidad en los indicadores en función de que se cumplan las proyecciones presentadas por la Administración del Banco, que está comprometida en el cumplimiento de estos objetivos.

Diversificación del Modelo de Negocios: El perfil de negocios de Produbanco, como banca universal, se beneficia de la diversificación tanto de activos como de captaciones e ingresos. Esto le permite diversificar el riesgo de los activos por segmento, e industria y mantener estabilidad en su fondeo.

Sólidos posicionamiento y reputación: Produbanco (GP) es una institución de larga trayectoria, cuya imagen se encuentra bien posicionada tanto en el segmento comercial como en el de consumo y en el público en general, que lo percibe como un participante importante y confiable del sistema. Produbanco mantiene su posición como el cuarto banco más grande del país.

Las utilidades del período se recuperan, aunque la rentabilidad de Produbanco (GP) continúa presionada en consistencia con el desempeño del sistema. El crecimiento de la cartera sustenta la recuperación de ingresos financieros, la gestión de pasivos y la reducción de tasas de interés pasivas logran un menor costo de fondeo por lo que mejora el margen de interés. Los ingresos operativos cubren el crecimiento del gasto operacional y de provisiones alcanzando un importante crecimiento del Margen Operacional neto. Sin embargo, los resultados netos se apoyan principalmente en la recuperación de activos castigados. Se mantiene el reto para la institución de generar utilidades que fortalezcan los niveles de cobertura de activos de riesgo y los indicadores de capitalización.

Mejora la calidad de cartera con relación al sistema y cobertura con provisiones ajustada: la cartera del Banco muestra un mayor control en el deterioro de los indicadores, gracias a los procesos de refinanciamiento y reestructuración alcanzados y a los castigos realizados. Durante el año se observa una mejora en la morosidad de la cartera, al igual que en el resto del Sistema diluida también por el aumento del crédito; considerando la sensibilidad con la normativa en anterior, aún se mantienen niveles mayores a sus históricos. El importante gasto de provisiones, realizado estos dos años, ha permitido que la cobertura con provisiones de la cartera de mayor riesgo: cartera en riesgo más reestructurada por vencer, se fortalezca y llegue a niveles cercanos a los históricos, tomando en cuenta los indicadores sensibilizados según la normativa anterior. La misma tendencia se observa en el Sistema y el Banco aún mantiene menores porcentajes que el promedio del sistema y sus pares.

Niveles de capitalización presionados en recuperación: Los indicadores de capitalización mejoran a dic-2021 luego de la reducción que mostraron desde 2019 y particularmente en el año 2020. La relación de capital libre frente a sus activos productivos y fondos disponibles históricamente ha sido menor al promedio del Sistema y de sus pares y está alineado con el apetito de riesgo del Banco. En el último



año la mejora en las utilidades, la reducción de la cartera en riesgo y el crecimiento de las provisiones ha permitido que el indicador mejore en comparación con el año anterior, aunque la diferencia aún es importante con el promedio del Sistema.

Manejo prudente de la liquidez: Produbanco (GP) presenta un fondeo diversificado con una volatilidad controlada y niveles de concentración moderados que se explican por la naturaleza de sus captaciones en diferentes nichos. El Banco mantiene una posición holgada de liquidez frente al requerimiento normativo que, en este trimestre, fue dictado por la volatilidad de sus depósitos dado el crecimiento coyuntural de depósitos a fin del año.

Estos indicadores podrían disminuir en la medida en que los depositantes utilicen los fondos acumulados para pago de dividendos, utilidades e impuestos y se realicen nuevas colocaciones de la cartera, manteniendo la tendencia del año 2021.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

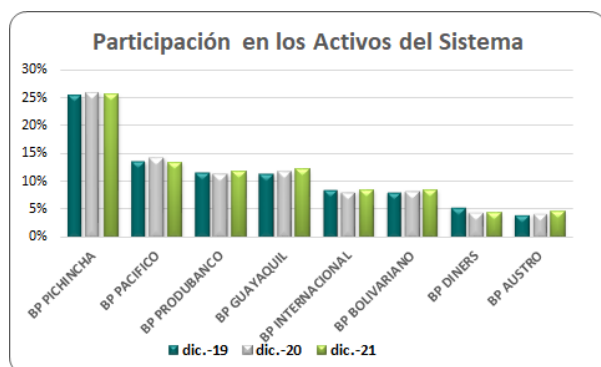
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**Posicionamiento e imagen**

Banco Produbanco (GP) fue constituido como institución financiera privada en 1978 en la ciudad de Quito con enfoque en el sector empresarial. Cuenta con importante presencia a nivel nacional y gran influencia en la región Sierra, gracias a su trayectoria de 43 años en el mercado ecuatoriano.

Produbanco forma parte de Grupo Promerica desde 2014, cuando los accionistas de Grupo Promerica Financial Corp. compraron la participación mayoritaria a los accionistas locales. Durante ese mismo año, ocurre la consolidación de Produbanco con Banco Promerica por medio de la compra de sus activos y pasivos.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Quito y opera mediante 99 agencias y sucursales, 8 ventanillas de extensión y 364 cajeros automáticos. Además, el Banco utiliza 52 agencias de Servipagos y 14,625 canales de atención Pago Ágil a través de puntos en varios Bancos, Cooperativas de ahorro y crédito, tiendas, locales comerciales y puntos switch transaccional.

A diciembre 2021, Banco Produbanco participa con el 11.74% de los activos del Sistema que lo ubica en la cuarta posición por el tamaño de sus activos; en lo que respecta a las obligaciones con el público a la vista participa con el 12.39% y ocupa el cuarto lugar.

Gráfico 1

Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Se destaca que la participación de Produbanco dentro de los activos del sistema financiero nacional se recupera ligeramente respecto de diciembre 2020 que fue de 11.38%, que se explica por el incremento de su participación en la cartera bruta en la que mantiene el 12.07% a dic-2021 en comparación con 11.61% en dic-2020;

ocupa la cuarta posición como se observa en el gráfico anterior.

Por otro lado, en cuanto a resultados el Banco se posiciona en el tercer lugar con el 11.82% (8.64% a dic-2020) de las utilidades del sistema, su participación interanual se recupera en 3.18pp, debido al mejoramiento de la generación en todas las líneas de negocios, que cubre el crecimiento del gasto operacional y la mayor constitución de provisiones, llegando a un resultado final superior al del mismo período del año anterior, aunque menor a los dos períodos anteriores al año 2020.

La fuerte imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial adecuada, han permitido que el Banco mantenga un posicionamiento estable a lo largo del tiempo.

Modelo de negocios

Banco Produbanco está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. Históricamente su enfoque ha sido dirigido al segmento comercial y productivo, y en los últimos años su estrategia de negocios fortaleció el crecimiento de la banca de personas, principalmente dentro del segmento de consumo a través de diferentes productos como tarjetas de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito microempresa, educativo e inmobiliario los cuales mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados.

La principal fuente de fondeo de la Institución son depósitos, provenientes en su mayoría de personas naturales, también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior.

Produbanco (GP) atiende a aproximadamente a más de 1 millón de clientes activos a través de sus diferentes canales tanto físicos como a través de la banca digital, y mantiene un crecimiento constante en servicios y productos.

Estructura del Grupo Financiero

El Grupo Financiero local está conformado por cinco instituciones. Banco Produbanco es la cabeza del grupo y concentra el 99.93% de los activos del Grupo a dic-2021. A parte del Banco, el Grupo se conforma por Exsersa (Servipagos), Protrámities, Procontacto y Ecuapayphone, empresas en las cuales el Banco mantiene una participación del 99.99%, 99.88%, 99.99% y 99.99%, respectivamente. Históricamente la institución financiera ha aportado con casi la totalidad de los activos y la generación de resultados del Grupo.

Produbanco (GP) responde por las pérdidas patrimoniales de las subsidiarias, hasta el valor de sus activos, de acuerdo con el convenio de responsabilidad con cada integrante del grupo.

EXSERSA (Servipagos): Subsidiaria constituida en enero-1998, para prestar servicios al mostrador, cobraduría y pagaduría en serie, procesamiento de transacciones, servicio de compensación interbancaria, monitoreo de cajeros automáticos, procesamiento y ruteo de transacciones, y servicio de subcontratación de personal para cajero, transporte privado de valores, entre otros. Presta estos servicios al sistema financiero principalmente, y su operación es controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

PROTRÁMITES: Se constituye en septiembre-2009 para prestar servicios profesionales en la gestión del proceso de recuperación, en todas sus fases incluyendo la gestión preventiva, de los valores de operaciones crediticias u otros activos de entidades del sector financiero (incluyendo Produbanco).

PROCONTACTO: Se constituye en abril-2018 para la prestación de servicios que guarden relación con el contacto telefónico y de mensajería a clientes y usuarios, a través de la integración de equipos, servicios y sistemas de informática y telecomunicaciones. Entre estos se resaltan algunas actividades como: encuestas de satisfacción sobre la atención recibida por los clientes nuevos, comercialización de nuevos productos o servicios, llamadas recordatorios de pago de cartera, atención de llamadas de clientes que desean presentar un reclamo, y solución de este, entre otros. La empresa inició operaciones en septiembre 2020.

ECUAPAYPHONE: La empresa fue constituida en 2014 y en 2020 Produbanco (GP) adquiere casi la totalidad de las acciones. Las actividades de esta subsidiaria son la venta de Servicios Tecnológicos.

Produbanco (GP) participa accionarialmente en las siguientes instituciones y compañías de servicios auxiliares del sistema financiero: Medianet (33.33%), Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (19.26%) y Banred (11.63%). Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los porcentajes de participación, en el capital social de dichas compañías; son poco representativas en relación con los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

En dic-2021 Banco Produbanco junto con los bancos Bolivariano e Internacional acordaron la venta de su paquete accionario en Credimatic, empresa dedicada al procesamiento de tarjetas de crédito, a la empresa española Minsait Payment Systems, parte del grupo Indra.

Estructura Accionaria

Accionista	Nacionalidad	%
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMÁ	62.21%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.14%
OTROS 705 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.66%

Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

El principal accionista se encuentra presente en nueve países, seis centroamericanos, dos caribeños y uno sudamericano (Produbanco). El Grupo Promerica cuenta con una experiencia de 29 años en el mercado financiero internacional y 20 años en el local. A diciembre 2021, el total de activos del Grupo a nivel mundial suman USD 18.25MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.).

El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 32.9% de los activos del Grupo.

Institución	País	Activos (Millones USD)	Participación
Produbanco	Ecuador	6,152	34.7%
Banco Promerica	Guatemala	2,474	14.0%
Banpro	Nicaragua	2,186	12.3%
Banco Promerica	Costa Rica	2,072	11.7%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,820	10.3%
Banco Promerica	El Salvador	1,316	7.4%
Banco Promerica	Rep. Domin	845	4.8%
Banco Promerica	Honduras	575	3.2%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimá	295	1.7%
Total Activos DIC-2021		17,734	100.0%
Terrabank N.A. Banco Afiliado (oct-2021)	Estados Unidos	517	
TOTAL + Terrabank		18,251	

Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

Promerica Financial Corporation no presenta, en el Ecuador, los estados financieros consolidados ni combinados con Produbanco (GP) y las subsidiarias y afiliadas locales, ni del exterior, para fines de control o análisis.

Produbanco (GP) tiene una estructura abierta de capital, cuyas transacciones de acciones marcan un precio promedio en el cuarto trimestre de USD 0.62 y al 10 de marzo de 2022 la fecha marca un precio de USD 0.73.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

Se considera que la estructura administrativa de Produbanco (GP) es sólida y suficiente para cumplir los objetivos propuestos. La misma se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil y experiencia en la gestión bancaria, lo cual ha contribuido a la eficacia de la gestión y a la consolidación de los objetivos. La Administración sigue los lineamientos establecidos por el Directorio y los accionistas.

Gobierno Corporativo

La Junta General de Accionistas es la máxima instancia de Gobierno, y está integrada por los representantes de los accionistas mayoritarios, que en su mayoría son personas jurídicas. Esta elige cinco directores principales y sus alternos, dos de los cuales deben ser independientes de la propiedad y gestión de Produbanco (GP). Los integrantes del Directorio cuentan con vasta experiencia y conocimientos del sector financiero ecuatoriano. Estos se reúnen mensualmente para evaluar la evolución de las estrategias y los resultados esperados.

Promerica Financial Corporation tiene influencia significativa en la determinación de directrices generales, mientras que las políticas específicas se definen localmente.

La estructura organizacional prevé el nivel de vicepresidencias y gerencias enfocadas a mejorar la separación de responsabilidades, minimizando conflictos de intereses entre áreas. La organización utiliza metodologías de control y sistemas para reducir la dependencia en personas específicas.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo en Produbanco (GP) buscan establecer responsabilidad y transparencia en todas las áreas. Las prácticas de buen Gobierno Corporativo, Código de Ética y políticas operativas y de gestión constan en manuales e instructivos que se difunden por la intranet.

La organización mantiene procesos de evaluación en los que detecta oportunidades de mejoras en procesos, que permitan potenciar la eficiencia en aspectos tales como capacitaciones y toma de decisiones. Prevalece un direccionamiento a profundizar la cultura organizacional y mejora continua.

Objetivos estratégicos

El plan estratégico en el horizonte de tiempo 2019-2023 de la Institución se fundamenta en seis pilares estratégicos:

- Transformación cultural para asegurar el éxito de la transformación digital.
- Organización direccionada por la data.
- Segmentación estratégica basada en el comportamiento de los clientes para ofrecer experiencias memorables.
- Crecimiento desconcentrado en todos los segmentos y geografías.
- Administrar responsablemente los activos y riesgos.
- Compromiso con la sostenibilidad y responsabilidad social.

Como tema principal desde el 2019, la planificación del Banco incluye inversiones en infraestructura y adecuaciones en varios puntos estratégicos, donde la Institución visualiza desarrollar su red comercial. Las inversiones antes mencionadas se van activando en la medida en que van siendo desembolsadas y se amortizan según corresponde. La amortización y el gasto de adecuaciones crecen paulatinamente, aunque no representan una parte importante del gasto operativo.

Los resultados en el año anterior son cercanos a sus metas planificadas, y al igual que en el año anterior las proyecciones incorporan los efectos a consecuencia de la emergencia sanitaria, aunque están sujetas al desenvolvimiento del macroentorno del país.

Luego de dos años de recesión económica agravada por la crisis sanitaria y una lenta recuperación a partir de 2021, Produbanco realiza sus proyecciones para el año 2022 en las que prevé un crecimiento de activos de 9.2% principalmente por el crecimiento de la cartera 12% (USD 455MM), fondos disponibles 2.2% (USD 28.7MM), inversiones 8.8% (USD 61.6MM) y 6.7% (USD 5.5MM) en activos fijos.

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea incrementar la participación de obligaciones con el público en 7.9% (USD 381MM) y particularmente depósitos a la vista (USD 208.8MM). Con lo cual en la estructura de depósitos mantiene una tendencia paulatina a reducir el peso de depósitos a plazo.

Además, se proyecta un crecimiento de obligaciones financieras de 3.9% (USD 18.2MM) y de Valores en Circulación por USD 50MM y deuda subordinada en USD 35MM. Las obligaciones financieras y deuda subordinada financian el 10.5% de los activos (9.8% a dic-2021).

La estructura de fondeo de la institución y su crecimiento permitirá fondear los activos productivos.

Los resultados proyectados para 2022 ascienden a USD 63.3MM, es decir, 38.3% mayor al obtenido al

cierre del 2021. Los mayores resultados se fundamentan en el mayor crecimiento de intereses ganados (5.6%), que absorbe el crecimiento de 8.5% del gasto financiero; la generación operativa cubre el crecimiento de 5.1% del gasto operativo y un menor gasto de provisiones que se reduciría en 23.4%, se recuperan también los ingresos operacionales en 7.2% anual, se prevé que si bien los ingresos no operativos disminuyan en 10.2% anual, continúan como un aporte significativo a la generación de ingresos, la utilidad antes de impuestos y participaciones llega a USD 150MM con un crecimiento de 32% en comparación con 2021. Luego de las contribuciones, otros impuestos, impuesto a la renta y participación a empleados la utilidad final llegaría a USD 63.3MM que significa un crecimiento de 38.3% anual.

En cuanto a la calidad de los activos, la morosidad de la cartera finalizaría en 2.5% con el retorno de la contabilización de la cartera vencida según la normativa anterior a la pandemia y una cobertura para la cartera en riesgo de 197.2%.

Las coberturas de liquidez se reducen en comparación con dic-2021 y se mantienen menores que sus niveles históricos anteriores.

El Banco planifica mejorar sus niveles de eficiencia, en comparación con el total de activos promedio el gasto de operación pasa de 4.1% en dic-2021 a 3.9% en dic-2022.

Los niveles de rentabilidad se incrementan, principalmente el ROE que pasa de 9.9% a 12.2% y el ROA de 0.8% a 1.0%.

Para los siguientes años el Banco prevé una mejora paulatina de la morosidad a partir de dic-2022 considerando la norma que estará vigente a partir de jun-2022. Las coberturas con provisiones para la cartera en riesgo retornarían a los niveles históricos anteriores a la pandemia cercanas a 2 veces.

Las coberturas de liquidez se presionan ligeramente por el mayor crecimiento pasivos de corto plazo y el objetivo de mayor rentabilidad de los activos líquidos, llegando a niveles cercanos al actual promedio del sistema.

Al mismo tiempo se prevé recuperar la cobertura con capital libre para los activos productivos promedio que pasaría de 5.8% en dic-2022 a 7.6% en 2025.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Produbanco (GP) y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros tanto a nivel individual de la institución como los consolidados con sus subsidiarias, auditados por Deloitte & Touche para el año 2021, KPMG para los años 2018, 2019 y 2020 y por Deloitte & Touche para los años 2015, 2016 y 2017. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros. Este informe se realiza junto con los balances directos y reportes del Banco al 30 de septiembre de 2021.

La información presentada está preparada 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 la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

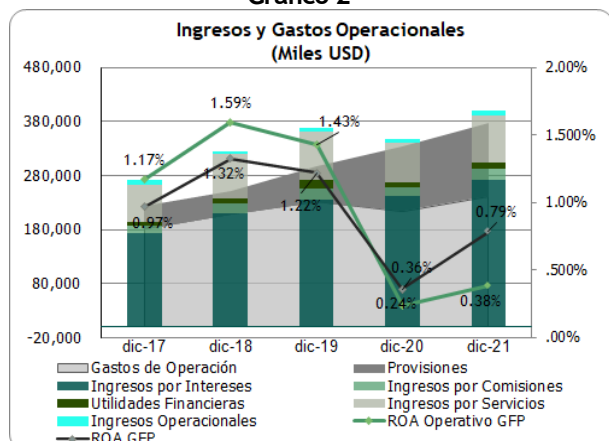
La rentabilidad del Banco mejora por el crecimiento de ingresos generados principalmente por el crecimiento de la cartera, el menor costo del fondeo y el aporte de otros ingresos financieros, que se explican por el crecimiento de comisiones generadas por el negocio de facturación de tarjeta de crédito y las utilidades financieras; el margen bruto financiero se fortalece. Por otro lado, crecen también los ingresos operacionales por servicios.

La generación operativa del período cubre el incremento del gasto operacional y el incremento de las provisiones que demanda el crecimiento de la cartera y el mayor riesgo de esta, el MON es positivo y crece en 75.7%.

Los resultados de la gestión del período llegan a 45.9MM y se recuperan sustancialmente (141.1% anual), en comparación con dic-2021, con el apoyo de la recuperación de activos castigados.

El ROA y el ROE netos mejoran paulatinamente durante el año finalizando el año en niveles superiores a los de 2020 aunque menores a los históricos anteriores. Los indicadores operativos de rentabilidad también se mantienen presionados en relación con sus históricos, influenciados por el gasto de provisiones. A dic-2021 la rentabilidad sobre activos se ubica en niveles ligeramente superiores al promedio del sistema.

Gráfico 2



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Los intereses totales ganados crecen 4.92% anual en relación con dic-2020, particularmente por el crecimiento de la cartera productiva en 17.01%; los intereses ganados incorporan los intereses por cobrar de la cartera reestructurada y los intereses devengados no cobrados por la cartera vencida hasta 61 días.

El ingreso por intereses de la cartera aumenta en 5.80%. Los intereses provenientes de inversiones se reducen en 20.52% interanualmente, lo cual se explica también por la reducción de las tasas de interés pasivas.

En relación con lo dicho anteriormente, se debe tomar en cuenta que los intereses ganados que ascienden a USD 384.2MM, incluyen intereses por cobrar de cartera de créditos devengados por USD 52.6MM e intereses reestructurados por cobrar por USD 10.2MM. (los intereses reestructurados por cobrar están provisionados en 100% según la norma). Los intereses por cobrar devengados crecieron significativamente el año 2020 por la norma que permite pasar a vencido las cuentas con retraso después de los 60 días, por lo que la recuperación total de estos intereses tiene un mayor riesgo; sin embargo, en los últimos trimestres la gestión de recuperación mejora y esta cuenta se ha reducido en 12.76% en comparación con dic-2020. La pérdida registrada por intereses devengados en periodos anteriores es de USD 478M.

Incluyendo los intereses devengados y no cobrados, el estado de resultados muestra un importante crecimiento interanual del margen de interés de 12.9% y alcanza a USD 272.35MM. En términos relativos se incrementa frente a dic-2020 (4.99pp). A diciembre 2021 llega a 70.88% cuando el del sistema se ubica en 68.63%. El indicador del sistema también muestra la misma tendencia e incluye los elementos mencionados.

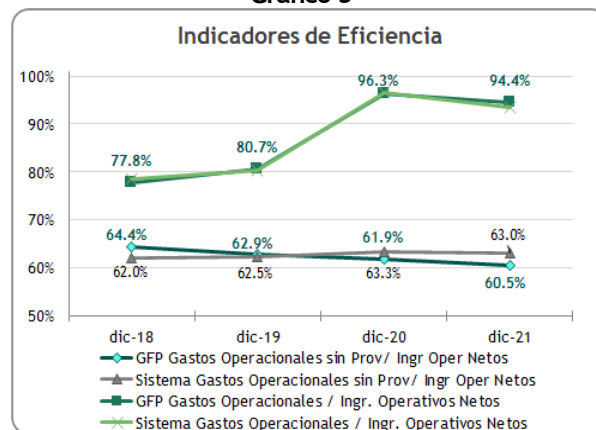
El banco alcanza un menor costo de fondeo gracias al crecimiento de los depósitos a la vista (sin costo), el menor costo de depósitos compensa el mayor costo de obligaciones financieras que crecen 47.4% anual (USD 148.7MM).

Adicionalmente, los otros ingresos financieros provenientes de comisiones netas y utilidades financieras netas crecen en 24.9% (USD 6.2MM). Este crecimiento obedece principalmente al aumento de las transacciones con tarjeta de crédito y a mayores utilidades financiera de su portafolio de inversiones y ganancia en cambios. El MFB incrementa de 14% (USD 37.2MM).

Los ingresos por servicios también muestran crecimiento importante (18.64% interanual), al igual que los otros ingresos operacionales por servicios contratados por comercialización de seguros que compensan una menor ganancia contabilizada en acciones y participaciones.

El gasto operativo se incrementa en 12.8% interanual, particularmente en gastos de personal, servicios varios entre ellos publicidad, servicios especializados para el negocio de tarjeta de crédito, cobranzas, cartera judicial, etc.; también influyen el gasto de impuestos contribuciones y multas, y el de amortizaciones relacionadas a gastos anticipados por programas de computación y adecuaciones.

Gráfico 3



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Como resultado de la evolución de estas cifras, el margen operacional antes de provisiones alcanzó un crecimiento de 19.58% (USD 25.8MM) con respecto a dic-2020, y fue suficiente para absorber el incremento de 13.57% interanual (USD 16.2MM) en el gasto de provisiones, generando un MON positivo de USD 22.4MM.

En el gráfico anterior se muestra la tendencia de los indicadores de eficiencia del gasto operativo, donde se observa la presión que mantienen particularmente por el crecimiento de las

provisiones. Sin embargo, la recuperación de los ingresos ha permitido que los indicadores de eficiencia, con y sin provisiones, tiendan a mejorar.

Como se menciona al inicio del análisis de la gestión operativa, las utilidades del período tienen una participación importante de ingresos no operacionales (USD 52.4MM) por la recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

Administración de Riesgo

Los informes y reportes del Banco revelan exposiciones, que están dentro de límites aprobados por las instancias correspondientes y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo.

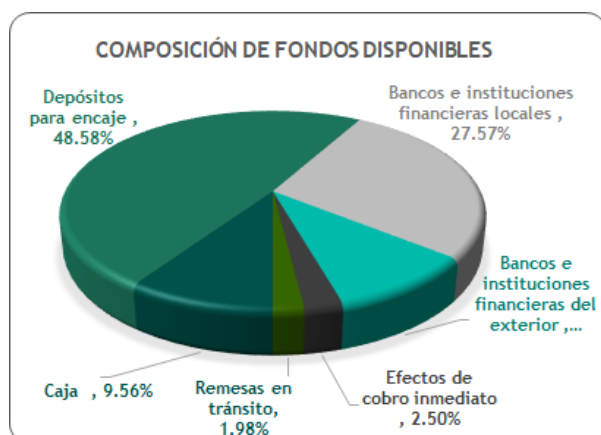
El desarrollo en los controles incluye metodologías técnicas y modelos de evaluación para optimizar la gestión de riesgos. La Tesorería y el Área de Riesgos monitorean continuamente el comportamiento de los depósitos para dar alertas tempranas, y estudian diferentes escenarios de estrés para establecer planes de contingencia, que hasta la fecha de nuestro análisis no han tenido que ser aplicados.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles, principal reserva de liquidez inmediata del Grupo, representan el 20.6% del activo bruto y muestran un aumento de 7.76% en comparación con dic-2020, debido al incremento coyuntural del mes de diciembre.

Gráfico 4



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Durante el año el Banco busca optimizar la liquidez acumulada el año anterior, dada la reactivación de las colocaciones de cartera y

paralelamente la estabilidad y crecimiento de depósitos del público. Además, permanece un saldo no utilizado que proviene del crecimiento de obligaciones financieras contratadas en el trimestre.

En el gráfico observamos la composición de fondos disponibles con una participación mayoritaria en depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador, esta posición incrementa en 17.7% anual, al igual que IFI's del exterior (18.5%) y locales (2.86%); en el mismo período se reducen los demás componentes como los recursos en Caja 10%, las remesas en tránsito y efectos de cobro inmediato.

Los depósitos en IFIs locales se distribuyen principalmente entre 12 bancos privados locales, 5 instituciones del sector popular y solidario y un organismo multilateral, las instituciones locales cuentan con una calificación de riesgo local entre "A" y "AAA". Los depósitos en Multilaterales (corresponde a Fondos depositados en La Corporación Andina de Fomento, constituyen el 19.1% del total de fondos disponibles y el 69.2% de depósitos en IFIs locales.

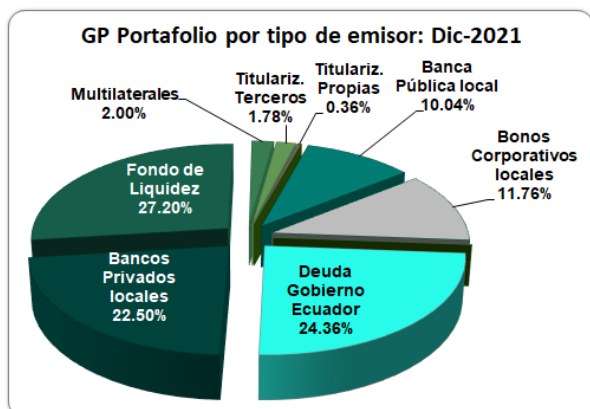
Los depósitos en instituciones financieras del exterior corresponden a 12 instituciones todas en grado de inversión y con calificaciones de riesgo entre BBB+ y AAA, y un monto mínimo en una IFI cuya calificación no está disponible. EL 94.3% de depósitos en IFI's del exterior está en una institución financiera con calificación de riesgo de A+ en escala internacional.

Los fondos disponibles no muestran niveles altos de concentración, con excepción de los depósitos en CAF, ni participación representativa en bancos del exterior pertenecientes al Grupo Promerica; en general mantienen un bajo riesgo de contraparte.

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones constituye el 11% del total de activos brutos, es considerado como una segunda fuente de liquidez. Parte de las inversiones brutas, que crecieron hasta junio, apoyaron la colocación de la cartera en el segundo semestre, a pesar de lo cual a dic-2021 aún mantienen un crecimiento de 3.54% en comparación con dic-2020, con un saldo de USD 701,2MM. Se clasifican de la siguiente manera: disponibles para la venta (69.6%), mantenidas hasta el vencimiento (27.4%) e inversiones de disponibilidad restringida (3%), en este último grupo mantiene las inversiones en títulos de organismos multilaterales en respaldo de operaciones de comercio exterior y colocaciones en el Fondo Administrado local con calificación de AAA-.

La estructura del portafolio por tipo de emisor se presenta en el siguiente gráfico:

Gráfico 5



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 19 emisores privados locales, corporativos, 7 instituciones financieras locales, tiene participación en 3 titularizaciones de terceros principalmente de cartera hipotecaria y mantiene títulos de dos titularizaciones de cartera hipotecaria propia, dos instituciones de la banca pública, además mantiene inversiones en 3 organismos multilaterales y en títulos de deuda del gobierno del Ecuador y la participación en el fondo de liquidez.

Dentro de las inversiones en instituciones financieras locales existen concentraciones en dos emisores que representan el 12.54% del portafolio total, pero son posiciones de muy corto plazo que tienen calificaciones de riesgo locales de AAA-. Sin considerar la deuda soberana y el fondo de liquidez, en el resto del portafolio no existen concentraciones por emisor en el portafolio del banco a la fecha de corte.

Dada la reducción del portafolio en Multilaterales que se advierte en el período, las inversiones locales que incluyen el fondo de liquidez representan el 98% del portafolio y el 2% corresponden a inversiones en multilaterales.

Los títulos del sector público (USD 170.68MM): en su mayor parte son CETES (USD 127.58MM) y en menor proporción Bonos Global del Ministerio de Finanzas (USD 31.2MM) y Notas de crédito del SRI (USD 11.9MM); representan el 24.36% del total del portafolio. El 47% son posiciones de corto plazo que forman parte de los activos líquidos, el 34.67% tiene plazos entre 91 y 180 días, y el resto (18.3%) son deuda de largo plazo de 8.7 años a 18.85% años plazo, que están contabilizadas como disponibles para la venta de largo plazo. Este portafolio ha registrado una volatilidad importante en su precio de mercado debido a las variaciones del riesgo país, en los dos últimos trimestres reducen su

volatilidad por la estabilización de la cotización internacional, razón por la cual el Banco ha contabilizado ganancias por valuación de alrededor de USD 5.02MM en el movimiento patrimonial.

Las inversiones en la Banca Pública corresponden al 10% del portafolio, con vencimientos de corto plazo e integran los activos líquidos.

El 11.76% (USD 82.4MM) corresponde a títulos locales de obligaciones del sector real, en su mayor parte (93.9%) tienen calificaciones de riesgo de “AAA” y “AAA-”, y 6.1% tiene calificaciones locales de “AA+”. Con plazos de vencimiento diversificados, el 29.9% son menores a 90 días, el 41.7% vence dentro del período anual, el 28.4% exceden los 360 días hasta 4.9 años.

Las inversiones en IFIs locales son posiciones de muy corto plazo que integran los activos líquidos, con un bajo riesgo, según las calificaciones de riesgo que están el rango de las “AAA”.

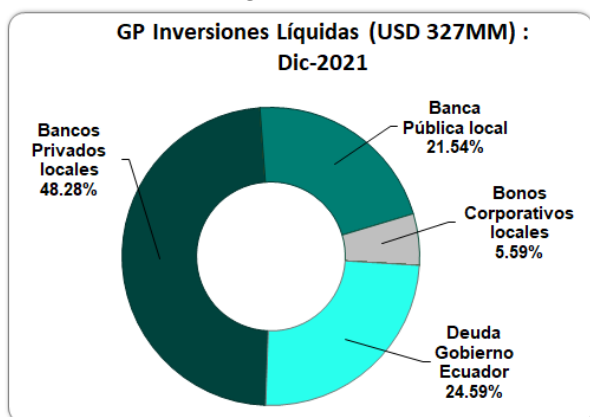
El Banco participa también en el mercado de valores, a través de titularizaciones de la cartera hipotecaria, una parte de estas emisiones mantiene en su portafolio de inversiones, estos títulos representan el 0.36% del portafolio, y en su mayor parte son títulos de largo plazo. Participa también en titularizaciones de terceros, en su mayor parte de cartera de vivienda, que representan el 1.78% de las inversiones.

Participa en títulos de multilaterales emitidos por BID, IFC y el Banco Mundial (2% = USD 14MM)), este portafolio se redujo en el cuarto trimestre por los vencimientos previstos, a dic-2021 el 32.1% es de corto plazo y el resto tiene plazos de vencimiento mayores a 360 días. Estos títulos se contabilizan como restringidos y por tanto ninguno integran los activos líquidos.

El portafolio de inversiones de GFP (sin considerar inversiones restringidas) cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. El 46.8% (USD 327.8MM) del portafolio tiene vencimientos hasta 90 días, y el 88.1% tiene plazos de vencimiento menores o iguales a un año. Así, el portafolio de inversiones representa una posición fuerte de liquidez. Las provisiones del portafolio no son significativas, ascienden a USD 41M.

Las inversiones que conforman los activos líquidos tienen la siguiente estructura:

Gráfico 6



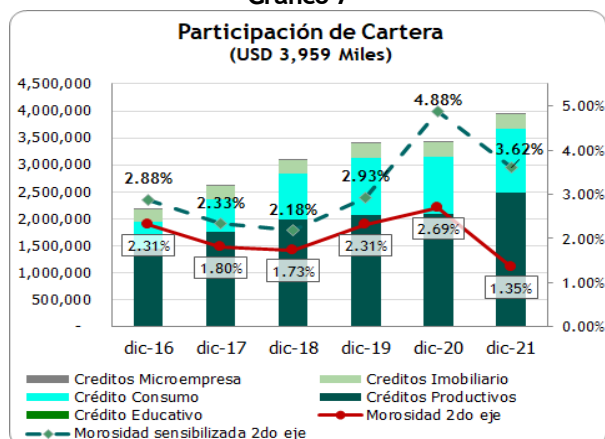
Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Calidad de Cartera

La reactivación de la actividad económica permite que la colocación de cartera incrementalmente logrando un crecimiento de 15.43% anual (USD529.2MM), el crecimiento alcanzado en la cartera de Produbanco es mayor al observado en el promedio del Sistema.

Gráfico 7



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, si bien la cartera de crédito productivo sigue siendo su principal nicho de negocios, la cartera del Banco se ha diversificado en los últimos años, a través de los diferentes productos a los que el Banco se enfoca dentro del segmento productivo tales como el crédito empresarial y Pymes, conservando también su posición en crédito corporativo, y el crecimiento importante del segmento de crédito de consumo. A diciembre-2021 los principales segmentos son el crédito productivo que constituye el 62.8% del portafolio, la cartera de consumo constituye el 29.96%, y el inmobiliario el 6.53%. Además, con una menor participación mantiene el segmento de microcrédito con el 0.70% y el crédito educativo que se creó desde el año 2020 y alcanza el 0.03% a dic-2021.

La cartera del segmento productivo presenta crecimiento anual de 18.7% (USD 391MM). El crédito de consumo muestra una tasa de crecimiento 12.23% anual (USD 129.3MM). El crédito inmobiliario se redujo ligeramente (0.41%) y el crédito de microempresa incrementa USD 8.4MM, pero por su tamaño la tasa de crecimiento llegó a 44%.

La cartera del Banco ha crecido en todas las provincias del país, aunque muestra concentración a nivel geográfico en la provincia de Pichincha con 46.55% de la cartera, seguido por Guayas con el 33.06%, Manabí 5.08%, el porcentaje restante se encuentra dividido en 15 provincias cuya participación individual es menor al 4%.

La diversificación por actividad económica de la cartera es adecuada y cumple con los límites internos establecidos. Comercio al por menor y mayor de automotores con 17.24% del saldo de cartera, industrias manufactureras 16.37%, agricultura, ganadería y silvicultura y pesca 6.46%, actividades inmobiliarias el 6.03%, suministro de electricidad, gas 3.12%, y otras 15 actividades económicas con una participación menor a 5%.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 96% es considerado riesgo normal (A1-A3), que se explica por la calidad de los clientes en el segmento corporativo; la calidad de la cartera se considera una de las fortalezas del Banco frente al sistema.

Aproximadamente, el 44.45% de la cartera productiva de Produbanco (GP) se encuentra colocada en bandas de tiempo menores a 360 días.

La morosidad contable que presenta el Banco muestra una disminución constante desde septiembre 2020, y en el año 2021 se reduce 42%, se mantiene la misma norma contable en cuanto a créditos vencidos.

Este desempeño obedece a la gestión de recuperación que desarrolla la institución y a los niveles de castigos realizados en el año 2021 (USD 98MM), los castigos se incrementan y el promedio de castigos anuales sobre cartera bruta llega a 2.66% (1.94% 2020).

A dic-2021, la cartera en riesgo sobre la cartera bruta llega a 1.35% (2.69% a dic-2020). Sin embargo, al igual que el resto de las instituciones financieras del país, mantiene una subestimación respecto a los indicadores históricos anteriores, tanto por los procesos de diferimiento como por la altura de mora vigente. La morosidad del Sistema llega a 2.19% (2.61% en dic-2020).

A dic-2021 los diferimientos extraordinarios, otorgados de manera particular, de la cartera se

han reducido de forma importante, suman USD 271MM y representa el 6.85% de la cartera bruta.

La cartera del segmento productivo, denominada Covid asciende a USD 165MM y está en proceso de recuperación, aunque registra niveles de mora contable que está de acuerdo con son niveles de riesgo, solamente el 8% de esta cartera está vencida por más de 61 días.

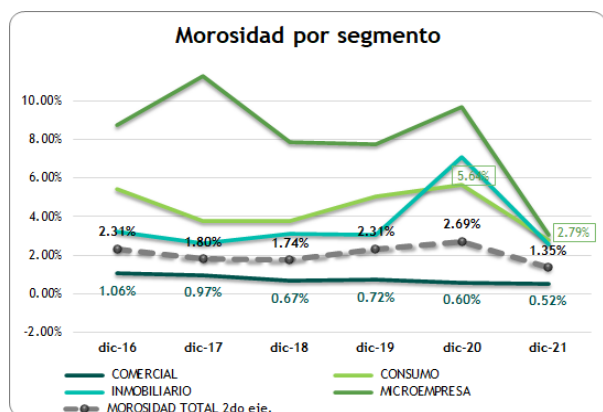
La cartera no comercial que se acogió a los diferentes procesos de diferimiento (tanto generales como individuales) suman un total de USD 757MM de los cuales el 87% se mantiene en recuperación normal con cero días de mora, 6% una cuota vencida, 3% con 2 cuotas vencidas y el resto con más de dos cuotas vencidas.

La cartera que se acogió a los procesos de diferimiento muestra niveles mayores de deterioro, en comparación a los que mantienen los clientes que no se acogieron a los diferimientos, éstos últimos mantienen comportamientos iguales a los previos a la pandemia.

Cabe indicar que desde marzo 2020 la altura de mora en todos los segmentos es a los 61 días, y que estará vigente hasta el 30 de junio de 2022 de acuerdo con la Resolución JPRF-F-2022-013 emitida el 6 de enero del 2022.

La contabilización de la morosidad mantiene el subregistro por el efecto de la aplicación de las normativas, por lo que las consecuencias de la pandemia en la calidad de cartera con respecto a años anteriores se observarán contablemente desde junio 2022, si no se renuevan las actuales normas.

Gráfico 8



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Con los datos contabilizados en el balance (GP) a dic-2021 la morosidad reduce paulatinamente durante el año 2021. Los segmentos de crédito que mayor morosidad presentan son el microcrédito (3.06%) y el crédito inmobiliario (2.57%); sin embargo, debido a su menor participación dentro del total de la cartera, su aporte a la morosidad

general es residual. La morosidad está influida por los segmentos más representativos como el de consumo (2.79%) y crédito productivo (0.52%) respectivamente.

Sensibilizando la morosidad del balance con la cartera reestructurada por vencer, esta llega a 3.62% (4.88% en dic-2020).

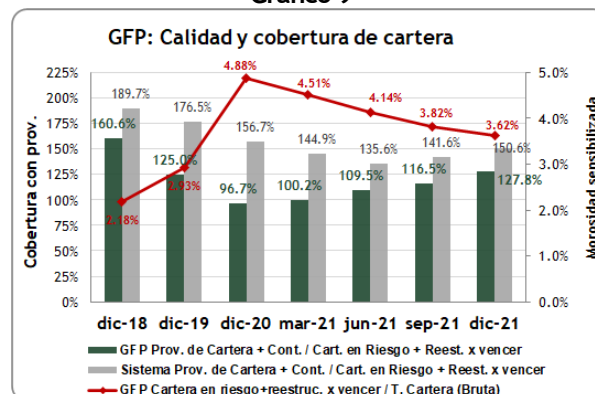
La morosidad (Cartera en Riesgo/ Total cartera) sensibilizada con la cartera en riesgo estimada según la normativa anterior es de 2.36% (4.33% a dic-2020). Si sumamos la cartera reestructurada por vencer este porcentaje sube a 4.62% (6.52% a dic-2020). Durante este año el banco ha realizado una importante gestión directa con los clientes en dificultades por la pandemia, la cartera reestructurada creció en 19% en comparación con dic-2020.

El esfuerzo del Banco para depurar la cartera es importante a través de castigos, a dic-2021 representaron el 2.66% de la cartera bruta castigado (1.94% dic-2020). A dic-2021 el Banco castigó cartera que representa el 84.2% del gasto de provisiones de cartera del mismo período, el total de activos castigados en el período incluye cuentas por cobrar y representan el 76.5% del gasto total de provisiones realizado en el mismo período.

Las provisiones acumuladas para cartera a diciembre-2021 suman USD 179.36MM luego de los castigos realizados y representan el 4.53% (4.69% a dic-2020) de la cartera bruta.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo contable del Banco mejora a dic-2021 y se ubica en niveles mayores al promedio del sistema (3.41 veces, Produbanco frente a 3.28 el sistema).

Gráfico 9



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Por otro lado, si se realiza un estrés al indicador contable de cobertura de provisiones frente a la cartera en riesgo incluyendo su cartera reestructurada por vencer, también mejora paulatinamente hasta 1.28 veces (0.97 veces en dic-2020); el promedio del Sistema llega a 1.50

veces. Históricamente las coberturas con provisiones de los activos en riesgo del Banco han mantenido brechas frente a las coberturas del sistema; sin embargo, se alinean al apetito de riesgo de la institución.

Si sensibilizamos este indicador con la cartera en riesgo calculada según la normativa anterior la cobertura para la cartera en riesgo llega a 195.6% y para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer alcanza a 99.92% (72.4% a dic-2020).

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes llega a 17.6% y regresa a niveles cercanos a dic-2018, menores a los de dic-2020 (19.2%) y respecto a su patrimonio representa el 154% (161.2% a dic-2020).

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,523MM y muestran un crecimiento de 27.3% anual. El 75% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados, mayormente a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes. Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 24.3% y suman 370MM. Las operaciones se encuentran respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos. A la fecha de corte, las provisiones para operaciones contingentes suman alrededor de USD 3.59MM.

El banco mantiene varios procesos judiciales en calidad de demandado, pero la Administración y los asesores jurídicos consideran que tienen posibilidad de éxito en la mayoría de los procesos. Los procesos contencioso-administrativos son de muy baja cuantía.

Riesgo de Mercado

La estructura de activos y pasivos del Banco se ha reflejado históricamente en posiciones en riesgo moderadas por variación de tasas de interés. La Tesorería y la Unidad de Administración de Riesgos hacen un monitoreo continuo en diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Produbanco (GP) la sensibilidad del margen financiero, dentro del período de 12 meses, frente a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.38\%$ (USD 21.66MM) frente al patrimonio técnico constituido, en el último trimestre la exposición se mantiene cerca de los porcentajes históricos y se

encuentra dentro de los límites fijados por su política interna (5%).

La sensibilidad neta del valor actual de los recursos patrimoniales en el largo plazo, ante un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 1.24% del patrimonio técnico, y viceversa frente a una disminución de la tasa. Porcentaje que ha registrado un incremento importante por el crecimiento de obligaciones financieras, pero sus fluctuaciones mantienen al indicador dentro de los límites internos definidos (10%).

Ambos indicadores se encuentran dentro del apetito de riesgo de la Institución y Promerica Financial Corporation (PFC) y del límite de riesgo establecido por Produbanco.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal en negociaciones de tesorería ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

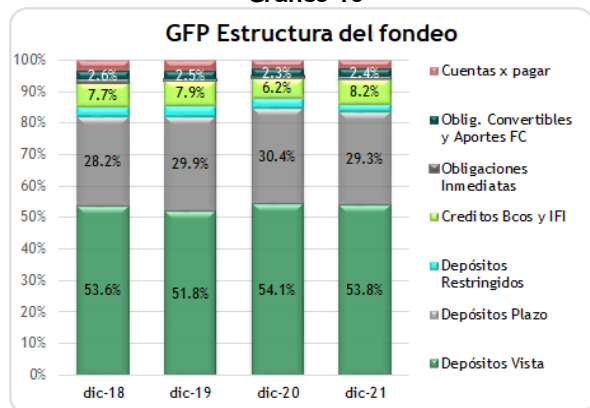
Riesgo de Liquidez y Fondo

El Banco mantiene una posición adecuada de liquidez para cubrir sus requerimientos de liquidez, tanto de volatilidad como de concentración de sus fuentes de fondeo, a pesar de la disminución de los indicadores que se observó durante el año.

Las perspectivas de recuperación de la economía y la estabilidad de las captaciones permitieron que el banco incremente las colocaciones de cartera y aumente el portafolio de inversiones, lo cual produjo una reducción en sus niveles de liquidez.

Los activos líquidos se fortalecieron también con el desembolso de créditos de IFI's del exterior que financian programas de desarrollo de actividades específicas, estos recursos son colocados paulatinamente. Además, se mantiene el crecimiento de las obligaciones con el público, por lo que los indicadores de liquidez se han recuperado en el trimestre, pero se ubicaron por debajo del promedio del sistema de bancos privados.

Gráfico 10



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD 4,842MM; estas muestran un crecimiento de 8.87% anual, el incremento se generó en el segundo semestre, particularmente en el mes de diciembre, con una mayor participación de depósitos a la vista.

Las obligaciones con el público representan el 85.5% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (53.8%), depósitos a plazo (29.3%) y depósitos restringidos (2.4%).

Los depósitos a la vista crecen en 9.7% (USD 268.7MM) en el trimestre y mantienen un crecimiento de 11% anual (USD 302.6MM), con lo que su peso en el fondeo pasó de 54.1% a 53.8%; los depósitos a plazo crecen (7.1%) en el trimestre y conservan un crecimiento anual (7.7%) y su peso reduce de 30.4% a 29.3% en el período anual.

Los depósitos a plazo, al igual que el resto del sistema, tienen vencimientos concentrados en el corto plazo hasta 360 días. El 52.3% vencen hasta 90 días y el 75.2% hasta 180 días.

Como segundo instrumento de fondeo, el banco utiliza obligaciones financieras con instituciones del exterior y organismos multilaterales (USD 462.4). Estas cuentas representan el 8.2% del total de pasivos. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y costos más atractivos. De acuerdo con su planificación, durante el año 2021 se incrementa en USD 148.7MM, con un crecimiento de 47.4% anual.

Cabe mencionar que a la fecha de corte el banco cuenta con USD 138.5MM dentro del pasivo que corresponden a préstamos subordinados de largo plazo, que constituyen el 2.4% del fondeo.

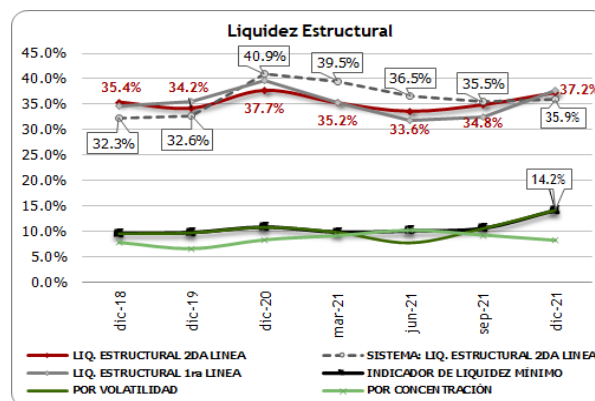
De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático se presentan brechas de liquidez acumuladas negativas hasta 360 días, desde la primera banda

y la mayor banda negativa acumulada es de USD 961MM en la banda de 181 a 360 días. No obstante, los activos líquidos cubren 1.69 veces el mayor descalce acumulado, por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna banda de tiempo. Hasta 90 días los descalces representan el 42.7% de los activos líquidos y restan la capacidad de cobertura frente a eventos no previstos.

Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Los activos líquidos (calculados por BankWatch) cubren el 37.54% (39.58% a dic-2020) de todos sus pasivos de corto plazo; mientras que el promedio del sistema bancario registra 38.38% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Gráfico 11



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Debido al crecimiento de las colocaciones de cartera los indicadores de liquidez estructural (calculados por BankWatch Ratings), disminuyen paulatinamente durante el año 2021, sin embargo, el crecimiento coyuntural de depósitos del público en diciembre y los desembolsos de obligaciones financieras en el último trimestre provocaron su crecimiento en el mes de diciembre, como se advierte en el gráfico.

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea del Banco es de 37.6% mientras que el índice de liquidez de segunda línea es de 37.2%, este indicador representa una cobertura de 2.6 veces frente a un requerimiento mínimo de 14.2% que proviene de la volatilidad de sus depósitos por el crecimiento en el último mes. A dic-2021 la liquidez primera línea es ligeramente menor que el promedio del sistema, en tanto que la liquidez de segunda línea supera el mismo indicador en el promedio del sistema.

Según los reportes del Banco, la volatilidad de las fuentes de fondeo crece en el trimestre, es mayor que el requerimiento por concentración y por

tanto constituye requerimiento mínimo a cubrir en diciembre 2021.

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones se han mantenido estables en el tiempo frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 24.13% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 15.96% de los pasivos mencionados. Frente a esta concentración el Banco mantiene una cobertura con activos líquidos que llega a 51.82% (51.78% a dic-2020). Dentro del plazo de 90 días, los 25 mayores depositantes representan el 42.34% (40.36% a dic-2020) de los activos líquidos.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca en lo que determina la normativa legal vigente y las mejores prácticas. El Banco cuenta con una metodología formal para la gestión del riesgo operativo en función de la cual se determina la frecuencia e impacto de los distintos eventos relacionados con los cuatro factores del riesgo operativo (eventos externos, personas, procesos, tecnología de la información). Se mantiene un proceso continuo de identificación, valoración mitigación de los riesgos operativos.

El Banco continúa con el registro, análisis y seguimiento de los eventos de riesgo operativo, identificando sus causas e implementando los controles necesarios para mitigarlas. Esta tarea se apoya en una herramienta informática (Monitor ORM), la misma que facilita la gestión de eventos en los procesos del Banco.

Como parte de las actividades realizadas para la gestión de Riesgo Operativo y Continuidad del Negocio durante el trimestre, el Banco se mantiene administrando los principales frentes de riesgo mediante la gestión efectiva de la base de datos de eventos y de los riesgos identificados en los procesos.

El seguimiento realizado al cumplimiento de planes de acción muestra un porcentaje importante de avance en todos los procesos y/o eventos que han generado planes.

El Banco realizó el análisis de las pérdidas efectivas generadas por los eventos de riesgo operativo en comparación con los resultados del VaR de pérdidas. Durante el año 2021 solamente en el mes de julio 2021 se excede el límite del VaR y la pérdida corresponde principalmente a un evento de fraude externo, el valor de la pérdida se encuentra en gestión de recuperación. Se ha

realizado un seguimiento continuo de los eventos cuya pérdida está en gestión de recuperó.

El proceso de seguimiento de los indicadores de riesgo operativo se fundamenta en los límites de aceptación con el objetivo de alertar debilidades en los factores de riesgo operativo e implementar acciones oportunamente.

Del análisis general se concluye que el resultado de los indicadores de riesgo operativo no ha excedido los umbrales establecidos, siendo indicativo de un riesgo operativo controlado dentro de los procesos. Luego del análisis de los resultados de la matriz de riesgo operativo para el último trimestre del año 2021, el nivel de riesgo residual con corte a dic 2021 se mantiene en BAJO.

El Banco ejecutó la prueba del Plan de Recuperación ante Desastres (DRP) a través de la activación del Data Center Alterno. La prueba técnica de activación del Data Center Alterno obtuvo como resultado la activación de los servicios de acuerdo con lo planificado.

Además, ha realizado un acompañamiento y seguimiento continuo a los cogestores para asegurar el cumplimiento del cronograma de actualización, capacitación y planes de contingencia y/o continuidad de los procesos críticos de la institución

El Banco mantiene una póliza global bancaria con Seguros Equinoccial por USD 5MM, que cubre entre otras cosas los crímenes por computador, e indemnización profesional (deshonestidad de empleados), lo cual mitiga la exposición de la institución a eventos de severidad elevada.

Para el año 2022 la planificación de riesgo integral ha establecido varios objetivos para fortalecer los procesos de administración del riesgo de la institución, bajo la visión de riesgo empresarial, mejorar las respuestas a los diferentes riesgos para fortalecer la rentabilidad con un manejo proactivo del riesgo integral.

En los informes de control interno se detallan oportunidades de mejora dentro de las operaciones del banco, en las que se continúa trabajando para mitigarlas o eliminarlas, la auditoría externa menciona temas que han sido corregidos o se encuentran en proceso durante este período. Las observaciones realizadas el año anterior en su mayor han sido solventadas y para las restantes se dispone de planes de trabajo para este año 2022.

Suficiencia de Capital

El patrimonio de Produbanco (GP), incluyendo las utilidades generadas, suma USD 495.2MM y registra un crecimiento de 12.11% en comparación con dic-2020. El movimiento obedece a los

siguientes factores: resultados del período (USD 45.9MM), contabilización de ganancias por valuación de activos fijos (USD 5.45MM), ajustes por valuación de inversiones (USD 4.45MM), reparto de dividendos en efectivo (USD 3.63MM) y Otros (USD 1.1M).

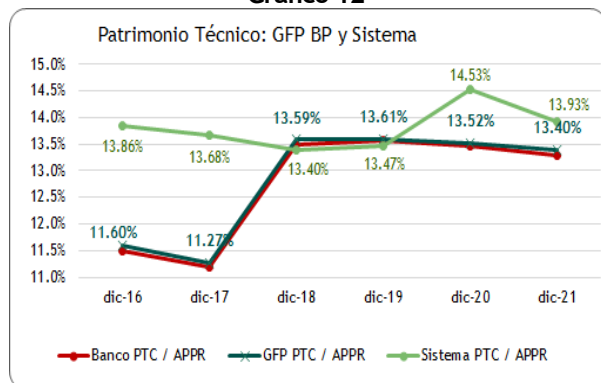
El 79.7% del patrimonio se compone de capital social, cuyo saldo asciende a USD 394.76MM, seguido por reservas que representan el 11.73%, prima en colocación de acciones (0.22%), se contabiliza pérdidas por valuaciones, resultados acumulados negativos y los resultados del período constituyen el 9.21%.

La estructura patrimonial se fortalece a medida que se capitaliza parte de las utilidades acumuladas. En junio 2021 se formalizó el incremento de capital por USD 14.64MM por las utilidades del ejercicio 2020.

El pago de dividendos se ubicó dentro del rango establecido en la política de Promerica Financial Corporation (PFC) que considera repartir cada año entre 25% y 35% de la utilidad neta de los bancos subsidiarios, previa revisión del cumplimiento de requerimientos legales y contractuales.

En consistencia con su política la decisión sobre el destino de las utilidades del año 2021 es realizar la reserva legal con el 10%, el 30% se destinará al pago de dividendos y la diferencia a capitalización.

Gráfico 12



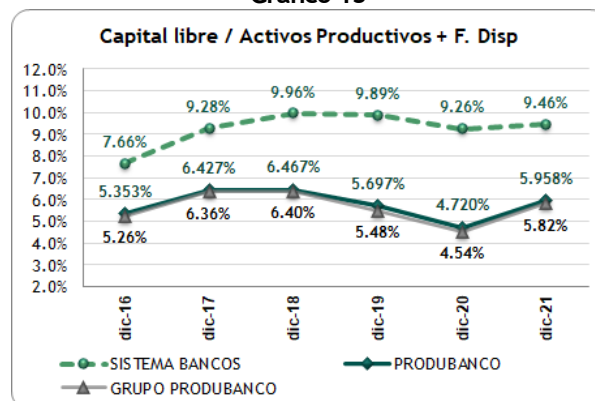
Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El incremento de deuda subordinada al cierre del 2018 permitió que el indicador de solvencia normativo (patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo) se fortalezca. A la fecha de análisis, se cumple con el requerimiento normativo con un indicador de 13.40% (13.28% Banco), menor al del promedio del sistema (13.93%).

El patrimonio técnico de GP se encuentra conformado en 69% por capital primario y dentro del capital secundario se contabiliza la deuda subordinada que representa el 24.7% del capital

primario y según la legislación vigente podría llegar hasta el 50%.

Gráfico 13



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La relación capital libre/activos productivos y fondos disponibles para Produbanco es apretada frente al indicador del sistema. El capital libre incrementa 44.9% en comparación con dic-2020 (USD 108.3MM) principalmente por las siguientes razones: el resultado neto superior del período (antes de reparto de dividendos sobre resultados 2021), mayor saldo de provisiones (después del incremento del gasto en el período por USD 135.4MM y los castigos realizados por USD103.6MM) y disminución de los activos improductivos imputados al capital libre; esto último, a pesar de un importante incremento en propiedades y equipo (USD17.8MM), por la activación de la nueva sucursal en Guayaquil, y el incremento en gastos diferidos (USD7.8MM) ambos rubros sustraídos del capital libre.

La reducción de los activos improductivos imputados al capital libre se produce por la disminución de la cartera improductiva (USD39MM), menores gastos y pagos anticipados que empiezan a amortizarse (USD13.4MM) y una ligera contracción (USD3MM) de los intereses por cobrar de períodos anteriores sobre cartera. La mayor parte de estos intereses se reestructuran (USD10MM).

Como se mencionó en otra sección de este informe, los activos improductivos desde marzo-2020, registran el efecto del cambio de contabilización de la cartera vencida desde los 61 días de impago, lo que impide comparaciones históricas de algunos indicadores ente ellos los de capital libre.

De acuerdo con información adicional proporcionada por la institución según las normas anteriores, los activos improductivos serían 3.42% mayores a los reportados contablemente, lo cual presiona el indicador de capital libre. El capital libre se ubicaría en USD 309.8MM y es menor en 11.42% al contable de dic-2021.

El indicador de capital libre contable frente a los fondos disponibles y activos productivos es de 5.82%, y se ubica por debajo de sus pares y promedio del sistema de bancos (9.46%). Con la sensibilización a las normas anteriores, el indicador se presionaría a 5.19% (3.52% en dic-2020), lo cual indica recuperación, pero poca flexibilidad para asumir deterioro de sus activos productivos en comparación al sistema.

Las proyecciones presentadas por la Administración para los próximos cinco años muestran una tendencia positiva con la que superaría la presión de los últimos años y reduciría la distancia con el promedio del Sistema.

Debe considerarse que históricamente el indicador de capital libre de Produbanco (GP) ha sido menor frente al sistema debido a que los otros activos improductivos que se reducen del capital libre son mayores, estos incluyen Gastos y pagos anticipados particularmente anticipos a terceros fruto de las nuevas construcciones y remodelación de las agencias, que han reducido en el período anual; además de gastos diferidos como programas de computación y gastos de adecuaciones que se amortizan contra resultados gradualmente, y que forman parte de la estrategia institucional de cambio de sus sistemas operacionales.

Desde el año 2020 para todo el sistema, contribuye a presionar el indicador el incremento de cuentas por cobrar por intereses de cartera de créditos, debido a la mayor acumulación de intereses por cobrar en comparación con periodos anteriores por el cambio normativo de pase a vencido de la cartera en riesgo, esta cuenta representa el 6.9% de los activos improductivos y se reduce en 3.94% en comparación con dic-2020.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

Históricamente Produbanco ha participado con éxito en el mercado de valores, a pesar de que su presencia se ha ido reduciendo con el tiempo. La institución actualmente dispone de dos titularizaciones de cartera vigentes que se detallan a continuación:

CARACTERÍSTICA DEL TÍTULO*	MONTO EMISIÓN	SALDO INSOLUTO	FECHA DE VENCIMIENTO	CALIF.	CALIFICA DORA	FECHA CALIFICACION
FIDEICOMISO MERCANTIL PRODUBANCO 3, FIMPROD 3 CLASE A4	2,699,000	1,865,951	16/10/2023	AAA	PCR Pacific	30/11/2021
TITULARIZACION DE CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA BANCO	8,970,000	660,501	05/08/2024	AAA	PCR Pacific	30/09/2021

Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,546,819	226,568	393,783	447,548	459,734	489,879
Inversiones Brutas	8,399,442	721,955	576,821	577,610	677,354	701,298
Cartera Productiva Bruta	32,945,111	2,567,761	3,044,196	3,341,067	3,338,411	3,906,415
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,316,314	96,018	101,575	109,618	84,308	89,001
Total Activos Productivos	45,207,686	3,612,302	4,116,375	4,475,843	4,559,807	5,186,592
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,642,013	547,701	526,918	512,491	756,263	820,446
Cartera en Riesgo	735,951	47,050	53,742	78,854	92,355	53,582
Activo Fijo	796,663	59,819	59,116	73,614	69,298	87,111
Otros Activos Improductivos	1,785,245	117,701	130,545	172,109	220,955	207,810
Total Provisiones	(2,768,908)	(114,221)	(117,626)	(134,607)	(181,534)	(199,485)
Total Activos Improductivos	9,959,871	772,271	770,321	837,069	1,138,871	1,168,950
TOTAL ACTIVOS	52,398,649	4,270,352	4,769,070	5,178,305	5,517,144	6,156,058
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	41,205,598	3,492,985	3,686,123	4,020,869	4,448,058	4,842,635
Depósitos a la Vista	24,659,091	2,242,176	2,332,358	2,445,409	2,744,623	3,047,198
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,188,729	1,121,159	1,226,276	1,409,662	1,542,348	1,661,287
Depósitos en Garantía	1,127	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,356,651	129,651	127,490	165,799	161,087	134,150
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,791	36,001	49,377	21,581	35,562	30,623
Aceptaciones en Circulación	1,191	601	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,772,211	218,226	335,345	372,429	313,752	462,458
Valores en Circulación	130,282	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,194	25,000	114,000	118,500	118,500	138,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,968,108	121,572	160,861	181,282	158,555	183,050
Provisiones para Contingentes	83,996	2,786	3,341	2,246	991	3,586
TOTAL PASIVO	46,895,371	3,897,172	4,349,048	4,716,907	5,075,419	5,660,853
TOTAL PATRIMONIO	5,503,277	373,179	420,022	461,398	441,725	495,204
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,398,649	4,270,352	4,769,070	5,178,305	5,517,144	6,156,058
CONTINGENTES	15,892,196	840,698	1,109,928	1,162,621	1,196,005	1,522,762
RESULTADOS						
Intereses Ganados	3,651,612	245,677	294,103	354,714	366,232	384,247
Intereses Pagados	1,145,406	72,979	84,452	119,800	124,925	111,899
Intereses Netos	2,506,206	172,699	209,650	234,914	241,307	272,348
Otros Ingresos Financieros Netos	229,643	20,959	28,347	35,745	24,785	30,967
Margen Bruto Financiero (IO)	2,735,849	193,657	237,997	270,659	266,092	303,315
Ingresos por Servicios (IO)	728,732	69,255	80,757	90,110	74,509	88,398
Otros Ingresos Operacionales (IO)	156,897	8,907	7,082	9,289	8,592	10,158
Gastos de Operacion (Goperac)	2,211,377	180,032	208,575	231,184	214,188	241,510
Otras Perdidas Operacionales	114,139	572	2,190	2,345	2,994	2,505
Margen Operacional antes de Provisiones	1,295,962	91,215	115,071	136,530	132,011	157,856
Provisiones (Goperac)	1,067,383	42,711	43,112	65,555	119,245	135,424
Margen Operacional Neto	228,579	48,505	71,959	70,975	12,765	22,432
Otros Ingresos	423,538	16,505	28,520	29,728	24,059	52,437
Otros Gastos y Perdidas	60,437	468	290	282	266	754
Impuestos y Participacion de Empleados	204,328	24,546	40,408	39,707	17,526	28,222
RESULTADOS DEL EJERCICIO	387,352	39,995	59,781	60,715	19,032	45,892

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	51,849,699	4,160,003	4,643,293	4,988,334	5,316,070	6,007,039
Cartera Bruta total	33,681,062	2,614,812	3,097,938	3,419,921	3,430,766	3,959,997
Cartera Vencida	237,644	19,817	15,633	21,019	26,636	13,024
Cartera en Riesgo	735,951	47,050	53,742	78,854	92,355	53,582
Cartera C+D+E	-	48,531	48,320	75,594	149,241	123,063
Provisiones para Cartera	(2,331,671)	(99,975)	(105,171)	(122,952)	(160,988)	(179,359)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.9%	82.4%	84.2%	84.2%	80.0%	81.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.2%	145.2%	144.5%	141.2%	131.2%	134.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.76%	0.76%	0.50%	0.61%	0.78%	0.33%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.71%	1.80%	1.73%	2.31%	2.69%	1.35%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.19%	2.33%	2.18%	2.93%	4.88%	3.62%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.76%	1.67%	1.40%	2.06%	4.02%	2.84%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	218.41%	201.91%	158.77%	175.39%	341.43%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	328.24%	168.34%	160.59%	125.01%	96.75%	127.80%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	150.63%	211.74%	224.57%	165.62%	108.54%	148.66%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	-	3.82%	3.39%	3.60%	4.69%	4.53%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.92%	186.91%	188.51%	150.74%	110.70%	162.78%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	15.76%	17.90%	15.94%	19.20%	17.59%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	122.54%	147.42%	126.68%	161.20%	154.04%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	2.79%	2.67%	3.59%	6.30%	5.99%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	1.23%	36.33%	50.97%	42.09%	28.86%	51.20%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	62.54%	24.78%	27.75%	32.39%	52.83%	65.60%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	39.74%	0.77%	0.98%	1.27%	1.94%	2.66%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	13.93%	11.27%	13.59%	13.61%	13.52%	13.40%
TIER I / APPR	11.10%	8.91%	8.71%	9.09%	10.36%	9.27%
PTC / Activos y Contingentes	8.62%	7.61%	9.00%	9.07%	8.38%	8.45%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.05%	20.97%	15.20%	16.41%	17.69%	18.21%
Capital libre (USD M)**	4,893,593	264,496	297,289	273,527	241,416	349,731
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.46%	6.36%	6.40%	5.48%	4.54%	5.82%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	54.08%	54.98%	45.73%	38.69%	50.09%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.67%	79.10%	64.08%	66.77%	76.58%	69.17%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	9.02%	9.29%	9.28%	8.26%	8.48%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.31%	7.44%	7.50%	7.72%	8.05%	7.69%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	41	0	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,507,339	271,247	323,646	367,714	346,199	399,366
Result. antes de impuest. y particip. trab.	591,680	64,541	100,189	100,421	36,559	74,115
Margen de Interés Neto	68.63%	70.29%	71.28%	66.23%	65.89%	70.88%
ROE	7.31%	11.25%	15.07%	13.78%	4.21%	9.80%
ROE Operativo	4.31%	13.65%	18.14%	16.10%	2.83%	4.79%
ROA	0.77%	0.97%	1.32%	1.22%	0.36%	0.79%
ROA Operativo	0.45%	1.17%	1.59%	1.43%	0.24%	0.38%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.20%	63.54%	64.49%	63.64%	69.42%	67.85%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.85%	5.01%	5.40%	5.45%	5.32%	5.56%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	5.63%	6.16%	6.30%	5.89%	6.22%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	82.36%	46.82%	37.47%	48.02%	90.33%	85.79%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.48%	82.12%	77.77%	80.70%	96.31%	94.38%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.05%	66.37%	64.45%	62.87%	61.87%	60.47%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.50%	5.39%	5.57%	5.97%	6.24%	6.46%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	9,188,831	774,269	920,701	960,039	1,215,997	1,310,325
Activos Líquidos (BWR)	12,482,514	1,055,203	1,054,942	1,128,732	1,447,553	1,491,599
25 Mayores Depositantes	-	439,408	507,800	649,341	749,604	773,011
100 Mayores Depositantes	-	722,004	810,578	980,235	1,106,797	1,168,318
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.38%	36.71%	34.67%	35.61%	39.75%	37.72%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea (SBS)	35.89%	38.34%	35.45%	34.24%	37.74%	37.32%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	11.60%	9.65%	9.79%	10.88%	14.23%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.31	3.67	3.50	3.47	2.62
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	12.82%	16.63%	46.93%	75.08%	64.40%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.38%	36.56%	34.45%	35.36%	39.58%	37.54%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.25%	26.83%	30.07%	30.07%	33.24%	32.98%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	12.58%	13.78%	16.15%	16.85%	15.96%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	41.64%	48.14%	57.53%	51.78%	51.82%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	40.36%	42.34%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.93%	4.58%	4.20%	4.41%	4.37%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.23%	1.74%	1.14%	1.86%	1600.77%

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

ANEXO

MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Entorno macroeconómico mundial

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. El Banco Mundial (BM) calcula que en 2020 el PIB de todo el planeta se contrajo en 3.4%, mientras que el de América Latina y el Caribe lo hizo en 6.4%¹. Así mismo, el BM estima que en 2021 la economía del mundo habría crecido en 5.5%, gracias principalmente a la rápida recuperación registrada por Estados Unidos y China². Por otro lado, para América Latina y el Caribe (ALC) el indicador es un poco más alentador, sujeto a la disminución en muertes por COVID y el incremento de la vacunación a sus poblaciones, con un crecimiento de 6.9% en 2021.

Se teme sin embargo que, a pesar del rebote en el crecimiento del año pasado, para 2022 y 2023 los indicadores se ubicarían por debajo del 3% para la región latinoamericana, similares a los niveles de 2010. Estos pronósticos traen consigo preocupaciones por el desarrollo y la igualdad, ya que reflejan las grandes brechas en distribución del ingreso todavía muy marcadas. Estos indicadores se encuentran ajustados a la baja en 0.4% frente a la estimación de inicios de año debido a la invasión rusa en Ucrania.

La ralentización del crecimiento latinoamericano se da por la disminución en el crecimiento proyectado para México, Chile, Colombia y Perú; así como la desaceleración de Argentina en 2022-2023 y la de Brasil en 2021. Factores influyentes en los ajustes en el crecimiento estimado según el Banco Mundial son: la falta de recuperación del mercado laboral a sus niveles prepandemia; disminución de la demanda global a causa de un lento crecimiento de las economías desarrolladas; reducción de ayuda para la región por el alza de precios de *commodities*; políticas fiscales y monetarias estrictas³ y, la guerra entre Rusia y Ucrania. El Banco Mundial destaca los efectos a largo plazo provocados por la pandemia, como significativos retrasos en los niveles de educación. Si bien la mayoría de los países de la región podrán revertir pérdidas en el PIB incurridas durante la crisis de la pandemia, las expectativas para ALC ubican a la región dentro de las de menor

crecimiento esperado⁴. El reporte más reciente del Banco Mundial presenta cómo ALC necesita de manera urgente implementar políticas y reformas que se adapten a las nuevas necesidades de *crecimiento verde*. En ese informe se destaca que la región posee un gran potencial por sus recursos naturales (capital natural), así como las reservas de litio y cobre, materias utilizadas en tecnologías verdes para generar nuevas industrias y exportaciones adaptadas a nuevas necesidades frente al cambio climático. Se alerta también que, cerca de 6 millones de personas podrían caer en la pobreza extrema en la región; que la agricultura tenga serios impactos negativos por la reducción de rendimiento en los cultivos; la estabilidad en la generación energética también tendría impactos negativos por los cambios del ciclo hidrológico.

América Latina y el Caribe enfrenta un escenario de incertidumbre, donde se necesita fortalecer los ingresos fiscales, la educación, la credibilidad y generar un gasto más eficiente. El BM propone implementar políticas de fijación de precios para la adopción de nuevas tecnologías y reformar los subsidios a combustibles fósiles, así como generar compromisos y planes a largo plazo creíbles para acelerar la adopción de tecnologías que se adapten y permitan mitigar impactos del cambio climático⁵.

Incertidumbre a nivel global

El entorno mundial actualmente se caracteriza por la incertidumbre, donde el conflicto armado en Europa impacta negativamente las expectativas de recuperación y amenaza con nuevas crisis a niveles nacionales, regionales y globales en diversos frentes⁶. La Federación Rusa ha recibido distintas sanciones económicas y bloqueos dentro de los que se destacan: prohibición de exportaciones hacia Rusia de materiales y tecnologías para refinación de petróleo, componentes de aeronaves, semiconductores; bancos rusos han sido expulsados del sistema SWIFT; se han congelado parte de las reservas internacionales rusas; se han prohibido importaciones de gas natural y petróleo rusos (Estados Unidos y Reino Unido); las importaciones de energía rusa por parte de la Unión Europea han caído; se ha bloqueado espacios aéreo para aerolíneas rusas entre otras sanciones. Rusia es

¹ Banco Mundial: Perspectivas económicas mundiales - <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

² EE. UU. y China impulsarán crecimiento en 2021, afirma Banco Mundial - <https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar%C3%A1n-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703>

³ Banco Mundial: Perspectivas económicas mundiales - <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/36519/9781464817601.pdf>

⁴ Banco Mundial: La recuperación en América Latina y el Caribe demanda reformas urgentes y aprovechar las oportunidades del crecimiento verde

- <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/04/07/recuperacion-oportunidades-verdes>

⁵ Banco Mundial: La recuperación en América Latina y el Caribe demanda reformas urgentes y aprovechar las oportunidades del crecimiento verde - <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/04/07/recuperacion-oportunidades-verdes>

⁶ NNUU: World Economic Situation and Prospects: April 2022 Briefing, No. 159 - <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-april-2022-briefing-no-159/>

uno de los principales proveedores a nivel mundial de materias primas para diversas industrias.

El Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas estima que el conflicto entre Rusia y Ucrania podría disminuir las cifras de crecimiento mundial en 0.8% para 2022, y esta cifra podrá verse alterada dependiendo de su duración e intensidad. Por parte de la Organización Mundial de Comercio (OMC), se estima que la guerra podría disminuir a la mitad el crecimiento mundial de 2022, con un indicador de 2.8% (el comercio internacional de mercancías crecería en 3%, 1.7% menos que su proyección original, y se considera un ajuste a la baja en los próximos meses)⁷.

Las Naciones Unidas (NNUU) identifican cuatro aristas principales de afectación de la guerra: shocks en los precios de commodities y de energía; crisis de refugiados; riesgo de crisis alimentaria, y estrés en mercados financieros. Los precios del petróleo, gas natural y metales han presentado crecimiento sostenido desde inicios del conflicto; los commodities agrícolas que dependen de estos insumos también han mostrado picos en sus precios y se espera que los precios del sector industrial igualmente presenten incrementos. Si bien los exportadores de estos productos han aprovechado de los precios altos, este suceso trae consigo altos niveles inflacionarios a nivel general, afectando la cadena global de suministro, que ya viene enfrentando una crisis por la pandemia. Ucrania y Rusia representan el 25% de las exportaciones mundiales de trigo, el 16% de maíz y el 56% del aceite de girasol; al ser proveedores clave de estos alimentos que sirven de insumo para varias industrias alimenticias, la guerra presenta una amenaza para el abastecimiento, así como para los precios que se encuentran escalando sustancialmente. Los precios de los sustitutos como el aceite de palma también enfrentan un incremento pronunciado. Rusia por su parte también es productor de componentes de fertilizantes, por lo que los precios de estos también se han elevado; impactando así a la producción agrícola mundial. Por su parte, la afectación al sector financiero es notoria por los altos niveles de incertidumbre y el alza de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). Los mercados financieros pueden verse desestabilizados si la guerra se expandiera geográficamente. Finalmente, respecto a la crisis de refugiados, se han registrado a la fecha 3.6 millones

de personas (niños y mujeres principalmente) que han escapado de las zonas de mayor conflicto en Ucrania, y se espera que la cifra sea aún mayor en el futuro según la ACNUR (agencia para refugiados de las NNUU)⁸.

Adicionalmente al conflicto armado, el mundo se encuentra en expectativa de los recientes confinamientos en China para evitar la propagación del COVID-19, que ha presentado los picos más elevados desde el inicio de la pandemia. Según la directora de la OMC, estos confinamientos pueden provocar una escasez de insumos manufactureros, así como presionar a mayores niveles de inflación.

La política de “Cero Covid” de China implementa confinamientos de ciudades enteras para poder erradicar los contagios de la variante Ómicron, y contempla relajar las medidas una vez que se consiga cero transmisiones comunitarias⁹. Sin embargo, ciudades como Shanghai (25 millones de habitantes), que se encuentra en confinamiento ponen en riesgo el comercio internacional ya que es uno de los principales puertos a nivel mundial y los contenedores se encuentran varados en sus instalaciones. La economía china ha comenzado a ver efectos en su producción al haberse frenado actividades productivas, donde la falta de camiones para la logística interna y transporte de materias primas y la falta de obreros presencialmente se hacen presentes. Expertos económicos pronostican menores crecimientos a los esperados a causa de los aislamientos. Los índices bursátiles chinos también han presentado disminuciones¹⁰.

Entorno macroeconómico nacional

El primer año de pandemia fue extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, 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 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

⁷ AFP: Jefa de la OMC advierte del riesgo de división de la economía mundial por guerra en Ucrania - <https://www.france24.com/es/minuto-a-minuto/20220412-jefa-de-la-omc-advierte-del-riesgo-de-divisi%C3%B3n-de-la-econom%C3%ADa-mundial-por-guerra-en-ucrania>

⁸ NNUU - World Economic Situation and Prospects: April 2022 Briefing, No. 159

⁹ Bloomberg: China's Goal in Zero Pursuit Shifts Amid Omicron Outbreak - <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-12/u-s-tells-non-essential-government-workers-to-leave-shanghai>

¹⁰ Bloomberg: China's Covid Outbreak Worsens as Shanghai Cases To 26,000 - <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-11/shanghai-covid-infections-top-26-000-as-city-s-outbreak-grows> y gestión Perú: El confinamiento en Shanghai amenaza con agitar la economía mundial <https://gestion.pe/mundo/el-confinamiento-en-shanghai-amenaza-con-agitar-la-economia-mundial-noticia/?ref=ges>

los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización, el indicador bajó más de trescientos puntos. En 2022 ha fluctuado alrededor de 800 puntos el mes de abril, con un pico de 895 a inicios de marzo. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Los resultados electorales favorables a la inversión privada y a una gestión eficiente de recursos han fomentado en el entorno operativo del Ecuador un ambiente de mayor confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país. En los primeros meses de 2022 el Gobierno afirma su compromiso con la atracción e incentivo de inversión privada local y extranjera. Para inicios del segundo trimestre del año cuentan con la aprobación de diversos contratos de inversión por aproximadamente USD 960 millones¹¹, que se espera generen nuevas plazas de empleo vinculadas a varios sectores productivos¹² en diferentes provincias del país.

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%) a causa de la crisis económica de la pandemia del COVID-19¹³. El BCE estima que el PIB del país crecerá en 2.8%¹⁴ en 2022, gracias a la reactivación económica impulsada por mayores niveles de inversión y un consumo de los hogares creciente¹⁵. Las proyecciones del BCE ajustadas a marzo-2022 están alineadas con el 2.6% ajustado por el CEPAL en enero-2022. Estas proyecciones son más conservadoras que las últimas publicadas por Banco Mundial en abril-2022, que proyecta un crecimiento de 4.3% en 2022 y 3.1% en 2023¹⁶. Según estas perspectivas, el país será el cuarto de mayor crecimiento en la región¹⁷.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los años 2019-2021, tomado de las cuentas trimestrales del BCE.

Indicador	2019	2020	2021
Producto Interno Bruto (PIB)	0.01%	-7.79%	4.24%
Exportaciones	3.65%	-5.40%	-0.13%
Importaciones	0.32%	-13.84%	13.25%
Consumo final Hogares	0.29%	-8.20%	10.22%
Consumo final Gobierno	-1.99%	-5.07%	-1.69%
Formación Bruta de Capital Fijo	-3.30%	-19.03%	4.33%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo de 2021 representa una recuperación para la gran mayoría de sectores económicos con excepción de construcción; servicio doméstico; enseñanza, servicios sociales y de salud, y administración pública.

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. En 2021 se destaca el crecimiento de los sectores de transporte y comercio con el 11.1% y 13.1% respectivamente; otro sector con un crecimiento notorio fue el de alojamiento y servicios de comida, que alcanzó niveles cercanos a los de prepandemia según las cifras del BCE, denotando así el retorno a la normalidad y disminución de restricciones. La recuperación se dio en parte al avance del proceso de vacunación, las perspectivas positivas de la normalización de las actividades económicas, del entorno nacional, y de las relaciones con los organismos internacionales.

Para 2022 por otro lado, se espera que las industrias lideren el crecimiento sean la manufacturera (3.1%), construcción (2.9%) y actividades financieras (2.8%). A continuación, una tabla con el comportamiento esperado de las industrias ecuatorianas en 2022:

Industria	part.%	crec.%
Manufactura	13.23%	3.06%
Comercio	10.89%	2.84%
Agricultura, silvicultura y pesca	10.59%	1.79%
Explotación de minas y canteras	9.15%	2.25%
Construcción	7.58%	2.89%
Transporte	7.03%	2.13%
Actividades financieras y de seguros	3.85%	2.85%
Demás actividades	1.83%	37.69%

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

¹¹ **MPCEIP:** ECUADOR SUMA USD 960 MILLONES EN APROBACIÓN DE NUEVAS INVERSIONES EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2022 - [HTTPS://WWW.PRODUCCION.GOB.EC/ECUADOR-NUEVAS-INVERSIONES/](https://www.produccion.gob.ec/ecuador-nuevas-inversiones/)

¹² El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

¹³ BCE - CTASTRIM 118

¹⁴ Boletines de prensa del BCE <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482-la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes>

¹⁵ El Banco Central destaca que sus proyecciones de crecimiento se encuentran ajustadas por el impacto previsto de la guerra entre Rusia y Ucrania en las exportaciones, las reformas económicas y decretos aprobados. Las proyecciones se actualizarán en el tercer trimestre de 2022.

¹⁶ Primicias: La economía del Ecuador crecerá en 4.3% en 2022, proyecta el Banco Mundial - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/economia-ecuador-crecimiento-banco-mundial/>

¹⁷ El Universo: Ecuador será la cuarta economía que más crecerá en la región en el 2022, proyecta el Banco Mundial <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/ecuador-sera-la-cuarta-economia-que-mas-crecera-en-la-region-en-el-2022-proyecta-el-banco-mundial-nota/>

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.

Por otro lado, el precio del petróleo alcanzó valores históricos, superiores a USD 100, impulsado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Sin embargo, el confinamiento de China y la liberación de reservas por parte de varios países ha generado una fluctuación hacia abajo. Los elevados precios del petróleo a nivel internacional provocan también un incremento en los precios de combustible en el país, el precio de la gasolina *Súper* se encuentra liberado por lo que sus valores se ajustan a los precios internacionales¹⁸.

Según la reforma presupuestaria, se espera incrementar la producción de petróleo en 2022, Petroecuador planea subir su producción hasta finales de 2022 a 509 mil barriles diarios (28% de crecimiento)¹⁹. De igual manera, el Gobierno apuesta a un incremento de las exportaciones mineras para 2022 del 40% a través de proyectos de empresas ecuatoriano-chinas y canadienses, así como nuevas inversiones en proyectos mineros en Bolívar y Azuay²⁰.

En 2021 el FMI entregó USD 4,800 millones a Ecuador como parte del programa económico de financiamiento. 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 multilaterales²¹. En 2022 se espera recibir un desembolso por USD 1,700 millones como parte del acuerdo. A inicios de marzo-2022, inició la cuarta revisión del programa que mantiene el país. El gobierno asegura que el crédito con el FMI ha sido de ayuda para poder acceder a financiamiento externo con otros organismos multilaterales en condiciones beneficiosas para el país. Los recursos obtenidos por estos medios están destinados a programas de

protección social y a la reactivación económica del país²².

En abril-2022 el presidente Lasso planteó la flexibilización de algunas metas del programa económico mantenido con el FMI²³. Se solicita la posibilidad de mantener un déficit fiscal para 2022 equivalente al 1% del PIB, frente al objetivo de mantener un superávit de USD 85 millones. La razón principal es la necesidad de incremento del gasto público para poder cubrir los daños ocasionados por el invierno y el sismo en Esmeraldas, que han dejado varios damnificados a nivel de Costa y Sierra. Otro desafío al que se enfrenta el país es el de sobrellevar los impactos negativos de la guerra en Europa sobre el comercio principalmente de banano y flores. Adicionalmente, el panorama de inestabilidad política representa una dificultad para el Gobierno, a pesar de que este ha afirmado al FMI que se ha descartado un escenario de muerte cruzada.

Adicionalmente en el mes de marzo, Ecuador firmó contratos de crédito con el Banco de Desarrollo de América latina (CAF) por USD 175 millones para planes nacionales de educación agua potable y saneamiento²⁴.

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.

En el mes de diciembre 2021 el presidente Guillermo Lasso anunció el incremento de USD 25 al salario básico unificado (SBU) del 2022 y emitió el Decreto 286 donde dispuso al Ministerio de Trabajo poner en consideración del Consejo 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. Si bien esta decisión profundizará la falta de competencia de los productos

¹⁸ AS: <https://us.as.com/actualidad/precios-del-barril-de-petroleo-brent-y-texas-hoy-11-de-abril-cuanto-cuesta-y-a-cuanto-se-cotiza-n/>

¹⁹ Primicias: Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

²⁰ Primicias - "Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador" - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

²¹ 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>

²² El Comercio - "FMI revisará plan económico para nuevos desembolsos a Ecuador" - <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/fmi-plan-economico-desembolsos-ecuador.html>

²³ Primicias: Ecuador pide flexibilidad al FMI para atender gastos por invierno y temblor - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-ecuador-acuerdo-washington-politica-petroleo/>

²⁴ CAF: Ecuador firma créditos con CAF por USD 175 millones - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

²⁵ Primicias - "Salario básico sube a USD 425 y favorece al 5,45% de los trabajadores" - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/salario-basico-suba-ecuador-trabajadores-costo/>

ecuatorianos en los mercados internacionales, podría incentivar la demanda local y sobre todo estabilizar la situación social y política.

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.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste. Los retos que el Gobierno podría enfrentar a futuro responden a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de algunos sectores de la población y las presiones políticas y fuerzas de oposición. 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 y cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento. Estas y las siguientes normas hasta la Resolución de la JPRMF No.609-2020-F, emitida en noviembre 2020, fueron aplicadas por las IFIS con distintos criterios. A partir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada y otras posteriores, adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 30 de junio 2022, 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.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante el año 2021 han existido otras reformas que afectarán 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 exclusivas del 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.²⁶
- 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, 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.²⁷
- El 30 de diciembre del 2021 mediante resolución JPRF-F-2021-008 se establece que se sustituya

²⁶ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reap-arecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

²⁷ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nu-evas-tasas-interes-enero-2022.html>

en el capítulo XVIII “Calificación de Activos de Riesgo y Constitución de Provisiones por parte de las entidades de los sectores financiero público y privado bajo el control de la Superintendencia de Bancos” inciso octavo de la Disposición General cuarta lo siguiente: “que las entidades de los sectores financieros públicos y privado, en los estados financieros hasta el 30 de junio de 2022 registrarán la transferencia a las cuentas vencidas, de las operaciones de los distintos segmentos de crédito a los 61 días”. Esto significa que el paso a vencido a los 61 días se extiende hasta el fin del primer semestre del año 2022.

Como hecho subsecuente durante los primeros meses del año 2022 se presentaron las siguientes regulaciones y resoluciones:

- En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se emitió la regulación del porcentaje de Encaje y reserva de liquidez de las entidades de los sectores financieros público, privado y popular y solidario. En dicha regulación el principal cambio es para los bancos con activos menores o iguales a USD 1,000 MM los cuales pasan a calcular un encaje del 3.5% en el año 2022, y dicho porcentaje se irá incrementando hasta llegar al 5% en el año 2025.
- La primera Disposición General de la resolución citada en el párrafo anterior reconoce las disposiciones contenidas en el Capítulo VI: “Instrumentos de Política Monetaria”, del Título I: “Sistema Monetario, del Libro I: Sistema Monetario y Financiero”, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedida por la extinta Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, como parte de la normativa monetaria sobre la cual le corresponde resolver, con excepción de lo establecido en la sección II “Coeficiente de Liquidez Doméstica”, por ser competencia de la Junta de Política y Regulación Financiera, según lo dispuesto en el artículo 120 del Código Orgánico Monetario y Financiero.
- En febrero 2022 mediante Resolución JPRF-F-2022-013 se ratifica el paso a vencido de la cartera no pagada al plazo de vencimiento, a los 61 días para todos los segmentos hasta los estados financieros con corte junio-2022. La misma norma establece que la provisión genérica que debe constituirse sobre la cartera bruta a diciembre de 2020 debe estar entre el 0.02% y el 5% hasta junio de 2022 y formará 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.

Seguro de Depósitos

Otro componente por destacar dentro del Sistema financiero son los aportes al COSEDE que constituyen el Fideicomiso del Seguro de Depósitos de las entidades del Sector Financiero Privado cuyo objeto es administrar los valores aportados por el constituyente al fideicomiso de conformidad con las instrucciones y estipulaciones de este instrumento por ello, es su finalidad que el Administrador Fiduciario restituya al constituyente con cargo al patrimonio autónomo, los valores destinados al pago de: a) La cobertura del seguro de depósitos y b) la adquisición que realice el constituyente de activos o derechos a su valor nominal o la ejecución de cualquier otro procedimiento que permita la aplicación de la regla de menor costo respecto del pago del seguro de depósitos dentro del proceso de exclusión y transferencia de activos y pasivo.

Al 31 de diciembre del 2021 las contribuciones y recursos que ingresaron mensualmente al fideicomiso se detallan en el siguiente cuadro:

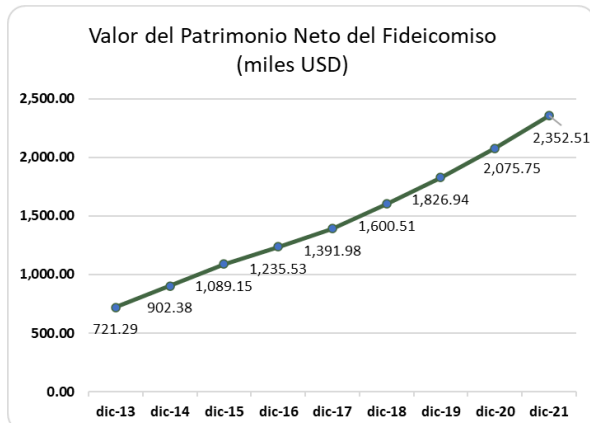
CONCEPTO	FECHA	APORTE	SALDO
	Inicial(1)	1,194,345,822.92	
	Contribuciones	794,398,411.64	
	Saldo al 31/12/2020		1,988,744,234.56
Aportes	ene-21	0	
	feb-21	0	
	mar-21	0	
	abr-21	55,651,034	
	may-21	37,409,649	
	jun-21	18,895,071	
	jul-21	142,139	
	ago-21	38,070,898	
	sep-21	19,179,212	
	oct-21	0	
	nov-21	39,227,521	
	dic-21	19,837,212	
	Aportes año 2021		228,412,736
	Saldo al 31/12/2021		2,217,156,970.56

(1): El saldo del aporte inicial fue transferido desde el Fideicomiso de los Fondos del Seguro de Depósitos conforme lo establece el segundo párrafo de la Disposición Transitoria Décima Tercera del COMF.

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

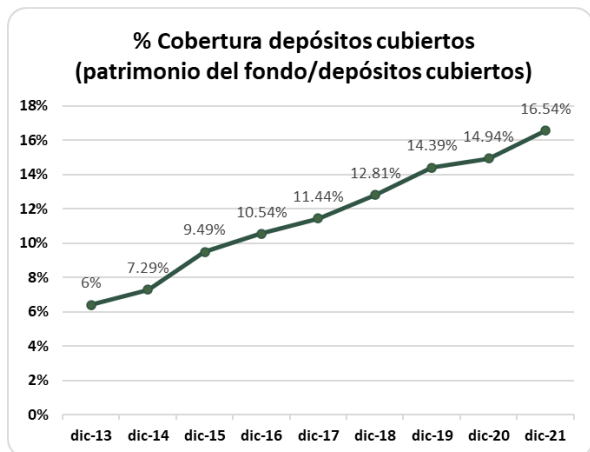
La situación financiera del fideicomiso al finalizar el año 2021 registró activos totales por USD 2,353.59MM, pasivos de USD 1.07MM y un patrimonio de USD 2,352.51MM esta diferencia entre el patrimonio y las contribuciones se explica por la capitalización anual de las utilidades del fideicomiso. A continuación, se muestra la evolución del Patrimonio neto del fideicomiso el cual presenta una tendencia creciente desde su creación.



Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

El crecimiento del patrimonio del fideicomiso actualmente ha llegado a un porcentaje de cobertura de depósitos cubiertos del 16.36% acercándose cada vez más al nivel objetivo establecido²⁸ del 21.79% (patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), es importante mencionar que una vez se logre este porcentaje de cobertura se suspenderá el cobro de la prima fija de las contribuciones al Seguro de Depósitos hasta que el fondo llegue al 3.61% de los depósitos cubierto, en ese momento se reactivará el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).



Fuente: COSEDE

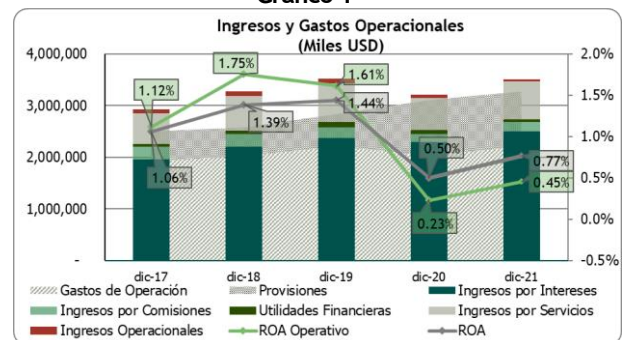
Elaboración: BWR

Adicionalmente dentro del informe anual del fideicomiso se menciona que al 31 de diciembre del 2021 el saldo de cuentas por pagar a depositantes beneficiados por el seguro asciende a USD 465.12M cuyo principal movimiento fue el pago masivo a través del Sistema de Pagos Interbancarios entre septiembre 2019 y noviembre 2021, beneficiando a más de 45M clientes de 2 entidades financieras en liquidación.

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 diciembre-2021, los resultados muestran crecimiento de 66.08% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por la recuperación económica tras la pandemia. Los resultados a diciembre-2021 representan el 62.90% de los resultados de diciembre 2019.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La demanda de créditos se ha recuperado en gran medida ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, 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 9.2% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros ingresos financieros por comisiones y valuación de inversiones mejoran, esto permite compensar las pérdidas financieras generadas, el menor rendimiento de las inversiones y las pérdidas en las ventas de cartera. El MBF mejora y muestra un incremento de 8% en comparación con dic-2020.

El crecimiento de la transaccionalidad del año 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 (9.9%) en el MON antes de provisiones.

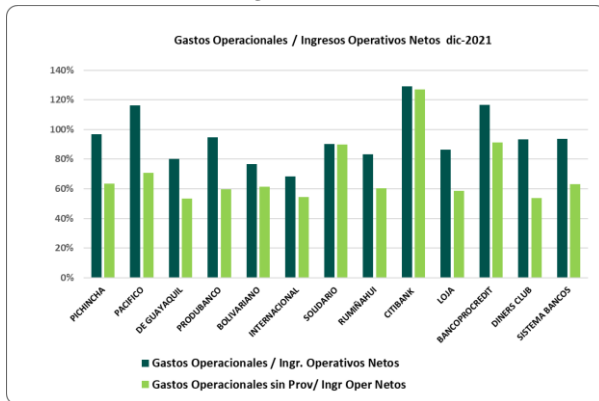
Los otros ingresos operacionales se presionan (-40.8% interanual), pero contribuyen a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior al de diciembre-2020; los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

²⁸ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

En el año 2021 el deterioro de la cartera parece frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuye un 0.4% 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.

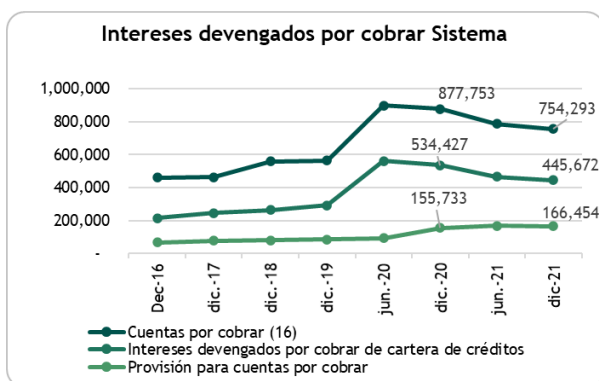
Gráfico 2



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 periodos.

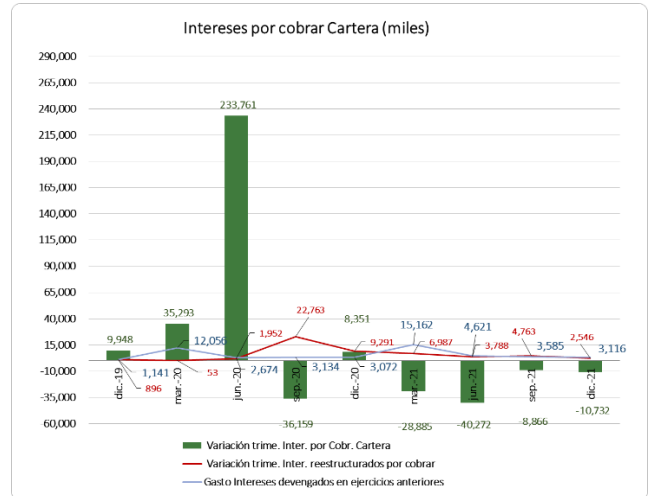
Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados que muestran una tendencia decreciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 12.2% del ingreso por intereses.

Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 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

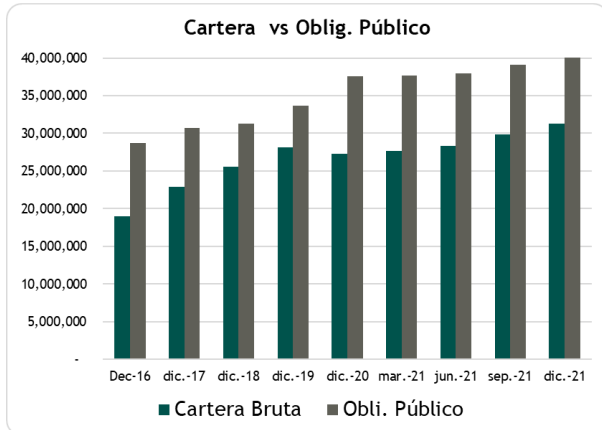
Gráfico 5



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

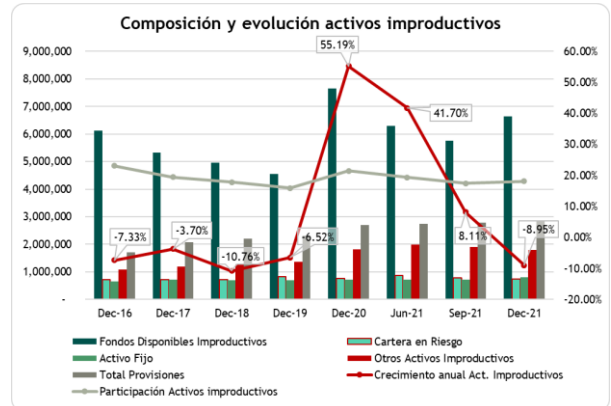
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a diciembre 2021 las colocaciones de cartera muestran nuevamente una tendencia creciente de 4.92% trimestral y 14% anualmente, en tanto que las obligaciones crecen en 5.4% trimestralmente y 9.8% interanualmente.

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 actualmente se ha reactivado consecuencia de la reactivación económica provocada por el plan de vacunación y retorno a las actividades comerciales normales.

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

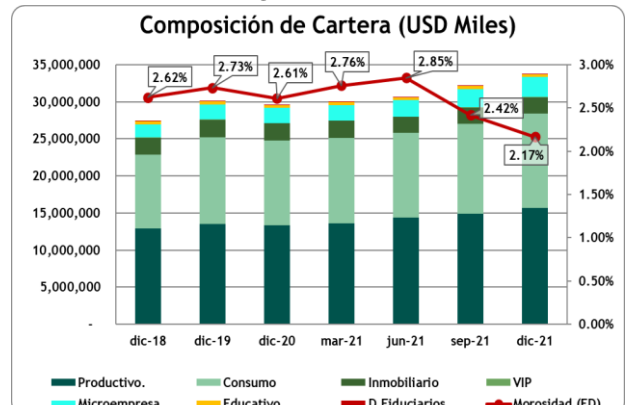
Gráfico 7



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, sin embargo, durante el 2021 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 18.05% en dic-2021 frente a una relación del 21.42% en dic-2020. Además, se reducen los fondos disponibles no productivos, la cartera en riesgo y otros activos improductivos, dando como resultado una disminución del 8.95% del total de activos improductivo en la comparativa interanual.

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

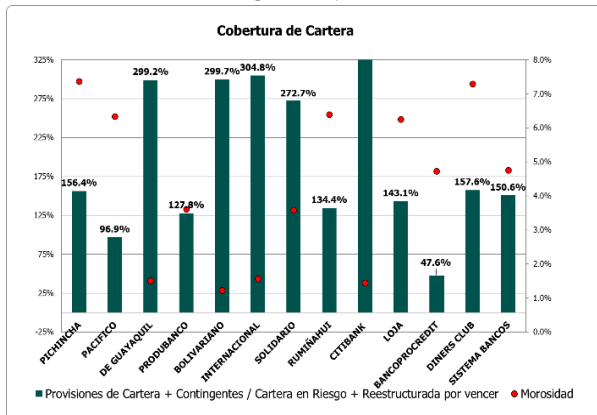
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se evidencia una reducción en los indicadores de morosidad a causa de los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos principalmente y quizás a la mejora en las condiciones económicas del país.

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 al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de este indicador es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 9

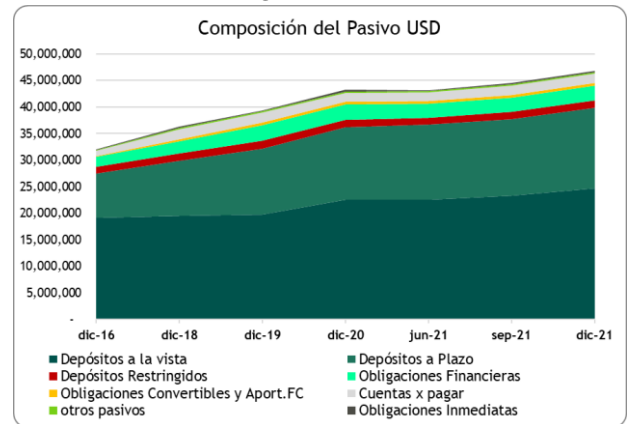


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

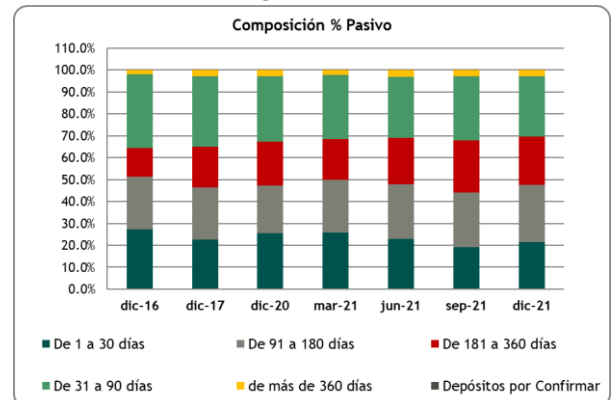
Fondeo

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

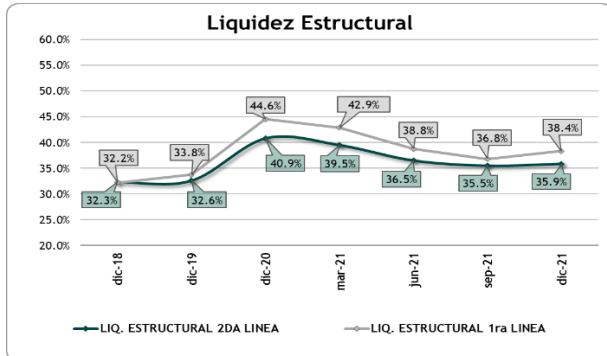
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas disminuyeron en el primer semestre del año 2021, sin embargo, se observa un incremento al cierre del año. 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.

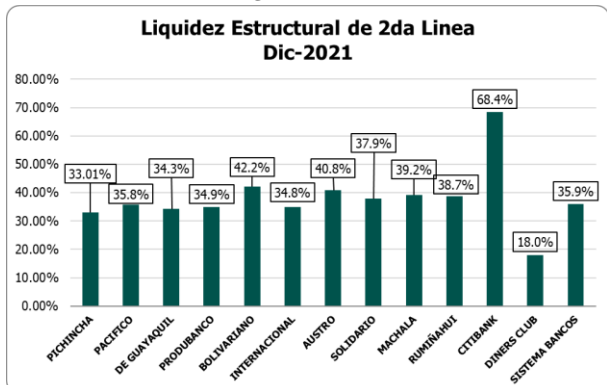
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2017, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 el crecimiento de los depósitos y la recuperación de las colocaciones llevó a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020.

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 ya ha ocurrido durante el año 2021.

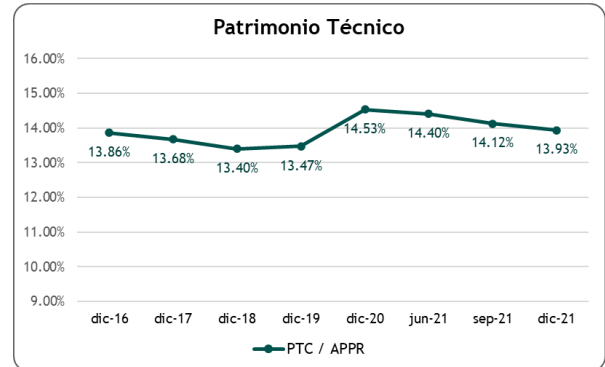
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el segundo semestre del año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 esta brecha se vuelve a incrementar por el aumento de los activos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año.

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 (9%).

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. En el segundo semestre del 2021 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

El patrimonio del sistema es de USD 5,503 millones a diciembre-2021. Los aumentos en el trimestre (3.5%) y en el año (8%) 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 2022. Durante el segundo semestre de 2021, el patrimonio del sistema no se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia de Bancos sobre las utilidades del 2020 debido a que las utilidades del año las compensaron. Adicionalmente, el patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

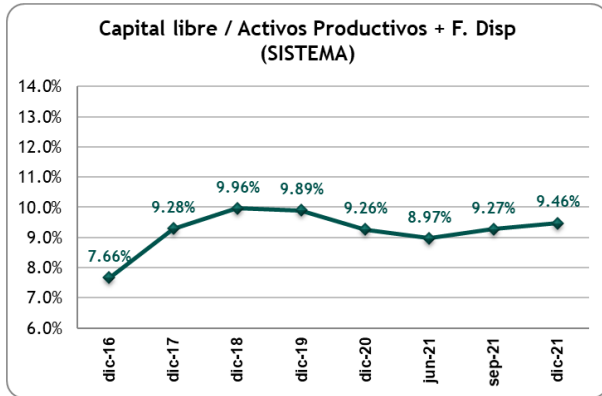
Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a contraerse a partir del 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto al traspaso de los créditos impagos a vencidos. Este desempeño es el resultado del crecimiento de activos improductivos y de menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observa un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. 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 en caso de regresar a la normativa anterior en lo correspondiente a cartera vencida.

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.

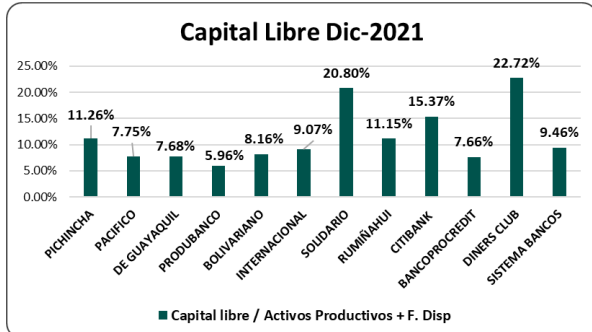
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a diciembre de 2021:

Gráfico 15



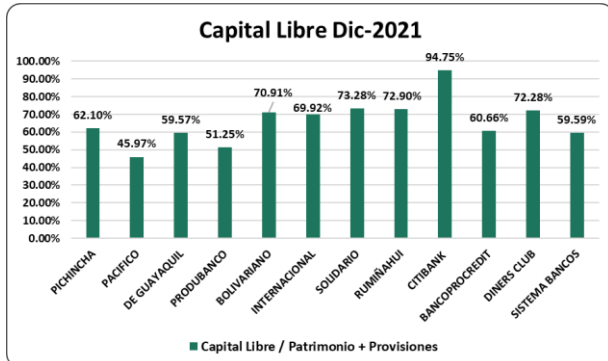
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 2022.