

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Definición de Calificación:

AAA-: “La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.”

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activos	52,399	319	396	489	568
Patrimonio	5,503	57	57	58	58
Resultados	387.4	0.1	0.2	0.20	0.25
ROE (%)	7.31%	0.24%	0.30%	0.35%	0.43%
ROA (%)	0.77%	0.04%	0.05%	0.05%	0.05%

Contactos:

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

Patricia Pinto
(5932)-226-9767; Ext 103
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de ProCredit en AAA-. La calificación se sustenta en el soporte, vínculo reputacional y fondeo recibido del principal accionista ProCredit Holding AG & Co. KGaA de Alemania, quien cuenta con calificación internacional de riesgo “BBB, con perspectiva estable” ratificada por Fitch Ratings en diciembre 2021. BWR considera que la operación de ProCredit Ecuador está alineada con las estrategias de la red internacional, y que el apoyo financiero sería oportuno y suficiente, como se ha demostrado históricamente. En el contexto de la pandemia se mantiene la capacidad y voluntad de soporte del principal accionista para ProCredit Ecuador.

Si bien el grupo ha cerrado operaciones en los países de Centro América y de América del Sur, por considerar que sus mercados no cumplen con las exigencias regulatorias de Alemania y porque las instituciones no lograron cambiar y estabilizar el modelo de negocio al enfoque de los accionistas, la Administración ha manifestado y reiterado expresamente el interés del Grupo en mantener y apoyar su sucursal de Ecuador. Este interés proviene del posicionamiento del Banco en el país y específicamente en el mercado objetivo, del conocimiento que la administración tiene del mercado ecuatoriano y de las expectativas de rentabilidad a mediano plazo (dos o tres años). La tendencia de la calificación podría variar a negativa si existiera un cambio en la posición de soporte del accionista.

Gestión operativa en crecimiento y rentabilidad presionada por el deterioro de activos. El balance del banco a diciembre 2021 muestra crecimiento en comparación con el 2020. Dicho comportamiento se sustenta en un significativo crecimiento anual en el volumen de crédito y un importante aumento en las captaciones del público que además financió un incremento en inversiones. El margen bruto financiero en dólares muestra recuperación frente al año anterior, pero tanto el margen de interés como el margen bruto financiero en términos relativos se presionan y comparan negativamente con el sistema. El aumento en los gastos operacionales y el de provisiones generan un margen operacional negativo. La pérdida operativa neta se compensa con la recuperación de activos financieros, provenientes principalmente de la reversión de provisiones.

Deterioro de la calidad de crédito. La calidad de la cartera del banco y del sistema se ha deteriorado más de lo que muestran los indicadores contables; estos están menguados debido a la aplicación de las nuevas normas de diferimiento y traspaso a vencido de los créditos impagos. Las políticas internas de reestructuración y refinanciamiento impuestas por su Casa Matriz influyen en el deterioro contable de calidad de cartera. Estas normas influyen también en las coberturas de la cartera con provisiones; a pesar de que estas normas son más blandas desde marzo-2020, las coberturas con provisiones se ajustan y comparan negativamente con las del sistema sin considerar garantías.

Contracción de la liquidez. La estructura de Fondeo de ProCredit es particular, por la mayor participación de obligaciones financieras con su Casa Matriz. De las obligaciones con el público la mayor parte es a la vista y de corto plazo. Los indicadores de liquidez cubren el requerimiento mínimo, pero están por debajo de los indicadores del sistema. El fondeo es concentrado y los 25 mayores depositantes sobrepasan los activos líquidos.

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

Consideramos que tanto el riesgo de liquidez como de capitalización estarían mitigados por el constante soporte de la Casa Matriz.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el [Anexo1](#)

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

ProCredit Ecuador es un banco privado miembro del Grupo Financiero ProCredit, su Holding se localiza en Alemania, y tiene instituciones financieras que brindan servicios bancarios a países con economías en transición y en vías de desarrollo, con presencia a nivel internacional.

Banco ProCredit cuenta con 20 años de experiencia en el mercado local y posee un sólido posicionamiento e imagen en el segmento productivo y microcrédito. A través de su estructura comercial ProCredit ofrece servicios financieros integrales a su nicho objetivo tanto en la Sierra como en la Costa; a diciembre 2021 cuenta con 7 oficinas a nivel nacional y 28 cajeros propios. Además, cuenta con redes asociadas de cobertura nacional.

ProCredit mantiene su posicionamiento en el ranking de bancos privados y ocupa el decimocuarto lugar por tamaño de activos y depósitos a la vista con una participación de 1.08% y 0.77% respectivamente; mientras que, por resultados netos, el banco ostenta la décima octava posición con una utilidad de USD 247M. El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial, y las políticas requeridas para adecuar sus servicios bancarios a las mejores prácticas.

Modelo de negocios

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

El nuevo nicho del negocio requirió de mayor inversión y gasto en TI, con el fin de operar de manera virtual fundamentalmente. El 99% de las transacciones del banco se realizan a través de

canales electrónicos. A diciembre 2021 Banco Procredit cuenta con 249 colaboradores.

La principal fuente de fondeo proviene de clientes; seguida de cerca por préstamos del exterior (36.49%), las obligaciones financieras corresponden en su mayoría a deuda con su matriz. Los créditos del exterior incluyen obligaciones de otras instituciones fuera del grupo garantizados por la casa matriz. También cuenta con un crédito de la Corporación Financiera Nacional.

En consistencia con las tendencias del sistema están empeñados en fomentar su servicio a través de la banca digital, para lo cual dispone del modelo de negocio y tecnología desarrollados por ProCredit Holding.

Estructura del Grupo Financiero

La red ProCredit está presente en el mercado internacional, con bancos y compañías constituidas hace más de una década. Estos se administran con estrategias consistentes, tienen la misma misión y objetivos comerciales y de desarrollo. La matriz es ProCredit Holding AG & Co. KGaA, una sociedad de inversiones fundada en 1998 con el nombre de "Internationale Micro Investitionen AG" (IMI), por la compañía IPC, con sede en Alemania.

La cobertura internacional abarca a 12 países alrededor del mundo, ubicados en Europa (11) y América Latina (1). El enfoque a la pequeña y mediana empresa contribuye al desarrollo de las economías donde operan, además de ser importantes generadoras de empleo.

La operación de ProCredit Ecuador es interesante para la franquicia global de la red ProCredit por considerarse un mercado propicio para su enfoque estratégico y la consistente generación de resultados hasta el 2015. A pesar de que durante los últimos 6 años los resultados de Procredit se han visto afectados por varias razones (cambio de su enfoque estratégico hacia la mediana empresa, los gastos tecnológicos requeridos para el efecto y el comportamiento de su mercado objetivo frente a la crisis financiera y sanitaria), su posicionamiento y desempeño históricos permiten prever recuperación a mediano plazo en función de la recuperación del entorno macroeconómico. El banco local se beneficia del uso de marca y otras sinergias. ProCredit Holding AG & Co. KGaA tiene una calificación de riesgo otorgada por Fitch Ratings de "BBB", con tendencia estable, en escala internacional, confirmada el 20 de diciembre de 2021.

ProCredit Ecuador, no tiene subsidiarias locales ni en el exterior, ni está relacionada con negocios no financieros. Según su planificación operativa y el presupuesto de largo plazo, no prevé invertir en acciones de otras entidades.

Estructura Accionaria

Accionistas ProCredit Ecuador		sep-21
ProCredit Holding AG & Co. KGaA		99.99807%
Gabriel Isaac Schor		0.00193%
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA		
Zeitinger Invest	Alemania	16.80%
KFW	Alemania	13.20%
DOEN	Holanda	12.50%
IFC (International Finance Corporation)	Parte del Grupo del Banco Mundial	10.00%
TIIA	Estados Unidos	8.60%
Free-Float (Accionistas con menos del 5%)	Varios	38.90%

Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

ProCredit Holding AG & Co. KGaA es el accionista mayoritario del banco en Ecuador, y apunta a un retorno sostenible de su inversión en el largo plazo, más que a la maximización de utilidades a corto plazo. El otro accionista participa en la alta administración, como Presidente del Directorio en forma estable.

Históricamente desde el año 2015 a 2020, el Banco no ha repartido dividendos, los pequeños resultados fueron destinados a capitalización en un 100%.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La formación profesional de los directivos y ejecutivos, sus conocimientos, competencias y compromiso laboral, apoyan al cumplimiento de la normativa local y de las directrices de la red internacional.

Además de su formación profesional, los ejecutivos a cargo de la administración cuentan con experiencia en el negocio, y tienen una permanente capacitación, impartida en seminarios técnicos y reuniones estratégicas de PC Holding. Una fortaleza del banco es que el grupo administrativo local cuenta con la asistencia técnica constante de PC Holding, y tiene autonomía en la gestión dentro del marco de los lineamientos estratégicos de los accionistas e instituciones ProCredit.

La estructura ejecutiva incluye al Gerente General y dos Vicegerentes Generales Adjuntos. El Gerente General actual fue nombrado por el Directorio en el último trimestre de 2015, y calificado por la SB en el primer trimestre del 2016, cuenta con la confianza y el apoyo del Directorio.

Gobierno Corporativo

Banco ProCredit es administrado bajo los principios de buen Gobierno Corporativo, se siguen las directrices de PC Holding, así como de la normativa local emitida por la SB. La estabilidad de los miembros del Directorio es una fortaleza, para alcanzar las metas impuestas sobre la base de la planificación estratégica. El Gobierno del Banco ha sido eficiente en hacer cumplir sus objetivos y maneja la información de forma transparente.

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

Objetivos estratégicos

La administración espera un crecimiento del negocio gradual, que le permita consolidarse en el mercado.

El presupuesto de inicio del año contiene los siguientes objetivos:

- Alcanzar el punto de equilibrio financiero.
- Posicionar al Banco en su nicho objetivo de clientes privados, en especial PYMES.
- Desarrollar relaciones y compromisos para clientes empresariales especiales basadas en su rentabilidad mutua.
- Continuar incrementando la participación del Banco en el financiamiento del sector empresarial.

Para mejorar la rentabilidad se propone la reducción del costo de fondeo, a través de un incremento en la participación del fondeo interno del Banco, un continuo crecimiento de la cartera de créditos con una mayor proporción en pequeñas empresas y una mejoría en la eficiencia operativa.

Se pretende avanzar en la gestión cercana de sus clientes para incrementar la gestión de los asesores empresariales en cuanto al uso de servicios financieros de los clientes y convertirse en sus principales proveedores de servicios financieros.

Paralelamente, su objetivo es ampliar la plataforma electrónica de servicios bancarios, para ofrecer sus servicios con mayor eficiencia buscando que trabajen de manera más integral con el Banco.

El incremento del fondeo interno se lograría impulsando el crecimiento en cuentas de ahorro, principalmente en clientes privados, y de cuentas corrientes de clientes empresariales.

No obstante, frente a la coyuntura actual el Banco evalúa la modificación de sus metas de crecimiento y sus estrategias, para afrontar el reto de incrementar sus colocaciones sin afectar significativamente su calidad, para lo cual valoran como una de sus fortalezas su plataforma de transacciones digital.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

El presente informe considera los estados financieros auditados 2021, 2020 y 2019 auditados por KPMG Cía. Ltda., de 2018, 2017 y 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador. De acuerdo a los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros.

La información se presenta de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de Superintendencia de Bancos y Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

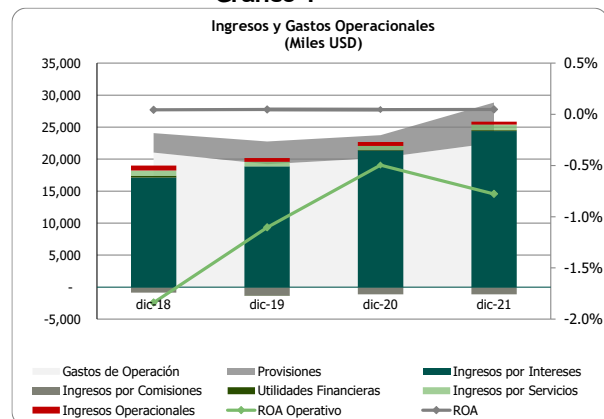
A diciembre 2021 Banco ProCredit presenta un resultado neto de USD 247M, utilidad 21.65% superior en comparación anual; este desempeño resulta del crecimiento de cartera, del menor costo de las obligaciones con el público, de mayores ingresos por servicios, recuperación de activos castigados y reversión de provisiones. El resultado del Banco se presiona por las provisiones constituidas para cobertura del deterioro de activos, el gasto de provisiones del 2021 neto de recuperaciones es más alto que el del 2020.

Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA son 0.43% y 0.05% respectivamente y comparan desfavorablemente con el sistema, ROE: 7.31% y ROA 0.77%. Los indicadores en mención son estables en comparación con periodos anteriores y los bajos niveles de rentabilidad responden a la pesada carga operacional frente a los ingresos.

El margen de interés neto se contrae en 1.48pp anual debido al crecimiento en mayor proporción de las obligaciones con el público, especialmente

a plazo, en comparación con el crecimiento de cartera de créditos. El margen de interés neto es de 57.82% y es menor al reportado por el sistema 68.63%.

Gráfico 1



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los intereses ganados (USD 42.16MM) crecen en 17.37% anual, dinamismo superior al 3.70% reportado por el sistema y consistente con la evolución de la cartera. El 98.33% de los intereses provienen de la cartera de crédito. Los intereses de cartera reestructurada presentan mayor crecimiento anual (3.70x).

La aplicación de las Resoluciones No. 609-F-2020, No. 663-2021-F y No. JPRF-F-2021-008; establecen la contabilización de intereses devengados no cobrados por cartera hasta 60 días desde octubre 2020 hasta junio 2022 (en 2019 y hasta septiembre 2020, intereses devengados por cartera hasta 15,30 o 60 días, dependiendo del segmento de crédito). El cambio contable normativo en el sistema genera una mayor acumulación de intereses en el P&G y acumulación de intereses por cobrar en el activo en comparación con años anteriores.

Para Banco ProCredit, estos intereses representan el 9.30% de los intereses ganados por cartera de créditos. Si no son efectivamente cobrados (por ahora en todos los segmentos a los 61 días), se reducen del P&G como un gasto por intereses devengados en ejercicios anteriores o se mantiene en el activo como intereses reestructurados con el 100% de provisiones. El efecto negativo de los intereses reestructurados en los resultados del banco no es relevante (USD 371M, lo que representa menos del 1% de los intereses generados por la cartera).

Por otro lado, los intereses pagados son de USD 17.78MM y son superiores en 21.40% anual. En comparación con el sistema el costo de fondeo de ProCredit es alto, por la incidencia de las obligaciones financieras en el total del pasivo

(36.49% en ProCredit vs 6.19% en el sistema) y por las tasas de los depósitos a plazo.

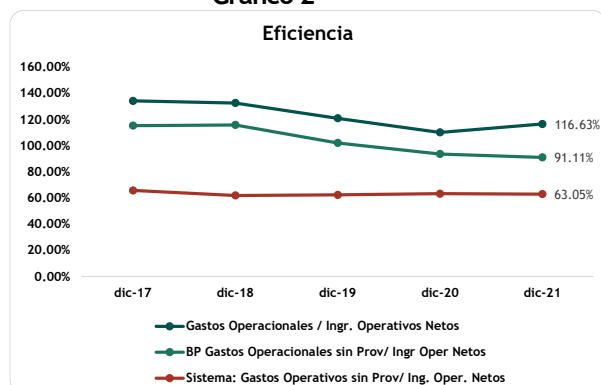
Los ingresos por servicios, correspondientes a comisiones por servicios de cheques, transferencias y otras transacciones, poseen baja representatividad dentro de la estructura de ingresos, pero presentan una importante recuperación en comparación anual (40.22%) y alcanzan USD 900M.

El gasto operativo fue de USD 22.53MM y es superior en 11.57% anual. El 35.30% del gasto operativo corresponde a gastos de personal y honorarios, seguido por servicios varios (28.84%), cuenta en la que destaca la inversión en infraestructura de centralización de proyectos y el soporte otorgado por su Holding. El incremento en el gasto operativo responde a mayores gastos de personal y honorarios, así como mayores impuestos pagados en concepto de aportes al COSEDE, Superintendencia de Bancos y por salidas de divisas para pagos de préstamos.

Adicionalmente, un importante componente del gasto está relacionado con los cambios tecnológicos e infraestructura que son parte de la planificación estratégica de negocios del Banco. La estructura operativa es pesada para el volumen de negocios alcanzado.

Con ello, el margen operacional antes de provisiones es de USD 2.2MM y registra crecimiento de 62.67%. El indicador de eficiencia operativa medido por la relación entre los gastos operacionales sin provisiones y los ingresos operativos es de 91.11% y aunque es el mejor nivel de eficiencia operativa de los últimos 5 años, compara desfavorablemente contra el sistema (63.05%).

Gráfico 2



Fuente: ProCredit

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El resultado operacional es absorbido en su totalidad por el gasto anual de provisiones que además deja un resultado operacional negativo de USD 4.1MM. Luego de recuperación de activos castigados por USD 1.54MM y USD 3.76MM de

reversión de provisiones se genera la utilidad neta de USD247M.

El gasto de provisiones del año es de USD 6.31MM y es mayor en 77.84% anual por el deterioro de los activos, principalmente de cartera. De acuerdo al reporte de calificación de activos de riesgo existe un déficit de provisiones que se compensa con las garantías hipotecarias. Los gastos operativos y de provisiones representan 1.16 veces los ingresos operativos.

En el corto y mediano plazo continuarán presiones sobre la rentabilidad y eficiencia operativa, hasta que las nuevas estrategias y estructura del Banco se consoliden. Se mantiene como un reto dicha consolidación en un entorno macroeconómico complejo e incierto.

Administración de Riesgo

Para la Administración Integral de Riesgo, ProCredit aplica el marco regulatorio del sistema financiero ecuatoriano, y cumple con las políticas de PC Holding.

Las directrices de la Matriz para administrar riesgo se fundamentan en un apetito de riesgo medurado, y se enmarcan en las exigencias de BaFin (Banco Central de Alemania), cuyas prácticas bancarias en la experiencia de PC Holding, evidencian resultados satisfactorios.

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

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles

Los fondos disponibles son de USD 53.02MM y constituyen la principal reserva de liquidez inmediata del banco; representan el 78.49% de los activos líquidos.

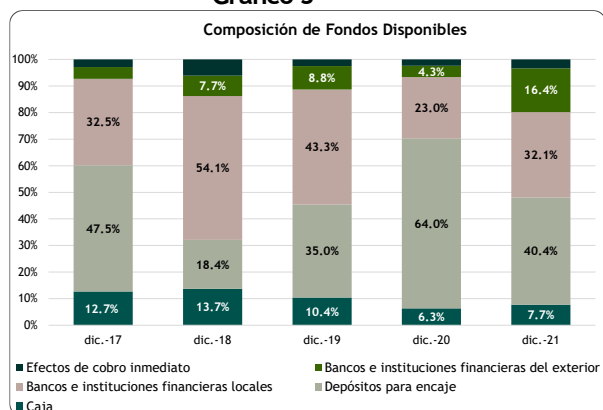
Los fondos disponibles se contraen en 18.57% anual, comportamiento observado también a nivel del sistema y que corresponde a la acumulación de liquidez en 2020 y a la recuperación de la demanda de crédito en 2021.

La estructura de los fondos disponibles se mantiene en 2021 pero registra cambio con respecto a 2020, pues los fondos improductivos, especialmente los depositados en el BCE para encaje decrecen en 48.63%.

El 48.56% de los fondos disponibles son considerados productivos y se encuentran depositados en su mayoría en instituciones financieras locales (66.13%) e instituciones financieras del exterior (33.87%). La liquidez local corresponde a 9 bancos privados con calificación de riesgos local entre AA y AAA-, también existen depósitos en un banco público con calificación local de riesgo de A-; la exposición en esta institución es mínima. La liquidez del exterior se encuentra depositada en Procredit Bank AG que cuenta con una calificación de BBB en escala internacional. El riesgo de contraparte del Banco es bajo.

El 51.44% de los fondos disponibles son catalogados como improductivos y se componen en su mayoría por los depósitos en el BCE correspondientes al encaje bancario normativo, y en menor proporción por la caja de la institución y remesas en tránsito.

Gráfico 3



Fuente: ProCredit
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En el gráfico 3 se refleja la estructura de fondos disponibles y el cambio de participaciones por el crecimiento de depósitos para encaje. Esta estructura cubre los requerimientos de reservas mínimas y contribuyen al coeficiente de liquidez doméstica.

Inversiones Brutas

Las inversiones brutas (USD 31.53MM) representan el 5.43% del activo bruto, su principal objetivo es cumplir con los requerimientos legales de liquidez doméstica y de mantener un depósito de garantía para la compensación de la tarjeta de crédito MasterCard. Este objetivo limita su diversificación, a pesar de lo cual el banco mantiene un esquema de cupos, que monitorea constantemente.

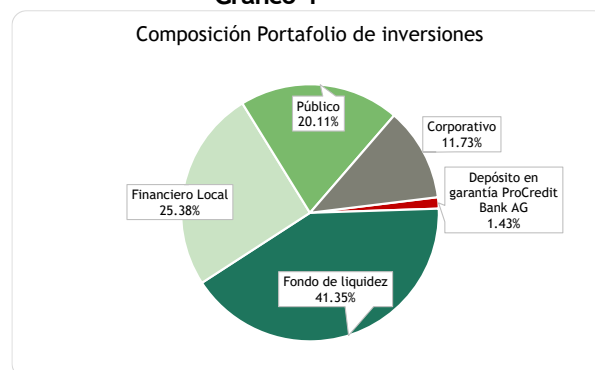
Las inversiones del banco están integradas fundamentalmente por la participación del Banco

en el fideicomiso de liquidez¹, en deuda emitida por el gobierno nacional y la banca pública, en certificados financieros de IFIS locales, y un menor porcentaje en deuda corporativa local. Esta estructura es el resultado de la normativa local.

El portafolio de inversiones de ProCredit se encuentra concentrado en pocos emisores, factor que se mitiga por la calidad de estos. El 36.52% de los emisores tienen calificación en el rango de AAA+ y AAA- y al incluir los títulos del Estado la participación alcanza 56.63%, el 0.59% corresponde a un emisor con calificación AA+ y el 1.43% a un depósito en garantía en ProCredit Bank AG, para la compensación de fondos con MasterCard, por el uso de fondos de clientes del banco a nivel internacional. El 41.35% restante representa el Fondo de Liquidez, cuyo aporte mensual es del 5%.

El portafolio de inversiones es de corto plazo, el 89.20% posee vencimiento dentro de 180 días y el plazo promedio ponderado es de 125 días.

Gráfico 4



Fuente: ProCredit
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El riesgo de contraparte de ProCredit también se somete al cumplimiento de los límites y controles normados por PC Holding, y normativa local para la administración de estos activos en el sistema financiero nacional.

Los activos líquidos de ProCredit (fondos disponibles más inversiones hasta 90 días) decrecen un 14.49% influenciado por la contracción de fondos disponibles, consistente con la estrategia de eficiencia en el uso de la liquidez institucional.

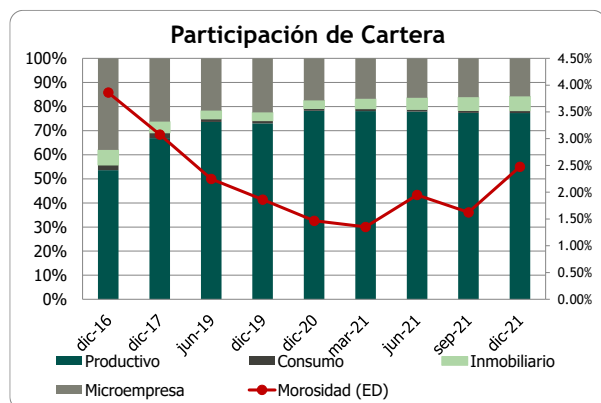
¹ corresponde a la reclasificación del fondo de liquidez de acuerdo con la resolución emitida por el ente de control.

Calidad de Cartera

La cartera bruta es el principal activo del banco con una participación de 81.75% dentro del total de activos brutos y 79.72% de los activos productivos. La cartera bruta crece en 21.88% anual, incremento superior al presentado por el sistema de bancos. El crecimiento de la cartera evidencia la fortaleza institucional en su nicho de Pymes, así como clientes micro que se ajustan a sus nuevos canales digitales de venta, pese a la coyuntura económica.

De acuerdo con la estrategia del Banco, el crédito productivo tiende a crecer, mientras el crédito de microempresa tiende a contraerse. El crédito productivo desde al menos el año 2017, ha sido el segmento más importante del Banco. La cartera bruta está conformada principalmente por los segmentos de crédito productivo (77.25%), y microempresa (15.74%). Adicionalmente, el Banco conserva participaciones menores en los segmentos de consumo (1.01%) e inmobiliario (5.94%). El segmento inmobiliario gana participación en la estructura de crédito, en 2021 es el segmento que mayor crecimiento presenta. La actividad inmobiliaria obedece a proyectos EDGE o certificaciones de construcción, los cuales están alineados a la sostenibilidad ambiental que es uno de los principios del Banco.

La distribución geográfica de la cartera presenta concentraciones en las provincias de Pichincha, Guayas y Tungurahua con participaciones de 39.22%, 35.66% y 15.35% respectivamente. Por sector económico, el portafolio de crédito del banco se enfoca principalmente en tres industrias: comercio mayorista y minorista de automotores (37.08%), actividad extractivista (20.69%), agricultura y ganadería (7.49%).



Fuente: ProCredit
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El gráfico anterior muestra la evolución de la estructura de cartera de ProCredit, como resultado de su estrategia de negocios: con el crédito Productivo aumentando paulatinamente su participación. En general todos los segmentos

de cartera muestran crecimiento, especialmente en términos el segmento productivo.

A nivel de deudor la cartera no presenta fuertes concentraciones, los 25 mayores deudores representan el 13.76% de la cartera y 114.09% del patrimonio. La exposición con relación al patrimonio se mitiga por la calidad de los deudores de naturaleza corporativa, la mayoría en categoría de riesgo normal y con provisiones y garantía adecuadas que cubren el 1.74x de los saldos adeudados.

La calidad de la cartera de Banco ProCredit es adecuada, el 97.52% de la cartera posee la naturaleza de productiva y el 90.79% es calificada como riesgo normal (A1 - A3). El 62.08% de la cartera por vencer tiene vencimientos superiores a 360 días.

La cartera en riesgo del Banco suma USD 11.74MM, de la cual el 25.06% tiene la naturaleza contable de vencido. La cartera en riesgo es superior en 1.06 veces en comparación anual y con un crecimiento más pronunciado en el último trimestre (59.51%). El incremento de la morosidad en el último trimestre del año es superior a la tendencia presentada por el sistema y sus pares. Esto se debe a que las normas de reestructuración y refinanciamiento que aplica el Banco según la política de su Casa Matriz, le impiden utilizar las herramientas de gestión que permite la norma ecuatoriana y que aplica el resto del sistema. El segmento productivo es el que presenta mayor deterioro, la cartera en riesgo de este segmento crece en 1.2 veces en comparación anual y 91.8% trimestral.

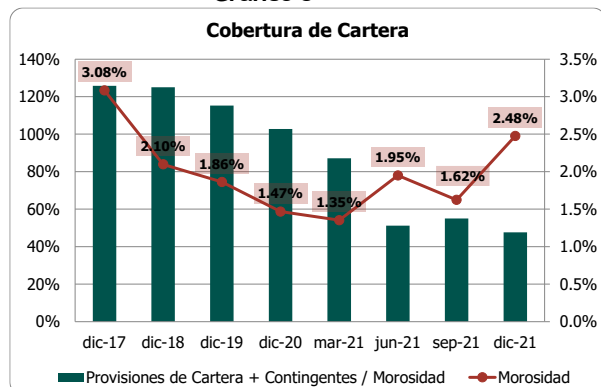
La cartera CDE se estableció en USD 11.70MM y es superior en comparación trimestral y anual en 49.58% y 137.15%. En 2021, el Banco castiga USD 732.51M de cartera, 67.46% de esta corresponde a cartera segmento productivo. Los castigos totales representan el 0.17% de la cartera bruta promedio.

La morosidad contable del Banco es de 2.48% crece en comparación trimestral y anual en 0.85pp y 1.01pp respectivamente. Al sensibilizar el indicador, incluyendo la cartera reestructurada por vencer este se incrementa hasta 4.73%. Ambos indicadores por encima de la morosidad del sistema.

En un escenario de morosidad bajo las mismas normas contables anteriores, la cartera en riesgo sería de USD 19.06MM (+62.29%) y por tanto la morosidad del Banco escalaría a 4.04%; al incluir la cartera reestructurada la morosidad sería de 6.09%.

Por su parte, las coberturas contables para la cartera en riesgo se contraen por un mayor nivel de morosidad y por la incapacidad operativa para constituir mayores provisiones, a pesar de que el gasto de provisiones neto de reversiones es 81% mayor con respecto al año anterior. En relación con la cartera bruta, la cobertura se reduce por el crecimiento de esta cartera y se ubica en 2.24% frente a 2.31% en dic-2020.

Gráfico 5



Fuente: ProCredit
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cobertura contable para la cartera en riesgo es de 0.91 veces (1.58 veces a dic-2020) en tanto que el promedio del sistema llega a 3.28 veces. Sensibilizando la cartera en riesgo con la información extracontable recibida la cobertura con provisiones sería de 0.76 veces y si añadimos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer a 0.55 veces. La baja cobertura de la cartera en riesgo y calificada CDE se compensa con las garantías.

La cobertura para la cartera en riesgo sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer es de 0.47x.

A lo largo de 2021, el Banco ha recurrido al refinanciamiento y reestructuración de las obligaciones como mecanismo de recuperación de cartera. La cartera refinanciada y reestructurada suma USD 26.37MM y se destaca que la cartera reestructurada presenta un crecimiento interanual de 2.1 veces; la cartera del segmento productivo constituye 72.94% de la cartera reestructurada y refinanciada. La proporción de la cartera reestructurada y refinanciada de Procredit frente al total de la cartera es menor que la del sistema.

Otros Activos:

ProCredit mantiene USD 8.34MM contabilizados como otros activos, este rubro crece en 36.59% anual debido al aumento de su participación en el Fondo de Liquidez como consecuencia del aumento de depósitos.

Contingentes

Banco ProCredit mantiene contingentes por (USD 9.63MM) que representan el 1.66% de sus activos brutos. Estas registran un crecimiento anual de 1.99x, por un mayor volumen de fianzas y garantías. El crecimiento de este rubro se alcanza gracias a la gestión de comercialización de garantías de fiel cumplimiento entre clientes corporativos a medida que se reactiva la economía nacional.

La estructura de contingentes la integran fianzas y garantías con el 30.44%, cartas de crédito 28.02% y créditos aprobados no desembolsados representan el 41.54%.

Riesgo de Mercado

Estructuralmente ProCredit mantiene una duración de pasivos ligeramente mayor a la duración de los activos; de acuerdo con los reportes preparados por el banco el riesgo de tasa, por reprecio de 1%, al margen de interés sobre el patrimonio es ±1.16% y de ± 3.04% del valor patrimonial. Estos indicadores se mantienen dentro de las políticas establecidas por la casa matriz.

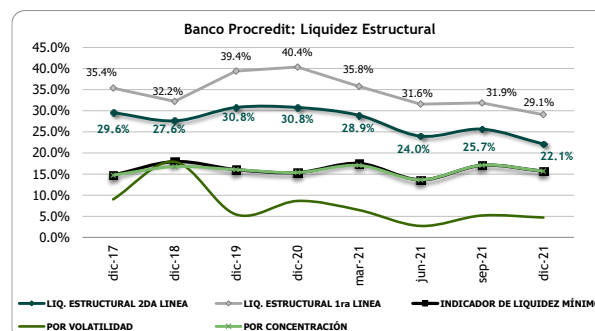
El Banco califica el nivel de riesgo de mercado como medio con perspectiva estable, debido a que los indicadores son bajos en comparación con los límites máximos aceptables.

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

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

Los principales indicadores de liquidez del Banco se contraen en comparación anual.



Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea son 29.1% y 22.1% respectivamente, los indicadores de liquidez decrecen en comparación anual por la reducción de fondos disponibles e inversiones de muy corto plazo. El requerimiento mínimo de liquidez (15.70%) es definido por la concentración de depósitos; concentración que incrementa en 29.57% anual y reduce la cobertura a 1.41 veces.

Respecto al fondeo de la institución, las obligaciones con el público registran un crecimiento anual de 36.21%, mientras que en el sistema estas captaciones aumentan en menor proporción (9.8%). Este desempeño obedeció a que el banco ofreció una mejor tasa pasiva en comparación a sus pares.

Desde septiembre 2020 se aprecia una tendencia decreciente en la participación de obligaciones financieras; esta fuente resulta más costosa que las captaciones del público por ser de largo plazo y porque sus intereses son considerados como no deducibles para el pago del impuesto a la renta. Por ser de largo plazo, no son gravadas con el ISD, en consistencia con la norma de exoneración de este impuesto. A la fecha de análisis, estas representan el 36.49% del pasivo total (44.78% a dic-2020). El fondeo a través de obligaciones financieras ofrece estabilidad ya que las líneas son de mediano y largo plazo.

el 65.43% tiene vencimientos superiores a 90 días y la banda de mayor crecimiento anual es la de más de 360 días con un incremento de 84.18%.

La concentración por depositantes es importante, y se aprecia un leve deterioro a la fecha de corte. Los 25 mayores depositantes representan el 36.61% (35.17% a dic-2020) de las obligaciones con el público y el 169.56% de los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, el indicador es de 120.46% (65.64% a dic-2020) de los activos líquidos del banco.

El Banco no presenta posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas están cubiertas con sus activos líquidos, la mayor brecha de liquidez es de USD 64.41MM, en la banda de 180 a 360 días y representa el 95.34% de los activos líquidos calculados por BWR.

El Banco evalúa su riesgo de liquidez como medio y con perspectiva positiva, ya que prevé la renovación de las obligaciones financieras que tienen vencimientos en los próximos meses y proyecta brechas favorables, además se espera un incremento de clientes que aportará liquidez, por la entrada en funcionamiento del modelo de Banca Directa y el lanzamiento de la aplicación On boarding que ya está dando resultados.

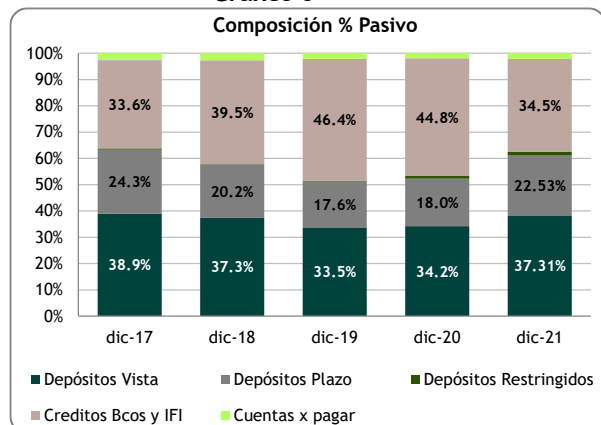
Las obligaciones financieras se adquieren principalmente con su relacionada ProCredit Holding, a la fecha de análisis estas contabilizan USD 155MM (saldo pendiente de pago). Las obligaciones financieras cuentan con un plazo promedio ponderado de 2.59 años. Según la administración la casa matriz sigue dispuesta a proporcionarle a ProCredit Ecuador el respaldo requerido a través de préstamos de liquidez, préstamos de largo plazo o para fortalecer el patrimonio. Los préstamos de la Casa Matriz aumentaron durante el 2020 frente a años anteriores, pero disminuyen en el 2021 gracias al aumento de depósitos y a los créditos obtenidos de la CFN (USD13.76MM), lo cual permitió fondar el crecimiento de los activos, pero no mantener la liquidez en los niveles históricos.

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

Adicionalmente, el Banco se beneficia de la ubicación de su casa Matriz en Alemania y a la calidad de los accionistas, que tienen mayor acceso a créditos de financiadores que están interesados en aportar al desarrollo de los países en los que operan.

Gráfico 6

Composición % Pasivo



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los depósitos del público representan el 61.30% del pasivo, estos se componen en su mayoría por depósitos a la vista (60.87%), depósitos a plazo (36.75%) y depósitos restringidos (2.39%).

Al igual que el resto del sistema, los depósitos del público se concentran en el corto plazo, estructura que se profundiza en esta coyuntura. Los depósitos a plazo incrementan en mayor proporción que los depósitos a la vista, 47.70% contra 29.09%, factor que colabora a la disminución del margen de interés. La estructura de depósitos a plazo se recorre a plazos mayores,

Ninguna de las líneas disponibles exige garantías específicas ni de ProCredit Ecuador ni de sus accionistas.

Las obligaciones financieras del exterior no tienen riesgo de tipo de cambio, a menos que se produzca una desdolarización local, pues están contratadas en dólares. El escenario de desdolarización a mediano plazo no es una posibilidad.

En el mediano plazo, el comportamiento de la liquidez de la institución dependerá de la evolución de la liquidez de la economía y del grado en el que el banco alcance sus objetivos de captaciones, de colocación de cartera y del financiamiento de la Casa Matriz.

Las líneas externas de financiamiento con las que cuenta el Banco representan una alternativa que mitiga la volatilidad de los depósitos propia del sistema y del entorno macroeconómico.

Riesgo Operativo

El control de riesgo operativo se realiza bajo los parámetros de PC Holding y del regulador local. El CAIR califica la exposición como media con perspectiva estable. Este cuenta con una matriz de riesgos definida, estadísticas con datos históricos, variables cuantitativas, cualitativas y de pérdidas económicas. Esto permite que ProCredit tenga un conocimiento integral de la frecuencia y severidad de eventos de riesgo y de su exposición a pérdidas.

En riesgo operativo considera el impacto de los factores externos originados en diferentes cambios macroeconómicos, y su relación con los indicadores claves de ProCredit Ecuador.

La auditoría interna mantiene la evaluación del riesgo operativo y el cumplimiento de las políticas y las normativas legales y de las recomendaciones emitidas, tanto por el ente de control como de la auditoría externa mismas que se han cumplido en su mayoría y unas pocas están en proceso de ejecución.

El banco mantiene una evaluación y mejoramiento continuo de los procesos de control de riesgo operativo para lo cual define proyectos específicos y cronogramas anuales, que generalmente se han cumplido.

El Banco no cuenta con provisión para riesgo operativo ni contingentes, a nivel local, las pérdidas se contabilizan en el aplicativo del holding llamado RED (Risk evento Database) el cual contiene las pérdidas mayores a USD 100 o de impacto significativo. A nivel de grupo internacional si se mantienen las coberturas de este tipo de riesgos de acuerdo con las normas de información financiera internacionales.

Según el Informe de Administración Integral de Riesgos, en el cuarto trimestre de 2021 se reportaron 127 eventos de riesgo operativo y generaron un costo de USD 4,890

Por su parte, la Unidad de Cumplimiento verificó el cumplimiento de los procesos de Prevención de Lavado de Activos, según los perfiles de riesgo de cada cliente y transacción. Asimismo, esta unidad realizó capacitaciones online al personal de las áreas de negocios, con la finalidad de mantener al personal al día con los procesos y manuales propios de la institución, mitigando el riesgo operativo y errores humanos. Esta capacitación se dio según el cronograma de actividades, planificado en la Matriz de actividades.

La actual situación de salubridad planteó retos para el normal desempeño de las tareas del Banco, confirmando la configuración de los planes ejecutados, por tanto, se fortalecieron las herramientas para el teletrabajo debido a la pandemia por Covid-19 y se realiza el monitoreo y análisis de indicadores de seguridad de la información.

El Banco continúa con los procesos de fortalecimiento de sus sistemas y el mejoramiento de su capacidad para gestionar y mitigar los riesgos evaluados de acuerdo con su planificación.

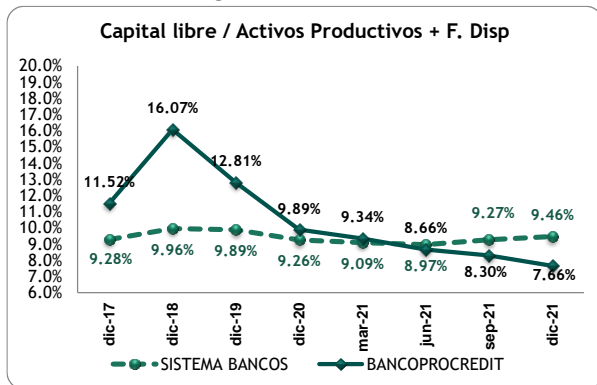
Suficiencia de Capital

ProCredit muestra niveles patrimoniales adecuados, pero presionados frente a sus históricos. La fortaleza patrimonial histórica del banco ha mostrado ser necesaria en la coyuntura actual y en su mercado objetivo.

El patrimonio total del banco crece en 0.43% anual, apoyado en la capitalización de resultados acumulados y los resultados netos positivos del ejercicio fiscal.

A la fecha de análisis y frente a 2020, el patrimonio técnico del banco crece en 17.67% (USD 10.13MM) % gracias a la deuda subordinada adquirida en el primer trimestre de 2021 de su casa matriz la misma que se incluye dentro del patrimonio técnico secundario. La relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo del Banco es de 14.12% (14.38% a dic-2020), inferior al sistema (14.97%).

Gráfico 7



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

Históricamente ProCredit ha mantenido niveles de capital libre superiores a la media del sistema, evidenciando la necesidad de esta fortaleza frente a potenciales deterioros del activo por su segmento objetivo; no obstante, a partir del segundo semestre de 2021 se aprecia una reducción del capital libre por el deterioro de cartera, lo cual reduce la flexibilidad de absorción de pérdidas inesperadas. El indicador se ubica por debajo del sistema. El indicador de capital libre alcanzó su nivel más alto en 2018, debido a la reducción de cuentas por cobrar improductivas por USD 12,487M tras la liquidación de su fideicomiso de titularización de cartera y el pago correspondiente del fideicomiso al Banco, durante el tercer trimestre de 2018.

A la fecha de análisis, el capital libre (USD 42.34MM) decrece en 10.6% anual y cubre un deterioro potencial no esperado del 7.66% (9.89% en dic-2020) de los activos. Sensibilizando este indicador con la cartera en riesgo que se obtiene del análisis de la cartera extracontable, el indicador se presiona a 3.23%.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

La participación de Banco ProCredit en el mercado de valores ecuatoriano ha sido históricamente exitosa, principalmente con la colocación de titularizaciones de cartera. Sin embargo, a la fecha de análisis no cuenta con títulos/valores en circulación u obligaciones con el mercado de valores.

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
ACTIVOS									
Depósitos en Instituciones Financieras	2,546,819	14,394	18,709	22,656	17,773	28,936	24,826	28,821	25,749
Inversiones Brutas	8,399,442	35,207	23,625	24,490	26,166	27,508	28,628	30,023	31,580
Cartera Productiva Bruta	32,945,111	222,725	253,198	315,889	383,460	399,200	420,668	446,054	462,581
Otros Activos Productivos Brutos	1,316,314	4,901	4,302	4,813	4,127	4,715	4,981	5,327	5,587
Total Activos Productivos	45,207,686	277,227	299,834	367,848	431,525	460,358	479,103	510,225	525,497
Fondos Disponibles Improductivos	6,642,013	24,504	11,566	20,848	47,345	33,516	25,722	28,827	27,276
Cartera en Riesgo	735,951	7,084	5,423	5,995	5,710	5,473	8,365	7,363	11,744
Activo Fijo	796,663	7,117	6,280	5,964	5,911	5,988	5,881	5,792	5,664
Otros Activos Improductivos	1,785,245	23,994	5,190	5,237	8,769	10,542	10,071	10,624	10,046
Total Provisiones	(2,768,908)	(13,646)	(9,762)	(9,670)	(10,080)	(10,463)	(10,346)	(11,271)	(11,870)
Total Activos Improductivos	9,959,871	62,699	28,459	38,044	67,735	55,518	50,039	52,607	54,730
TOTAL ACTIVOS	52,398,649	326,281	318,531	396,221	489,180	505,413	518,795	551,560	568,357
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	41,205,598	170,135	150,921	174,353	229,744	252,679	269,816	297,546	312,939
Depósitos a la Vista	24,659,091	103,849	97,616	113,670	147,557	155,751	159,689	172,141	190,479
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,188,729	64,960	52,690	59,765	77,857	91,757	106,687	120,198	114,995
Depósitos en Garantía	1,127	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,356,651	1,325	615	918	4,330	5,171	3,441	5,207	7,465
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,791	39	32	13	10	10	11	11	303
Aceptaciones en Circulación	1,191	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,772,211	89,612	103,112	157,116	193,250	175,875	171,875	175,763	176,263
Valores en Circulación	130,282	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,194	-	-	-	-	10,000	10,000	10,000	10,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,968,108	7,183	7,280	7,428	8,514	9,172	9,399	10,982	10,925
Provisiones para Contingentes	83,996	17	18	6	29	41	44	66	46
TOTAL PASIVO	46,895,371	266,986	261,363	338,915	431,547	447,776	461,145	494,367	510,477
TOTAL PATRIMONIO	5,503,277	59,295	57,168	57,306	57,633	57,637	57,651	57,193	57,880
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,398,649	326,281	318,531	396,221	489,180	505,413	518,795	551,560	568,357
CONTINGENTES	15,892,196	3,244	4,814	2,449	3,216	6,051	7,090	9,754	9,636
RESULTADOS									
Intereses Ganados	3,651,612	28,789	26,596	30,525	35,997	9,750	19,758	30,728	42,166
Intereses Pagados	1,145,406	9,556	9,479	11,671	14,651	4,208	8,583	13,157	17,786
Intereses Netos	2,506,206	19,234	17,117	18,855	21,346	5,543	11,175	17,570	24,380
Otros Ingresos Financieros Netos	229,643	154	(598)	(1,366)	(1,053)	(259)	(525)	(779)	(1,004)
Margen Bruto Financiero (IO)	2,735,849	19,388	16,519	17,488	20,293	5,284	10,651	16,791	23,376
Ingresos por Servicios (IO)	728,732	815	833	733	642	197	413	645	900
Otros Ingresos Operacionales (IO)	156,897	823	786	590	612	144	233	311	454
Gastos de Operación (Goperac)	2,211,377	24,261	21,025	19,217	20,195	5,433	11,096	16,813	22,531
Otras Perdidas Operacionales	114,139	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1,295,962	(3,236)	(2,887)	(406)	1,352	192	201	934	2,199
Provisiones (Goperac)	1,067,383	3,984	3,039	3,540	3,549	1,733	3,280	5,039	6,311
Margen Operacional Neto	228,579	(7,220)	(5,926)	(3,946)	(2,197)	(1,541)	(3,079)	(4,105)	(4,112)
Otros Ingresos	423,538	8,905	7,626	5,597	3,510	1,713	3,534	4,436	5,491
Otros Gastos y Perdidas	60,437	88	8	8	76	46	56	72	215
Impuestos y Participación de Empleados	204,328	1,218	1,551	1,474	1,034	123	381	699	916
RESULTADOS DEL EJERCICIO	387,352	379	141	169	203	4	18	(440)	247

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	51,849,699	301,731	311,399	388,696	478,870	493,874	504,825	539,052	552,773
Cartera Bruta total	33,681,062	229,808	258,621	321,883	389,169	404,673	429,033	453,417	474,325
Cartera Vencida	237,644	3,976	2,707	2,113	2,283	2,508	2,450	2,688	2,943
Cartera en Riesgo	735,951	7,084	5,423	5,995	5,710	5,473	8,365	7,363	11,744
Cartera C+D+E	-	6,690	4,557	4,149	4,934	5,023	7,178	7,823	11,702
Provisiones para Cartera	(2,331,671)	(12,766)	(9,543)	(8,781)	(9,009)	(9,275)	(9,012)	(9,886)	(10,636)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.9%	81.6%	91.3%	90.6%	86.4%	89.2%	90.5%	90.7%	90.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.2%	107.3%	118.9%	111.4%	102.4%	105.4%	106.3%	105.8%	105.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.71%	1.73%	1.05%	0.66%	0.59%	0.62%	0.57%	0.59%	0.62%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.19%	3.08%	2.10%	1.86%	1.47%	1.35%	1.95%	1.62%	2.48%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.76%	4.42%	2.96%	2.37%	2.26%	2.64%	4.12%	3.99%	4.73%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.89%	1.75%	1.29%	1.26%	1.23%	1.66%	1.70%	2.44%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	328.24%	180.46%	176.28%	146.57%	158.30%	170.23%	108.25%	135.16%	90.95%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	150.63%	125.78%	125.03%	115.28%	102.76%	87.14%	51.21%	54.99%	47.63%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	191.07%	209.81%	211.79%	183.18%	185.48%	126.15%	127.20%	91.28%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.92%	5.56%	3.69%	2.73%	2.31%	2.29%	2.10%	2.18%	2.24%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	197.66%	203.21%	232.27%	204.38%	208.52%	144.04%	142.19%	99.82%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	15.11%	18.86%	17.94%	14.32%	16.85%	16.11%	14.95%	13.76%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	58.93%	85.93%	100.95%	97.43%	119.50%	121.14%	120.28%	114.09%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.23%	3.76%	2.59%	1.68%	1.66%	1.30%	1.86%	2.01%	2.88%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	62.54%	385.59%	91.24%	121.76%	161.44%	50.11%	92.05%	122.48%	158.61%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	39.74%	-83.56%	-64.88%	-179.80%	72.10%	75.78%	208.20%	69.84%	33.31%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.23%	1.06%	0.72%	0.25%	0.27%	0.15%	0.20%	0.21%	0.17%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	14.97%	22.49%	20.93%	17.11%	14.38%	16.34%	15.44%	14.57%	14.12%
TIER I / APPR	11.10%	21.57%	21.23%	17.32%	14.45%	13.71%	12.95%	12.31%	11.78%
PTC / Activos y Contingentes	9.26%	17.96%	17.45%	14.20%	11.64%	13.16%	12.81%	11.92%	11.67%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.01%	12.03%	11.13%	10.53%	10.31%	8.89%	8.73%	8.66%	8.40%
Capital libre (USD M)**	4,893,593	34,762	50,054	49,786	47,353	46,139	43,724	44,751	42,342
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.46%	11.52%	16.07%	12.81%	9.89%	9.34%	8.66%	8.30%	7.66%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	47.65%	74.77%	74.33%	69.90%	67.71%	64.26%	63.30%	60.66%
TIER I / Patrimonio Tecnico	74.17%	95.94%	101.41%	101.23%	100.51%	83.90%	83.89%	84.46%	83.43%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	16.44%	17.73%	16.04%	13.02%	11.59%	11.44%	10.99%	10.95%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.31%	15.74%	17.75%	16.04%	13.02%	11.36%	11.21%	10.86%	10.64%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	41	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,507,339	21,025	18,138	18,811	21,546	5,625	11,297	17,747	24,730
Result. antes de impuest. y particip. trab.	591,680	1,597	1,692	1,644	1,237	127	399	259	1,164
Margen de Interés Neto	68.63%	66.81%	64.36%	61.77%	59.30%	56.85%	56.56%	57.18%	57.82%
ROE	7.31%	0.65%	0.24%	0.30%	0.35%	0.03%	0.06%	-1.02%	0.43%
ROE Operativo	4.31%	-12.31%	-10.18%	-6.89%	-3.82%	-10.69%	-10.68%	-9.53%	-7.12%
ROA	0.77%	0.11%	0.04%	0.05%	0.05%	0.00%	0.01%	-0.11%	0.05%
ROA Operativo	0.45%	-2.00%	-1.84%	-1.10%	-0.50%	-1.24%	-1.22%	-1.05%	-0.78%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.20%	90.29%	93.17%	97.24%	96.95%	96.82%	97.41%	97.62%	97.33%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	5.85%	6.31%	5.86%	5.48%	5.23%	4.88%	4.83%	4.91%	5.03%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	6.44%	5.73%	5.24%	5.08%	4.74%	4.68%	4.75%	4.89%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	82.36%	-123.10%	-105.29%	-87.169%	262.52%	903.03%	1632.02%	539.76%	287.01%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.48%	134.34%	132.67%	120.98%	110.20%	127.39%	127.26%	123.13%	116.63%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.05%	115.39%	115.92%	102.16%	93.73%	96.59%	98.22%	94.74%	91.11%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.50%	7.83%	7.46%	6.37%	5.36%	5.76%	5.71%	5.60%	5.45%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	9,188,831	38,898	30,275	43,504	65,118	62,452	50,548	57,648	53,024
Activos Liquidos (BWR)	12,482,514	50,981	42,552	56,258	79,008	75,642	64,238	74,358	67,557
25 Mayores Depositantes	-	61,079	54,688	67,828	80,793	90,761	97,374	112,981	114,552
100 Mayores Depositantes	-	80,772	73,153	89,374	116,079	127,658	138,968	155,578	160,549
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.38%	35.36%	32.23%	39.41%	40.35%	35.77%	31.58%	31.86%	29.07%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.89%	29.58%	27.61%	30.78%	30.78%	28.92%	24.01%	25.66%	22.13%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.76%	17.97%	16.08%	15.38%	17.53%	13.67%	17.09%	15.70%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.00	1.54	1.91	2.00	1.65	1.76	1.50	1.41
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	-54.57%	-86.59%	70.23%	61.91%	68.29%	97.51%	76.99%	95.34%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.38%	35.36%	32.23%	39.41%	40.35%	35.77%	31.58%	31.86%	29.07%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.25%	26.98%	22.93%	30.47%	33.26%	29.53%	24.85%	24.70%	22.82%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	35.90%	36.24%	38.90%	35.17%	35.92%	36.09%	37.97%	36.61%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	119.81%	128.52%	120.57%	102.26%	119.99%	151.58%	151.94%	169.56%
25 May Dep a 90 dias/Activos liquidos	N/D	-	-	-	-	97.98%	104.79%	117.92%	120.46%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.45%	0.64%	1.18%	1.36%	1.25%	1.41%	1.53%	1.35%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.79%	-0.46%	2.68%	-3.49%	-4.01%	3.59%	4.20%	3.54%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

ENTORNO 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%². 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 China³. 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 estrictas⁴ 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 esperado⁵. 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 climático⁶.

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 frentes⁷. 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

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

³ 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>

⁴ Banco Mundial: Perspectivas económicas mundiales - <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/36519/9781464817601.pdf>

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-opportunidades-verdes>

⁶ 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-opportunidades-verdes>

⁷ 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/>

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 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)⁸.

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)⁹.

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 transmisión comunitaria¹⁰. 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 disminuciones¹¹.

Entorno macroeconómico nacional

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

⁸ 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>

⁹ NNUU - World Economic Situation and Prospects: April 2022 Briefing, No. 159

¹⁰ 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>

¹¹ 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=gesr>

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 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 millones¹², que se espera generen nuevas plazas de empleo vinculadas a varios sectores productivos¹³ 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-19¹⁴. El BCE estima que el PIB del país crecerá en 2.8%¹⁵ en 2022, gracias a la reactivación económica impulsada por mayores niveles de inversión y un consumo de los hogares creciente¹⁶. 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 2023¹⁷. Según estas perspectivas, el país será el cuarto de mayor crecimiento en la región¹⁸.

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.

¹² 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/)

¹³ El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

¹⁴ BCE - CTASTRIM 118

¹⁵ 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>

¹⁶ 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.

¹⁷ 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/>

¹⁸ 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/>

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 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 internacionales¹⁹.

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)²⁰. 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 Azuay²¹.

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 multilaterales²². 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 país²³.

En abril-2022 el presidente Lasso planteó la flexibilización de algunas metas del programa económico mantenido con el FMI²⁴. 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

¹⁹ 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/>

²⁰ Primicias: Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

²¹ Primicias - "Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador" <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

²² 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>

²³ El Comercio - "FMI revisará plan económico para nuevos desembolsos a Ecuador" - <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/fmi-plan-economico-desembolsos-ecuador.html>

²⁴ 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/>

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 saneamiento²⁵.

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.²⁶ Si bien esta decisión profundizará la falta de competencia de los productos ecuatorianos en los mercados internacionales, podría incentivar la demanda local y sobre todo estabilizar la situación social y política.

El 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.

²⁵ 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/>

²⁶ Primicias - “Salario básico sube a USD 425 y favorece al 5,45% de los trabajadores” <https://www.primicias.ec/noticias/economia/salario-basico-sube-ecuador-trabajadores-costo/>



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.²⁷
- 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.²⁸
- El 30 de diciembre del 2021 mediante resolución JPRF-F-2021-008 se establece que se sustituya 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% el en 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 Domestica", 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

²⁷<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reap-arecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-lei-de-desarrollo-nota/>

²⁸<https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

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:

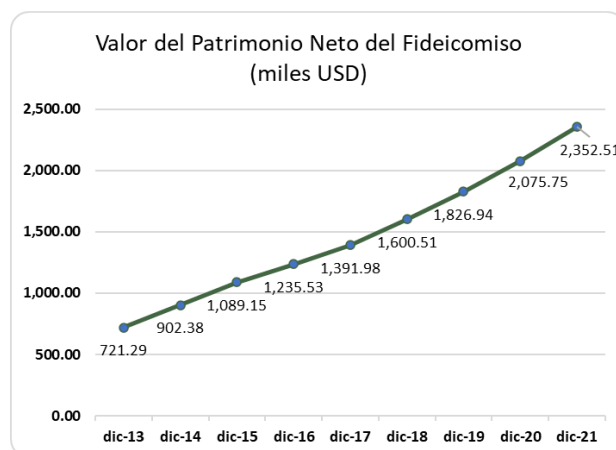
CONCEPTO	FECHA	APORTE	SALDO
	Inicial(1)	1,194,345,822.92	
	Contribuciones	794,398,411.64	
	Saldo al 31/12/2020		1,988,744,234.56
Aportes	ene-21	0	
	feb-21	0	
	mar-21	0	
	abr-21	55,651,034	
	may-21	37,409,649	
	jun-21	18,895,071	
	jul-21	142,139	
	ago-21	38,070,898	
	sep-21	19,179,212	
	oct-21	0	
	nov-21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



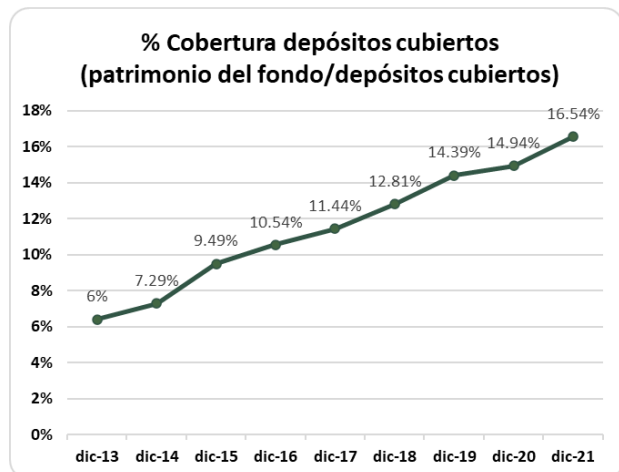
Fuente: COSEDE

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 establecido ²⁹ 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

²⁹ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

cubierto, en ese momento se reactivara el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).



Fuente: COSEDE

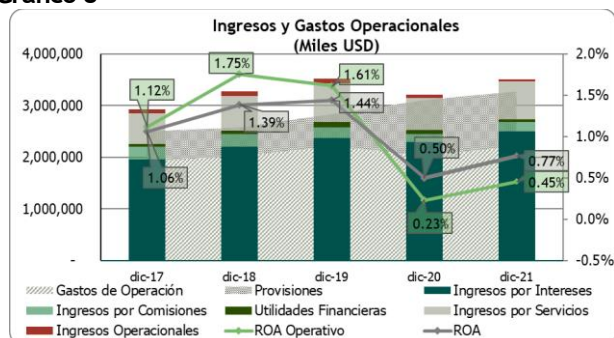
Elaboración: BWR

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 8



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.

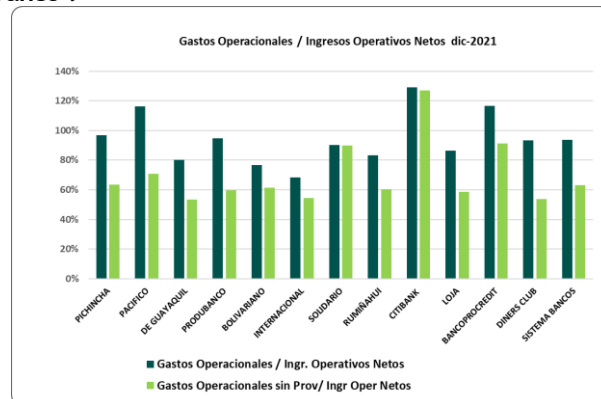
El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual notable (9.9%) en el MON antes de provisiones.

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.

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 9

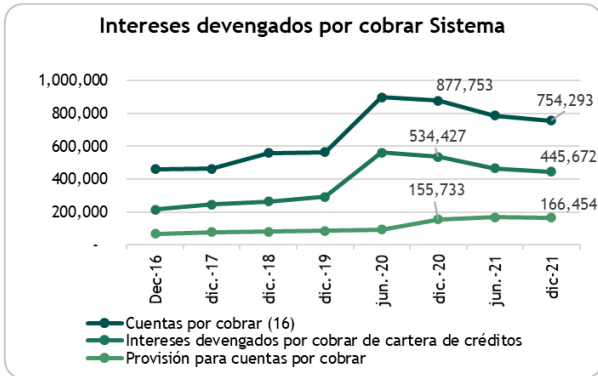


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

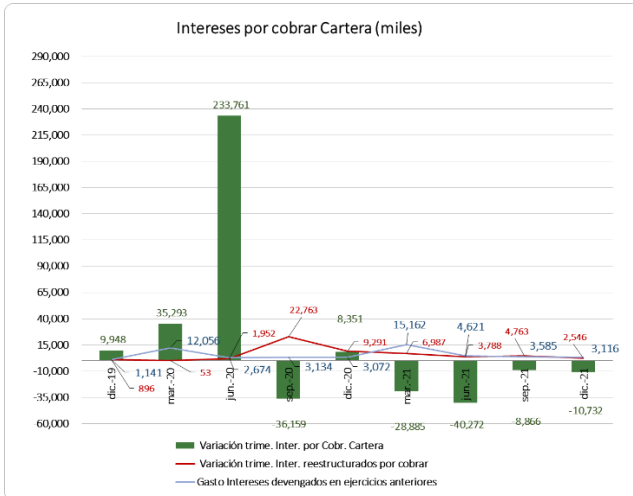
Gráfico 10



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 11



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 de las instituciones financieras.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

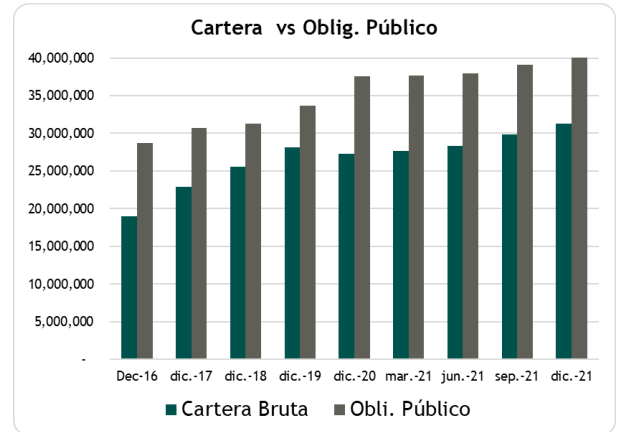
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 13



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.

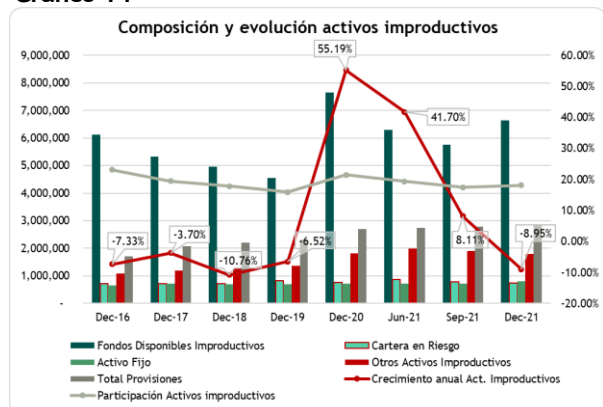
El crédito bancario ha crecido lentamente tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda actualmente se ha reactivado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

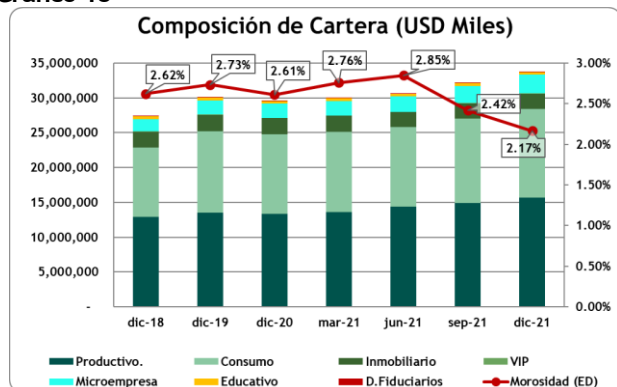
Gráfico 14



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 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

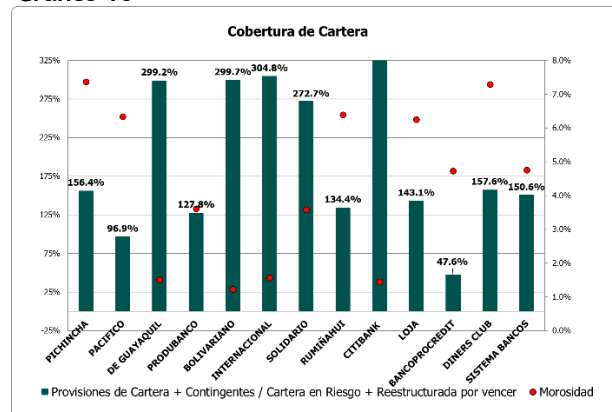
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se 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 16

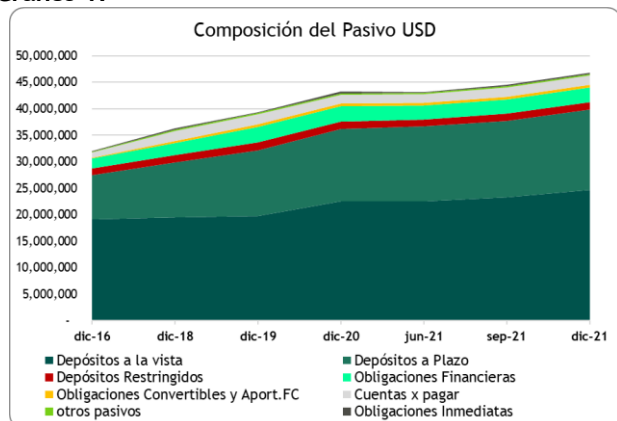


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

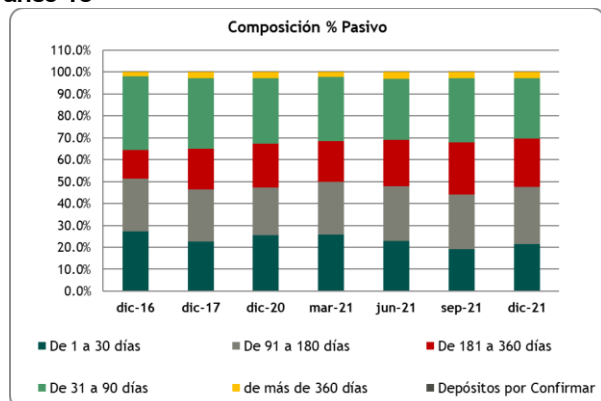
Fondeo

Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 18



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.

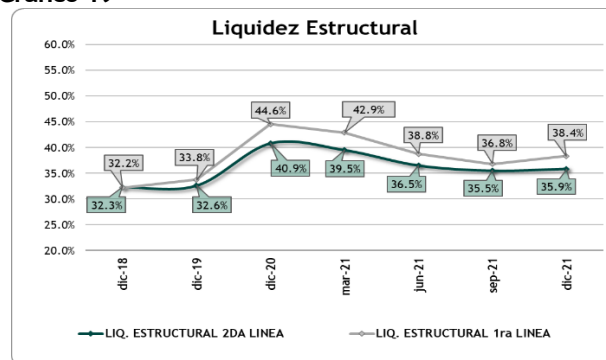
Liquidez

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,

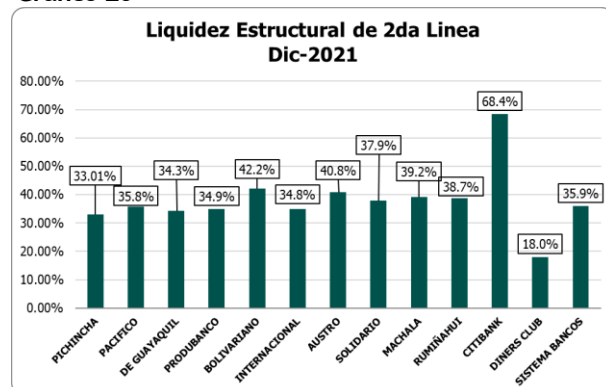
evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 el crecimiento de los depósitos y la recuperación de las colocaciones llevó a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020.

Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 20



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.

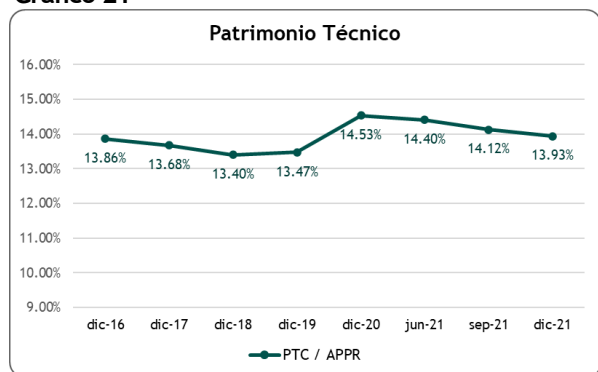
El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras

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 21



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.

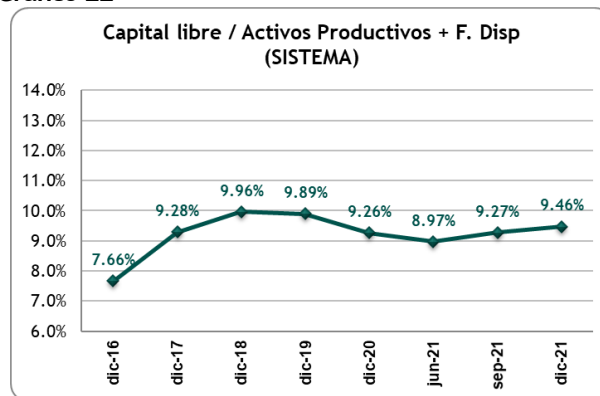
El patrimonio del sistema es de USD 5,503 millones a diciembre-2021. Los aumentos en el trimestre (3.5%) y en el año (8%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema 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.

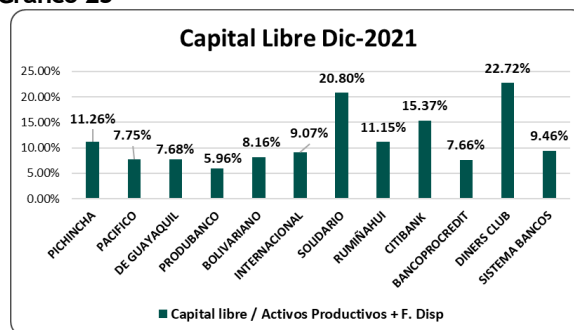
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a diciembre de 2021:

Gráfico 22



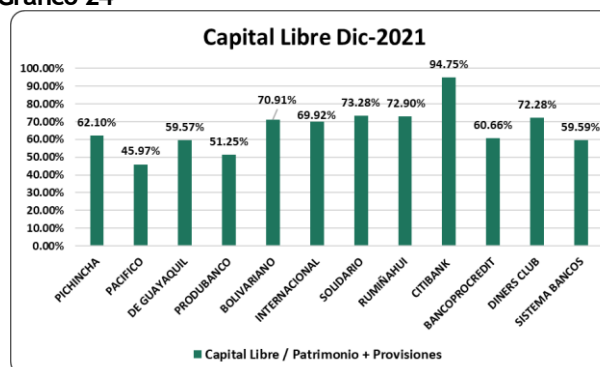
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Es necesario que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

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.