

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

jun-21	dic-21	mar-22	jun-22
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva:

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-19	dic-20	dic-21	jun-22
Activos	52.680	396	489	568	596
Patrimonio	5.644	57	58	58	58
Resultados	302,4	0,2	0,20	0,25	0,26
ROE (%)	10,85%	0,30%	0,35%	0,43%	0,89%
ROA (%)	1,15%	0,05%	0,05%	0,05%	0,09%

Contactos:

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

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

Silvia López
(5932)-226-9767
slopez@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 de riesgo de crédito de “BBB, con perspectiva estable” ratificada por Fitch Ratings en septiembre 2022. 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 y postpandemia se mantiene la capacidad y voluntad de soporte del principal accionista para ProCredit Ecuador. La opinión de BWR sobre la capacidad de soporte de la Casa Matriz se fundamenta también en el tamaño de la operación local, la cual representa una participación pequeña frente a sus activos consolidados.

La Administración del Grupo manifiesta y reitera expresamente su interés en mantener y apoyar su sucursal de Ecuador, como su única operación en Latinoamérica. Esto por el posicionamiento del Banco en el país y su mercado objetivo, el conocimiento del mercado ecuatoriano y 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 desempeño operativo del Banco ha mejorado por el crecimiento de la cartera financiado en mayor medida por depósitos. La recuperación que ha permitido generar un margen operativo muy superior al del año 2021, e incluso prepandemia no ha sido suficiente para cubrir las provisiones requeridas por el deterioro de la cartera, generando un margen operativo neto negativo superior al de jun-2021. El pequeño resultado que se obtiene a jun-2022 es producto de la recuperación de activos castigados y reversión de provisiones, rubros que compensan el margen operativo neto negativo.

Deterioro de la calidad de crédito. Los indicadores de morosidad de la cartera de la Entidad comparan negativamente con el Sistema. Las políticas internas de reestructuración y refinanciamiento impuestas por su Casa Matriz influyen en el deterioro contable de calidad de cartera pese a las normas que retrasan el paso a vencido de la cartera impaga. Las coberturas con provisiones se ajustan y se mantienen muy por debajo de las del sistema. El riesgo de cobertura podría reducirse por las garantías reales que tienen los créditos otorgados.

Contracción de la liquidez. Los indicadores de liquidez mantienen una tendencia a ajustarse a niveles más bajos que sus históricos y por debajo de los del sistema. Estos indicadores cubren los requerimientos mínimos sin mayor holgura. Este comportamiento es consistente con la necesidad de rentabilizar los activos del Banco. El fondeo es concentrado y los 25 mayores depositantes sobrepasan los activos líquidos.

Indicadores de Capitalización presionados. El aumento de activos improductivos presiona el indicador de capital libre y la cobertura para deterioro de activos productivos también a niveles inferiores a sus históricos y a distancia de los del sistema. El Patrimonio técnico que se mantenía sobre el indicador del sistema, en este trimestre se ubica por debajo y presenta una tendencia contractiva a pesar de los préstamos subordinados registrados y debido al aumento de la cartera. Es posible que se requiera apoyo de la Casa Matriz para incrementar el patrimonio técnico y cumplir con la normativa local e internacional por la que se rige el Banco y sostener el crecimiento de activos.

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

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el [Anexo 1](#)

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

ProCredit Ecuador es un banco privado 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 21 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 junio 2022 cuenta con 6 oficinas a nivel nacional y 25 cajeros propios. Además, cuenta con redes asociadas de cobertura nacional y 249 colaboradores.

ProCredit a junio 2022 mantiene su posicionamiento en el ranking de bancos privados y ocupa el decimocuarto lugar por tamaño de activos y pasivos con una participación de 1.13% y 1.14% respectivamente; mientras que, por resultados netos, el banco se sitúa en la posición decimoséptima del ranking con una utilidad de USD 258,54M. 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.

La principal fuente de fondeo proviene de clientes; seguida por préstamos del exterior (31.28%), cuya participación es superior a la media del sistema. Las obligaciones financieras corresponden en su mayoría a deuda con su matriz; mientras que los créditos del exterior incluyen obligaciones de otras instituciones fuera del grupo garantizados por la casa matriz. Este fondeo presiona el margen financiero ya que es más costoso, pero es estable. También cuenta con créditos locales otorgados por 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, entre otras cosas por promover la generación 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 a largo plazo otorgada por Fitch Ratings de "BBB", con tendencia estable, en escala internacional, confirmada el 27 de septiembre de 2022.

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	jun-22
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	99,9981%
Gabriel Schor	0,0019%
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA	
Zeitinger Invest	16,80%
KFW	13,20%
DOEN	12,50%
IFC (International Finance Corporation)	10,00%
TIIA	8,60%
Free-Float (Accionistas con menos del 5%)	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 2021, 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 plan de negocios 2022-2024 define un rango objetivo para las cifras presupuestadas; las cuales han sido establecidas en función del desarrollo macroeconómico.

Los elementos claves del plan de negocio 2022 - 2024 se describen a continuación:

- Continuidad en la gestión del riesgo crediticio, con el objetivo de gestionar y absorber el impacto de la pandemia e impulsar una mayor diversificación en la cartera.
- Continuo desarrollo de la plataforma digital del Banco.
- Desarrollo de la cartera de créditos eco.
- Énfasis en la continua formación del personal, como principal pilar para el desarrollo institucional y el cumplimiento de los objetivos estratégicos del banco.

Se pretende avanzar en los procesos de acercamiento a clientes e impulsar la gestión de los asesores empresariales para fomentar el uso de servicios financieros por parte 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 presupuesto de 2022 se fundamenta en los siguientes pilares:

- 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.

Las proyecciones internas del Banco estiman un crecimiento de cartera neta en 2022 del 5.31% anual, hasta alcanzar un saldo de USD 492MM. En base a los resultados obtenidos hasta junio 2022, se habría alcanzado el 98.70% de las proyecciones establecidas para el crecimiento de cartera neta. Las proyecciones de cartera para el año en curso contemplan un escenario de menor dinamismo frente al 2021 (21.85%) ante la premisa de incrementar la diversificación de cartera y ampliar la exposición en financiamiento de proyectos con impacto socioambiental.

Por otro lado, en 2022 la proyección de pasivos prevé un crecimiento del 9.80% influenciado por mayor fondeo del público como estrategia para mejorar la estructura de su costo. Se estima que los depósitos crezcan en 10.34%. Mientras que en las Obligaciones financieras (créditos del exterior) el crecimiento sería del 5.67% anual. El incremento del fondeo interno se lograría impulsando el crecimiento en cuentas de ahorro, principalmente en clientes personales, y de cuentas corrientes de clientes empresariales.

Los resultados esperados en 2022 ascienden a USD 0,97MM que representaría un crecimiento de 293% anual. El resultado neto estará determinado por el gasto de provisiones constituidas y manejo del riesgo crediticio. En función a los resultados obtenidos hasta junio 2022, se habría alcanzado el 53.14% del resultado del ejercicio proyectado. 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.

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 con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros. El presente informe considera los estados financieros internos del Banco con corte a junio 2021 y junio 2022. 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 la 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).

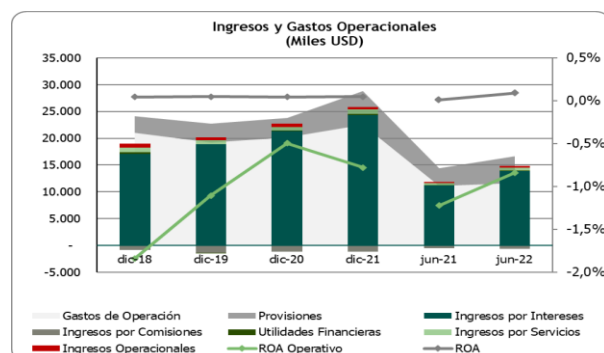
Rentabilidad y Gestión Operativa

A junio 2022, Banco ProCredit tiene un resultado final de USD 259M, la recuperación de la utilidad es superior en 13.38 veces en comparación anual; esto como efecto del crecimiento de cartera, ingresos por servicios y reversión de provisiones de cartera. Las provisiones constituidas sobre cartera de créditos tuvieron un crecimiento de 1.52 veces frente al mismo período de 2021.

Los indicadores de rentabilidad ROE (0.89%) y ROA (0.09%) muestran una ligera recuperación en comparación anual, pero continúan siendo menores a los resultados del sistema, a causa del alto nivel de provisiones constituidas por el aumento importante de la cartera en riesgo, y de aquella calificada como C, D y E.

El margen de interés neto aumenta 3.15pp frente a junio 2021 y llega a 59.71%, principalmente por una menor participación de las obligaciones financieras en el fondeo del Banco. Este indicador para el sistema es de 70.87%, y la importante diferencia radica en el mayor costo de fondeo para ProCredit por la participación de las obligaciones financieras en primer lugar y de los depósitos a plazo.

Gráfico 1



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

La variación en la cartera de créditos originó que los intereses ganados crezcan el 17.77% anual, mientras que el sistema reporta el 13.06%. El 98.41% de los ingresos por intereses del Banco provienen de la cartera de créditos.

Los otros ingresos financieros netos, que incluyen las comisiones y las utilidades financieras, son negativos por las mayores comisiones pagadas por concepto de tarjetas de crédito.

El cambio contable normativo que retrasa el plazo a vencido de la cartera impaga a los 60 días, genera en el sistema una mayor acumulación de intereses devengados no cobrados en el P&G y acumulación de intereses por cobrar en el activo en comparación con años anteriores.

Para Banco ProCredit, estos intereses se reducen frente al año anterior y a jun-2022, representan el 8.17% de los intereses ganados anualizados 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 y reversados en los resultados del Banco al final del año, según la tendencia podría ser de hasta USD 598M, lo que representaría el 1.31% de los intereses ganados de cartera (anualizados).

Los intereses pagados crecieron en 9.24% anual. La principal variación está en intereses causados por obligaciones con el público, pues la institución tiene una evolución favorable tanto en depósitos a plazo como a la vista.

Los intereses causados por obligaciones financieras tuvieron una menor participación incremental en el período de análisis. Se debe mencionar que ProCredit tiene un alto fondeo de obligaciones financieras las mismas que representan el 31.28% del pasivo. Desde 2022, la decisión de la FED de incrementar las tasas de interés en dólares para controlar la inflación y el aumento del riesgo país encarecerá el fondeo externo de Banco ProCredit.

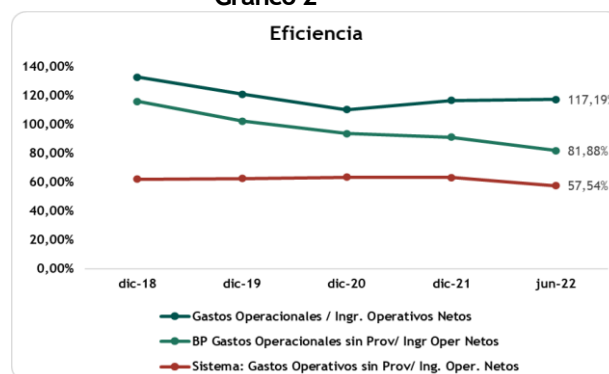
Los gastos de operación fueron superiores en 4.77% anual, su composición está concentrada en gastos de personal y honorarios (35.03%), seguido por servicios varios (26.88%) en la que destaca la inversión en infraestructura de centralización de proyectos y el soporte otorgado por su Holding. El incremento en el gasto operativo está influenciado también a mayores impuestos pagados en concepto de aportes al COSEDE, Superintendencia de Bancos y por salidas de divisas para pagos de préstamos y servicios.

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.

Los resultados de eficiencia operativa son afectados por las altas provisiones constituidas sobre cartera de créditos. En el período de análisis sin contar con provisiones, el indicador de eficiencia operativa es de 81.88% mejor que los años precedentes, sin embargo, todavía está por encima del sistema (57.54%).

El margen operacional antes de provisiones es de USD 2,57MM y registra crecimiento de 11.80x contra junio 2021.

Gráfico 2



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El gasto anual de provisiones crece en 52.85% frente a jun-2021, por lo que afecta al resultado operativo es negativo en USD 2,44MM pero menor en USD639M que en el período anterior. La recuperación de activos castigados incluida la reversión de provisiones, aunque fue menor en 6.90% en comparación anual, aportaron a la mejora del resultado del ejercicio. La reversión de provisiones representa el 9.90% de los ingresos.

El gasto de provisiones es mayor por el deterioro de los activos, principalmente de cartera. De acuerdo con el reporte de calificación de activos de riesgo existe un déficit de provisiones de USD 3,04MM que se compensa con las garantías reales, las mismas que incluyen la garantía parcial del Fondo Nacional de Garantías para algunos deudores.

Los gastos operativos y de provisiones representan 1.66 veces los ingresos operativos.

Las perspectivas de incremento en los resultados de la Entidad están sujetas al cumplimiento de sus proyecciones internas en cuanto a mejorar los costos de su fondeo mediante obligaciones con el público; hasta la fecha de análisis se estaría logrando dada la evolución positiva en los depósitos tanto a la vista como a plazo.

Administración de Riesgo

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

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

Las instancias a cargo de administrar y monitorear el riesgo son el Directorio, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Auditoría Interna y Ética, 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

En el período de análisis los fondos disponibles tienen un decrecimiento de 5.98% interanual, especialmente por la variación de los depósitos en instituciones financieras locales y del exterior. Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata del banco, representan el 69.30% de los activos líquidos y permiten cubrir el 13.62% de las obligaciones con el público.

En el sistema, los fondos disponibles se contraen en 14.05% anual y corresponde a la acumulación de liquidez en 2020 y a la utilización gradual de los fondos en la colocación de cartera.

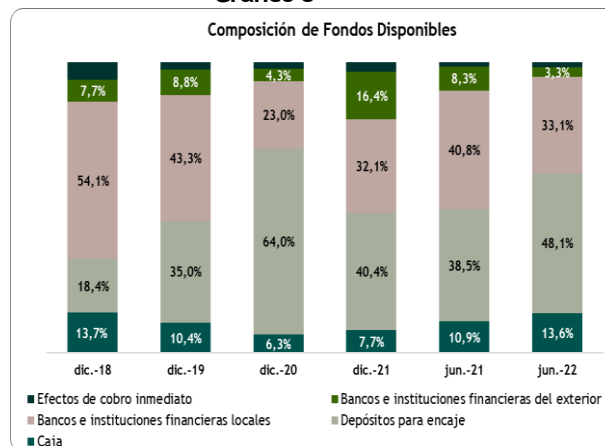
Los fondos disponibles se distribuyen en depósitos para encaje 48.12%, depositados en la cuenta corriente del Banco Central del Ecuador por cumplimiento normativo de liquidez, con una tendencia incremental presentada también en el sistema. Estos depósitos sumados a la caja y efectos de cobro inmediato, catalogados como improductivos, representan el 63.58% de los fondos disponibles a junio 2022.

El 36.42% de los fondos disponibles considerados productivos están depositados en su mayoría en instituciones financieras locales (90.91%); estos corresponden a 10 bancos privados con calificación de riesgos local entre AA+ y AAA, también en un banco público con calificación local de riesgo de A- con exposición marginal. En el

exterior mantiene depósitos en ProCredit Bank AG que tiene una calificación de BBB en escala internacional. El riesgo de contraparte del Banco es bajo.

En el gráfico 2 se refleja la estructura de fondos disponibles y el cambio de participaciones por el crecimiento interanual de depósitos para encaje. Esta estructura cubre los requerimientos de reservas mínimas y contribuyen al coeficiente de liquidez doméstica.

Gráfico 3



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

Inversiones Brutas

A junio 2022 las inversiones financieras tienen un crecimiento de 36.98% anual y suman USD 39,14MM representando el 6.41% 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 su participación en el fideicomiso de liquidez¹, certificados de depósito en IFIS locales y banca pública, deuda emitida por el gobierno nacional y un menor porcentaje en deuda corporativa local. Esta estructura es el resultado del cumplimiento de la normativa local.

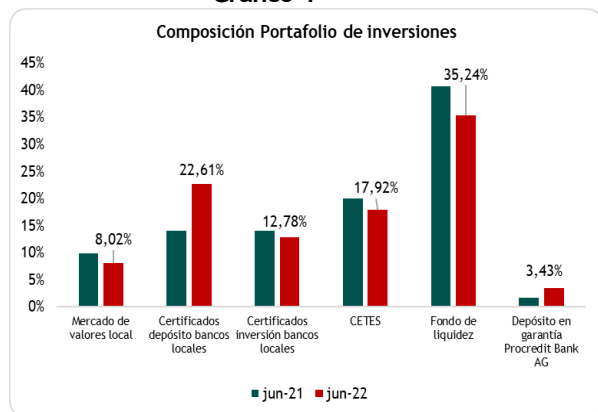
Este portafolio de inversiones se agrupa en pocos emisores, diez en total y se mitiga por la calidad de estos. Los emisores que tienen calificación en el rango de AAA+ y AAA- representan el 34.38%, títulos del Estado 17.92%, emisores con calificación AA+ y AA- el 9.03%. La contribución del 3.43% corresponde a siete depósitos en

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

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 35.24% restante representa el Fondo de Liquidez, cuyo aporte mensual es del 5%.

El portafolio de inversiones es de corto plazo, el 96.57% posee vencimiento dentro de 180 días y el plazo promedio ponderado es de 62 días.

Gráfico 4



Fuente: ProCredit Ecuador
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 4.62% trimestral debido a la contracción de fondos disponibles, en consistencia con la estrategia de eficiencia en el uso de la liquidez institucional.

Calidad de Cartera

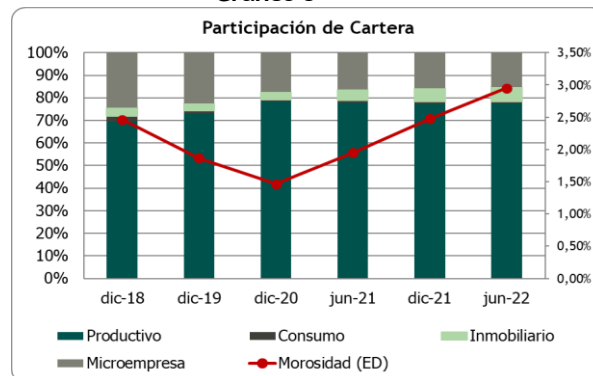
La cartera bruta es el principal activo del Banco con una participación de 81.70% sobre el activo bruto y 79.28% del activo productivo. El crecimiento de la cartera bruta es 16.22% anual, menor al registrado por el sistema (18.19%). Sin embargo, la Institución evidencia fortaleza en su nicho de Pymes, así como clientes micro que se ajustan a sus nuevos canales digitales de venta.

El crédito productivo participa mayoritariamente en la estructura de la cartera bruta frente a otros segmentos, en función al cumplimiento de la estrategia institucional. A junio 2022 la cartera bruta está conformada por los segmentos de crédito productivo (77.38%), microempresa (15.28%), crédito inmobiliario (6.45%) y consumo (0.84%). Se destaca que el segmento inmobiliario incrementa su participación a junio 2022, tanto en la variación anual y trimestral. 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.

Por distribución geográfica, la cartera presenta concentraciones en las provincias de Pichincha (39.47%), Guayas (37.16%) y Tungurahua (14.24%). Por sector económico, se enfoca en tres industrias: comercio mayorista y minorista de automotores (37.02%), actividad extractivista (20.34%), agricultura y ganadería (6.95%).

Gráfico 5



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

A junio 2022 la cartera no presenta concentraciones, los 25 mayores deudores representan el 7.84% de la cartera y 68.03% 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 1.78x los saldos adeudados.

Se observa que la calidad de cartera del Banco es adecuada; el 92.66% es de naturaleza productiva y el 89.55% es calificada como riesgo normal (A1 - A3). El 61.94% de la cartera por vencer está en vencimientos superiores a 360 días.

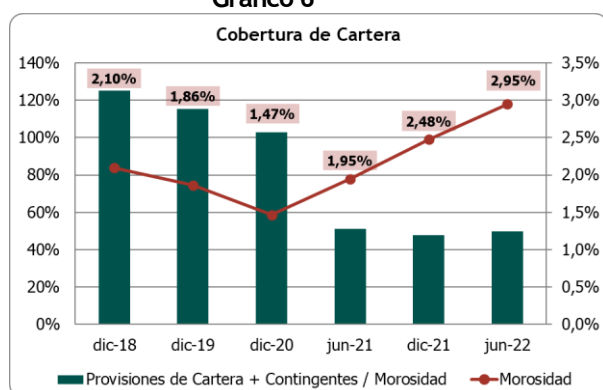
La cartera CDE crece en 11.67% anual y 13.60% trimestral. En el primer semestre de 2022 el Banco castiga USD 78M de cartera principalmente del segmento productivo y éstos representan el 0.02% de la cartera bruta promedio.

La cartera en riesgo totaliza USD 14,70MM y el 21.83% de ésta tiene la naturaleza contable de vencida. Su crecimiento es sostenido tanto en comparación anual como trimestral, siendo superior 1.75 y 1.25 veces respectivamente. Se aplica la normativa ecuatoriana para refinanciamientos y reestructuraciones en coordinación con la política de su Casa Matriz. El segmento productivo tiene mayor deterioro, porque la cartera en riesgo crece 2.05 veces en comparación anual.

La morosidad contable es de 2.95% e incrementa 0.53 pp en comparación trimestral, comportamiento contrario al reportado por el sistema, cuya morosidad decrece a 2.22%. Al sensibilizar el indicador para el Banco, incluyendo la cartera reestructurada por vencer, incrementa a 5.10%. La morosidad tanto del banco como del sistema se diluye en el crecimiento de la cartera.

En un escenario de morosidad bajo las mismas normas contables anteriores, la cartera en riesgo sería de USD 21,03MM (+30.08%) y por tanto la morosidad del Banco escalaría a 4.23%; al incluir la cartera reestructurada la morosidad sería de 5.80%.

Gráfico 6



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Las coberturas contables para la cartera en riesgo se contraen por la creciente morosidad y la incapacidad operativa para constituir mayores provisiones, pese a que el gasto de provisiones neto de reversiones es 40.08% mayor con respecto a junio 2021. Al considerar la cartera bruta, la cobertura es de 2.53%, ya que la constitución de provisiones supera el crecimiento de cartera.

La cobertura contable para la cartera en riesgo es de 0.86 veces (1.08 veces a junio 2021) en tanto que el promedio del sistema llega a 3.06 veces. Sensibilizando la cartera en riesgo con la información extracontable recibida la cobertura con provisiones sería de 0.60 veces y si añadimos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer a 0.44 veces. La baja cobertura de la cartera en riesgo y calificada CDE se compensa con las garantías.

A lo largo de 2021, el Banco ha recurrido al refinanciamiento y reestructuración de las obligaciones como mecanismo de recuperación de cartera. A junio 2022 la cartera refinanciada y reestructurada llegan a USD 28,56MM, con una mayor evolución en la cartera reestructurada de 1.18 veces; la cartera del segmento productivo constituye 70.50% de la cartera reestructurada y refinanciada. La proporción de la cartera reestructurada y refinanciada, frente al total de

cartera de ProCredit (5.73%) es mayor que la del sistema (4.82%).

Contingentes

A junio 2022 Banco ProCredit mantiene contingentes por USD 20,92MM y representan el 3.43% de sus activos brutos; con un crecimiento anual de 2.95x, por la evolución de la cuenta Créditos aprobados no desembolsados. Este crecimiento resulta del aumento de cupos a los tarjetahabientes del Banco. La estructura de contingentes la integran fianzas y garantías con 13.39%, cartas de crédito 14.99% y créditos aprobados no desembolsados el 71.63%.

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 la posición en riesgo del margen financiero ante un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es 0.01% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 789M (calculada en 12 meses). La duración de los activos es de 0.16 y la de los pasivos de 0.20. 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 re-precio de tasa del Banco.

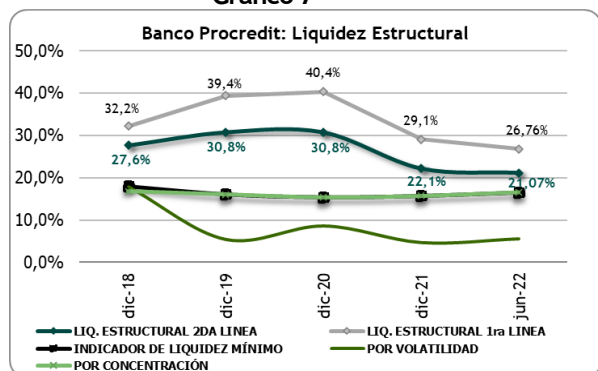
La sensibilidad de los recursos patrimoniales de Banco ProCredit frente a la variación de tasas de interés es de USD $\pm 1,565M$ que representa $\pm 0.02\%$ del patrimonio técnico.

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.

El banco ha recurrido al refinanciamiento y reestructuración de las obligaciones como un mecanismo de recuperación de cartera en casos que así lo ameriten.

Gráfico 7



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

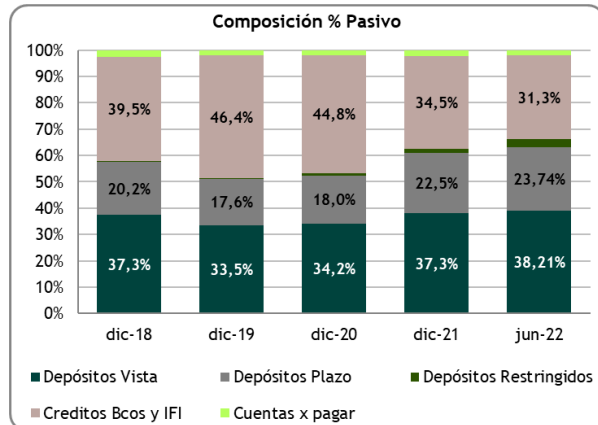
Los principales indicadores de liquidez continúan con tendencia decreciente a partir del año 2021. La liquidez estructural de primera y segunda línea a junio 2022 son 26.76% y 21.07% respectivamente, debido a las fluctuaciones en los fondos disponibles e inversiones de muy corto plazo. El Banco pre canceló cuatro operaciones de crédito otorgadas por su Casa Matriz por un total de USD 20MM, lo que disminuyó su liquidez.

El requerimiento mínimo de liquidez (16.52%) es definido por la concentración de depósitos; requerimiento que incrementa en comparación anual y trimestral. La cobertura del requerimiento mínimo de liquidez es de 1.28x.

El fondeo de la institución a junio 2022 está compuesto por obligaciones con el público (64.83%) y financieras con entidades locales y del exterior (31.28%).

Los depósitos a la vista (USD 205,7MM) crecieron 28.79% anual (2.84% trimestral), mientras que los depósitos a plazo (USD 127,8MM) el 19.80% anual (6.17% trimestral) ya que el Banco ofreció una mejor tasa pasiva. En el sistema estas captaciones evolucionan en menor proporción (7.74% anual).

Gráfico 8



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Las obligaciones con el público a junio 2022 representan el 64.83% del pasivo. Las

proyecciones de los próximos tres años apuntan al crecimiento paulatino de esta fuente de fondeo para mejorar el costo de éste. Las obligaciones con el público se componen por depósitos a la vista (58.93%), depósitos a plazo (36.63%) y depósitos restringidos (4.44%).

Al igual que el resto del sistema, los depósitos del público se concentran en el corto plazo. Los depósitos a plazo varían en menor proporción que los depósitos a la vista, factor que colabora al aumento del margen de interés. La estructura de depósitos a plazo se recorre a plazos mayores, el 60.64% tiene vencimientos superiores a 90 días y la banda de mayor crecimiento anual es 181 a 360 días (variación de 64.0% anual).

La concentración por depositantes es importante, y se aprecia un deterioro a partir del último trimestre de 2021. En el período de análisis, los 25 mayores depositantes representan el 38.00% de las obligaciones con el público y 1.93x los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, el indicador es de 1.38x.

Hasta dic-21, el Banco no presenta posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas están cubiertas con sus activos líquidos. Los dos trimestres del 2022 han mostrado posiciones de liquidez en riesgo: la mayor brecha de liquidez a jun-22 es de USD 70,82MM, en la banda de 181 a 360 días y representa el 103.28% de los activos líquidos calculados por BWR, sin embargo, la entidad cumple con los requerimientos del organismo de control.

El Banco evalúa su riesgo de liquidez como medio y con perspectiva estable, porque a pesar de tener pagos de obligaciones financieras en los próximos meses, se negocian renovaciones anticipadas de capital si se considera necesario y proyecta brechas favorables.

En cuanto a la evolución de obligaciones financieras, históricamente desde septiembre 2020 se observó una tendencia decreciente en su participación dentro del pasivo. Esta fuente resulta más costosa que las captaciones del público, por varias razones: riesgo país, además, porque al ser de largo plazo, sus intereses no son deducibles para el pago del impuesto a la renta, ya que no son gravadas con el ISD, en consistencia con la norma de exoneración de este impuesto. A la fecha de análisis, representan el 31.28% del pasivo total (37.27% a junio 2021). El fondeo a través de obligaciones financieras ofrece estabilidad ya que las líneas son de mediano y largo plazo.

Las obligaciones financieras se adquieren principalmente con su relacionada ProCredit Holding, a la fecha de análisis estas contabilizan

USD 118,50MM (saldo pendiente de pago). Las obligaciones financieras cuentan con un plazo promedio ponderado de 2.40 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 a partir de 2021 gracias al aumento de depósitos y a los créditos obtenidos de la CFN (USD 19,78MM), 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 opera.

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, debido a que los procesos de medición y seguimiento vienen dando los resultados esperados. 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 event 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 segundo trimestre de 2022 se reportaron 103 eventos de riesgo operativo (27 eventos menos que el trimestre anterior) y generaron un costo de USD 12M.

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.

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

Los indicadores patrimoniales de Banco ProCredit han sido históricamente adecuados, pero a partir del 2020 tienden a decrecer por el aumento de los activos improductivos, la limitada generación de resultados y la poca capacidad de establecer

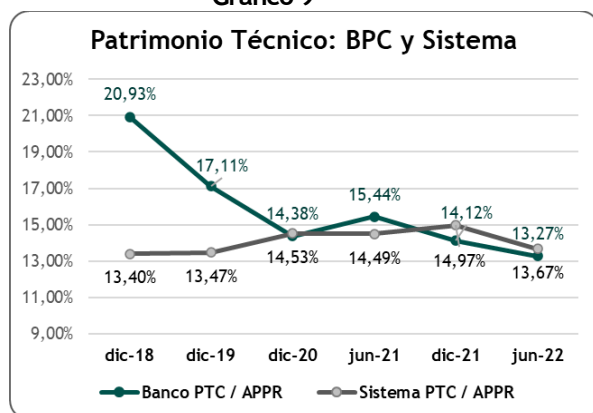
provisiones. Los niveles patrimoniales actuales son los más bajos frente a sus históricos y comparan negativamente con el sistema. La fortaleza patrimonial histórica del banco ha mostrado ser necesaria en la coyuntura actual y en su mercado objetivo.

El patrimonio total del banco crece en 0.85% anual, apoyado en la capitalización de resultados acumulados y los resultados netos positivos del ejercicio fiscal.

A la fecha de análisis, el patrimonio técnico no registra variaciones significativas en comparación trimestral y anual. El patrimonio técnico suma USD 67,92MM y la relación con los activos ponderados es de 13.27%, indicador inferior 0.45pp al trimestre anterior y 2.17pp en comparación anual.

Para que Banco ProCredit pueda continuar con los planes de expansión de cartera será necesario efectuar un incremento patrimonial para sostener los indicadores de solvencia sobre el mínimo normativo local y según Basilea. El soporte de la Casa Matriz se ha materializado en periodos anteriores; en 2021 mediante un préstamo subordinado, contabilizado como patrimonio técnico secundario.

Gráfico 9

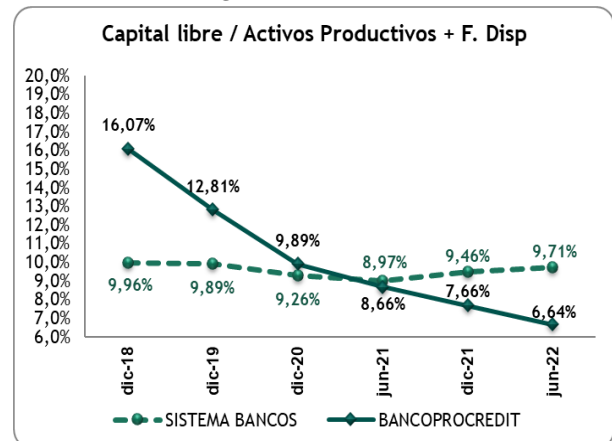


Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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 que limitó la capacidad de generar resultados, lo cual reduce la flexibilidad de absorción de pérdidas inesperadas. 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 38,27MM) decrece 12.5% anual y 6.1% trimestral cubre un deterioro potencial no esperado del 6.64% (7.15% en marzo 2022) de los activos. Sensibilizando este indicador con la cartera en riesgo que se obtiene del análisis de la cartera extracontable, el indicador se presiona a 5.62%.

Gráfico 10



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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.

BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.166.581	22.656	17.773	24.826	25.749	21.255	17.307
Inversiones Brutas	8.100.211	24.490	26.166	28.628	31.580	33.726	39.194
Cartera Productiva Bruta	35.343.340	315.889	383.460	420.668	462.581	474.834	483.908
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.378.440	4.813	4.127	4.981	5.587	5.798	5.911
Total Activos Productivos	46.988.572	367.848	431.525	479.103	525.497	535.614	546.319
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5.136.489	20.848	47.345	25.722	27.276	34.630	30.218
Cartera en Riesgo	803.334	5.995	5.710	8.365	11.744	11.791	14.700
Activo Fijo	781.455	5.964	5.911	5.881	5.664	6.142	6.109
Otros Activos Improductivos	1.926.646	5.237	8.769	10.071	10.046	11.959	12.976
Total Provisiones	(2.956.950)	(9.670)	(10.080)	(10.346)	(11.870)	(13.208)	(13.887)
Total Activos Improductivos	8.647.924	38.044	67.735	50.039	54.730	64.523	64.003
TOTAL ACTIVOS	52.679.547	396.221	489.180	518.795	568.357	586.928	596.435
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	40.929.775	174.353	229.744	269.816	312.939	330.687	348.968
Depósitos a la Vista	23.924.753	113.670	147.557	159.689	190.479	199.986	205.660
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15.550.350	59.765	77.857	106.687	114.995	120.386	127.812
Depósitos en Garantía	1.193	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.453.479	918	4.330	3.441	7.465	10.315	15.497
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Intermediarias	277.997	13	10	11	303	12	12
Aceptaciones en Circulación	12.645	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2.966.154	157.116	193.250	171.875	176.263	178.388	168.403
Valores en Circulación	259.310	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	522.648	-	-	10.000	10.000	10.000	10.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.977.582	7.428	8.514	9.399	10.925	10.394	10.884
Provisiones para Contingentes	89.489	6	29	44	46	49	30
TOTAL PASIVO	47.035.600	338.915	431.547	461.145	510.477	529.530	538.297
TOTAL PATRIMONIO	5.643.947	57.306	57.633	57.651	57.880	57.397	58.139
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52.679.547	396.221	489.180	518.795	568.357	586.928	596.435
CONTINGENTES	17.641.024	2.449	3.216	7.090	9.636	12.253	20.919
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.992.229	30.525	35.997	19.758	42.166	11.481	23.269
Intereses Pagados	580.308	11.671	14.651	8.583	17.786	4.534	9.375
Intereses Netos	1.411.921	18.855	21.346	11.175	24.380	6.947	13.894
Otros Ingresos Financieros Netos	124.962	(1.366)	(1.053)	(525)	(1.004)	(274)	(577)
Margen Bruto Financiero (IO)	1.536.883	17.488	20.293	10.651	23.376	6.673	13.317
Ingresos por Servicios (IO)	389.190	733	642	413	900	236	530
Otros Ingresos Operacionales (IO)	101.922	590	612	233	454	160	353
Gastos de Operación (Goperac)	1.136.606	19.217	20.195	11.096	22.531	5.930	11.626
Otras Perdidas Operacionales	52.685	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	838.704	(406)	1.352	201	2.199	1.139	2.573
Provisiones (Goperac)	552.775	3.540	3.549	3.280	6.311	3.194	5.014
Margen Operacional Neto	285.929	(3.946)	(2.197)	(3.079)	(4.112)	(2.055)	(2.441)
Otros Ingresos	212.826	5.597	3.510	3.534	5.491	1.924	3.290
Otros Gastos y Perdidas	43.061	8	76	56	215	122	133
Impuestos y Participación de Empleados	153.317	1.474	1.034	381	916	229	458
RESULTADOS DEL EJERCICIO	302.378	169	203	18	247	(483)	259

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	52.125.061	388.696	478.870	504.825	552.773	570.244	576.537
Cartera Bruta total	36.146.674	321.883	389.169	429.033	474.325	486.626	498.608
Cartera Vencida	277.784	2.113	2.283	2.450	2.943	2.848	3.209
Cartera en Riesgo	803.334	5.995	5.710	8.365	11.744	11.791	14.700
Cartera C+D+E	-	4.149	4.934	7.178	11.702	14.200	16.044
Provisiones para Cartera	(2.520.042)	(8.781)	(9.009)	(9.012)	(10.636)	(11.959)	(12.624)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,5%	90,6%	86,4%	90,5%	90,6%	89,2%	89,5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,8%	111,4%	102,4%	106,3%	105,7%	103,5%	103,9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,77%	0,66%	0,59%	0,57%	0,62%	0,59%	0,64%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,22%	1,86%	1,47%	1,95%	2,48%	2,42%	2,95%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,45%	2,37%	2,26%	4,12%	4,73%	4,82%	5,10%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	1,29%	1,26%	1,66%	2,44%	2,89%	3,18%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	324,84%	146,57%	158,30%	108,25%	90,95%	101,84%	86,08%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada	162,33%	115,28%	102,76%	51,21%	47,63%	51,22%	49,73%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	-	211,79%	183,18%	126,15%	91,28%	84,56%	78,87%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,97%	2,73%	2,31%	2,10%	2,24%	2,46%	2,53%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	232,27%	204,38%	144,04%	99,82%	95,91%	89,12%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	17,94%	14,32%	16,11%	8,78%	8,43%	7,84%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	100,95%	97,43%	121,14%	72,80%	72,23%	68,03%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	1,68%	1,66%	1,86%	2,88%	2,96%	3,31%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	23,13%	121,76%	161,44%	92,05%	158,61%	26,23%	57,19%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	-179,80%	72,10%	208,20%	33,31%	2,01%	3,07%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,25%	0,27%	0,20%	0,17%	0,02%	0,03%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,67%	17,11%	14,38%	15,44%	14,12%	13,72%	13,27%
TIER I / APPR	10,85%	17,32%	14,45%	12,95%	11,78%	11,62%	11,11%
PTC / Activos y Contingentes	8,82%	14,20%	11,64%	12,81%	11,67%	11,21%	11,00%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14,03%	10,53%	10,31%	8,73%	8,40%	9,14%	9,00%
Capital libre (USD M)**	5.050.061	49.786	47.353	43.724	42.342	40.762	38.271
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,71%	12,81%	9,89%	8,66%	7,66%	7,15%	6,64%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,99%	74,33%	69,90%	64,26%	60,66%	57,69%	53,11%
TIER I / Patrimonio Técnico	79,38%	101,23%	100,51%	83,89%	83,43%	84,69%	83,76%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,74%	16,04%	13,02%	11,44%	10,95%	9,94%	9,98%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,37%	16,04%	13,02%	11,21%	10,64%	9,85%	9,77%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	29	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.975.310	18.811	21.546	11.297	24.730	7.069	14.199
Result. antes de impuest. y particip. trab.	455.694	1.644	1.237	399	1.164	-254	717
Margen de Interés Neto	70,87%	61,77%	59,30%	56,56%	57,82%	60,51%	59,71%
ROE	10,85%	0,30%	0,35%	0,06%	0,43%	-3,35%	0,89%
ROE Operativo	10,26%	-6,89%	-3,82%	-10,68%	-7,12%	-14,26%	-8,42%
ROA	1,15%	0,05%	0,05%	0,01%	0,05%	-0,33%	0,09%
ROA Operativo	1,09%	-1,10%	-0,50%	-1,22%	-0,78%	-1,42%	-0,84%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71,26%	97,24%	96,95%	97,41%	97,33%	97,43%	97,07%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,11%	5,48%	5,23%	4,83%	5,03%	5,19%	5,14%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,67%	5,24%	5,08%	4,68%	4,89%	5,03%	4,97%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65,91%	-871,69%	262,52%	1632,02%	287,01%	280,40%	194,85%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,52%	120,98%	110,20%	127,26%	116,63%	129,07%	117,19%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	57,54%	102,16%	93,73%	98,22%	91,11%	83,89%	81,88%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,43%	6,37%	5,36%	5,71%	5,45%	6,32%	5,71%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7.303.070	43.504	65.118	50.548	53.024	55.885	47.525
Activos Líquidos (BWR)	10.315.981	56.258	79.008	64.238	67.557	71.900	68.575
25 Mayores Depositantes	-	67.828	80.793	97.374	114.552	121.443	132.625
100 Mayores Depositantes	-	89.374	116.079	138.968	160.549	172.964	184.840
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,33%	39,41%	40,35%	31,58%	29,07%	28,16%	26,76%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	30,72%	30,78%	30,78%	24,01%	22,13%	22,12%	21,07%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	16,08%	15,38%	13,67%	15,70%	15,61%	16,52%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	1,91	2,00	1,76	1,41	1,42	1,28
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	70,23%	61,91%	97,51%	95,34%	104,19%	103,28%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,33%	39,41%	40,35%	31,58%	29,07%	28,16%	26,76%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22,89%	30,47%	33,26%	24,85%	22,82%	21,89%	18,55%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	38,90%	35,17%	36,09%	36,61%	36,72%	38,00%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	120,57%	102,26%	151,58%	169,56%	168,91%	193,40%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	120,46%	129,43%	138,21%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,18%	1,36%	1,41%	1,35%	1,40%	1,36%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,68%	-3,49%	3,59%	3,54%	3,27%	2,69%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Entorno macroeconómico nacional

22 de septiembre de 2022

Entorno Económico

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

En 2021 Ecuador fue apreciado como favorable a la inversión privada a raíz de las elecciones presidenciales, generando un ambiente de mayor confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país. El Gobierno indicó que, durante su primer año de gestión se aprobaron más de 220 contratos de inversión, por aproximadamente USD 5,000 millones², que se espera generen 130 empleos directos vinculadas a varios sectores productivos³ en diferentes provincias del país. Se anunció por parte del gobierno que el portafolio de inversiones del país se ha ampliado, esperando atraer USD 9,500 millones adicionales por medio de seis nuevos proyectos pertenecientes a los sectores de hidrocarburos, infraestructura y salud⁴. Adicionalmente, destacan los esfuerzos en mantener una agenda comercial diversa y activa que ambiciona el cierre de 10 nuevos acuerdos comerciales, de los que destacan Corea del Sur, China, Canadá e Israel.

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social representa una dificultad para el

Gobierno y el cumplimiento de las metas planteadas. Entre el 13 y el 30 de junio de 2022 se dio un paro nacional impulsado por la CONAIE, que generó pérdidas de aproximadamente USD 1,000 millones y terminó bajo el condicionamiento de la apertura de mesas de diálogos con el movimiento indígena para la discusión de los distintos frentes de protesta. El 13 de julio de 2022 iniciaron las mesas de diálogo entre el Gobierno y el movimiento indígena, en donde se intercambian y debaten propuestas respecto a las demandas impuestas para concluir con el paro. La mesa de banca pública y privada consiguió un acuerdo, en donde se establece que deudas entre USD 3- 10 mil serán refinanciadas por hasta 10 años plazo y 3 años de gracia.⁵

Esta situación ha tenido un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. El riesgo país, que se encontraba en 895 a principios de marzo, se ha incrementado de forma importante durante y luego del paro nacional; en las primeras semanas de julio llegó a su máximo desde el inicio del Gobierno actual, a los 1600 puntos básicos. Si bien se ha reducido (1,452 a 15 de sep-2022), se mantiene elevado en comparación al último año, destacando la pérdida de confianza del entorno internacional en el país. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador se mantiene en B-.

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-19⁶. Las cifras al primer trimestre de 2022 señalan un crecimiento del 3.75% en el PIB comparado al mismo periodo 2021, pero que todavía no consigue sus niveles prepandemia.

Según las últimas previsiones del BCE, se estima que el PIB del país crecerá en 2.7%⁷ en 2022, pero el consumo de los hogares caería en 11.7%, esto se explica por el impacto negativo del paro sobre la economía nacional. Las cifras para 2023 son más alentadoras, esperando superar los niveles prepandemia de estas variables macroeconómicas. Las proyecciones del BCE (septiembre-22) son más

² UN ECUADOR MÁS COMPETITIVO SE CONSOLIDÓ EN 12 MESES DE GESTIÓN - [HTTPS://WWW.PRODUCCION.GOB.EC/UN-ECUADOR-MAS-COMPETITIVO-SE-CONSOLIDO-EN-12-MESSES-DE-GESTION/](https://www.produccion.gob.ec/un-ecuador-mas-competitivo-se-consolido-en-12-meses-de-gestion/)

³ El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

⁴ Seis proyectos se suman al portafolio de inversiones del Gobierno - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevos-proyectos-portafolio-inversiones-gobierno/>

⁵ Iglesia propuso un nuevo cronograma para las mesas de diálogo entre el Gobierno e indígenas - <https://www.eluniverso.com/noticias/politica/iglesia-propuso-un-nuevo-cronograma-para-las-mesas-de-dialogo-entre-el-gobierno-e-indigenas-nota/>

⁶ BCE - CTASTRIM 119

⁷ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a septiembre de 2022.

conservadoras que las últimas publicadas por Banco Mundial en junio-2022, que proyecta un crecimiento de 3.7% en 2022⁸. A la fecha de elaboración de este análisis, el BCE no ha detallado el impacto explícito sobre las proyecciones en relación al paro nacional.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los años 2020-2021 y primer trimestre 2021 y 2022, tomado de las cuentas trimestrales del BCE.

Indicador	2020	2021	2021.I	2022.I
Producto Interno Bruto (PIB)	-7.79%	4.24%	-4.07%	3.75%
Exportaciones	-5.40%	-0.13%	-7.04%	-0.40%
Importaciones	-13.84%	13.25%	-2.19%	8.09%
Consumo final Hogares	-8.20%	10.22%	2.00%	6.73%
Consumo final Gobierno	-5.07%	-1.69%	-9.81%	6.51%
Formación Bruta de Capital Fijo	-19.03%	4.33%	-5.63%	3.96%

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia y una reactivación en 2021. 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.

Durante el primer trimestre de 2022, previo al paro nacional, se apreciaron comportamientos favorables para la mayoría de sectores de la economía. Las industrias que lideran el crecimiento en su valor agregado en el periodo son: acuicultura y pesca de camarón (28.5%); alojamiento y servicios de comida (8.6%); suministro de agua y electricidad (8.4%); comercio (7.1%) y transporte (6.5%). Según las nuevas proyecciones del BCE 2022, las industrias que se esperaba lideren el crecimiento, al momento se espera que disminuyan su valor agregado: manufacturera (-6.2%) y construcción (-2.0%).

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.

A mediados de septiembre el Gobierno anunció la posibilidad de consulta popular con ocho preguntas relacionadas a modificaciones a la Constitución, mientras que los temas económico y laboral se realizarían por medio de propuestas o reformas de ley. El Ejecutivo se encuentra a la espera de la aprobación de la Corte Constitucional para ejecutar la consulta o implementar reformas de ley o plebiscito⁹.

Por otro lado, luego de los picos en el precio del petróleo superiores a USD 100, impulsado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, este se ha caído a un rango entre USD 80 y USD 88 durante septiembre. Los elevados precios del petróleo a nivel internacional provocaron 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 internacionales¹⁰.

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)¹¹. 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 Azuay¹².

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 en 2022 USD 1,700 millones de parte del FMI. En junio-2022 el FMI anunció la aprobación de un desembolso de USD 1,000 millones, tras la cuarta y quinta revisión de cumplimiento de metas del programa y los USD 700 millones restantes se desembolsarían en diciembre-2022. Adicionalmente en marzo-2022, Ecuador firmó contratos de crédito con el Banco de Desarrollo de América latina (CAF) por USD 175 millones para planes nacionales de educación

⁸ 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/>

⁹ El plan B del Gobierno si la Corte rechaza las preguntas del referendo - <https://www.primicias.ec/noticias/politica/ecuador-gobierno-referendo-preguntas-plan-b-corte-constitucional/>

¹⁰ 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/>

¹¹ Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

¹² Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

agua potable y saneamiento¹³. Por su parte, durante los últimos días de mes de mayo, el Banco Mundial aprobó un crédito por USD 200 millones para el país¹⁴. Este financiamiento será destinado para la reducción de desnutrición en personas embarazadas y niños de hasta 24 meses. El plazo de este préstamo es de 18 años, con 5 de gracia y una tasa de interés variable.

El 19 de septiembre de 2022 el presidente Lasso anunció que se logró un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China de USD 3,227 millones, lo cual traería un ahorro para el país de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. Esta deuda se compone por USD 1,395 millones con el Banco de Desarrollo de China y USD 1,832 millones con el Banco de Exportaciones e Importaciones de China. Lo que el acuerdo alcanzado contempla es una extensión de tres años para el vencimiento; suspensión de las amortizaciones durante seis meses; reducción de la tasa de interés de la deuda.¹⁵

En el mes de septiembre también se ha evidenciado un alza en las tasas activas del sistema financiero, posterior a la tendencia decreciente que venían presentando desde 2021¹⁶. Este comportamiento en las tasas de interés se da por menores niveles de liquidez provocados por diversos factores como menores niveles de depósitos frente a demanda elevada de créditos, además de los bajos niveles de empleo adecuado y mayores niveles inflacionarios, que reducen la capacidad de ahorro de las familias, así como su poder adquisitivo.

Adicionalmente, es importante destacar que en julio de 2022 el euro alcanzó luego de 20 años la paridad con el dólar. Este fenómeno trajo consigo implicaciones a la economía dolarizada ecuatoriana. Al no tener la capacidad de devaluar la moneda nacional, los productos ecuatorianos se vuelven más costosos frente a los competidores extranjeros con moneda propia. Las exportaciones hacia la Unión Europea ya han mostrado impactos negativos según las últimas cifras del BCE, donde se evidencia que el banano ha caído en 13% entre enero y julio de 2022 vs. mismo periodo de 2021. Por otro frente, las importaciones reducen su precio por lo que pueden presentar elevadas tasas de crecimiento, aumentando el déficit de la balanza comercial. Como tercer factor de impacto

se denota la caída de las remesas percibidas en el país.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al entorno operativo adverso persiste. Es importante destacar la crisis de seguridad y social que enfrenta Ecuador a la fecha. 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 a raíz de la pandemia COVID-19, se emitieron 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 (última resolución JPRF-F-2022-030), adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 31 de diciembre 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

¹³ 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/>

¹⁴ Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

¹⁵ Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China

- <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

¹⁶ Las tasas de interés para todos los créditos empiezan a subir

- <https://www.primicias.ec/noticias/economia/tasa-interes-credito-aumento/>



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-2020 de acuerdo con la norma de jun-2022. Estas provisiones debieron ser constituidas durante el 2022, y el rango de constitución va de 0.02% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante los años 2021 y 2022 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.¹⁷
- 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.¹⁸

- 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.
- En febrero 2022 mediante Resolución JPRF-F-2022-013 se ratifica el paso a vencido de la cartera no pagada al plazo de vencimiento, a los 61 días para todos los segmentos hasta los estados financieros con corte junio-2022. La misma norma establece que la provisión genérica que debe constituirse sobre la cartera bruta a diciembre de 2020 debe estar entre el 0.02% y el 5% hasta junio de 2022 y formará parte del patrimonio técnico secundario.
- El 29 de junio del 2021 mediante resolución JPRF-F-2022-030 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 31 de diciembre 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 final del año 2022.
- 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

¹⁷<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reap-arecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

¹⁸<https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

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.

- El 29 de junio mediante resolución JPRF-2022-035 establece que, para las operaciones con tasas de interés reajustables, las partes pactaran libremente un componente variable (puede ser algunas de las tasas referenciales mencionadas en los artículos 3 al 6 de capítulo XI de título I “Sistema Monetario” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”) o a las tasas PRIME, SOFR CME TERM SOFR.
- La normativa relacionada al paso a vencido 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.

Gráfico 11



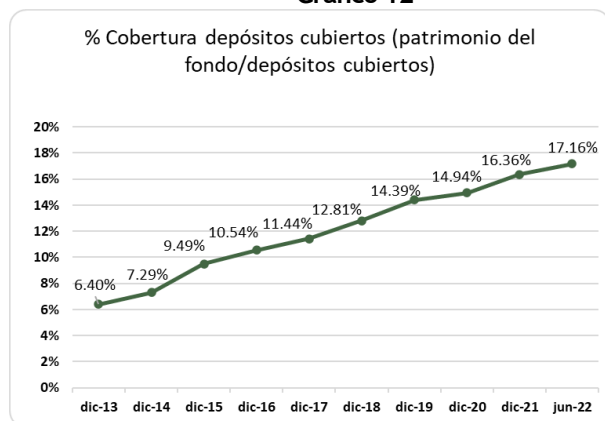
Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

El crecimiento del patrimonio del fideicomiso actualmente ha llegado a un porcentaje de cobertura de depósitos del 17.16% acercándose

cada vez más al nivel objetivo establecido¹⁹ del 21.79% (patrimonio del fondo/depositos 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 cubiertos, en ese momento se reactivará el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).

Gráfico 12



Fuente: COSEDE

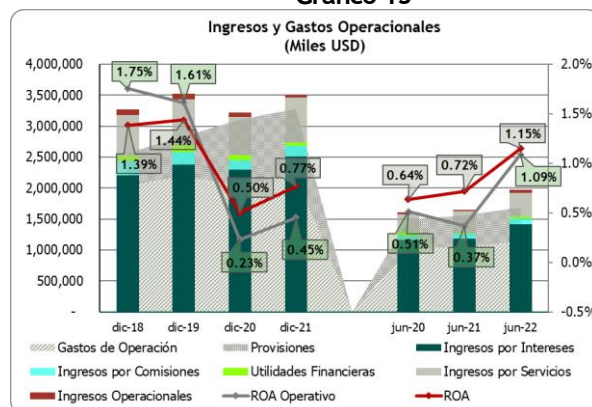
Elaboración: BWR

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. En el primer semestre del año 2022 el sistema experimentó un crecimiento de 73.8% con respecto el mismo periodo del año 2021 llegado a una utilidad de USD 302,38MM.

Gráfico 13



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. A jun-2022 los intereses netos crecen en 19.4% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros ingresos financieros por comisiones, valuación de inversiones, ganancia en cambio y venta de activos productivos 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 20.67% en comparación con junio-2021.

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 (10.9%) en el MON antes de provisiones, siendo mayores a los registrados en junio 2019.

Los ingresos operacionales se incrementan 1.33 veces con respecto junio 2021 y contribuyen a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior 1.7 veces al de junio-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

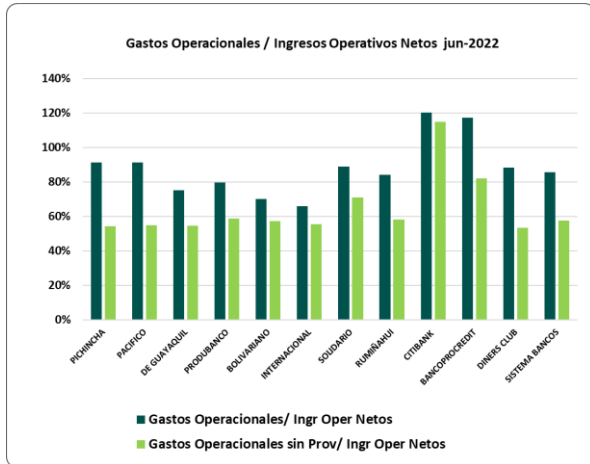
En el año 2021 el deterioro de la cartera parece frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuye un 0.4% interanualmente. A junio-2022 se existe un crecimiento del 9% en las provisiones constituías principalmente para la cartera de créditos.

El incremento de la rentabilidad de los bancos proviene principalmente del incremento del

¹⁹ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

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.

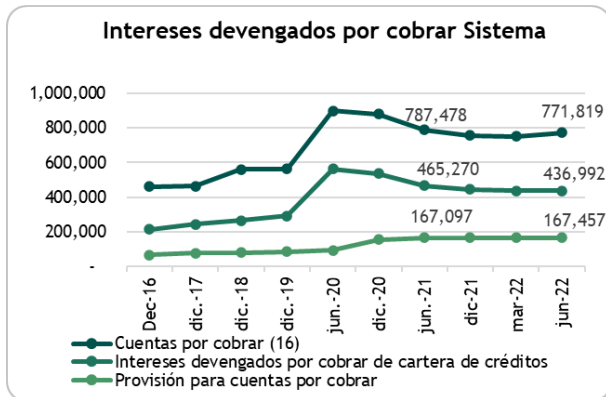
Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos pero que, al constituir provisiones, algunos de ellos han generado margen operativo negativo en los últimos períodos.

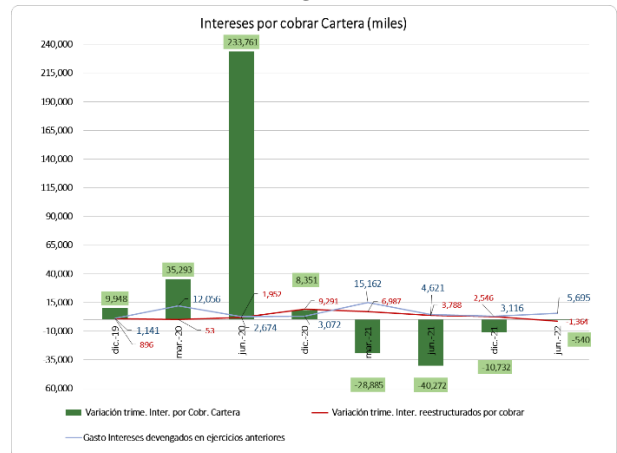
Gráfico 15



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 a diciembre 2021 y el 11% al anualizar los intereses ganados a junio 2022.

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

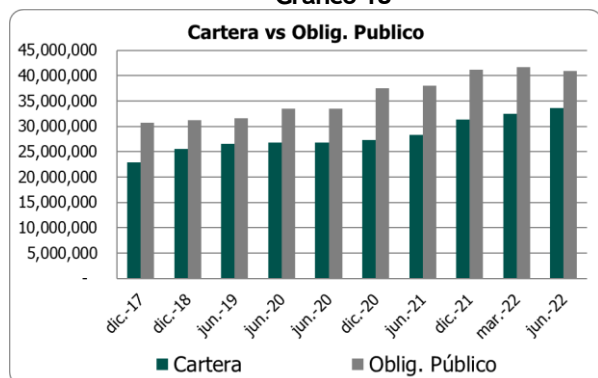
Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

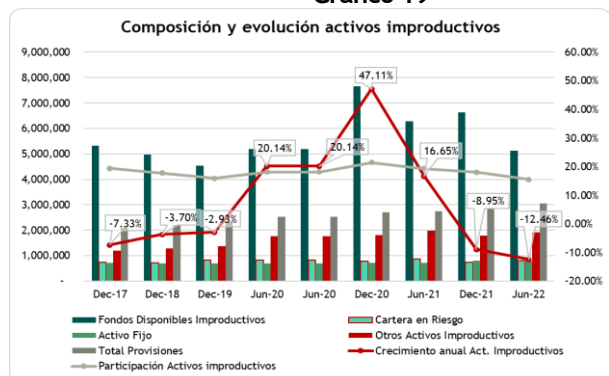
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a junio 2022 las colocaciones de cartera muestran nuevamente un crecimiento de 3.4% trimestral y 18.6% anualmente, en tanto que las obligaciones disminuyen en 2% trimestralmente y crece 7.7% 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 desde 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 posterior a la pandemia COVID-19.

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, sin embargo, a junio 2022 la posición de liquidez del sistema disminuye con prudencia debió al paro indígena que duro alrededor de 18 y a la necesidad de liquidez que tuvieron las empresas privadas para absorber la paralización de actividades.

Evolución de los Activos

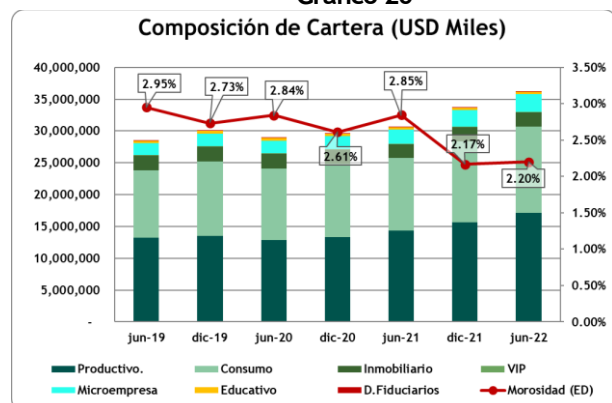
Gráfico 19



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 15.54% en jun-2022 frente a una relación del 19.29% en jun-2021. Además, se reducen los fondos disponibles no productivos, la cartera en riesgo y otros activos improductivos, dando como resultado una disminución del 12.46% del total de activos improductivo en la comparativa interanual.

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

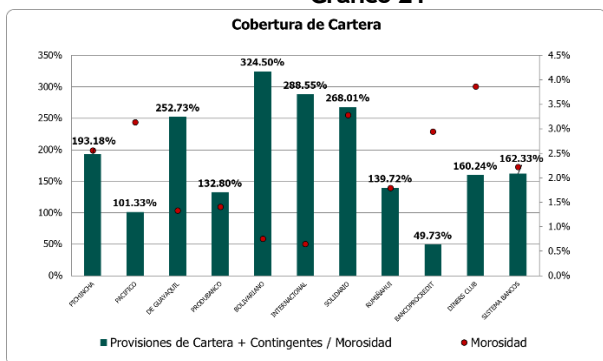
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se 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 21

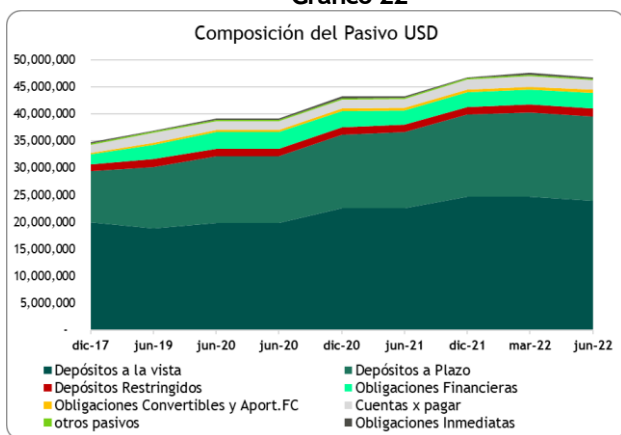


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

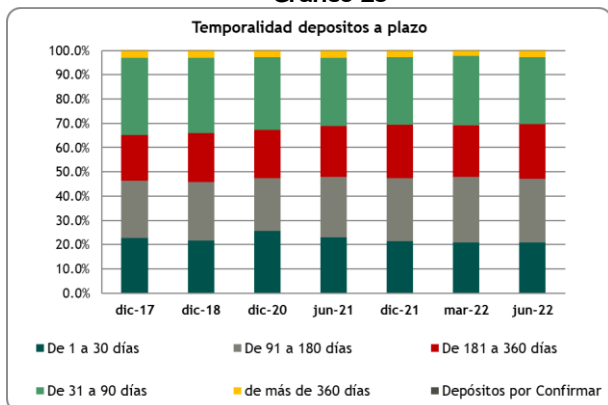
Fondeo

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

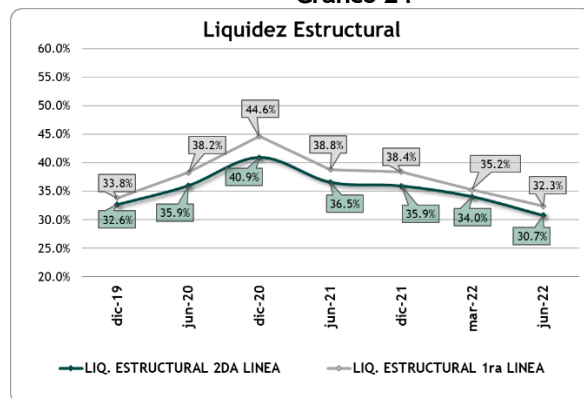
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente 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 en el primer semestre del año 2022. Estas 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.

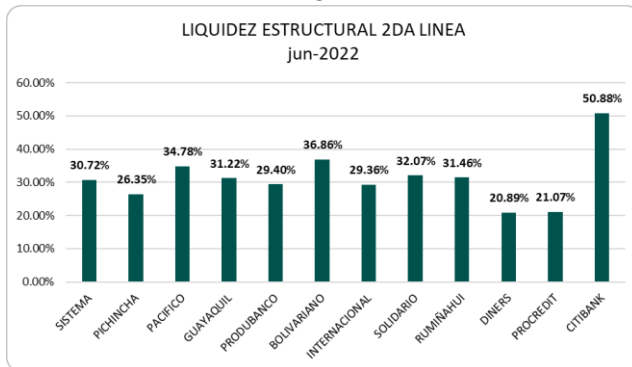
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 y primer semestre del año 2022 el crecimiento de la cartera, disminución de los depósitos y el incremento las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021.

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 25



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. Observamos que estos indicadores se han ido reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se ha reactivado la demanda de crédito, como ya ocurrió durante el año 2021.

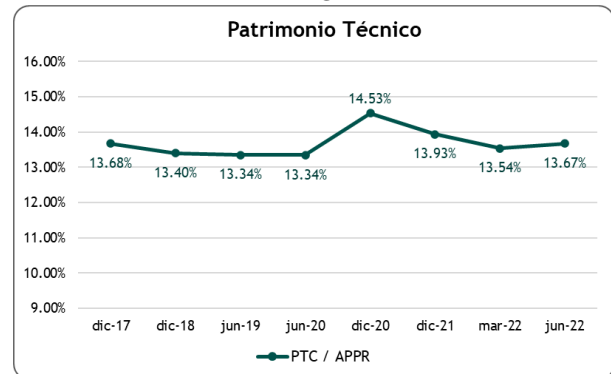
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar 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. A junio 2022 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado de la reducción de activos líquidos a causa del incremento de la cartera debido a mayores colocaciones y a la disminución de las obligaciones con el público.

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 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico 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 y primer semestre del año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

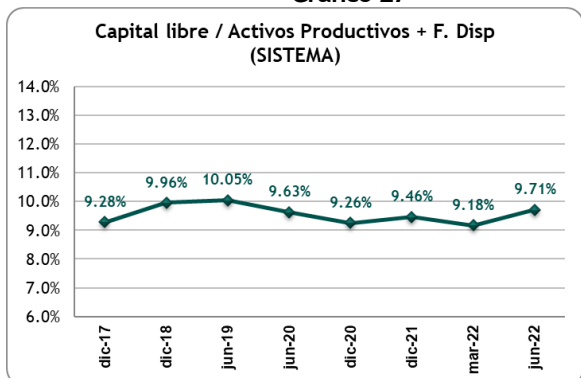
El patrimonio del sistema es de USD 5,643 millones a junio 2022. Los aumentos en el trimestre (2.3%) y en el año (8%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema podría reducirse en los siguientes meses del 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 ajustó durante el 2021 y mantendrá la tendencia a presionarse durante

este año en caso de regresar a la normativa anterior en lo correspondiente a cartera vencida.

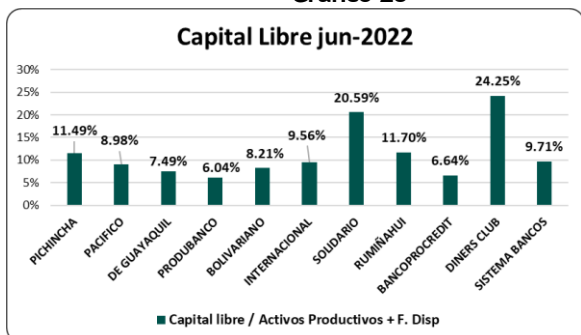
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a junio 2022:

Gráfico 27



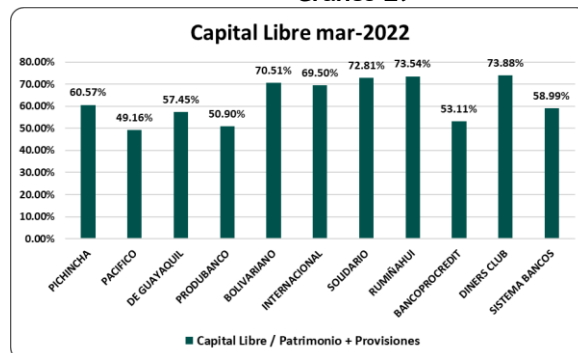
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 29



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.