

Ecuador  
Calificación Global

## Banco ProCredit S.A.

### Calificación

mar-22	jun-22	sep-22
AAA-	AAA-	AAA-

**Perspectiva: Estable**

### 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.

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

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22
Activos	54,592	568	587	596	626
Patrimonio	5,812	58	57	58	58
Resultados	483.5	0.25	-0.48	0.26	0.56
ROE (%)	11.39%	0.43%	-3.35%	0.89%	1.29%
ROA (%)	1.21%	0.05%	-0.33%	0.09%	0.13%

### Contactos:

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

Silvia López  
(5932)-226-9767  
[slopez@bwratings.com](mailto: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 y continúa el crecimiento de la cartera financiada principalmente por depósitos. La recuperación le ha permitido generar un margen operativo muy superior al histórico, incluso prepandemia, pero no ha sido suficiente para cubrir las provisiones requeridas por el deterioro de la cartera, generando un margen operativo neto negativo, inferior a septiembre 2021. El resultado mínimo que se obtiene a septiembre 2022 proviene 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 son ligeramente más altos que los del Sistema y tienden a deteriorarse frente al 2021. 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 tienen una ligera mejora en comparación trimestral y acumulada, pero no llegan a recuperar los niveles pandemia y prepandemia, además continúan por debajo 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, a niveles inferiores a sus históricos y a distancia 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. Para el primer trimestre del 2023, está planificado un incremento de patrimonio técnico vía deuda subordinada de la casa matriz. La administración considera que el patrimonio actual es suficiente para el crecimiento esperado hasta fin de año y cumplir con la normativa local e internacional. 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 septiembre 2022 cuenta con 6 oficinas a nivel nacional y 25 cajeros propios. Además, cuenta con redes asociadas de cobertura nacional y 285 colaboradores.

ProCredit a septiembre 2022 ocupa al decimocuarto lugar en el ranking de bancos privados, por tamaño de activos y pasivos con una participación de 1.15% y 1.16% respectivamente; mientras que, por resultados netos, el banco se sitúa en la posición decimoséptima del ranking con una utilidad de USD 563,06M manteniendo con estos resultados un posicionamiento similar al obtenido en el trimestre anterior. 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.

En el año 2022, el banco se ha interesado en incrementar la participación del segmento de microcrédito digital en su cartera. Esta estrategia se enfoca en un segmento de microcrédito más moderno que el microcrédito que tenían anteriormente. Esto es necesario para mantener su calificación de banca universal y contribuirá a mantener el margen financiero en épocas normales ya que en momentos de crisis o estrés este segmento tiene un peor desempeño. Al momento la participación del segmento de microcrédito digital en la cartera del Banco es de 15% y pretenden llegar al 20%. Esta estrategia requiere de un aumento de entre 18 a 26 personas en la institución.

La principal fuente de fondeo proviene de clientes; seguida por obligaciones financieras de las cuales los préstamos del exterior representan el 32.11% del pasivo total y esta 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.

A noviembre 2022 Banco ProCredit realiza cambios en la estructura de su organigrama, en el cual el directorio opera con el apoyo de 8 comités especializados en temas de: riesgos, auditoría, cumplimiento, seguridad de la información, continuidad del negocio, ética, retribuciones y tecnología. La Administración también se respalda en la Comisión de Calificación de Activos de Riesgo, entre otros; tanto para monitorear los indicadores financieros como para dar seguimiento a las políticas estratégicas del banco. El cambio en el organigrama del Banco no implica la actualización de políticas y manuales de funciones, y se relaciona únicamente al desarrollo de personas por el cambio de jefaturas a gerencias.

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.

La información de proyecciones analizada corresponde a la recibida en la calificación a junio 2022, y detalla el cumplimiento en el período mencionado y el plan hasta diciembre del presente año.

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 en cartera neta obtenidos hasta septiembre 2022, se habría alcanzado el 102.49% de las proyecciones. Este resultado para el año en curso determina el sobre cumplimiento en base a las estrategias institucionales que son positivas 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 septiembre 2022, se habría alcanzado el 77.16% 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 septiembre 2021 y septiembre 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

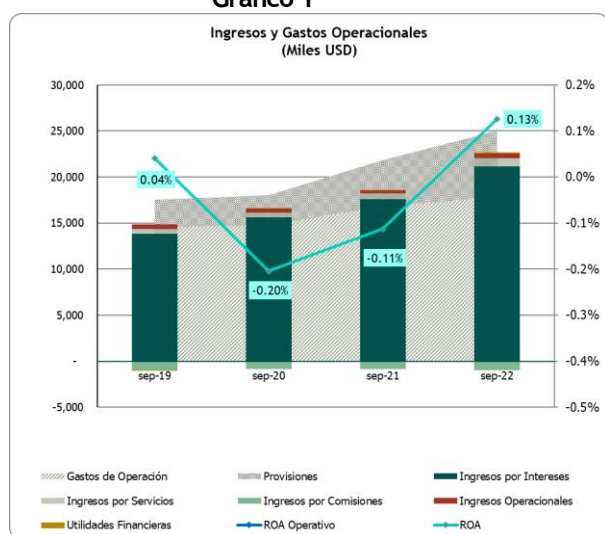
Banco ProCredit a septiembre 2022 tiene un resultado final de USD 563M, producto del crecimiento sostenido en cartera, ingresos por servicios y reversión de provisiones de cartera. El margen bruto financiero presenta una recuperación anual del 20.96%, que refleja la adecuada ejecución presupuestaria establecida para el período. Sin embargo, se observa que las provisiones constituidas sobre cartera de créditos tuvieron un crecimiento de 1.53 veces frente al mismo período de 2021 y generan un resultado negativo en el margen operacional neto.

También los indicadores de rentabilidad ROE (1.29%) y ROA (0.13%) muestran una recuperación limitada por el alto nivel de provisiones constituidas como respuesta al crecimiento de la cartera en riesgo y de aquella calificada como C,

D y E. Estos indicadores también son menores a los resultados del sistema (ROE 11.24% y ROA 1.21%).

El margen de interés neto fue superior en 1.91pp frente a septiembre 2021 y llega a 59.09%, principalmente por una menor participación de las obligaciones financieras en el fondeo del Banco. Este indicador para el sistema es de 70.19%, y la importante diferencia radica en la tasa pasiva que paga el banco en sus captaciones, relacionadas también al costo de su fondeo, pero principalmente a la estrategia de captaciones. Se debe tomar en cuenta que la competencia por captar es importante mientras que las tasas activas están limitadas por regulación.

Gráfico 1



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El crecimiento en la cartera de créditos generó que los intereses ganados crezcan en 16.60% anual, mientras que el sistema reporta un aumento de 13.90%. El 98.05% de los ingresos por intereses del Banco provienen de la cartera de créditos.

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 (devengados no cobrados) se reducen frente al año anterior y a septiembre 2022, representan el 7.83% 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 622M, lo que representaría el 1.33% de los intereses ganados de cartera (anualizados).

Los intereses pagados crecieron en 11.39% anual, principalmente por la variación de intereses causados por obligaciones con el público, por la evolución favorable tanto en depósitos a plazo como a la vista.

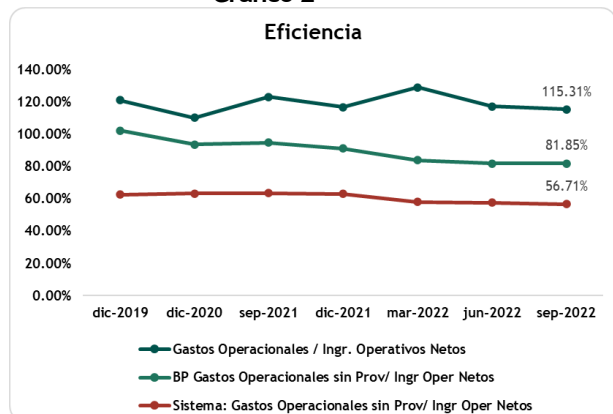
Los intereses causados por obligaciones financieras tuvieron una menor participación incremental en el período de análisis. Se debe mencionar que ProCredit tiene un alto fondeo de obligaciones financieras las mismas que representan el 32.11% del pasivo. Desde 2022, la decisión de la FED de incrementar las tasas de interés en dólares para controlar la inflación y el aumento del riesgo país encarece el fondeo externo de Banco ProCredit.

Los gastos de operación fueron superiores en 5.64% anual, su composición está concentrada en gastos de personal y honorarios (33.24%), seguido por servicios varios (27.70%) 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 relacionado también a mayores pagos en concepto de aportes al seguro de depósitos, Superintendencia de Bancos y al impuesto 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.

El resultado de margen operacional antes de provisiones es de USD 3,94MM y tiene un crecimiento de 3.22 veces en comparación anual, sin embargo, 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 81.85% mejor que los años precedentes, sin embargo, todavía está por encima del sistema (56.71%).

Gráfico 2



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El gasto anual de provisiones crece en 44.12% frente a septiembre 2021, por lo que afecta al resultado operativo que es negativo en USD 3,32MM pero menor en USD782M que en el período anual anterior. La recuperación de activos castigados incluida la reversión de provisiones, mayor 1.7% en comparación anual, aportaron a la mejora del resultado del ejercicio. La reversión de provisiones representa el 8.63% 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 3,05MM que se compensa con las garantías reales, las mismas que incluyen la garantía parcial del Fondo Nacional de Garantías para algunos deudores.

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 1.88% anual, especialmente por la contracción de los depósitos en instituciones financieras locales y del exterior. Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata del banco, representan el 69.08% de los activos líquidos y permiten cubrir el 15.56% de las obligaciones con el público.

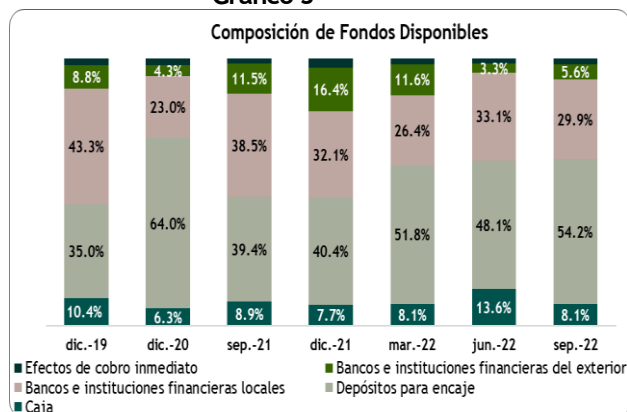
Los fondos disponibles del sistema de bancos privados registran una contracción del 7.13% anual debido a la utilización gradual de los fondos en la colocación de cartera luego de la acumulación estratégica en el 2020.

Los fondos disponibles de Banco ProCredit se distribuyen en depósitos para encaje 54.19%, 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 64.51% de los fondos disponibles a septiembre 2022.

El 35.49% de los fondos disponibles considerados productivos están depositados en su mayoría en instituciones financieras locales (84.20%); 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 3 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**

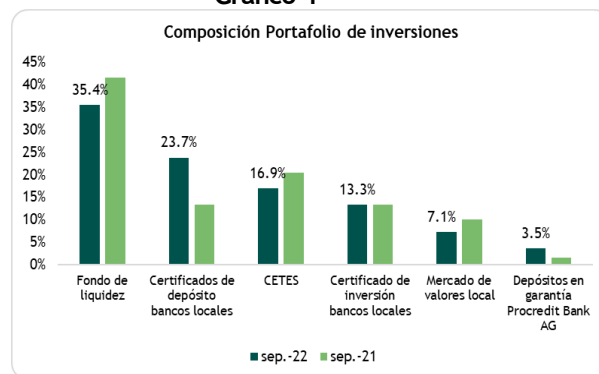
Las inversiones financieras a septiembre 2022 tienen un crecimiento de 38.41% anual y suman USD 41,48MM representando el 6.47% del activo bruto. Su principal objetivo es cumplir con los requerimientos legales de liquidez doméstica y de mantener un depósito de garantía para la compensación de la tarjeta 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 liquidez<sup>1</sup>, 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.

El portafolio de inversiones se agrupa en un total de nueve emisores, estructura concentrada cuyo riesgo se mitiga por la calidad de estos. Los emisores que tienen calificación en el rango de AAA+ y AAA- representan el 36.06%, con calificación AA+ y AA- el 8.08%, títulos del Estado 16.91%. La contribución del 3.54% corresponde a ocho depósitos en garantía en ProCredit Bank AG para la compensación de fondos con MasterCard por el uso de fondos de clientes del banco a nivel internacional. El 35.41% restante representa el Fondo de Liquidez, cuyo aporte mensual es del 5%.

El portafolio de inversiones es de corto plazo, el 98.50% posee vencimiento dentro de 180 días y el plazo promedio ponderado es de 99 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) crecen 19.41% trimestral y 10.12% anual; la variación se produce en emisores de instituciones financieras locales y del exterior, además en el fondo de liquidez.

**Calidad de Cartera**

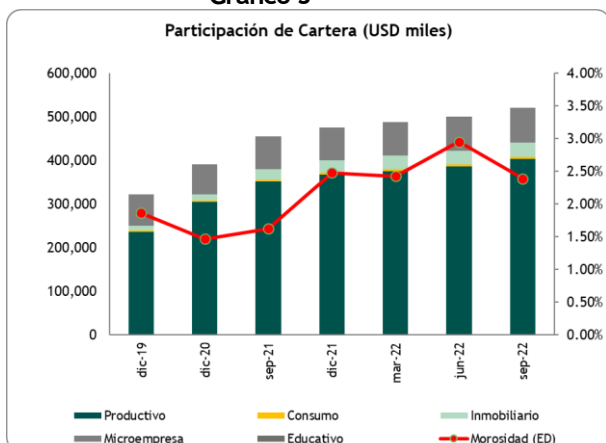
La cartera bruta es el principal activo del Banco con una participación de 80.88% sobre el activo bruto y 90.33% del activo productivo. El crecimiento de la cartera bruta es 14.38% anual, menor al registrado por el sistema (17.32%). Sin embargo, la Institución evidencia fortaleza en su nicho de Pymes, así como clientes micro que se ajustan a sus nuevos canales digitales de venta.

A septiembre 2022 la cartera bruta está conformada por los segmentos de crédito productivo (77.76%), microempresa (15.10%), crédito inmobiliario (6.24%), consumo (0.85%) y educativo (0.05%). En el periodo de análisis se mantiene el crecimiento y participación del segmento productivo en función del cumplimiento de la estrategia institucional.

Por distribución geográfica, la cartera presenta concentraciones en las provincias de Pichincha (39.30%), Guayas (37.35%) y Tungurahua (14.45%). Por sector económico, se enfoca en tres industrias: comercio mayorista y minorista de automotores (37.55%), manufactura (19.96%), agricultura, silvicultura y pesca (8.11%).

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

Gráfico 5



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

La cartera no presenta concentraciones, los 25 mayores deudores representan el 7.07% de la cartera y 63.31% 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.

Se observa que la calidad de cartera del Banco es adecuada; el 92.86% es de naturaleza productiva, de la cual el 89.92% es calificada como riesgo normal (A1 - A3). El 61.11% de la cartera por vencer en el segmento productivo tiene vencimientos superiores a 360 días.

La cartera CDE crece en 14.48% anual y 7.24% trimestral. Hasta el tercer trimestre de 2022, durante el año, el Banco castiga USD 170M de cartera principalmente del segmento productivo y estos castigos representan el 0.05% de la cartera bruta promedio.

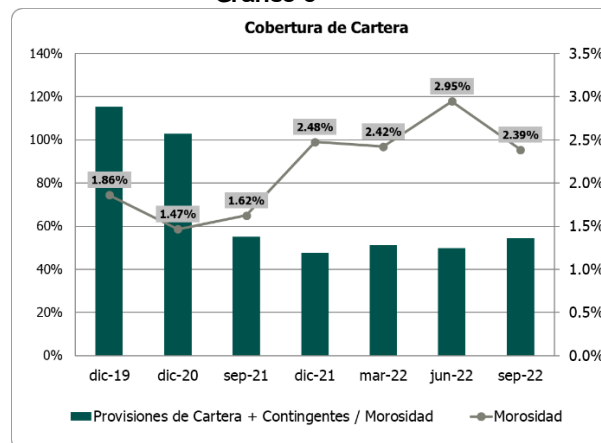
La cartera en riesgo alcanza USD 12,37MM y el 27.53% de ésta tiene la naturaleza contable de vencida. Tiene crecimiento anual en 1.68 veces, pero registra un decrecimiento del 15.83% trimestral. Se aplica la normativa ecuatoriana para refinanciamientos y reestructuraciones en coordinación con la política de su Casa Matriz. En comparación trimestral, la cartera en riesgo del segmento productivo decrece 22.2%.

La morosidad contable es de 2.39% e incrementa 0.77 pp en comparación anual, y la evolución trimestral registra un decrecimiento de 0.56 pp, mientras que en lo reportado por el sistema la morosidad es de 2.21%. Al sensibilizar el indicador para el Banco, incluyendo la cartera reestructurada por vencer, incrementa a 4.97%. La morosidad tanto del banco como del sistema se diluye en el crecimiento de la cartera.

Se realiza el escenario de sensibilización considerando la aplicación de la normativa que determina la contabilización a vencido de la

cartera impaga a los 30 días, vigente a partir del año 2023, para conocer cómo impactaría el cambio de la normativa actual (par 60); por lo que, bajo este supuesto, la cartera en riesgo sería de USD 24,89MM (+101.2%) y por tanto la morosidad del Banco escalaría a 4.80% y al incluir la cartera reestructurada la morosidad sería de 6.95%.

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 41.81% mayor con respecto a septiembre 2021. Las provisiones constituidas sobre cartera bruta tienden a aumentar desde el 2021 y representan el 2.70%. A pesar de este comportamiento las coberturas con provisiones sobre la cartera en riesgo se contraen por el deterioro de la calidad del crédito.

La cobertura contable para la cartera en riesgo es de 1.13 veces (1.34 veces a septiembre 2021) en tanto que el promedio del sistema llega a 3.19 veces. Sensibilizando la cartera en riesgo bajo la metodología par 30 que estará vigente a partir del año 2023, la cobertura con provisiones sería de 0.56 veces y si añadimos la cartera reestructurada por vencer a 0.39 veces. La baja cobertura de la cartera en riesgo y calificada CDE se compensa con las garantías.

A partir del año 2021 el saldo de cartera refinanciada y reestructurada incrementa frente a períodos previos, ya que el Banco ha recurrido a estos mecanismos para recuperación de obligaciones. A septiembre 2022 la cartera refinanciada y reestructurada llegan a USD 30,90MM con una mayor evolución en la cartera refinanciada de 1.09 veces; la cartera del segmento productivo constituye 72.79% de la cartera reestructurada y refinanciada. La proporción de la cartera reestructurada y refinanciada, frente al total de cartera de

ProCredit (5.95%) es mayor que la del sistema (4.45%).

### Contingentes

A septiembre 2022 Banco ProCredit mantiene contingentes por USD 19,77MM y representan el 3.08% de sus activos brutos; con un crecimiento anual de 2.03x, el cual se explica por el incremento 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 6.27%, cartas de crédito 15.72% y créditos aprobados no desembolsados el 78.01%.

### 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 878M (calculada en 12 meses). La duración de los activos es de 0.16 y la de los pasivos de 0.22. Estos indicadores se mantienen dentro de las políticas establecidas por la casa matriz.

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

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

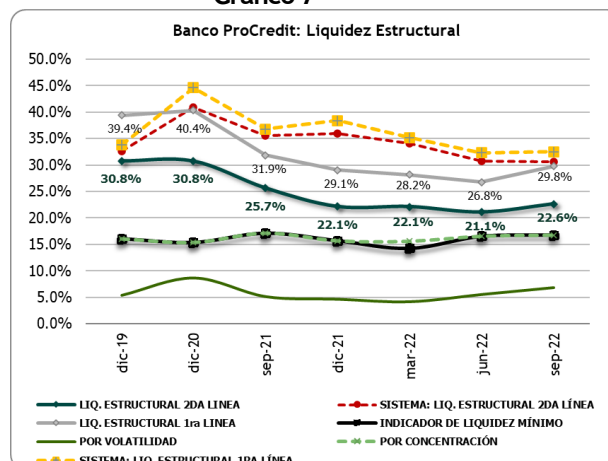
La sensibilidad de los recursos patrimoniales de Banco ProCredit frente a la variación de tasas de interés es de USD  $\pm 1,541M$  que representa  $\pm 0.02\%$  del patrimonio técnico.

### 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 tenido acceso al refinanciamiento y reestructuración de sus obligaciones financieras cuando así lo ha requerido.

Gráfico 7



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los principales indicadores de liquidez continúan con tendencia decreciente a partir del año 2021. A septiembre 2022, se observa una ligera recuperación trimestral en los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea con niveles de 29.79% y 22.63% respectivamente, debido a los aumentos en los fondos disponibles e inversiones de muy corto plazo y a un crecimiento más pausado de las colocaciones en cartera.

Adicionalmente, el Banco pre canceló cuatro operaciones de crédito otorgadas por su Casa Matriz por un total de USD 20MM, lo que disminuyó su liquidez frente a períodos históricos.

El requerimiento mínimo de liquidez (16.72%) es definido por la concentración de depósitos; requerimiento que incrementa 0.2 pp en comparación trimestral. La cobertura del requerimiento mínimo de liquidez es de 1.35x.

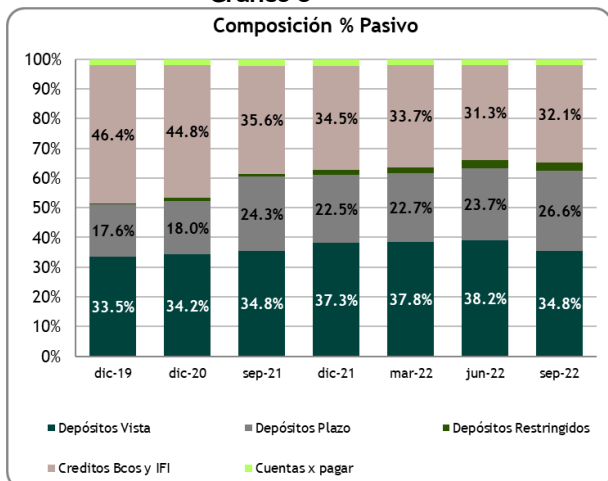
La estructura de fondeo de Banco ProCredit a septiembre 2022 está compuesta por obligaciones con el público (64.06%) y financiamiento con entidades locales y del exterior (32.11%).

En general el desempeño de las obligaciones con el público para ProCredit es mejor que para el resto del sistema; frente al año anterior este rubro aumenta para el Banco en 22.18% mientras el sistema alcanza un crecimiento del 7%.

Los depósitos a la vista (USD 197,72MM) decrecen 3.86% en el trimestre, pero registran un crecimiento anual del 14.86%; mientras que los depósitos a plazo (USD 150,67MM) incrementan el 25.35% anual (17.88% trimestral) ya que el Banco ofreció una mejor tasa pasiva. En el sistema estas captaciones evolucionan al alza, pero en menor proporción (15.3% anual).

Gráfico 8

## Composición % Pasivo



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Las obligaciones con el público a septiembre 2022 representan el 64.06% 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 (54.39%), depósitos a plazo (41.45%) y depósitos restringidos (4.16%).

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 hasta 90 días ya que el 48.3% se concentran hasta el plazo mencionado, y la banda de mayor crecimiento anual es de 31 a 90 días (variación de 61.69% anual).

La concentración por depositantes es importante, aunque esta decrece 1.79 pp en comparación anual, el indicador de los 25 mayores depositantes se ubica en el 36.18% de las obligaciones con el público y 1.61x los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, el indicador es de 1.27x.

Hasta dic-21, el Banco no presenta posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas están cubiertas con sus activos líquidos. Los dos primeros trimestres del 2022 han mostrado posiciones de liquidez en riesgo. A septiembre 2022 la mayor brecha de liquidez es de USD 73,37MM, en la banda de 181 a 360 días, mayor en USD 2,5MM a la obtenida en junio 2022, pero es cubierta por los activos líquidos que a septiembre 2022 fueron de USD 81,88MM (mayores en USD 13,31MM a junio 2022). La mayor brecha de liquidez representa el 89.6% de los activos líquidos calculados por BWR y 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 deuda relacionada de largo plazo, sus intereses no son deducibles para el pago del impuesto a la renta, y tampoco tienen exoneración de ISD. A septiembre 2022, las obligaciones financieras crecen el 3.69% anual (8.22% trimestral), el fondeo a través de obligaciones financieras ofrece estabilidad ya que las líneas son de mediano y largo plazo.

Las obligaciones financieras se registran principalmente con su relacionada ProCredit Holding, a la fecha de análisis estas contabilizan USD 111,00MM (saldo pendiente de pago) lo cual representa una disminución del 6.3% trimestral. De igual manera, los créditos otorgados por ProCredit Bank AG decrecen 7.0% trimestral.

Con entidades financieras del exterior no relacionadas al Grupo Financiero, las obligaciones bancarias crecen 2.99 veces en comparación trimestral.

Las obligaciones financieras cuentan con un plazo promedio ponderado de 4.01 años. Según la administración la casa matriz sigue dispuesta a proporcionarle a ProCredit Ecuador el respaldo requerido a través de préstamos de liquidez, prestamos de largo plazo o para fortalecer el patrimonio. También se registran créditos obtenidos de la CFN (USD 19,49MM) a la fecha de análisis.

Estas obligaciones financieras y el aumento de depósitos han permitido 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 considera lo siguiente: "Respecto del monitoreo de los niveles de exposición de cada uno de los riesgos identificados, mitigación de las posiciones de riesgo y cumplimiento de políticas, se evidenció que la gestión aplicada por la Unidad de Riesgo Integral, no es suficiente para la administración del riesgo operativo del Banco, pues no se evidencia una estructura organizacional adecuada; se identificaron debilidades en la consolidación y evaluación de eventos de riesgo; los procedimientos definidos en la matriz de Riesgo Operacional no son consistentes con los del Mapeo de Procesos, existen eventos de riesgo con probabilidades de ocurrencia inconsistentes con la realidad de los mismos y, el seguimiento a planes de acción definidos en la evaluación anual de riesgos no es adecuado"; detallado en reporte de Auditoría Interna BP-AI-22-49I del 31 de octubre de 2022.

Sobre el comentario de Auditoría Interna, respecto al Riesgo Operativo, se encuentra al momento subsanado y se han regularizado los procesos en un 90%.

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 tercer trimestre de 2022 se reportaron 149 eventos de riesgo operativo (46 eventos más que el trimestre anterior) y generaron un costo de USD 4M.

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

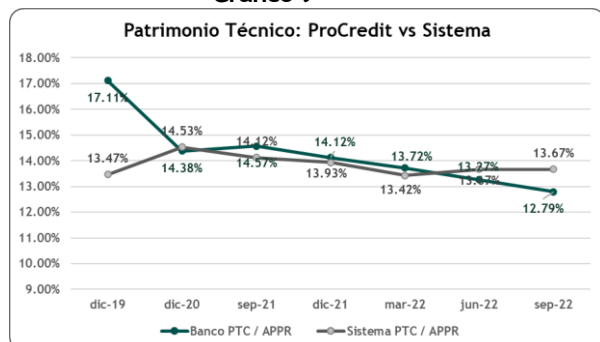
Los indicadores patrimoniales de Banco ProCredit han sido históricamente adecuados, pero a partir del 2020 tienden a decrecer por el aumento de los activos improductivos, la limitada generación de resultados y la poca capacidad de establecer provisiones. Los niveles patrimoniales actuales son los más 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 0.43% 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 68,22MM y la relación con los activos ponderados es de 12.79%, indicador inferior 0.48pp al trimestre anterior y 1.78pp 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. Como se mencionó anteriormente está planificado un nuevo préstamo subordinado para el primer trimestre del próximo año.

Gráfico 9

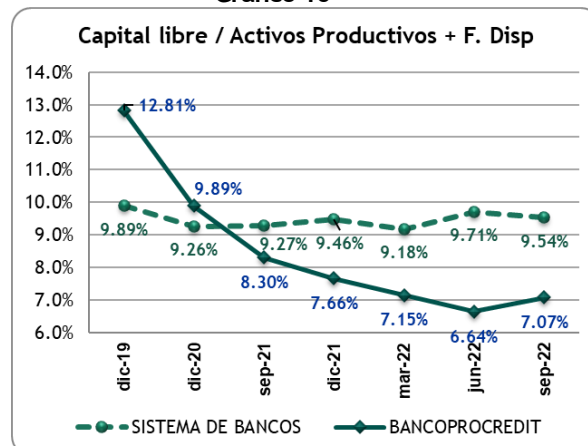


Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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 43,20MM) decrece 3.5% frente al año anterior, pero tiene un crecimiento trimestral del 12.9%. Cubre un deterioro potencial no esperado del 7.07% (6.64% en junio 2022) de los activos. Sensibilizando este indicador con la cartera en riesgo que se obtiene considerando el supuesto de análisis de contabilización a vencido a los 30 días (vigente a partir del año 2023), el indicador se presiona a 5.13%.

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.

**BANCOPROREDIT**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22
<b>ACTIVOS</b>										
Depositos en Instituciones Financieras	2,452,884	22,656	23,747	17,773	24,826	28,821	25,749	21,255	17,307	20,076
Inversiones Brutas	8,198,614	24,490	24,235	26,166	28,628	30,023	31,580	33,726	39,194	41,534
Cartera Productiva Bruta	36,830,001	315,889	365,451	383,460	420,668	446,054	462,581	474,834	483,908	506,263
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,386,444	4,813	3,726	4,127	4,981	5,327	5,587	5,798	5,911	6,297
Total Activos Productivos	48,867,943	367,848	417,159	431,525	479,103	510,225	525,497	535,614	546,319	574,169
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,076,767	20,848	36,833	47,345	25,722	28,827	27,276	34,630	30,218	36,488
Cartera en Riesgo	831,743	5,995	6,544	5,710	8,365	7,363	11,744	11,791	14,700	12,373
Activo Fijo	785,308	5,964	5,886	5,911	5,881	5,792	5,664	6,142	6,109	6,068
Otros Activos Improductivos	2,022,225	5,237	9,494	8,769	10,071	10,624	10,046	11,959	12,976	12,147
Total Provisiones	(2,992,441)	(9,670)	(10,481)	(10,080)	(10,346)	(11,271)	(11,870)	(13,208)	(13,887)	(15,323)
Total Activos Improductivos	8,716,042	38,044	58,756	67,735	50,039	52,607	54,730	64,523	64,003	67,077
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>54,591,544</b>	<b>396,221</b>	<b>465,435</b>	<b>489,180</b>	<b>518,795</b>	<b>551,560</b>	<b>568,357</b>	<b>586,928</b>	<b>596,435</b>	<b>625,924</b>
<b>PASIVOS</b>										
Obligaciones con el Público	41,812,516	174,353	198,169	229,744	269,816	297,546	312,939	330,687	348,968	363,531
Depósitos a la Vista	23,708,479	113,670	132,944	147,557	159,689	172,141	190,479	199,986	205,660	197,723
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	16,622,852	59,765	60,546	77,857	106,687	120,198	114,995	120,386	127,812	150,669
Depósitos en Garantía	1,193	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,479,991	918	4,679	4,330	3,441	5,207	7,465	10,315	15,497	15,139
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	298,677	13	10	10	11	11	303	12	12	10
Aceptaciones en Circulación	8,224	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,505,998	157,116	200,601	193,250	171,875	175,763	176,263	178,388	168,403	182,242
Valores en Circulación	259,310	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	536,688	-	-	-	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,257,876	7,428	9,774	8,514	9,399	10,982	10,925	10,394	10,884	11,675
Provisiones para Contingentes	99,853	6	47	29	44	66	46	49	30	23
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>48,779,141</b>	<b>338,915</b>	<b>408,601</b>	<b>431,547</b>	<b>461,145</b>	<b>494,367</b>	<b>510,477</b>	<b>529,530</b>	<b>538,297</b>	<b>567,481</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,812,403</b>	<b>57,306</b>	<b>56,834</b>	<b>57,633</b>	<b>57,651</b>	<b>57,193</b>	<b>57,880</b>	<b>57,397</b>	<b>58,139</b>	<b>58,443</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>54,591,544</b>	<b>396,221</b>	<b>465,435</b>	<b>489,180</b>	<b>518,795</b>	<b>551,560</b>	<b>568,357</b>	<b>586,928</b>	<b>596,435</b>	<b>625,924</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>18,748,574</b>	<b>2,449</b>	<b>5,872</b>	<b>3,216</b>	<b>7,090</b>	<b>9,754</b>	<b>9,636</b>	<b>12,253</b>	<b>20,919</b>	<b>19,771</b>
<b>RESULTADOS</b>										
Intereses Ganados	3,062,960	30,525	26,288	35,997	19,758	30,728	42,166	11,481	23,269	35,828
Intereses Pagados	913,146	11,671	10,645	14,651	8,583	13,157	17,786	4,534	9,375	14,656
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,149,815</b>	<b>18,855</b>	<b>15,643</b>	<b>21,346</b>	<b>11,175</b>	<b>17,570</b>	<b>24,380</b>	<b>6,947</b>	<b>13,894</b>	<b>21,172</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	217,424	(1,366)	(846)	(1,053)	(525)	(779)	(1,004)	(274)	(577)	(860)
Margen Bruto Financiero (IO)	2,367,239	17,488	14,797	20,293	10,651	16,791	23,376	6,673	13,317	20,311
Ingresos por Servicios (IO)	606,511	733	453	642	413	645	900	236	530	861
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164,748	590	474	612	233	311	454	160	353	529
Gastos de Operacion (Goperac)	1,724,587	19,217	14,819	20,195	11,096	16,813	22,531	5,930	11,626	17,761
Otras Perdidas Operacionales	97,248	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,316,663</b>	<b>(406)</b>	<b>905</b>	<b>1,352</b>	<b>201</b>	<b>934</b>	<b>2,199</b>	<b>1,139</b>	<b>2,573</b>	<b>3,939</b>
Provisiones (Goperac)	839,746	3,540	3,236	3,549	3,280	5,039	6,311	3,194	5,014	7,262
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>476,917</b>	<b>(3,946)</b>	<b>(2,330)</b>	<b>(2,197)</b>	<b>(3,079)</b>	<b>(4,105)</b>	<b>(4,112)</b>	<b>(2,055)</b>	<b>(2,441)</b>	<b>(3,323)</b>
Otros Ingresos	305,369	5,597	2,544	3,510	3,534	4,436	5,491	1,924	3,290	4,664
Otros Gastos y Perdidas	54,191	8	76	76	56	72	215	122	133	167
Impuestos y Participacion de Empleados	244,591	1,474	797	1,034	381	699	916	229	458	611
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>483,504</b>	<b>169</b>	<b>(659)</b>	<b>203</b>	<b>18</b>	<b>(440)</b>	<b>247</b>	<b>(483)</b>	<b>259</b>	<b>563</b>

**BANCOPROREDIT**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>										
Act. Productivos + F. Disponibles	53,944,710	388,696	453,992	478,870	504,825	539,052	552,773	570,244	576,537	610,657
Cartera Bruta total	37,661,744	321,883	371,995	389,169	429,033	453,417	474,325	486,626	498,608	518,636
Cartera Vencida	259,439	2,113	2,405	2,283	2,450	2,688	2,943	2,848	3,209	3,406
Cartera en Riesgo	831,743	5,995	6,544	5,710	8,365	7	11,744	11,791	14,700	12,373
Cartera C+D+E	-	4,149	3,701	4,934	7,178	7,823	11,702	13,822	15,616	16,951
Provisiones para Cartera	(2,554,171)	(8,781)	(9,442)	(9,009)	(9,012)	(9,886)	(10,636)	(11,959)	(12,624)	(14,019)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.9%	90.6%	87.7%	86.4%	90.5%	90.7%	90.6%	89.2%	89.5%	89.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.4%	111.4%	104.9%	102.4%	106.3%	105.8%	105.7%	103.5%	103.9%	103.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.69%	0.66%	0.65%	0.59%	0.57%	0.59%	0.62%	0.59%	0.64%	0.66%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.21%	1.86%	1.76%	1.47%	1.95%	1.62%	2.48%	2.42%	2.95%	2.39%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.19%	2.37%	2.35%	2.26%	4.12%	3.99%	4.73%	4.82%	5.10%	4.97%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.29%	0.98%	1.26%	1.66%	1.70%	2.44%	2.81%	3.10%	3.24%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	319.09%	146.57%	145.00%	158.30%	108.25%	135.16%	90.95%	101.84%	86.08%	113.49%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	168.10%	115.28%	108.76%	102.76%	51.21%	54.99%	47.63%	51.22%	49.73%	54.44%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		211.79%	256.39%	183.18%	126.15%	127.20%	91.28%	86.87%	81.03%	82.84%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.78%	2.73%	2.54%	2.31%	2.10%	2.18%	2.24%	2.46%	2.53%	2.70%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		232.27%	283.06%	204.38%	144.04%	142.19%	99.82%	93.36%	86.74%	88.67%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	17.94%	14.35%	14.32%	16.11%	14.95%	8.78%	8.43%	7.84%	7.07%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	100.95%	95.11%	97.43%	121.14%	120.28%	72.80%	72.23%	68.03%	63.31%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	1.68%	1.28%	1.66%	1.86%	2.01%	2.88%	2.88%	3.23%	3.45%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	33.40%	121.76%	99.44%	161.44%	92.05%	122.48%	158.61%	26.23%	57.19%	94.30%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	-179.80%	104.23%	72.10%	208.20%	69.84%	33.31%	2.01%	3.07%	4.32%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.25%	0.28%	0.27%	0.20%	0.21%	0.17%	0.02%	0.03%	0.05%
<b>CAPITALIZACION</b>										
PTC / APPR	13.67%	17.11%	14.76%	14.38%	15.44%	14.57%	14.12%	13.72%	13.27%	12.79%
TIER I / APPR	10.85%	17.32%	14.71%	14.45%	12.95%	12.31%	11.78%	11.62%	11.11%	10.67%
PTC / Activos y Contingentes	8.45%	14.20%	11.98%	11.64%	12.81%	11.92%	11.67%	11.21%	11.00%	10.57%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.08%	10.53%	10.43%	10.31%	8.73%	8.66%	8.40%	9.14%	9.00%	8.90%
Capital libre (USD M)**	5,130,819	49,786	45,438	47,353	43,724	44,751	42,342	40,762	38,271	43,200
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.54%	12.81%	10.01%	9.89%	8.66%	8.30%	7.66%	7.15%	6.64%	7.07%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.50%	74.33%	67.45%	69.90%	64.26%	65.30%	60.66%	57.69%	53.11%	58.54%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.38%	101.23%	99.66%	100.51%	83.89%	84.46%	83.43%	84.69%	83.76%	83.39%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.87%	16.04%	13.19%	13.02%	11.44%	10.99%	10.95%	9.94%	9.98%	9.79%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.20%	16.04%	13.06%	13.02%	11.21%	10.86%	10.64%	9.85%	9.77%	9.53%
<b>RENTABILIDAD</b>										
Comisiones de Cartera	36	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,041,250	18,811	15,724	21,546	11,297	17,747	24,730	7,069	14,199	21,700
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728,095	1,644	138	1,237	399	259	1,164	-254	717	1,174
Margen de Interés Neto	70.19%	61.77%	59.51%	59.30%	56.56%	57.18%	57.82%	60.51%	59.71%	59.09%
ROE	11.39%	0.30%	-1.53%	0.35%	0.06%	-1.02%	0.43%	-3.35%	0.89%	1.29%
ROE Operativo	11.24%	-6.89%	-5.41%	-3.82%	-10.69%	-9.50%	-7.12%	-14.26%	-8.42%	-7.62%
ROA	1.21%	0.05%	-0.20%	0.05%	0.01%	-0.11%	0.05%	-0.33%	0.09%	0.13%
ROA Operativo	1.19%	-1.10%	-0.72%	-0.50%	-1.22%	-1.05%	-0.78%	-1.42%	-0.84%	-0.74%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70.48%	97.24%	97.25%	96.95%	97.41%	97.62%	97.33%	97.43%	97.07%	96.80%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	6.08%	5.48%	5.19%	5.23%	4.83%	4.91%	5.03%	5.19%	5.14%	5.09%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.71%	5.24%	5.03%	5.08%	4.68%	4.75%	4.89%	5.03%	4.97%	4.93%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63.78%	-871.69%	357.37%	262.52%	1632.02%	539.76%	287.01%	280.40%	194.85%	184.35%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.32%	120.98%	114.82%	110.20%	127.26%	123.13%	116.63%	129.07%	117.19%	115.31%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56.71%	102.16%	94.24%	93.73%	98.22%	94.74%	91.11%	83.89%	81.88%	81.85%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.39%	6.37%	5.59%	5.36%	5.71%	5.60%	5.45%	6.32%	5.71%	5.59%
<b>LIQUIDEZ</b>										
Fondos Disponibles	7,529,651	43,504	60,580	65,118	50,548	57,648	53,024	55,885	47,525	56,564
Activos Liquidos (BWR)	10,517,957	56,258	75,616	79,008	64,238	74,358	67,557	71,900	68,575	81,884
25 Mayores Depositantes	-	67,828	68,023	80,793	97,374	112,981	114,552	121,443	132,625	131,530
100 Mayores Depositantes	-	89,374	97,511	116,079	138,968	155,578	160,549	172,964	184,840	185,445
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	32.54%	39.41%	40.84%	40.35%	31.58%	31.86%	29.07%	28.16%	26.76%	29.79%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	30.66%	30.78%	34.85%	30.78%	24.01%	25.66%	22.13%	22.12%	21.07%	22.63%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0.00%	16.08%	15.96%	15.38%	13.67%	17.09%	15.70%	15.61%	16.52%	16.72%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea (veces)	-	1.91	2.18	2.00	1.76	1.50	1.41	1.42	1.28	1.35
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	70.23%	64.01%	61.91%	97.51%	76.99%	95.34%	104.19%	103.28%	89.60%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.54%	39.41%	40.84%	40.35%	31.58%	31.86%	29.07%	28.16%	26.76%	29.79%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.29%	30.47%	32.72%	33.26%	24.85%	24.70%	22.82%	21.89%	18.55%	20.58%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	38.90%	34.33%	35.17%	36.09%	37.97%	36.61%	36.72%	38.00%	36.18%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	120.57%	89.96%	102.26%	151.58%	151.94%	169.56%	168.91%	193.40%	160.63%
25 May Dep a 90 dias/Activos liquidos	N/D						120.46%	129.43%	138.21%	127.09%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>										
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.18%	1.42%	1.36%	1.41%	1.53%	1.35%	1.40%	1.36%	1.50%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.68%	-3.75%	-3.49%	3.59%	4.20%	3.54%	3.27%	2.69%	2.64%

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO

## ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

## Entorno macroeconómico

El año 2021 registró reactivación económica frente al primer año de pandemia, que fue extremadamente complejo para Ecuador. En el 2020, el Ecuador tuvo que enfrentar a más de sus debilidades económicas estructurales: falta de flexibilidad monetaria, alto endeudamiento y reservas de liquidez inexistentes, presionadas en los últimos años, otros factores que agravaron la situación: caída de ingresos petroleros en exportaciones por precios y nivel de producción (rotura del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano y del Oleoducto de Crudos Pesados), vencimientos importantes de la deuda externa, gobierno con baja popularidad, un sistema de salud con deficiencias para enfrentar la pandemia y la ruptura de la cadena comercial local y del exterior. Lo anterior se concretó en una contracción de la economía, mayor desempleo, reducción del consumo de los hogares y deterioro en la capacidad de pago de la población.

En 2021, a raíz de las elecciones presidenciales y sus resultados, la confianza en Ecuador se rescató y el país fue apreciado como favorable a la inversión privada. La recuperación de la confianza sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país, pues el índice de confianza bajó de 5033 puntos base en abril-2020 a 760, luego de conocerse los resultados electorales y la aprobación de la ley para la protección de la dolarización. Por otro lado, la calificación del país otorgada por FITCH Ratings pasó de "Restricted Default" a B-/estable en septiembre de 2020, luego de la reestructuración de los bonos soberanos, esta calificación se mantiene hasta el momento.

Luego de su primer año en la administración, el Gobierno anunció que el portafolio de inversiones del país se había ampliado, esperando atraer USD 9,500 millones adicionales por medio de seis nuevos proyectos pertenecientes a los sectores de hidrocarburos, infraestructura y salud <sup>2</sup>. Adicionalmente, destacó sus esfuerzos por mantener una agenda comercial diversa y activa que ambiciona el cierre de 10 nuevos acuerdos

comerciales, de los que sobresalen Corea del Sur, China, Canadá e Israel.

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social, evidenciada en las paralizaciones fomentadas por algunos sectores de la población y la falta de consensos entre los diferentes poderes del estado, representa una dificultad para el Gobierno y limita 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 debatieron propuestas respecto a las demandas impuestas para concluir con el paro. En otras cosas, se han acordado los siguientes temas: focalización de subsidios de combustibles; condonación deudas en el sector financiero público de hasta USD 3,000; control de precios; moratoria sobre bloques petroleros; entre otros. Las decisiones tomadas y los puntos acordados representan alto costo y por tanto presiones adicionales a la débil economía del país. A pesar de las amenazas de nuevas paralizaciones el Gobierno no aceptó la condonación de deuda mayor a USD 3,000 en el sector público y definirá programas de refinanciamiento para contrarrestar la limitada capacidad de pago de los deudores.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político 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 octubre del presente año alcanzó un máximo de 1,945 puntos, y se ha mostrado variable sobre los 1,000 puntos (21 de noviembre en 1,413). Este comportamiento refleja la menor confianza del entorno internacional en el país y la volatilidad del precio del petróleo.

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%). Las cifras al primer trimestre de 2022 señalaban un crecimiento del 3.75% en el PIB comparado al mismo periodo 2021, pero en el segundo semestre se registra un crecimiento interanual de 1.7%, lo que muestra una ralentización de la economía.

<sup>2</sup> Seis proyectos se suman al portafolio de inversiones del Gobierno - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevos-proyectos-portafolio-inversiones-gobierno/>

Según las últimas previsiones del BCE, se estima que el PIB del país crecerá en 2.7%<sup>3</sup> en 2022, lo cual incorpora 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.

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.II	2022.II
Producto Interno Bruto (PIB)	-7.79%	4.24%	11.57%	1.68%
Exportaciones	-5.40%	-0.13%	12.10%	-0.06%
Importaciones	-13.84%	13.25%	29.58%	7.18%
Consumo final Hogares	-8.20%	10.22%	17.13%	4.87%
Consumo final Gobierno	-5.07%	-1.69%	-1.23%	2.38%
Formación Bruta de Capital Fijo	-19.03%	4.33%	10.91%	3.14%

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.

Las principales industrias por su aporte al valor agregado durante el segundo trimestre son: manufactura, comercio, enseñanza y servicios sociales y de salud, petróleo y minas y transporte. En conjunto, el crecimiento de estos sectores respecto al primer trimestre de 2021 es de USD 93MM, es decir un crecimiento del 1.1%, por otro lado, posterior al paro nacional en junio-2022 se aprecia que agricultura, pesca, servicios domésticos y actividades relacionadas a explotación y refinamiento de petróleo y minas se contraen en promedio 5.3%.

Durante el segundo trimestre de 2022, se apreciaron comportamientos favorables en algunos sectores de la economía, sin embargo, los de mayor peso sobre el valor agregado no han presentado variaciones significativas o se han reducido.

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 cayó

a un rango entre USD 80 y USD 88 durante septiembre, mientras que a inicios del mes de octubre registró variaciones positivas, pero posteriormente se ha estabilizado; al 21 de noviembre el barril de petróleo WTI marcó el precio de 80 dólares.

El 19 de noviembre de 2022, la Comisión de Régimen Económico de la Asamblea Nacional aprobó la Proforma Presupuestaria de 2023, la cual aún deberá pasar por el Pleno de Legislativo<sup>4</sup>. Dentro de los supuestos macroeconómicos que se plantean para el año entrante está un crecimiento del PIB del 3.1%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 65, una producción diaria de 514,759 barriles (aproximadamente 5mil barriles más que el incremento planteado por Petroecuador hasta finales de 2022<sup>5</sup>), una inflación del 2.55% y un déficit fiscal del 2% del PIB (se prevé que los gastos superen a los ingresos en USD 2,630 millones).

Según la reforma presupuestaria, 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 Azuay<sup>6</sup>.

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 agua potable y saneamiento<sup>7</sup>. Por su parte, durante los últimos días de mes de mayo, el Banco Mundial aprobó un crédito por USD 200 millones para el país<sup>8</sup>. Este financiamiento será destinado para la reducción de desnutrición en personas embarazadas y niños de hasta 24 meses. El plazo

<sup>3</sup> Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a septiembre de 2022.

<sup>4</sup> Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/informe-proforma-aprobacion-comision/>

<sup>5</sup> Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

<sup>6</sup> Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

<sup>7</sup> 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/>

<sup>8</sup> Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

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.<sup>9</sup>

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 2021<sup>10</sup>. 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.

En octubre de este año el Ecuador ha accedido a líneas de crédito con dos sólidas entidades internacionales (FED y BIS) que suman USD 1,840 millones y que sirven como líneas de emergencia para requerimientos de liquidez, por lo cual son un importante apoyo para fortalecer la confianza de los mercados del exterior, estos respaldos son particularmente importantes en un país dolarizado.

Es importante destacar que, el acuerdo con el FMI por un total de USD 6,500 millones fue completado de manera exitosa y con la culminación de este el Gobierno prevé aplicar al programa de Resiliencia y Sostenibilidad que permitiría al país acceder a líneas de crédito entre USD 690 y USD 1,300 millones a un plazo de 20 años y una tasa de interés hasta 4% anual. Si bien se ha expresado el interés en este programa de crédito, el Presupuesto del Estado de 2023 no contempla estos posibles desembolsos como financiamiento, sino que se compone principalmente de deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos (7.9%). En caso de que se haga efectivo el

acceso al programa, los Bonos podrían ser reemplazados por el programa del FMI en USD 600MM ya que en el mercado internacional Ecuador debería pagar una tasa de 15% al menos considerando que el riesgo país según datos del BCE ha presentado una reducción desde su pico en octubre-2022 (1,945 vs. 1,256 a finales de dic-2022), con el programa del FMI la tasa sería hasta del 4%<sup>11</sup>.

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 revertir 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.

<sup>9</sup> Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China

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

<sup>10</sup> Las tasas de interés para todos los créditos empiezan a subir

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

<sup>11</sup> Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fondo-monetario-prestar-millones-ecuador/>



De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 “provisiones no reversadas por requerimiento normativo”; estos valores podrán ser reclasificados a “provisiones específicas” luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

La normativa actual disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-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.<sup>12</sup>
- En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés. Esta metodología está en vigor desde el 1 de enero del 2022 y 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 aplica 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 aplica 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 cambio.<sup>13</sup>

- En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se cambia la norma sobre el encaje bancario 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 de requerir un encaje del 2% al 3.5% en el año 2022, y dicho porcentaje se irá incrementando hasta llegar nuevamente al 5% el en año 2025. El encaje para los bancos con activos mayores a USD 1000MM se mantiene en 5%. Las cooperativas del segmento 1 que no estaban obligadas a mantener encaje, a partir de 2022, requieren un 2% con una meta de 4.5% hasta 2025.
- Otro cambio es sobre las obligaciones obligatorias de las instituciones financieras: Los bancos deben invertir el 1.5% de las captaciones en títulos de entidades financieras públicas, y las mutualistas el 0.5%; en el Ministerio de Finanzas los bancos deben invertir el 2% de sus captaciones mientras que ni las mutualistas ni las cooperativas tienen este requerimiento.
- No se han registrado cambios en cuanto a la norma sobre la liquidez doméstica por lo que esta debe representar el 60% de la liquidez reportada.
- 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

<sup>12</sup><https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reap-arecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

<sup>13</sup><https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

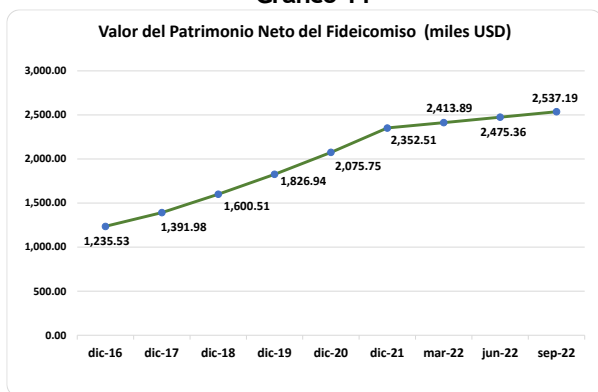
artículos 3 al 6 de capítulo XI de título I “Sistema Monetario” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”) o a las tasas PRIME, SOFR CME TERM SOFR.

- 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 y hasta diciembre 2022. Según la Resolución Nro.SB-2022-1606, a partir de enero-2023, el paso a vencido se realizará a los 31 días de ser exigibles excepto para el crédito hipotecario y de vivienda que se mantienen los 61 días históricos.
- 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**

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**

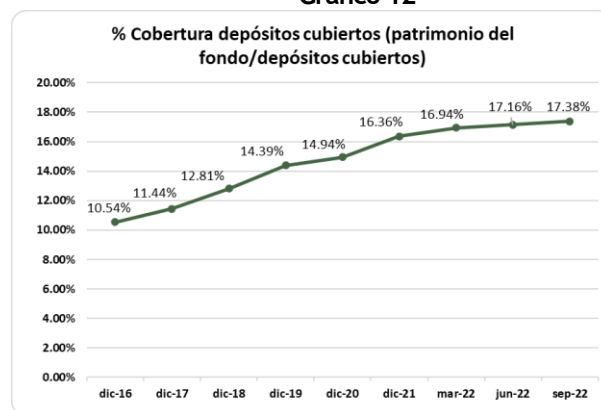


Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

El crecimiento del patrimonio del fideicomiso actualmente ha llegado a un porcentaje de cobertura de depósitos del 17.38% acercándose cada vez más al nivel objetivo establecido<sup>14</sup> del 21.79% (patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), es importante mencionar que una vez se logre este porcentaje de cobertura se suspenderá el cobro de la prima fija de las contribuciones al Seguro de Depósitos hasta que el fondo llegue al 3.61% de los depósitos cubiertos, en ese momento se reactivara el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).

**Gráfico 12**



Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

El incremento del patrimonio del Fideicomiso del Seguro de depósitos proviene de las contribuciones obligatorias (6.5 x1000) de los depósitos y de la rentabilidad de sus inversiones.

Dentro del informe anual del fideicomiso se menciona que al 31 de diciembre del 2021 este seguro ha beneficiado entre septiembre-2019 y noviembre -2021 a más de 45M clientes de dos entidades financieras en liquidación. El valor pagado asciende a USD 465.12M, valor muy pequeño frente a los aportes recibidos.

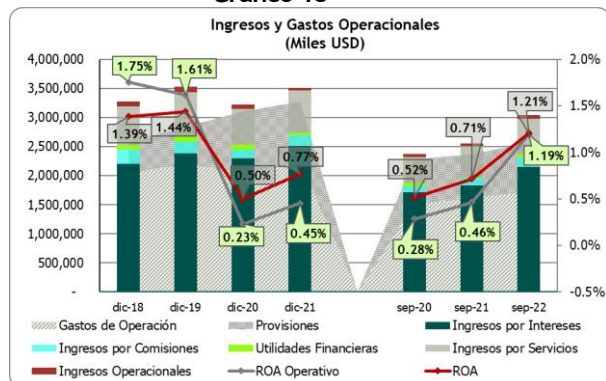
**Resultados del Sistema Financiero Privado**

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. Sin embargo, los resultados a diciembre-2021 representan el 62.90% de los resultados de

<sup>14</sup> Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

diciembre 2019. A septiembre 2022 el sistema experimentó un crecimiento de 83.7% con respecto el mismo periodo del año 2021 llegando a una utilidad de USD 483.50MM.

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

A sep-22, 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 sep-2022 los intereses netos crecen en 13.9% 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 19.9% en comparación con sep-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 (41.1%) en el MON antes de provisiones el cual llega a USD 1,316MM, siendo mayores a los registrados en sep-2019 (USD 1,244MM).

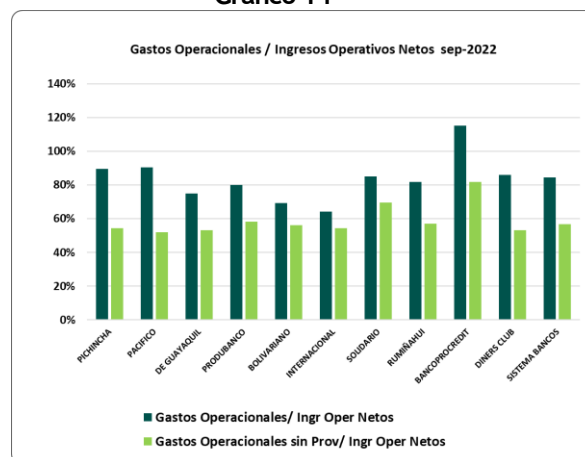
Los ingresos operacionales se incrementan 0.85 veces con respecto a septiembre 2021 y contribuyen a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior 1.8 veces al de sep-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

Durante el año 2021 el deterioro de la cartera pareció frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuyó un 0.4% interanualmente. A septiembre-2022 existe un crecimiento interanual del 11% en la constitución de provisiones principalmente para la cartera de créditos y se

relaciona directamente con el crecimiento del total de la cartera del sistema que fue de 17.6% interanual.

El incremento de la rentabilidad de los bancos proviene principalmente del incremento del margen bruto financiero sobre activos productivos, disminución de activos improductivos (por las normas contables vigentes) y de una menor constitución de provisiones frente al crecimiento de la cartera.

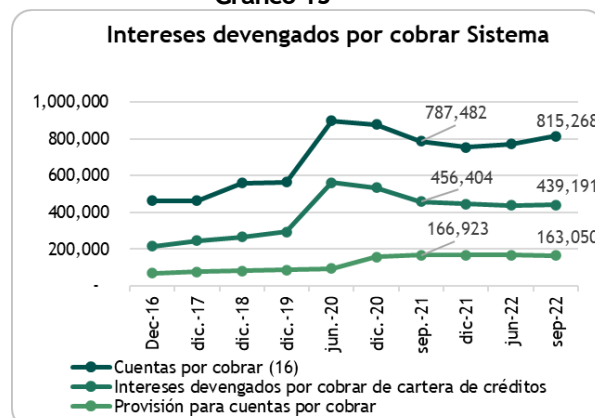
Gráfico 14



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, al constituir provisiones, pocos de ellos han generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 15

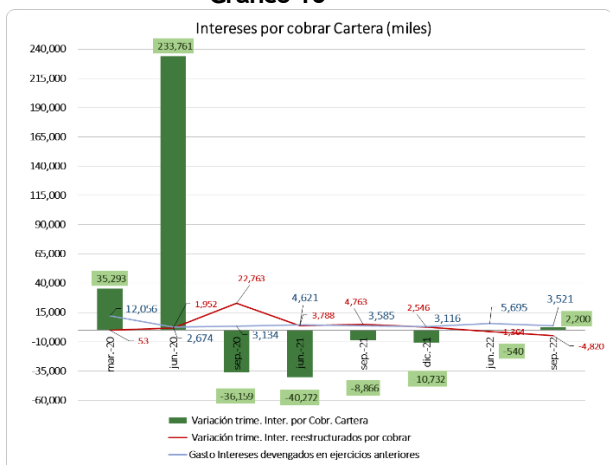


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados que evidencian una tendencia decreciente después del año 2020. 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 10.8% al anualizar los intereses ganados a septiembre 2022.

Gráfico 16

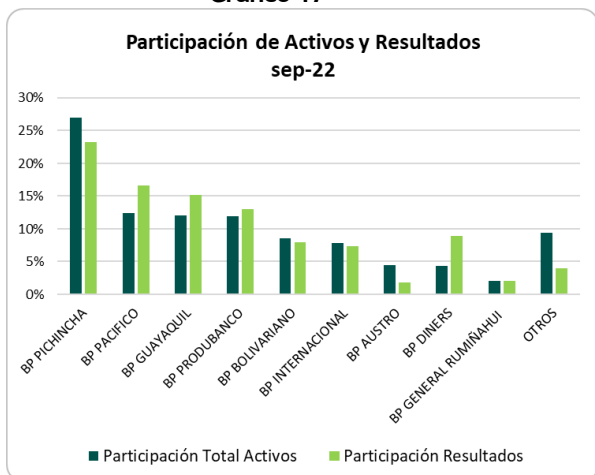


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

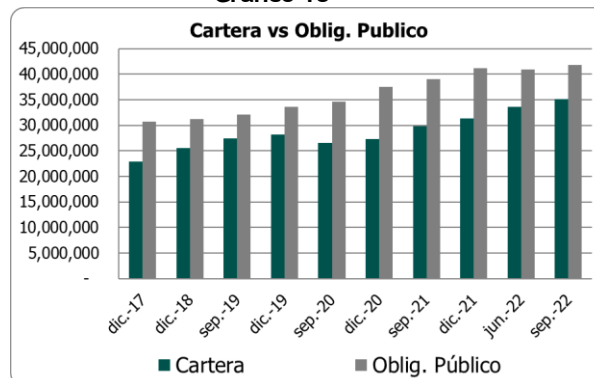
Gráfico 17



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

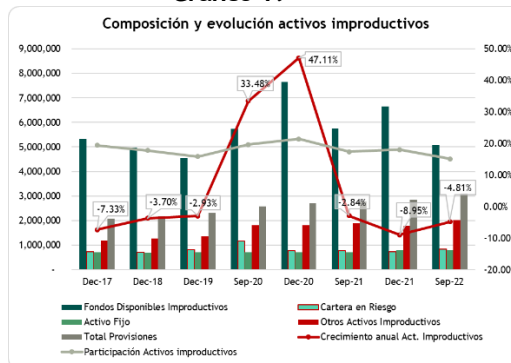
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a septiembre 2022 las colocaciones de cartera muestran nuevamente un crecimiento de 4.4% trimestral y 17.6% anualmente, en tanto que las obligaciones disminuyen en 2.2% trimestralmente y crece 7% interanualmente.

El crédito bancario durante el año 2022 ha crecido rápidamente tanto por el lado de la demanda a pesar del manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó desde julio de 2021, 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 septiembre 2022 la posición de liquidez del sistema disminuye en consistencia con el entorno económico local y mundial.

Evolución de los Activos

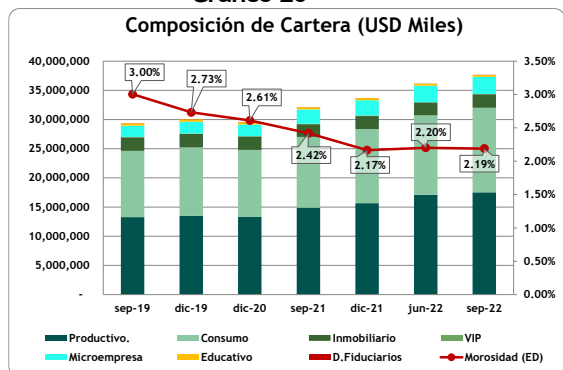
Gráfico 19



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 15.14% en sep-2022 frente a una relación del 17.39% en sep-2021. Además, se reducen los fondos disponibles no productivos, la cartera en riesgo y otros activos improductivos, dando como resultado una disminución del 11.85% del total de activos improductivo en la comparación 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 recuperación de la capacidad de pago de la población.

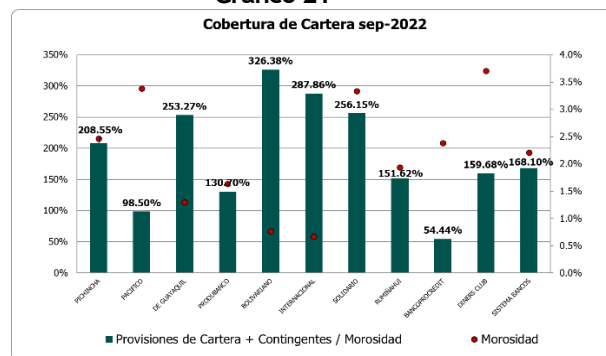
Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos ajustados a los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019

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. En julio del 2022 entraron en vigor nuevas medidas de alivio financiero para el pago de deudas fruto de los acuerdos alcanzados entre el Gobierno y el movimiento indígena. ASOBANCA indicó que estas medidas suman USD 158.4MM y representan 6430 operaciones de crédito entre los meses de junio y septiembre<sup>15</sup>.

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 aplican las normas uniformemente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 21



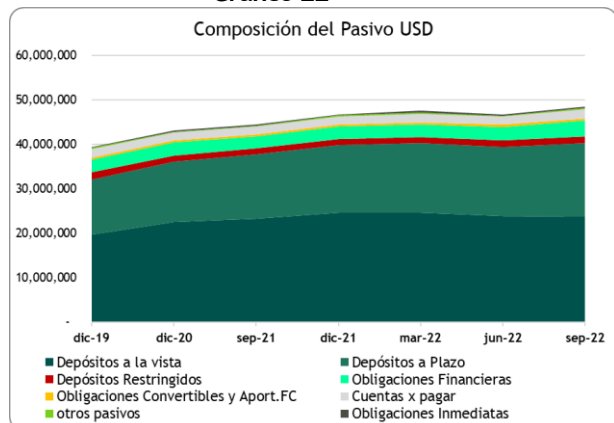
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

<sup>15</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/bancos-deudas-refinanciamiento-dialogo-gobierno-indigenas.html>

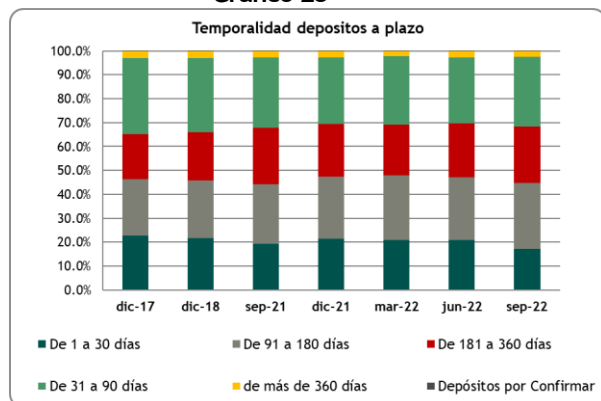
Fondeo

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 durante lo transcurrido del año 2022. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

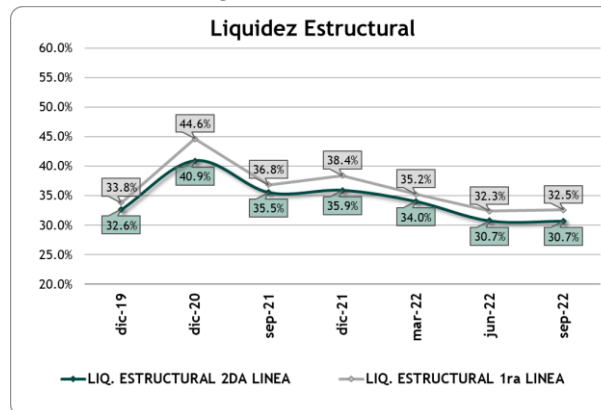
Liquidez

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

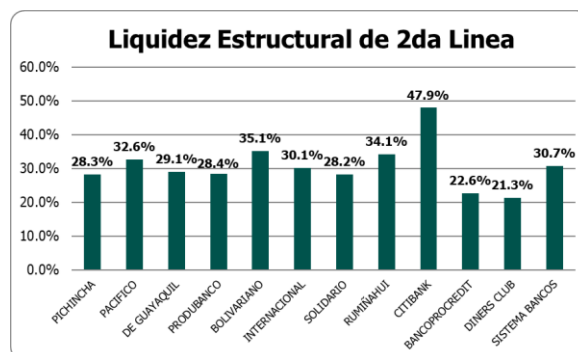
la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 y en los transcurrido del año 2022 el crecimiento de la cartera y la disminución de los depósitos llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 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 septiembre 2022 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado de la reducción de activos líquidos a causa del incremento de las colocaciones en

cartera y al menor crecimiento de las obligaciones con el público.

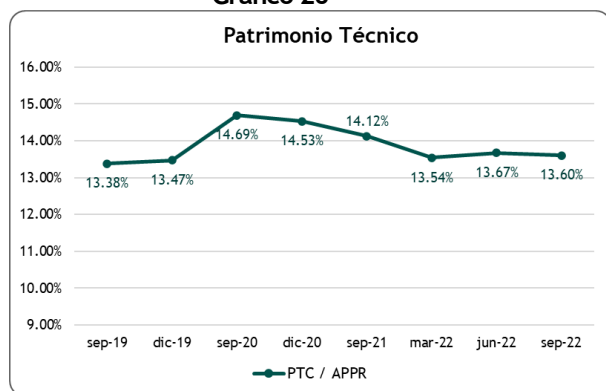
El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público.

El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado, pero no forma parte de la liquidez de las instituciones ya que este representa más bien un gasto en beneficio de los depositantes.

**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 en los transcurrido del 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo. El patrimonio técnico de algunas IFIS incluye obligaciones convertibles y/o deuda subordinada.

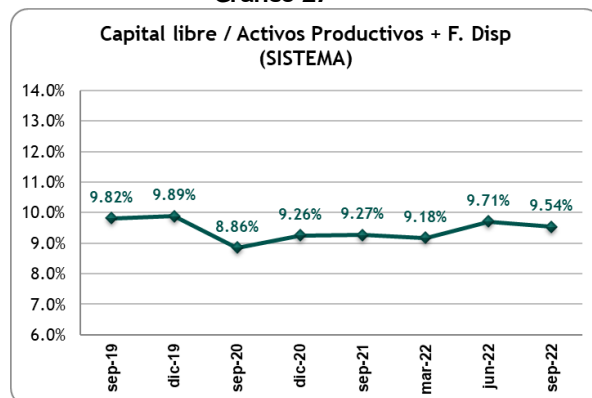
El patrimonio del sistema es de USD 5,812 millones a septiembre 2022. Los aumentos en el trimestre (3%) y en el año (9.4%) obedecen a las utilidades del período. Durante el segundo semestre de 2021, el patrimonio del sistema no se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia 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, y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos están subvaluados contablemente por las normas vigentes, 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 especialmente desde enero-2023 cuando se registrará como improductiva la cartera con cuotas vencidas desde los 31 días.

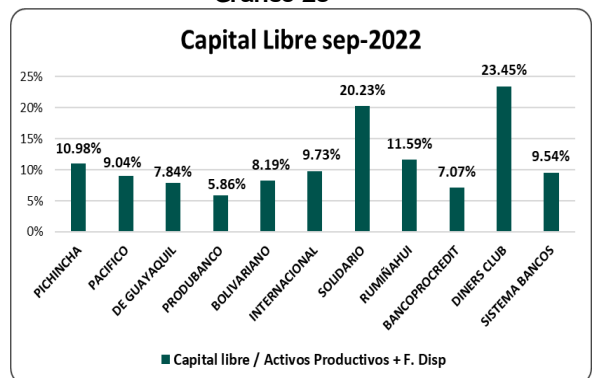
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a septiembre 2022:

**Gráfico 27**



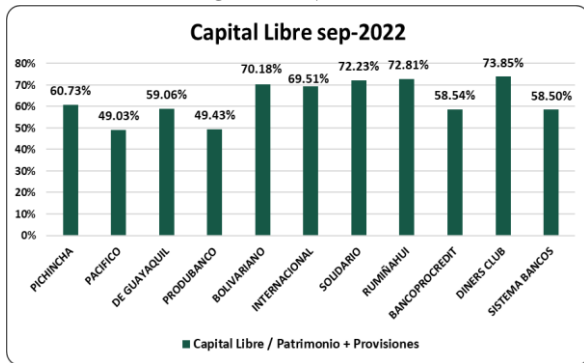
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**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.