

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

CALIFICACIÓN

2018	2019	2020	2021	3T22
AAA-	AAA-	AA-	AA-	AA+

Perspectiva: Positiva

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación.

Definición de Calificación:

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

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	sep-21	dic-21	sep-22
Activos	54.592	5.692	6.152	6.494
Patrimonio	5.812	474	496	529
Resultados	483,5	29,0	45,8	62,8
ROE (%)	11,4%	8,4%	9,7%	17,4%
ROA (%)	1,21%	0,69%	0,79%	1,32%

Contactos:

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

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

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

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de Produbanco en AA+ y la perspectiva positiva. La calificación otorgada a cada institución refleja su desempeño y capacidad de absorber eventos negativos.

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

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

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

Las utilidades del periodo mantienen la tendencia positiva, la generación de ingresos financieros aumenta por el crecimiento de la cartera y un margen de interés neto que supera los niveles históricos, apoyado por una reducción de la tasa pasiva local y una adecuada gestión de control de costos del fondeo a pesar del crecimiento de obligaciones financieras que retienen un mayor costo. Los ingresos operativos y el menor gasto de provisiones permiten cubrir el incremento del gasto operacional logrando un importante crecimiento interanual del Margen Operacional Neto. Los resultados netos mantienen la tendencia positiva frente a los últimos históricos y a su presupuesto. La estabilidad de la tendencia observada dependerá del desempeño de la cartera en cuanto a morosidad y a la política de cobertura con provisiones de la institución. El Banco mantiene el reto de generar utilidades que fortalezcan los niveles de cobertura de activos de riesgo y los indicadores de capitalización para disminuir la brecha con los indicadores del sistema.

Mejora la calidad de cartera con relación al sistema y cobertura con provisiones ajustada: la cartera del Banco mantiene control en el deterioro de los indicadores de morosidad, gracias a los procesos de refinanciamiento y reestructuración alcanzados y a los castigos realizados. Si bien la morosidad de la cartera se eleva en el trimestre mantiene la tendencia positiva en comparación con los históricos anteriores y con relación a diciembre 2021, los indicadores de morosidad se diluyen también por el incremento del portafolio de crédito; considerando la sensibilidad con la normativa que entrará en vigor desde enero 2023, los niveles de morosidad se ubicarían cercanos a los históricos prepandemia.

El importante gasto de provisiones realizado y la normativa que retrasa el paso a vencido de la cartera impaga ha propiciado un fortalecimiento de la cobertura con provisiones de la cartera de mayor riesgo, sin embargo, estas se ajustarían a los niveles históricos según las proyecciones. En este trimestre si bien la cobertura baja ligeramente se mantiene en niveles superiores a los del año anterior. En el Sistema se mantiene la misma tendencia hasta la fecha de corte, pero el Banco mantiene menores coberturas que el promedio del sistema y sus pares.

Niveles de capitalización presionados en recuperación: Los indicadores de capitalización se recuperan paulatinamente por los resultados del período y el incremento de provisiones luego de castigos. Se esperaría que la tendencia mostrada se mantenga.



Sin embargo, el indicador de capital libre frente a activos productivos es limitado para cubrir riesgos inesperados. Este indicador ha sido históricamente menor a la del sistema con una importante diferencia, la misma que se mantiene.

Indicadores de liquidez mejoran: Produbanco (GP) presenta un fondeo diversificado con una volatilidad controlada y niveles de concentración moderados. El Banco mantiene una posición holgada de liquidez frente al requerimiento normativo que, en este trimestre se recupera por el menor crecimiento de las colocaciones y el incremento de fondeo de obligaciones financieras. Los indicadores de liquidez mejoran y se ubican cercanos a los indicadores del sistema. Se esperaría que estos indicadores se eleven ligeramente, en el siguiente trimestre, si se cumplen las metas del presupuesto actualizado. El descalce de plazos resta capacidad de cobertura ante eventos inesperados.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

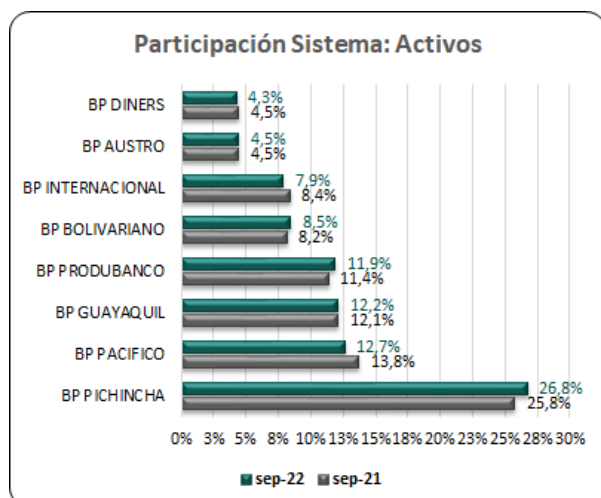
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**Posicionamiento e imagen**

Banco Produbanco (GP) fue constituido como institución financiera privada en 1978 en la ciudad de Quito con enfoque en el sector empresarial. Cuenta con importante presencia a nivel nacional y gran influencia en la región Sierra, gracias a su trayectoria de 44 años en el mercado ecuatoriano.

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

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Quito y opera mediante 110 agencias y sucursales, 7 ventanillas de extensión y 371 cajeros automáticos. Además, el Banco utiliza 40 cajeros automáticos de afiliadas y 15,104 canales de atención Pago Ágil a través de puntos en varios Bancos, Cooperativas de ahorro y crédito, tiendas, locales comerciales y puntos switch transaccional.

A sep-2022, Banco Produbanco participa con el 11.9% de los activos del Sistema que lo ubica en la cuarta posición por el tamaño de sus activos; en lo que respecta a las obligaciones con el público a la vista participa con el 12.43% y ocupa el tercer lugar y en los resultados del período participa con el 12.98%.

Gráfico 1

Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

La participación de Produbanco dentro de los activos del sistema financiero nacional crece paulatinamente respecto de su posición del

mismo período del año anterior que fue de 11.4%. La cartera bruta alcanza una participación del 12.51% a sep-2022 en comparación con el 11.69% en sep-2021; con esta participación se ubica en la tercera posición y obedece a un mayor aumento interanual (22.6%) frente al sistema (17.3%).

Las obligaciones con el público lo ubican en la cuarta posición con un 11.79%.

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

Modelo de negocios

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

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

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

Estructura del Grupo Financiero

El Grupo Financiero local está conformado por cinco instituciones. Banco Produbanco es la cabeza del grupo y concentra el 99.9% de los activos del Grupo a sep-22. A parte del Banco, el Grupo se conforma por Exersa (Servipagos), Protrámite, Procontacto y Ecuapayphone, empresas en las cuales el Banco mantiene una participación del 99.99%, 99.88%, 99.99% y 99.99%, respectivamente. Históricamente la institución financiera ha aportado con casi la totalidad de los activos y la generación de resultados del Grupo.

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

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

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

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

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

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

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

Estructura Accionaria

Accionista	Nacionalidad	%
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMÁ	62.21%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.14%
OTROS 729 ACCIONISTAS PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.66%

Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

El principal accionista se encuentra presente en nueve países, seis centroamericanos, dos caribeños y uno sudamericano (Produbanco). El Grupo Promerica cuenta con una experiencia de 29 años en el mercado financiero internacional y 20 años en el local. A sep-2022, el total de activos del Grupo a nivel mundial suman USD 19.215MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.).

El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 35.04% de los activos del Grupo.

Institución	País	Activos (Millones USD)	Participación
Produbanco	Ecuador	6.494	35,04%
Banco Promerica	Guatemala	2.599	14,02%
Banpro	Nicaragua	2.267	12,23%
Banco Promerica	Costa Rica	2.157	11,64%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1.926	10,39%
Banco Promerica	El Salvador	1.322	7,13%
Banco Promerica	Rep. Dominic	874	4,71%
Banco Promerica	Honduras	577	3,11%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	319	1,72%
Total Activos sep-2022		18.534	100%
Terrabank N.A. Banco Afiliado	Estados Unidos	682	
TOTAL + Terrabank		19.215	

Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

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

Produbanco (GP) tiene una estructura abierta de capital, cuyas transacciones de acciones marcan un precio promedio medio de USD 0.77 al 8 de noviembre de 2022.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

Se considera que la estructura administrativa de Produbanco (GP) es sólida y suficiente para cumplir los objetivos propuestos. La misma se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil y experiencia en la

gestión bancaria, lo cual ha contribuido a la eficacia de la gestión y a la consolidación de los objetivos. La Administración sigue los lineamientos establecidos por el Directorio y los accionistas.

Gobierno Corporativo

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

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

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

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

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

Objetivos estratégicos

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

- Transformación cultural para asegurar el éxito de la transformación digital.
- Organización direccionada por la data.
- Segmentación estratégica basada en el comportamiento de los clientes para ofrecer experiencias memorables.

- Crecimiento desconcentrado en todos los segmentos y geografías.
- Administrar responsablemente los activos y riesgos.
- Compromiso con la sostenibilidad y responsabilidad social.

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

Las proyecciones muestran una tendencia positiva, luego de dos años de recesión económica agravada por la crisis sanitaria y una lenta recuperación a partir de 2021. Las proyecciones incorporan los efectos de la crisis en la capacidad de pago de los clientes y las mejores expectativas de crecimiento del negocio, factores que están sujetos al desenvolvimiento del macroentorno del país.

Con base en el desempeño a sep-2022 se han ajustado algunas metas de crecimiento para final del año 2022. Estas muestran crecimiento del balance respecto de las proyecciones de inicio del año; se prevé un crecimiento de activos de 13.3% principalmente por el crecimiento de la cartera en 19% (USD 756MM), fondos disponibles en 22.9% (USD 299MM), la disminución de inversiones en -33.3% (USD -233MM) y el aumento de 12.3% (USD 10.1MM) en activos fijos.

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea incrementar la participación de obligaciones con el público en 9.3% (USD 450MM) y particularmente depósitos a plazo (USD 258MM).

Además, se prevé un mayor crecimiento de obligaciones financieras que sería de 41.5% (USD 249MM). Estas obligaciones incluyen Valores en Circulación (Bono Sostenible) por USD 50MM y deuda subordinada en USD 60MM. Ambos rubros ya están contabilizados en el balance a sep-2022. Las obligaciones financieras y deuda subordinada financian el 11.7% de los activos (9.8% a dic-2021).

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

Los resultados proyectados para 2022 ascienden a USD 81MM, es decir, 77.8% mayor al obtenido al cierre del 2021. Los resultados a sep-2022 constituyen el 77.1% del proyectado para fin de año.

Los mayores resultados se fundamentan en el aumento de intereses ganados que cubre el

aumento del costo de fondeo; la generación operativa cubre el crecimiento de 15.3% del gasto operativo y un menor gasto de provisiones que se reduciría en 18.5% frente al año anterior. Se recuperan también los ingresos operacionales en 21.6% anual. Se prevé que los ingresos no operativos disminuyan en 7.3% anual, a pesar de lo cual continuarían aportando significativamente a la generación de ingresos. La utilidad antes de impuestos y participaciones llegaría a USD 174MM con un crecimiento de 52.8% en comparación con 2021.

Según las proyecciones, la morosidad de la cartera finalizaría el 2022 en 1.6% y una cobertura con provisiones para la cartera en riesgo de 280.4%. Estos indicadores son contables y se rigen a la normativa actual, que se aplica desde el 2020 y que termina en dic-2022, según nuevas disposiciones. Esta normativa retrasa el paso a vencido de las operaciones a los 61 días.

Las coberturas de liquidez se reducirían ligeramente en comparación con dic-2021, aunque es importante señalar que mejoran en comparación con su proyección inicial, se mantendrían por debajo de sus niveles históricos. Esta tendencia se observa en las cifras analizadas a sep-2022.

Sus niveles de eficiencia, en comparación con el total de activos promedio, se mantendrían en niveles cercanos a los históricos con 4.1% al igual que en dic 2021

Los niveles de rentabilidad se incrementarían, principalmente el ROE que pasa de 9.9% a 15.7% y el ROA de 0.8% a 1.3%.

Las coberturas de liquidez se presionan por el mayor crecimiento de pasivos de corto plazo y el objetivo de mayor rentabilidad de los activos líquidos.

A sep-2022 las metas de crecimiento de cartera y rentabilidad para el período se superaron y el Banco mejoró sus proyecciones para fin de año. Por otro lado, la morosidad de la cartera y su cobertura son menos satisfactorias que lo previsto.

En la planificación de mediano plazo, se prevé una recuperación paulatina del capital libre sobre los activos productivos promedio que pasaría de 5.8% en dic-2022 a 7.6% en 2025. Este indicador considera la norma anterior a la pandemia, es decir la que se aplicó hasta dic 2019, para el registro de los activos vencidos y de riesgo.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de

Produbanco (GP) y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros tanto a nivel individual de la institución como los consolidados con sus subsidiarias, auditados por Deloitte & Touche para el año 2021, KPMG para los años 2018, 2019 y 2020 y por Deloitte & Touche para los años 2015, 2016 y 2017. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros. Este informe se realiza junto con los balances directos y reportes del Banco al 30 de septiembre de 2022.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad del Banco mejora por el incremento de ingresos generados por el crecimiento de la cartera, que cubre con amplitud el crecimiento del costo de su fondeo, a pesar del menor aporte de otros ingresos financieros, que provienen principalmente de comisiones generadas por el negocio de facturación de tarjeta de crédito y las utilidades financieras; el margen bruto financiero sobre activos productivos promedio se fortalece en este año y en el trimestre. Por otro lado, crecen también los ingresos operacionales por servicios.

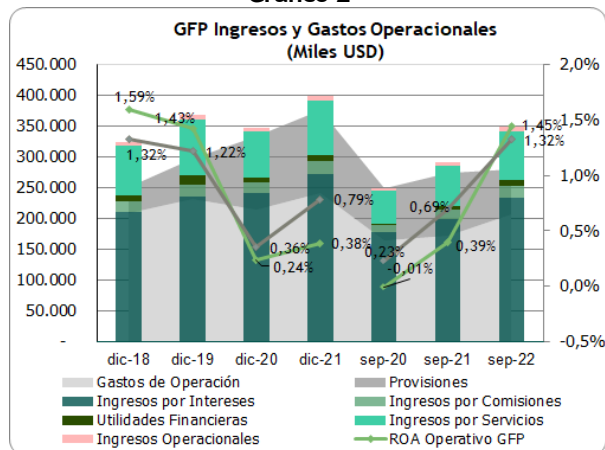
La generación operativa del período cubre el incremento del gasto operacional, y el MON antes de provisiones crece en 20.1% en comparación con sep-2021. El menor gasto de provisiones USD - 28.3MM, contribuye a que el MON pase de USD 16.5MM (sep-2021) a USD 68.7MM (sep-2022), lo que representa un aumento de 3.15 veces.

Los resultados del período llegan a 62.84MM con un crecimiento de 115%, en comparación con sep-2021. Contribuye a la gestión la recuperación de activos castigados. El gasto de Impuestos y participaciones crecen en proporción con el aumento de las utilidades del período: la relación impuestos y participaciones sobre resultados antes de impuestos y participaciones pasa de 40% en sep-2021 a 39.5% en sep-2022. Esta proporción fue mayor en los trimestres anteriores para ajustarse al mayor resultado final esperado.

Como resultado de lo anterior, el ROA y el ROE se recuperan en comparación con septiembre-2020 y 2021. A sep-2022 la rentabilidad sobre activos se ubica en niveles superiores al promedio del sistema. No obstante, debe considerarse que la

rentabilidad del sistema frente a 2019 está influenciada por mayores intereses por cobrar de acuerdo con las normas vigentes que retrasan el paso a vencido y no devenga de la cartera impaga.

Gráfico 2



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Los intereses totales ganados crecen 17.3% en relación con sep-2021, particularmente por el crecimiento de la cartera productiva en 22.5%; el ingreso por intereses de la cartera aumenta en 15.4% y los intereses provenientes de títulos valores de inversiones en 37.7% interanualmente. Los intereses ganados incorporan los intereses por cobrar de la cartera reestructurada y los intereses devengados no cobrados por la cartera vencida hasta 61 días.

En relación con lo dicho anteriormente, se debe tomar en cuenta que los intereses ganados que ascienden a USD 328.4MM a sep-2022, incluyen intereses por cobrar de cartera de créditos devengados por USD 51MM e intereses reestructurados por cobrar por USD 11MM. (los intereses reestructurados por cobrar están provisionados al 100% según la norma). Los intereses por cobrar devengados crecieron significativamente el año 2020 por la norma que permite pasar a vencido las cuentas con retraso después de los 60 días, por lo que la recuperación total de estos intereses tiene un mayor riesgo; sin embargo, desde el año 2021 la gestión de recuperación mejora y esta cuenta se ha reducido; a sep-2022 muestra una contracción de 4,6% en comparación con sep-2021, bajo la misma norma contable. La pérdida registrada por intereses devengados en períodos anteriores en el trimestre es de USD 435M a sep-2022.

Incluyendo los intereses devengados y no cobrados, en el estado de resultados, el margen de interés mantiene un crecimiento interanual de 17.3% y alcanza a USD 233.34MM.

En términos relativos el margen de interés se incrementa a 71.05% en sep-2022 frente a 70.26%

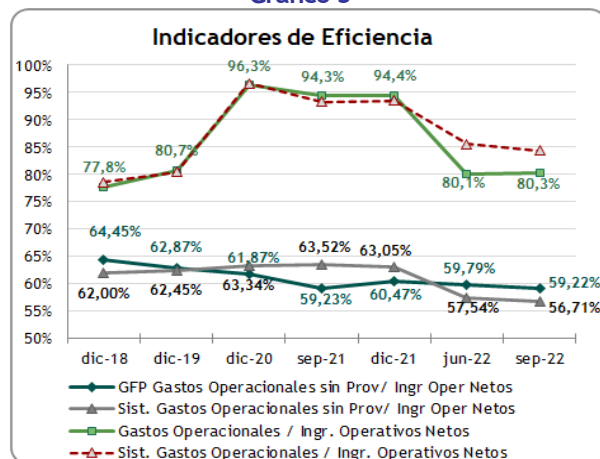
que registró sep-2021. En el promedio del sistema este porcentaje muestra la misma tendencia pasando de 67.91% a 70.19% en el mismo período. En este período anual la tendencia de crecimiento del margen de interés es más estable que en períodos anteriores.

Los intereses pagados crecen 12.9% (USD 10.88MM) anual por el incremento del fondeo requerido para financiar las colocaciones de cartera. El aumento del gasto corresponde a las nuevas obligaciones financieras internacionales adquiridas, tanto como préstamos como en obligaciones convertibles; por otro lado, los intereses de las obligaciones con el público se reducen en 0.6% anual, a pesar del crecimiento de 10.3% que muestran los depósitos en el mismo período, la reducción de intereses de depósitos se explica por la disminución de la tasa de interés pasiva local.

Adicionalmente, los otros ingresos financieros provenientes de comisiones netas y utilidades financieras netas crecen en 39.9% (USD 8.5MM). Este crecimiento obedece principalmente al aumento de las transacciones con tarjeta de crédito y a mayores utilidades financiera por ganancia en cambios y de valuación de su portafolio de inversiones. El MFB incrementa en 19.5% (USD 42.86MM).

Los ingresos operacionales por servicios y otros ingresos operacionales por servicios contratados por comercialización de seguros muestran también un crecimiento importante (21.4% interanual).

Gráfico 3



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Por otro lado, el gasto operativo se incrementa en 20.1% interanual, particularmente en servicios varios como publicidad, servicios especializados para el negocio de tarjeta de crédito, cobranzas, cartera judicial, etc.; y gastos de personal. También influyen el gasto de impuestos contribuciones y multas, y el de amortizaciones

relacionadas a gastos anticipados por programas de computación y adecuaciones.

En el gráfico anterior se muestra la tendencia de los indicadores de eficiencia del gasto operativo, donde se observa la recuperación paulatina desde el año anterior, mejorando los niveles prepandemia, tanto en el Banco como en el promedio del sistema. El indicador de eficiencia total, es decir incluyendo provisiones es mejor para Produbanco que para el sistema; antes de provisiones el sistema es más eficiente.

El mejoramiento de la eficiencia se sostiene por el crecimiento de los ingresos y, a septiembre 2022, por la reducción del gasto de provisiones. Por lo tanto, la sostenibilidad de los resultados dependerá del comportamiento de la calidad de la cartera.

Además, como consecuencia del importante monto de castigos realizados en los años anteriores, la recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones constituyen una parte importante de ingresos que aportan al resultado final. A sep-2022 los Otros ingresos no operacionales netos constituyen el 9.2% de los ingresos netos y crecen 9.5% interanualmente.

El resultado final a septiembre es 1.15 veces en relación con el del mismo período del año anterior y representa el 77.12% de la utilidad presupuestada para fin del año.

Administración de Riesgo

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

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

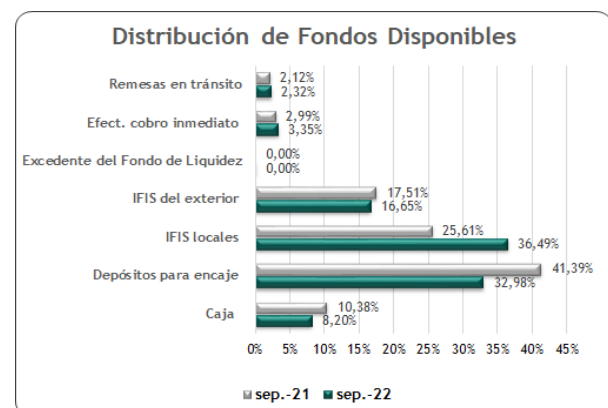
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles

Los fondos disponibles, principal reserva de liquidez inmediata, representan el 18.7% del activo bruto y muestran una tendencia positiva en el trimestre con un crecimiento de 18.1% y 23.1% anual, aunque en relación con dic-2021 se reduce -7.4%.

La tendencia del trimestre obedece a la previsión de una liquidez más ajustada en la economía y el Sistema; el crecimiento de los depósitos del público es menor en los últimos trimestres y el incremento del riesgo país elevó el costo del financiamiento del exterior y presiona su disponibilidad. Frente a lo dicho el Banco adopta una posición prudente de sus reservas de liquidez, apoyada por el menor crecimiento de la colocación de cartera en el último trimestre y el incremento de las obligaciones financieras.

Gráfico 4



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

En el gráfico observamos la composición de fondos disponibles con una participación mayoritaria (36.5%) de depósitos en bancos e instituciones financieras locales, estos depósitos crecen en 30.3% en el trimestre y 75.4% interanualmente.

En segundo lugar (32.98%) están los depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador, esta posición incrementa en el último trimestre (11.7%) frente a la tendencia a disminuir que se había mantenido en el primer semestre, y en comparación con el mismo período del año anterior, aunque la reducción interanual es de 1.9% y de 37% en comparación con diciembre 2021.

En tercer lugar, los depósitos en IFI's del exterior, aunque su participación disminuye a 16.7/ (constituyen el 17.51% sep-2021) en términos absolutos crece 46.4% en el trimestre y conserva la tendencia positiva en comparación con el dic-2021 y con el mismo período del año anterior (17.1% o USD 29.5MM).

Por el contrario, la Caja se utilizó paulatinamente, y a sep-2022 se redujo 29.1% en el último trimestre, con lo que llega una contracción de 2.8% interanualmente.

En definitiva, en los trimestres anteriores los fondos disponibles se redujeron para apoyar las

colocaciones de cartera, pero en previsión de la menor liquidez que podría presentarse en la economía, el Banco amplía sus activos líquidos y proyecta un menor crecimiento de las colocaciones.

Los depósitos en IFIs locales se distribuyen principalmente entre 13 bancos privados locales, 5 instituciones del sector popular y solidario y un organismo multilateral, las instituciones locales cuentan con una calificación de riesgo local entre “A” y “AAA”. Los depósitos en Multilaterales (Corporación Andina de Fomento), constituyen el 20.6% del total de fondos disponibles y el 56.4% de depósitos en IFIs locales.

Los depósitos en instituciones financieras del exterior corresponden a 11 instituciones todas con calificación internacional en grado de inversión entre BBB+ y AAA. EL 33.5% de depósitos en IFI´s del exterior está en una institución financiera con calificación de riesgo de A+ en escala internacional y el 34.7% en dos Fondos de inversión con calificación internacional de AAA.

Los fondos disponibles muestran bajos niveles de riesgo de contraparte y registra participación mínima en Bancos del exterior pertenecientes al Grupo Promerica.

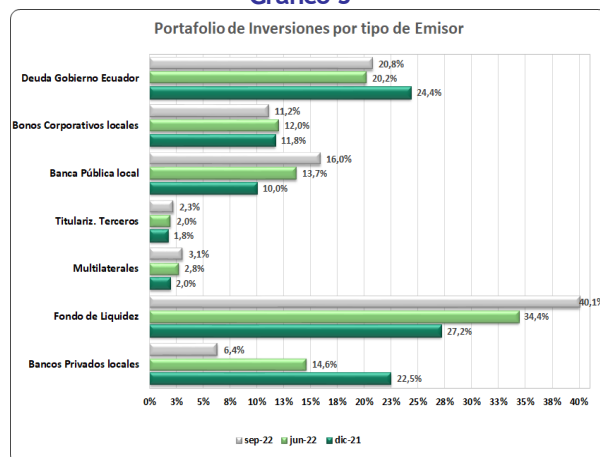
Inversiones

El portafolio bruto de inversiones constituye el 7.8% del total de activos llegando a USD 505.5MM, el portafolio es considerado como una segunda fuente de liquidez, y ha sido manejado buscando optimizar la rentabilidad. Entre dic-2021 y sep-2022 se reduce en 27.9% (USD 195.7MM) y en comparación con sep-2021 disminuye en 33.9% (USD 259.6MM).

Se clasifican de la siguiente manera: A valor razonable del sector privado 0.4%, disponibles para la venta del sector privado 19.8%, disponibles para la venta del estado y entidades del sector público 36.6%, Mantenido al vencimiento del estado o entidades del sector público 40% y de disponibilidad restringida 3.1%, en este último grupo mantiene las inversiones en títulos de organismos multilaterales en respaldo de operaciones de comercio exterior.

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

Gráfico 5



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 18 emisores corporativos, privados locales; 7 instituciones financieras locales; 2 titularizaciones de terceros de cartera hipotecaria y 2 titularizaciones de cartera hipotecaria propia, depósitos en 2 instituciones de la banca pública; además mantiene inversiones en 3 organismos multilaterales y en títulos de deuda del gobierno del Ecuador, a más del fondo de liquidez.

Dentro de las inversiones en instituciones financieras locales existen concentraciones en dos emisores representan el 61.6% de las colocaciones en IFI´s locales y el 3.93% del portafolio total, pero son posiciones de muy corto plazo que tienen calificaciones de riesgo locales de AAA-. Sin considerar la deuda soberana y el fondo de liquidez, en el resto del portafolio no existen concentraciones por emisor a la fecha de corte.

El portafolio en Multilaterales crece 12.7% en comparación con dic-2021, su peso en el total del portafolio llega a 3.14% (2% en dic-2021) y está contabilizado como de disponibilidad restringida entregados en garantía. Las inversiones locales que incluyen el fondo de liquidez representan el 96.86% del portafolio.

Los títulos del sector público (USD 104.6MM): en su mayor parte (USD 83.2MM) corresponde a CETES y a Bonos Global del Ministerio de Economía y Finanzas (USD 16.5MM) y Notas de crédito del SRI (USD 4.9MM); el saldo total de los títulos del sector público representa el 20.8% del total del portafolio. El 84.25% son posiciones de corto plazo que forman parte de los activos líquidos, y el resto (15.75%) son bonos global de largo plazo de 9.95 años a 18.09 años, que están contabilizadas como disponibles para la venta de largo plazo. Este portafolio ha registrado una volatilidad importante en su precio de mercado debido a las variaciones del riesgo país, si bien se reduce la

volatilidad aún se contabiliza pérdidas netas por valuación.

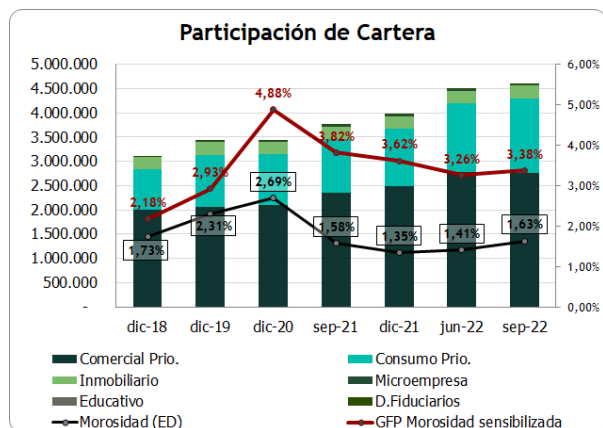
Las inversiones en la Banca Pública (USD 80.35MM) corresponden al 16% del portafolio, con vencimientos de corto plazo e integran los activos líquidos.

El 11.2% (USD 56.2MM) del portafolio total corresponde a títulos locales de obligaciones del sector real, en su mayor parte (79.74%) tienen calificaciones de riesgo de “AAA” y “AAA-”, y 18.8% tiene calificaciones locales de “AA+”. Con plazos de vencimiento diversificados, el 37.6% son menores a 90 días, el 6.8% vence entre 91 y 360 días, el 55.6% exceden los 360 días hasta 4.5 años.

El Banco participa también en el mercado de valores, a través de titularizaciones de la cartera hipotecaria propia, una parte de estas emisiones mantiene en su portafolio de inversiones, estos títulos representan el 0.20% del portafolio, y en su mayor parte son títulos de largo plazo. Participa también en titularizaciones de terceros, en su mayor parte de cartera de vivienda, que representan el 2.28% de las inversiones.

Las provisiones del portafolio no son significativas, ascienden a USD 13M.

Calidad de Cartera



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La colocación de cartera logra un crecimiento de 22.6% anual (USD 846MM), el crecimiento en comparación con dic-2021 llega a 15.9% (USD 630MM) que está en línea con el presupuesto actualizado del período. El crecimiento alcanzado en la cartera de Produbanco es mayor al observado en el promedio del Sistema (11.8%) en relación con dic-2021.

Como se observa en el gráfico anterior, si bien la cartera de crédito productivo sigue siendo su principal nicho de negocios, la cartera del Banco se ha diversificado en los últimos años, a través de los diferentes productos a los que el Banco se enfoca dentro del segmento productivo tales como

el crédito empresarial y Pymes, conservando también su posición en crédito corporativo, y el crecimiento importante del segmento de crédito de consumo.

A sep-2022 los principales segmentos son el crédito productivo que constituye el 60.4% del portafolio, la cartera de consumo constituye el 33.2%, y el inmobiliario el 5.8%. Además, con una menor participación mantiene el segmento de microcrédito con el 0.6% y el crédito educativo que se creó desde el año 2020 y alcanza el 0.02%.

La cartera del segmento de consumo es el que registra el mayor incremento tanto en términos absolutos como relativos en comparación con dic-2021 28.5% (USD 338MM) y en relación con sep-2021 37.6%; el crédito productivo presenta crecimiento anual de 17.5% y en los tres trimestres del 2022 crece 11.44% (USD 284.4MM).

El crédito inmobiliario crece 3.5% anual (USD 9.1MM) y 2.9% (USD 7.6MM) en relación con dic-2021; y el crédito de microempresa muestra un crecimiento de 35.8% anual (USD 7.3MM) y se reduce ligeramente (-0.9%) en relación con dic-2021.

La cartera del Banco ha crecido en todas las provincias del país, aunque mantiene concentración a nivel geográfico en la provincia de Pichincha con 44.6% de la cartera, seguido por Guayas con el 33.8% y Manabí con el 5.9%; el porcentaje restante se encuentra dividido en 21 provincias cuya participación individual es menor al 4%. La diversificación por actividad económica de la cartera es adecuada y cumple con los límites internos establecidos.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 96.34% es considerado riesgo normal (A1-A3), que se explica por la calidad de los clientes en el segmento corporativo; la calidad de la cartera se considera una de las fortalezas del Banco frente al sistema. La cartera calificada como CDE representa 2.54% de la cartera bruta, este porcentaje se ha reducido paulatinamente desde el 2020 (3.08% a sep-2021) por los castigos y el aumento de la cartera bruta.

Aproximadamente, el 45.5% de la cartera por vencer de Produbanco (GP) se encuentra colocada en bandas de tiempo menores a 360 días; en tanto que la edad de la cartera vencida ha incrementado paulatinamente, a sep-2022 el 23.2% de la cartera vencida tiene un plazo mayor a 360 días (5.2% a sep-2021).

Los indicadores de morosidad contables muestran una disminución constante desde el año 2021 influenciados principalmente por el aumento de la cartera bruta y también por los castigos reestructuraciones y refinanciamientos.

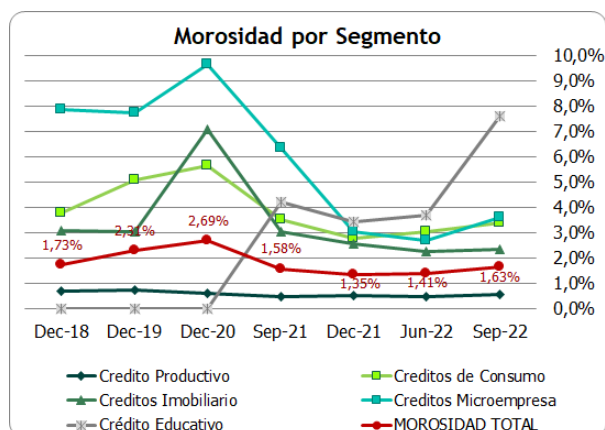
A sep-2022 la cartera en riesgo se reduce 26.9% interanualmente, y 40% en comparación con dic-2021 y bajo la misma norma contable en cuanto a créditos vencidos. Esta norma se mantiene desde marzo 2020.

El indicador de mora que incorpora la cartera en riesgo aumenta con respecto a septiembre y diciembre de 2021 y sobrepasa lo proyectado. Se ubica en 1.63% manteniendo una mejor posición que el sistema (2.21%).

El incremento de la morosidad en el semestre se explica principalmente por el comportamiento del segmento de consumo.

El Banco mantiene su gestión de recuperación, que incluye refinanciamientos y reestructuraciones. Se han reducido los niveles de castigos realizados comparados con el mismo período del año anterior; a sep-2022 representan el 1.34% de la cartera bruta (3.13% a sep-2021).

Gráfico 6



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Los segmentos de consumo y microcrédito registran morosidad de 3.39% y 3.61% respectivamente. La morosidad total está influenciada por el crédito productivo que muestra una mayor estabilidad y menor morosidad, con 0.58%.

Por la Resolución JPRF-F-2022-030, desde enero 2023 los créditos con 31 días de vencidos (excepto de vivienda e inmobiliario) pasarán a ser contabilizados como vencidos y por tanto serán calificados desde las categorías B en adelante.

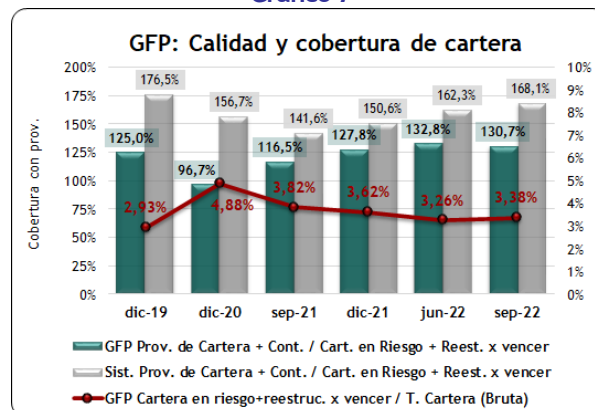
Según la información reportada por el Banco la incidencia es un incremento de 62.3% de la cartera en riesgo, el porcentaje de morosidad pasa de 1.63% a 2.65% sensibilizado con la norma que regirá desde enero 2023.

El Banco ha realizado una importante gestión con los clientes en dificultades por la pandemia, la cartera reestructurada creció el año anterior, a sep-2022 se mantiene aún un incremento de 6.7%

interanualmente y reduce -0.4% en comparación con dic-2021.

Sensibilizando la morosidad con la cartera reestructurada por vencer, esta llega a 3.38% (3.82% en sep-2021), compara favorablemente con el sistema que tiene un indicador de 4.19% a sep-2022. Sensibilizando el indicador del banco con la cartera vencida a 31 días, este llega a 4.39% (sep-2022).

Gráfico 7



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Desde el año 2021, la cobertura de la cartera en riesgo más reestructurada por vencer, con provisiones tiende a mejorar. Esta cobertura aumenta a 130.7% a sep-2022 frente a 116.48% en sep-2021. En el último trimestre se presiona por el repunte de la cartera en riesgo frente al menor incremento de las provisiones. Esta cobertura, considerando 31 días para el traspaso a cartera vencida es de 100.4%.

Las provisiones acumuladas para cartera suman USD 198.8MM luego de los castigos realizados y representan el 4.33% (4.38% a sep-2021) de la cartera bruta total.

Dado el menor gasto de provisiones frente al crecimiento de la cartera en riesgo, la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo contable y contingentes del Banco llega a 2.69 veces, disminuye frente a dic-2021 (3.41 veces), y frente a sep-2021 (2.82 veces). Esta cobertura se ubica en niveles menores al promedio del sistema que llega a 3.19 veces (sep-2022). Además, sensibilizando la cobertura para GFP considerando la morosidad a 31 días llega a 1.66 veces (sep-2022).

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

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración.

El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes llega a 16.22% y ligeramente menores a los de sep-2021 (18.17%). Esta concentración respecto a su patrimonio representa el 152.5% (157.1 a sep-2021).

Otros activos

A sep-2022 los Otros activos (USD 217.34MM) representan 3.23% de los activos brutos y crecen 11.8% en comparación con dic-2021 principalmente por mayores gastos pagados por anticipado, y el incremento de derechos fiduciarios del fondo de liquidez. El crecimiento interanual (a sep-2022) es menor que el acumulado frente a dic-21: 1.2%, principalmente por la amortización de gastos anticipados, disminución de inversiones en acciones y participaciones, y otros varios que se ejecutaron en el último trimestre de 2021.

Dentro de estos activos los más representativos son derechos fiduciarios, los mismos que participan con un 55.5%. Los derechos fiduciarios corresponden en 39.8% al fideicomiso de liquidez y en 14.1% a derechos fiduciarios del fideicomiso de propiedades que se mantiene como garantía con BCE para comercio exterior.

La cuenta gastos y pagos anticipados constituye el 13.6% de otros activos y se ejecutan de acuerdo con la planificación del Banco y su estrategia de crecimiento y adecuación de agencias. A sep-2022, esta cuenta se reduce 10.7% (USD 3.6MM) frente a sep-2021, pero entre dic-21 y sep-22, aumenta en USD 18.5MM o 166% principalmente por el registro de autorretenciones como anticipo del impuesto a la renta; el cual se liquida a fin de año contra el impuesto a la renta por pagar. Adicionalmente, existen otros anticipos como el aporte a la Superintendencia de Bancos y otros proveedores que se van amortizando mensualmente.

Los gastos diferidos conforman el 22.9% de otros activos y corresponden principalmente a programas de computación y gastos de adecuación. También incluyen la plusvalía mercantil. En el período interanual incrementa 1.5% y se reducen en 2.9% en relación con dic-2021.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,652MM y muestran un crecimiento de 17.8% anual. El 77% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados, mayormente a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes y en menor proporción de crédito productivo. Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 22.73% y suman 375.5MM.

Las operaciones se encuentran respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos. A la fecha de corte, las provisiones para operaciones contingentes suman alrededor de USD 3.61MM.

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

Riesgo de Mercado

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

Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Produbanco (GP) la sensibilidad del margen financiero, dentro del período de 12 meses, frente a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 2.71\%$ (USD 18.96MM) frente al patrimonio técnico constituido, la exposición se mantiene cerca de los porcentajes históricos y se encuentra dentro de los límites fijados por su política interna (5%).

La sensibilidad neta del valor actual de los recursos patrimoniales en el largo plazo, ante un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 1.24% del patrimonio técnico constituido, y viceversa frente a una disminución de la tasa. Porcentaje que fluctúa dentro de los límites internos definidos (10%).

Ambos indicadores se encuentran dentro del apetito de riesgo de la Institución y Promerica Financial Corporation (PFC) y del límite de riesgo establecido por Produbanco. Estos son más altos que los del sistema.

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El Banco mantiene una posición adecuada de liquidez para cubrir sus requerimientos, de liquidez, tanto de volatilidad como de concentración de sus fuentes de fondeo. Los indicadores de liquidez muestran un pico positivo en el 2020 por la acumulación extraordinaria de fondos líquidos (impulso en captaciones y menores colocaciones de cartera). Durante el 2021 y especialmente en el primer semestre del 2022, estos indicadores se contraen por mayores

colocaciones de cartera, aprovechando una recuperación en la demanda de crédito y las condiciones del entorno macroeconómico. Durante el segundo semestre del año 2022, el Produbanco desaceleró la colocación de cartera fortaleciendo su posición en activos líquidos en previsión a la contracción esperada en la liquidez del sistema. Las políticas adoptadas por Produbanco en este sentido son consistentes con el comportamiento del sistema.

Los activos líquidos incrementan 10.8% en el trimestre, pero se mantiene una reducción de 15.1% en comparación con dic-2021. El crecimiento del trimestre se localiza en los fondos disponibles (18.1%) ya que las inversiones líquidas se reducen por el vencimiento del plazo en el trimestre.

El crecimiento de fondos de disponibles (USD 186MM) en el trimestre se apoya en el incremento de depósitos a plazo (USD 105.76MM) que cubre la disminución de depósitos a la vista (USD 62.3MM), además, se recibieron desembolsos de obligaciones financieras y obligaciones subordinadas (USD 84.7MM). En el trimestre anterior se realizó la emisión del Bono Sostenible que financia programas y actividades específicas.

A sep-2022 las obligaciones financieras, valores en circulación y préstamos subordinados alcanzaron un mayor crecimiento que los depósitos del público (1.6%) en el período acumulado en relación con dic-2021.

La principal fuente de fondeo, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD 4,922MM; muestran un crecimiento de 10.3% anual y 1.6% en comparación con dic-2021.

Las obligaciones con el público representan el 82.4% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (49.2%), depósitos a plazo (30.8%) y depósitos restringidos (2.4%).

El gráfico anterior muestra el desempeño de los componentes del fondeo del banco. Evidencia la mayor participación de los depósitos a la vista y de los depósitos a plazo que, aunque tienden a crecer, no superan a los depósitos a la vista.

Los depósitos a plazo, al igual que el resto del sistema, tienen vencimientos concentrados en el corto plazo hasta 360 días. El 52.1% vence hasta 90 días y el 81.4% hasta 180 días.

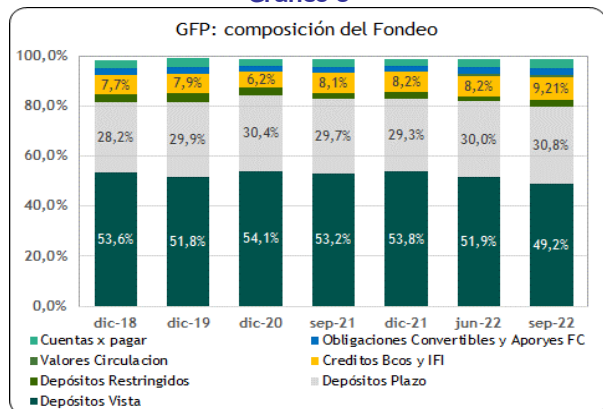
Como segundo instrumento de fondeo, el banco utiliza obligaciones financieras con instituciones del exterior y organismos multilaterales (USD 550MM). Estas cuentas representan el 9.21% del total de pasivos. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración. De acuerdo con su planificación, durante el año 2021 las obligaciones financieras incrementaron en USD 148.7MM, (más de lo planificado) lo que representa un crecimiento de 47.4% anual; en este año 2022 hasta septiembre las obligaciones financieras alcanzan un total de USD 550MM, si se incluye el Bono Sostenible (USD 50MM), este fondeo incrementa 41.3% (USD 175.3MM) y representan el 10.05% del total del fondeo (8.1% a sep-2021). Estas obligaciones representarían riesgo de tipo de cambio en escenarios de desdolarización.

Cabe mencionar que a la fecha de corte el Banco cuenta además con USD 158.5MM dentro del pasivo que corresponden a préstamos subordinados de largo plazo, que constituyen el 2.65% del fondeo y que proviene de IFI'S del exterior con objetivos de apoyo a las microfinanzas e inversiones en segmentos con objetivos de desarrollo. La mayor parte de estos préstamos contribuyen a la constitución del patrimonio técnico secundario del Banco.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual se presentan brechas de liquidez acumuladas negativas hasta 360 días, desde la primera banda y la mayor banda negativa acumulada es de USD 1052MM en la banda de 181 a 360 días; la banda negativa acumulada representa el 75.5% de los activos líquidos. No obstante, los activos líquidos cubren el mayor descalce acumulado, por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna banda de tiempo. Los descalces hasta 90 días representan el 55.9% de los activos líquidos. Los descalces mencionados frente a los activos líquidos restan la capacidad de cobertura frente a eventos no previstos.

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

Gráfico 8

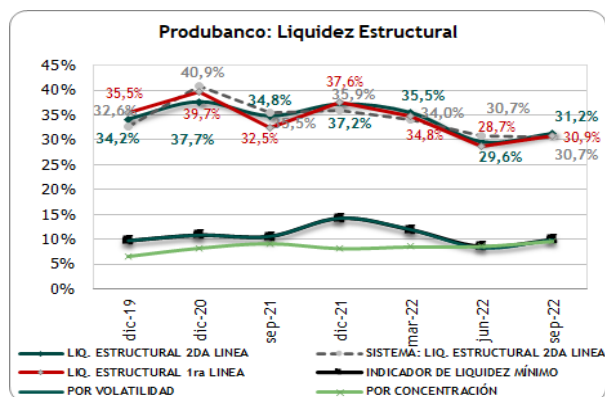


Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Los activos líquidos (calculados por BankWatch) cubren el 31.04% (37.54% a dic-2021) de los pasivos de corto plazo, este indicador se presionó hasta junio 2022, para mantener el ritmo de las colocaciones de cartera, sin embargo, en el tercer trimestre el Banco mejora su cobertura de liquidez como respuesta a las expectativas de menor liquidez en la economía. Este indicador para el sistema bancario es de 32.54% a la fecha de corte (38.38% a dic-2021).

Los fondos disponibles cubren el 29.8% de los pasivos de corto plazo y en el promedio del sistema esta cobertura llega a 23.29%. El indicador del Banco es mayor por la estructura de los activos líquidos integrados mayoritariamente por fondos disponibles.

Gráfico 9



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el comportamiento de los indicadores de liquidez estructural del Banco y del sistema, comportamiento explicado anteriormente.

A sep-2022 el indicador de primera línea es 30.93% mientras que el índice de liquidez de segunda línea es 31.25%, este indicador representa una cobertura de 3.13 veces frente a un requerimiento mínimo de 9.97% que proviene de la volatilidad de sus depósitos. A sep-2022 la liquidez de primera línea aún es más ajustada que la del sistema mientras que el de segunda línea mantiene una ligera diferencia positiva.

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones se han mantenido estables en el tiempo frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 25.5% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 16.6% de los pasivos mencionados. Frente a esta concentración el Banco mantiene una cobertura con activos líquidos: los 25 mayores depositantes representan

el 64.54% (56.13% a sep-2021). Dentro del plazo de 90 días, los 25 mayores depositantes representan el 51.25% (45.5% a sep-2021) de los activos líquidos.

Riesgo Operativo

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

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

En el trimestre se informa que se realiza un seguimiento de los eventos de pérdidas efectivas realizadas en el período anual y los planes de acción realizados para mitigarlos y las acciones de recuperación de las pérdidas materializadas.

En el tercer trimestre del 2022 las pérdidas ocasionadas por eventos de riesgo operativo excedieron el límite calculado para el VaR mensual debido al incremento de fraudes en tarjetas de crédito y débito principalmente en comercios electrónicos. El departamento de Operaciones Medios de Pago se encuentra implementado iniciativas de mejora tendientes a mitigar la cantidad de fraudes en los meses posteriores.

Los indicadores de riesgo operativo indicarían que no se han excedido los umbrales establecidos, siendo indicativo de un riesgo operativo controlado dentro de los procesos.

Una vez evaluada la matriz de riesgo operativo para el tercer trimestre del 2022, considerando criterios cualitativos y cuantitativos con sus respectivos umbrales, así como los controles con su capacidad de mitigación, el banco concluye que el nivel de riesgo residual se mantiene en BAJO.

El Banco reporta el avance según lo planificado en la instalación de servicios complementarios en el data center alterno de Guayaquil y la actualización del core de comunicaciones en Quito y Guayaquil con equipos de última tecnología.

Las subsidiarias Procontacto, Protrámites y Ecuapayphone cuentan ya con planes de continuidad para sus procesos.

Adicionalmente, el Banco mantiene un seguimiento continuo de vulnerabilidades, eventos de seguridad de la información que le permiten dar respuesta oportuna a las vulnerabilidades críticas y altas identificadas.

En los informes de control interno se detallan oportunidades de mejora dentro de las operaciones del banco, en las que se continúa trabajando para mitigarlas o eliminarlas.

La auditoría externa menciona temas que han sido corregidos o se encuentran en proceso durante este período. Las observaciones realizadas el año anterior en su mayor parte han sido solventadas y para las restantes se dispone de planes de trabajo hasta el cierre del año 2022.

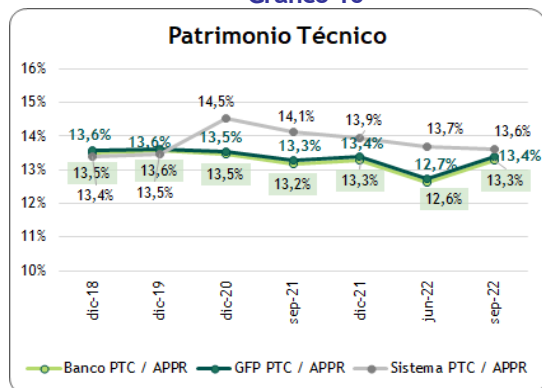
Suficiencia de Capital

El patrimonio de Produbanco (GP), incluyendo las utilidades generadas, suma USD 528.38MM y registra un crecimiento de 6.7% en relación con dic-2021; el incremento del patrimonio (USD 33.17MM) es menor al resultado final del período (USD 62.84MM) debido al pago de dividendos sobre los resultados del año anterior por USD 12.36MM, ajustes por valuación de acciones (USD 103M), ajustes negativos por valuación de inversiones (USD -16.9MM).

La estructura del patrimonio es sólida el 80.2% del patrimonio se compone de capital social, cuyo saldo asciende a USD 423.96MM luego del incremento de USD 29.2MM finalizado en el segundo trimestre del 2022.

La estructura patrimonial se fortalece a medida en que se capitaliza parte de las utilidades acumuladas. El pago de dividendos se ubicó dentro del rango establecido en la política de Promerica Financial Corporation (PFC) que considera repartir cada año entre 25% y 35% de la utilidad neta de los bancos subsidiarios, previa revisión del cumplimiento de requerimientos legales y contractuales.

Gráfico 10

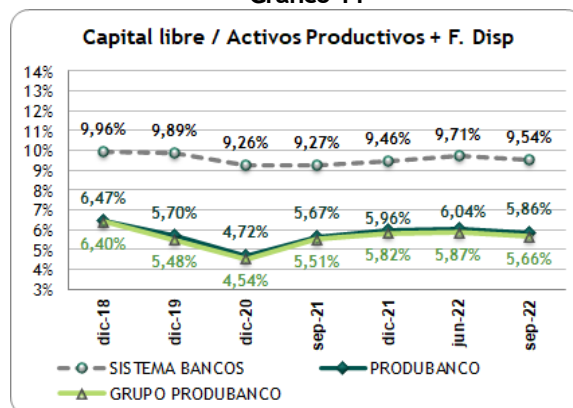


Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El incremento de deuda subordinada al cierre del 2018 y los subsecuentes aumentos hasta sep-2022 permite que el indicador de solvencia normativo (patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo) se fortalezca. A la fecha de análisis, se cumple con el requerimiento normativo con un indicador de 13.40% (13.29% Banco), menor al del promedio del sistema (13.60%).

El patrimonio técnico primario de GP cubre el 9.17% de los activos ponderados por riesgo. El 68.4% del Patrimonio Técnico Constituido se conforma por capital primario y dentro del capital secundario se contabiliza la deuda subordinada que representa el 26.21% del capital primario. Según la legislación vigente la deuda subordinada podría llegar a ser hasta el 50% del capital primario.

Gráfico 11



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La relación capital libre/activos productivos y fondos disponibles para Produbanco es apretada frente al indicador del sistema. El capital libre contable se incrementa en 17.7% en comparación con sep-2021 (USD 53.76MM) y se reduce en 0.5% (USD 1.68MM) en comparación con jun-2022.

El bajo crecimiento del capital libre entre dic-2021 y sep-2022 está influido por lo siguiente: la decisión de repartir dividendos sobre las utilidades del 2021, el crecimiento de activos improductivos, particularmente por el crecimiento de la cartera en riesgo (USD 21.42MM), de gastos anticipados (USD 18.5MM) y otros activos derivados de adecuaciones y otros servicios contratados (USD 1.8MM).

Además, se mantiene la presión al capital libre, que genera el monto de los intereses por cobrar de períodos anteriores por cartera (USD 51MM a la fecha de corte) y los intereses reestructurados por el mismo concepto (USD 10.9MM a la fecha de corte). Los dos rubros anteriores se mantienen en los mismos niveles que al cierre de 2021. Estos representan el 73.9% de las utilidades anualizadas a sep-22; la pérdida registrada anualizada por este concepto representa el 0.94% de los intereses por cobrar de cartera incluyendo los reestructurados.

Incrementan el capital libre los resultados del período por USD 62.84MM, y el crecimiento de las provisiones acumuladas en USD 19.1MM (si bien el gasto del período USD 73.7MM es menor que en períodos similares anteriores, el monto de castigos USD 45.77MM también es menor).

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

La normativa estará vigente hasta dic-2022 y desde ene-2023 el plazo para la contabilización de cartera vencida será de 31 días según Resolución SB-2022-1616 de la SB; de acuerdo con información adicional proporcionada por la institución el ajuste implicaría un incremento de 4.86% en los activos improductivos reportados contablemente. El capital libre se ubicaría en USD 311.5MM que representa una disminución de 13.05% en relación con al registrado en el balance a sep-2022, y una reducción del indicador de capital libre que pasa de 5.66% a 4.96%.

El indicador de capital libre contable frente a los fondos disponibles y activos productivos se ubica por debajo de sus pares y promedio del sistema de bancos (9.54%).

La cobertura con capital libre se presiona en el trimestre y mantiene poca flexibilidad para asumir deterioro de sus activos productivos en comparación al sistema.

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

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

Desde el año 2020 para todo el sistema, contribuye a presionar el indicador el incremento de cuentas por cobrar por intereses de cartera de créditos, debido a la mayor acumulación de intereses por cobrar en comparación con periodos anteriores

por el cambio normativo en cuanto al registro en vencido de los retrasos en el pago de cartera. El total de cuentas por cobrar (cuyo mayor componente son los intereses por cobrar) representa el 8.17% de los activos improductivos y se reduce en 3.2% en comparación con sep-2021.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

CARACTERÍSTICA DEL TÍTULO*	MONTO EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	CALIFICACION	CALIFICADORA	FECHA DE CALIFICACION
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A4	2.699.000	16/10/2023	AAA	BANKWATCH RATINGS S.A.	31/5/2022
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A5	1.000	16/11/2023	AAA	BANKWATCH RATINGS S.A.	31/5/2022
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE C	8.970.000	8/5/2024	AAA-	GLOBAL RATINGS	31/3/2022
EMISIÓN BONO SOSTENIBLE CLASE A	40.000.000	4/3/2027	AAA	PACIFIC CREDIT RATING	30/8/2022
EMISIÓN BONO SOSTENIBLE CLASE B	10.000.000	4/3/2027	AAA	PACIFIC CREDIT RATING	30/8/2022

Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	sep-21	dic-21	jun-22	sep-22
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.452.884	393.783	447.548	459.734	425.271	489.879	477.981	645.204
Inversiones Brutas	8.198.614	576.821	577.610	677.354	765.317	701.298	588.746	505.562
Cartera Productiva Bruta	36.830.001	3.044.196	3.341.067	3.338.411	3.684.646	3.906.415	4.424.544	4.514.663
Otros Activos Productivos Brutos	1.386.444	101.575	109.618	84.308	88.435	89.001	93.429	93.382
Total Activos Productivos	48.867.943	4.116.375	4.475.843	4.559.807	4.963.669	5.186.592	5.584.700	5.758.811
Fondos Disponibles Improductivos	5.076.767	526.918	512.491	756.263	561.026	820.446	550.137	568.770
Cartera en Riesgo	831.743	53.742	78.854	92.355	59.083	53.582	63.210	74.999
Activo Fijo	785.308	59.116	73.614	69.298	69.369	87.111	85.435	87.433
Otros Activos Improductivos	2.022.225	130.545	172.109	220.955	232.979	207.810	219.510	229.858
Total Provisiones	(2.992.441)	(117.626)	(134.607)	(181.534)	(189.824)	(199.485)	(212.361)	(218.560)
Total Activos Improductivos	8.716.042	770.321	837.069	1.138.871	922.456	1.168.950	918.291	961.060
TOTAL ACTIVOS	54.591.544	4.769.070	5.178.305	5.517.144	5.696.302	6.156.058	6.290.630	6.501.311
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	41.812.516	3.686.123	4.020.869	4.448.058	4.464.090	4.842.635	4.859.055	4.922.265
Depósitos a la Vista	23.708.479	2.332.358	2.445.409	2.744.623	2.778.537	3.047.198	3.001.179	2.938.915
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	16.622.852	1.226.276	1.409.662	1.542.348	1.551.658	1.661.287	1.732.365	1.838.127
Depósitos en Garantía	1.193	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.479.991	127.490	165.799	161.087	133.894	134.150	125.511	145.223
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	298.677	49.377	21.581	35.562	31.226	30.623	38.587	34.492
Aceptaciones en Circulación	8.224	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3.505.998	335.345	372.429	313.752	424.686	462.458	475.293	550.016
Valores en Circulación	259.310	-	-	-	-	-	50.000	50.000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	536.688	114.000	118.500	118.500	118.500	138.500	148.500	158.500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.257.876	160.861	181.282	158.555	181.575	183.050	203.449	254.046
Provisiones para Contingentes	99.853	3.341	2.246	991	2.688	3.586	3.907	3.613
TOTAL PASIVO	48.779.141	4.349.048	4.716.907	5.075.419	5.222.765	5.660.853	5.778.791	5.972.931
TOTAL PATRIMONIO	5.812.403	420.022	461.398	441.725	473.537	495.204	511.839	528.379
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	54.591.544	4.769.070	5.178.305	5.517.144	5.696.302	6.156.058	6.290.630	6.501.311
CONTINGENTES	18.748.574	1.109.928	1.162.621	1.196.005	1.402.392	1.522.762	1.742.502	1.652.116
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3.062.960	294.103	354.714	366.232	283.143	384.247	211.105	328.414
Intereses Pagados	913.146	84.452	119.800	124.925	84.196	111.899	59.686	95.072
Intereses Netos	2.149.815	209.650	234.914	241.307	198.947	272.348	151.418	233.343
Otros Ingresos Financieros Netos	217.424	28.347	35.745	24.785	21.203	30.967	18.237	29.663
Margen Bruto Financiero (IO)	2.367.239	237.997	270.659	266.092	220.150	303.315	169.655	263.005
Ingresos por Servicios (IO)	606.511	80.757	90.110	74.509	65.230	88.398	49.235	77.722
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164.748	7.082	9.289	8.592	7.315	10.158	7.988	10.359
Gastos de Operación (Goperac)	1.724.587	208.575	231.184	214.188	172.237	241.510	134.866	206.785
Otras Perdidas Operacionales	97.248	2.190	2.345	2.994	1.888	2.505	1.331	1.896
Margen Operacional antes de Provisiones	1.316.663	115.071	136.530	132.011	118.570	157.856	90.682	142.405
Provisiones (Goperac)	839.746	43.112	65.555	119.245	102.041	135.424	45.716	73.688
Margen Operacional Neto	476.917	71.959	70.975	12.765	16.529	22.432	44.966	68.717
Otros Ingresos	305.369	28.520	29.728	24.059	32.728	52.437	21.487	35.748
Otros Gastos y Perdidas	54.191	290	282	266	548	754	406	523
Impuestos y Participación de Empleados	244.591	40.408	39.707	17.526	19.486	28.222	28.087	41.104
RESULTADOS DEL EJERCICIO	483.504	59.781	60.715	19.032	29.223	45.892	37.960	62.839

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	sep-21	dic-21	jun-22	sep-22
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	53.944.710	4.643.293	4.988.334	5.316.070	5.524.695	6.007.039	6.134.837	6.327.581
Cartera Bruta total	37.661.744	3.097.938	3.419.921	3.430.766	3.743.729	3.959.997	4.487.754	4.589.661
Cartera Vencida	259.439	15.633	21.019	26.636	12.054	13.024	12.701	15.824
Cartera en Riesgo	831.743	53.742	78.854	92.355	59.083	53.582	63.210	74.999
Cartera C+D+E	-	48.320	75.594	149.241	125.929	123.063	119.949	126.358
Provisiones para Cartera	(2.554.171)	(105.171)	(122.952)	(160.988)	(164.090)	(179.359)	(190.485)	(198.844)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,9%	84,2%	84,2%	80,0%	84,3%	81,6%	85,9%	85,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,4%	144,5%	141,2%	131,2%	141,8%	134,9%	140,9%	138,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,50%	0,50%	0,61%	0,78%	0,32%	0,33%	0,28%	0,34%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0,69%	1,73%	2,31%	2,69%	1,58%	1,35%	1,41%	1,63%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2,21%	2,18%	2,93%	4,88%	3,82%	3,62%	3,26%	3,38%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,19%	1,40%	2,06%	4,02%	3,08%	2,84%	2,46%	2,54%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0,00%	201,91%	158,77%	175,39%	282,28%	341,43%	307,54%	269,95%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	319,09%	160,59%	125,01%	96,75%	116,48%	127,80%	132,80%	130,70%
Prov. de Cartera +Contingentes / Cartera CDE	168,10%	224,57%	165,62%	108,54%	132,44%	148,66%	162,06%	160,22%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,39%	3,60%	3,60%	4,69%	4,38%	4,53%	4,24%	4,33%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6,78%	188,51%	150,74%	110,70%	132,55%	162,78%	161,29%	160,79%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	17,90%	15,94%	19,20%	18,17%	17,59%	16,89%	16,22%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	147,42%	126,68%	161,20%	157,06%	154,04%	160,85%	152,51%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	2,67%	3,59%	6,30%	5,86%	5,99%	3,49%	3,96%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0,00%	50,97%	42,09%	28,86%	36,59%	51,20%	15,62%	23,78%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	33,40%	27,75%	32,39%	52,83%	74,27%	65,60%	32,50%	32,14%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,98%	1,27%	1,94%	3,13%	2,66%	1,30%	1,34%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13,60%	13,59%	13,61%	13,52%	13,27%	13,40%	12,72%	13,40%
TIER I / APPR	10,46%	8,71%	9,09%	10,36%	9,66%	9,27%	9,03%	9,17%
PTC / Activos y Contingentes	8,73%	9,00%	9,07%	8,38%	8,68%	8,45%	8,48%	8,68%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13,64%	15,20%	16,41%	17,69%	16,10%	18,21%	17,06%	16,69%
Capital libre (USD M)**	5.130.819	297.289	273.527	241.416	304.484	349.731	359.931	358.249
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,54%	6,40%	5,48%	4,54%	5,51%	5,82%	5,87%	5,66%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,50%	54,98%	45,73%	38,69%	45,72%	50,09%	49,44%	47,73%
TIER I / Patrimonio Técnico	76,92%	64,08%	66,77%	76,58%	72,85%	69,17%	71,00%	68,43%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,87%	9,29%	9,28%	8,26%	8,45%	8,48%	8,22%	8,35%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,20%	7,50%	7,72%	8,05%	8,00%	7,69%	7,77%	7,65%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	36	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3.041.250	323.646	367.714	346.199	290.807	399.366	225.548	349.191
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728.095	100.189	100.421	36.559	48.709	74.115	66.047	103.942
Margen de Interés Neto	70,19%	71,28%	66,23%	65,89%	70,26%	70,88%	71,73%	71,05%
ROE	11,39%	15,07%	13,78%	4,21%	8,51%	9,80%	15,08%	16,37%
ROE Operativo	11,24%	18,14%	16,10%	2,83%	4,82%	4,79%	17,86%	17,90%
ROA	1,21%	1,32%	1,22%	0,36%	0,69%	0,79%	1,22%	1,32%
ROA Operativo	1,19%	1,59%	1,43%	0,24%	0,39%	0,38%	1,45%	1,45%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70,48%	64,49%	63,64%	69,42%	68,06%	67,85%	66,88%	66,58%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio	6,08%	5,40%	5,45%	5,32%	5,54%	5,56%	5,60%	5,66%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,71%	6,16%	6,30%	5,89%	6,16%	6,22%	6,30%	6,41%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63,78%	37,47%	48,02%	90,33%	86,06%	85,79%	50,41%	51,75%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,32%	77,77%	80,70%	96,31%	94,32%	94,38%	80,06%	80,32%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56,71%	64,45%	62,87%	61,87%	59,23%	60,47%	59,79%	59,22%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,39%	5,57%	5,97%	6,24%	6,52%	6,46%	5,80%	5,91%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7.529.651	920.701	960.039	1.215.997	986.297	1.310.325	1.028.118	1.213.974
Activos Líquidos (BWR)	10.517.957	1.054.942	1.128.732	1.447.553	1.229.782	1.491.599	1.142.947	1.265.887
25 Mayores Depositantes	-	507.800	649.341	749.604	690.218	773.011	757.721	817.011
100 Mayores Depositantes	-	810.578	980.235	1.106.797	1.051.725	1.168.318	1.177.549	1.255.190
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,54%	34,67%	35,61%	39,75%	32,57%	37,72%	28,86%	31,07%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30,66%	35,45%	34,24%	37,74%	34,91%	37,32%	29,67%	31,35%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	9,65%	9,79%	10,88%	10,62%	14,23%	8,60%	9,97%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3,67	3,50	3,47	3,29	2,62	3,45	3,15
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	16,63%	46,93%	75,08%	67,05%	64,40%	80,15%	83,15%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,54%	34,45%	35,36%	39,58%	32,41%	37,54%	28,73%	31,04%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,29%	30,07%	30,07%	33,24%	26,00%	32,98%	25,84%	29,77%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	13,78%	16,15%	16,85%	15,46%	15,96%	15,59%	16,60%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	48,14%	57,53%	51,78%	56,13%	51,82%	66,30%	64,54%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	42,34%	53,05%	51,25%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	4,58%	4,20%	4,41%	4,40%	4,37%	4,38%	4,24%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,74%	1,14%	1,86%	1,29%	1600,77%	-0,85%	-0,82%

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

**ANEXO
ENTORNO OPERATIVO:****Entorno macroeconómico mundial**

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. 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.

Según las últimas previsiones del BCE, se estima que el PIB del país crecerá en 2.7% 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.

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. 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), 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.

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

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

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. 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%.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al entorno operativo adverso persiste. Es importante destacar la crisis de seguridad y social que enfrenta Ecuador a la fecha. El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensuadas de políticas planificadas.

Sistema Bancos Privados

Cambio Constante de la Normativa Contable

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema a raíz de la pandemia COVID-19, se emitieron normas a aplicarse desde el 31 de marzo de 2020. La primera norma establece el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; prohíben reversar provisiones y cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento. Estas y las siguientes normas hasta la Resolución de la JPRMF No.609-2020-F, emitida en noviembre 2020, fueron aplicadas por las IFIS con distintos criterios. A partir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada y otras posteriores (última resolución JPRF-F-2022-030), adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 31 de diciembre 2022, los días de morosidad para la calificación de la cartera en las distintas categorías y los porcentajes mínimos y máximos de provisiones requeridas. Las calificaciones y el requerimiento de provisiones son menos estrictos. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 “provisiones no reversadas por requerimiento normativo”; estos valores podrán ser reclasificados a “provisiones específicas” luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean 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.¹
- 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

¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reapa-recen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

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.²

- 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 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.

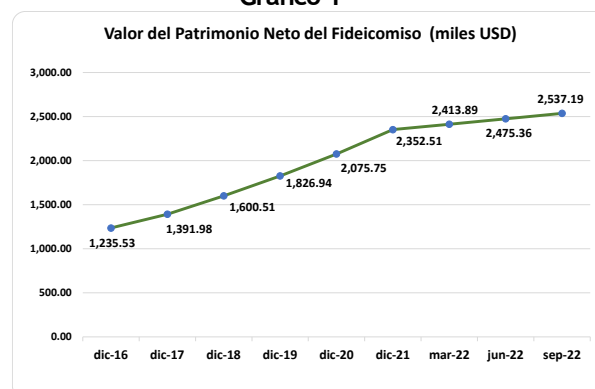
- La normativa relacionada al paso a vencido afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables 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 1



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 establecido³ del 21.79% (patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), es importante mencionar que una vez se logre este

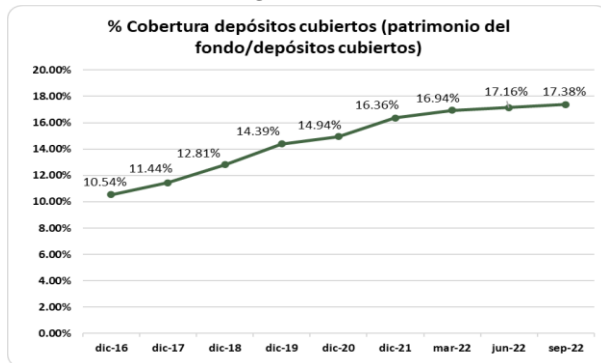
²

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

³ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

porcentaje de cobertura se suspenderá el cobro de la prima fija de las contribuciones al Seguro de Depósitos hasta que el fondo llegue al 3.61% de los depósitos cubiertos, en ese momento se reactivará el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).

Gráfico 2



Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

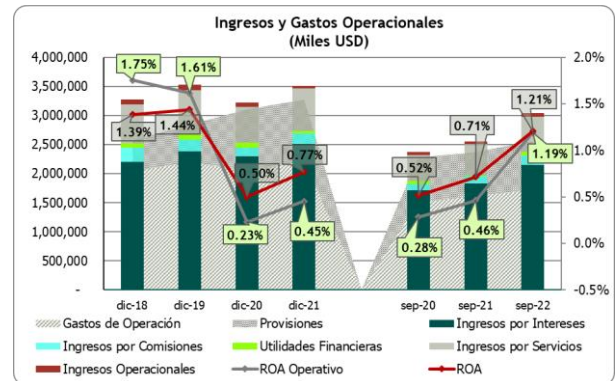
El incremento del patrimonio del Fideicomiso del Seguro de depósitos proviene de las contribuciones obligatorias (6.5 x1000) de los depósitos y de la rentabilidad de sus inversiones.

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

Gráfico 3



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).

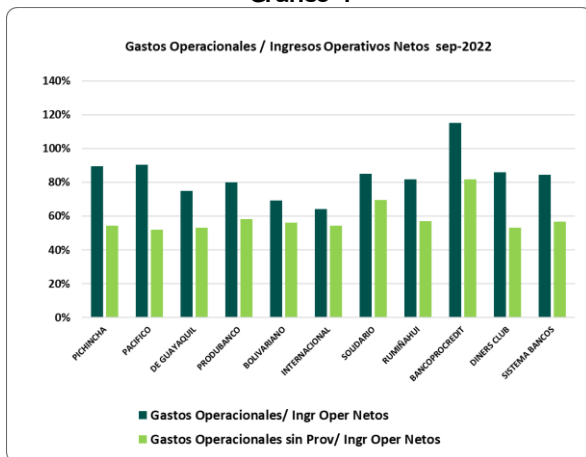
Los ingresos operacionales se incrementan 0.85 veces con respecto a septiembre 2021 y contribuyen a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior 1.8 veces al de sep-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos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

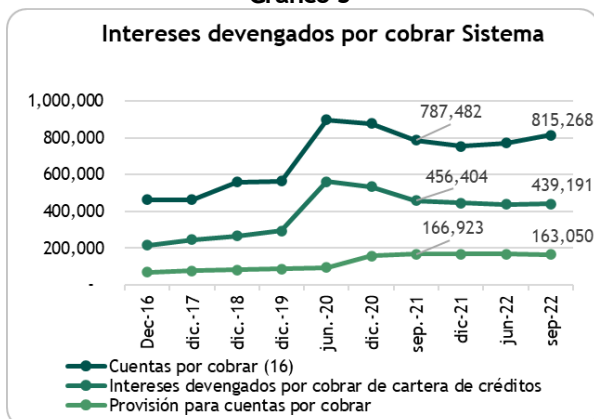
Gráfico 4



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 5

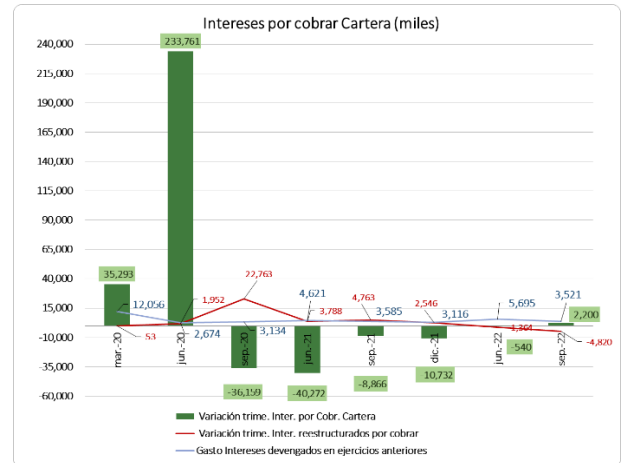


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 6



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

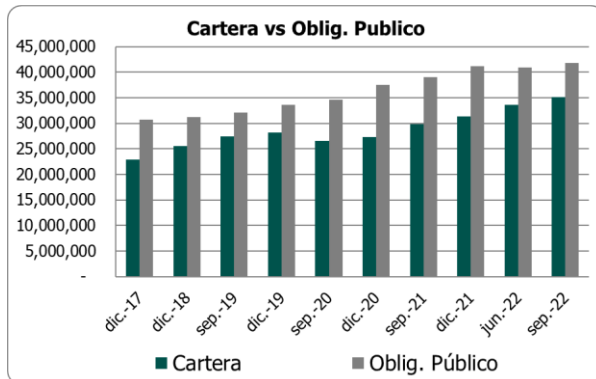
Gráfico 7



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

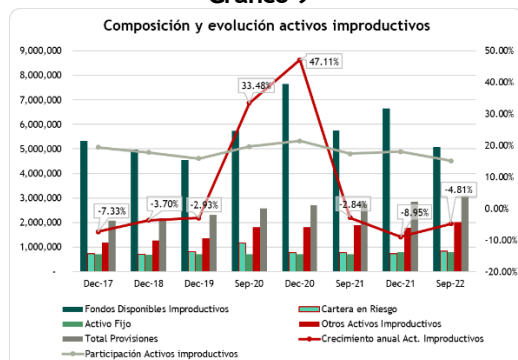
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece 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

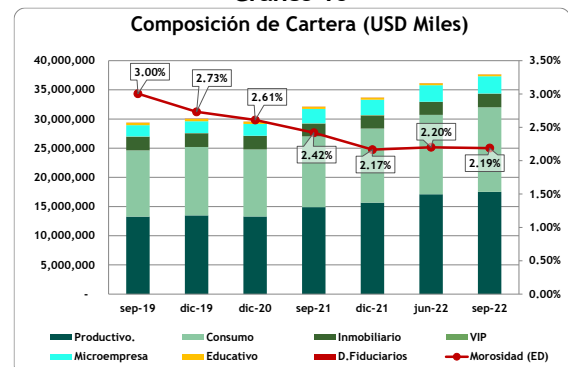
Gráfico 9



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 10



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.

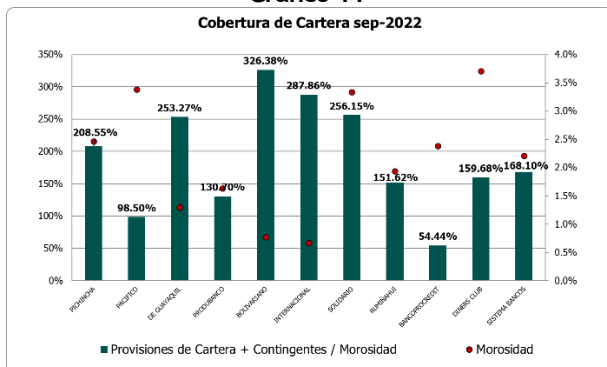
Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos ajustados a los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 3 y 4 puntos dependiendo de la 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 septiembre⁴.

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 11

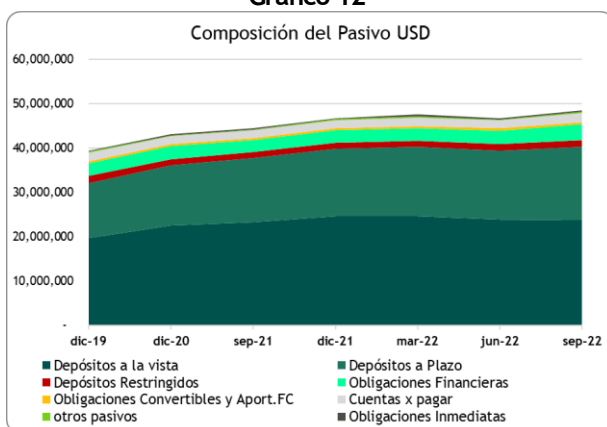


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Fondeo

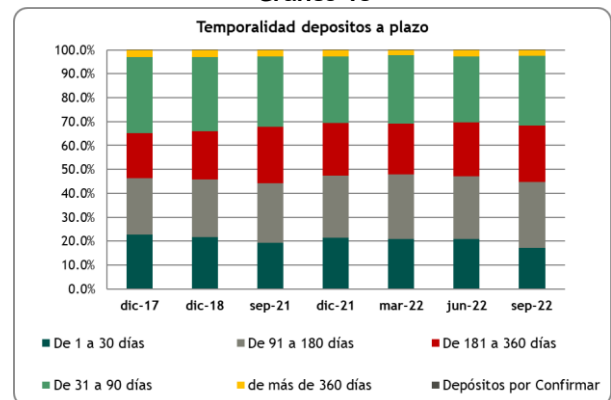
Gráfico 12



⁴ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/bancos-deudas-refinanciamiento-dialogo-gobierno-indigenas.html>

Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

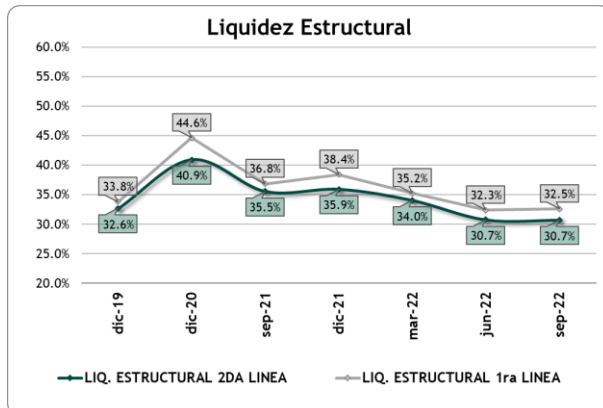
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente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

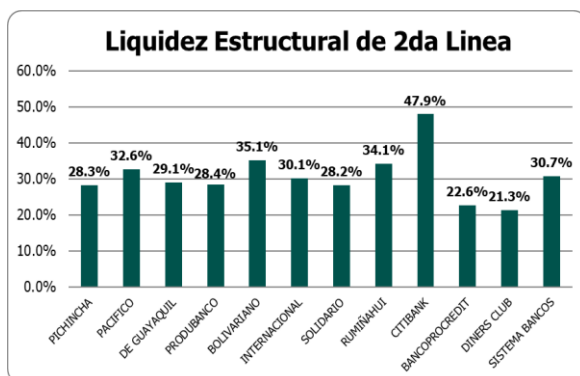
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 y en los transcurrido del 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 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 15



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.

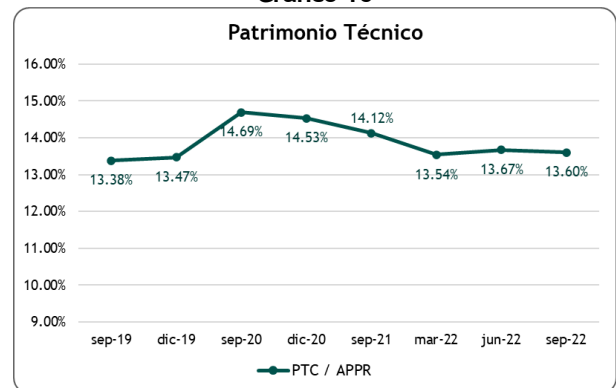
El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público.

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 16



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.

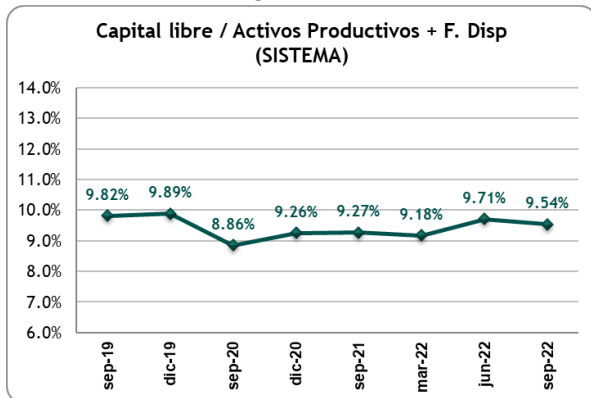
El patrimonio del sistema es de USD 5,812 millones a septiembre 2022. Los aumentos en el trimestre (3%) y en el año (9.4%) obedecen a las utilidades del período. Durante el segundo semestre de 2021, el patrimonio del sistema no se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia 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.

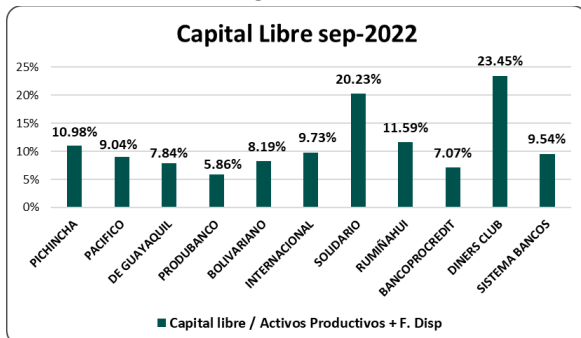
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a septiembre 2022:

Gráfico 17



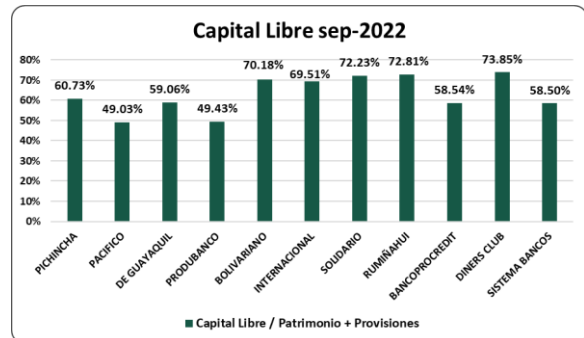
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 19



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.