

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación.

Definición de Calificación:

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

El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Activos	56,886	587	596	626	671
Patrimonio	6,049	57	58	58	59
Resultados	663.7	-0.48	0.26	0.56	0.97
ROE (%)	11.49%	-3.35%	0.89%	1.29%	1.66%
ROA (%)	1.21%	-0.33%	0.09%	0.13%	0.16%

Contactos:

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

Silvia López
(5932)-226-9767; Ext. 110
slopez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de ProCredit en AAA-. La calificación se sustenta en el soporte, vínculo reputacional y fondeo recibido del principal accionista ProCredit Holding AG & Co. KGaA de Alemania, quien cuenta con calificación de riesgo de crédito de "BBB, con perspectiva estable" ratificada por Fitch Ratings en septiembre 2022. BWR considera que la operación de ProCredit Ecuador está alineada con las estrategias de la red internacional, y que el apoyo financiero sería oportuno y suficiente, como se ha demostrado históricamente. En el contexto de la pandemia y postpandemia se mantiene la capacidad y voluntad de soporte del principal accionista para ProCredit Ecuador. La opinión de BWR sobre la capacidad de soporte de la Casa Matriz se fundamenta también en el tamaño de la operación local, la cual representa una participación pequeña frente a sus activos consolidados.

La Administración del Grupo manifiesta y reitera expresamente su interés en mantener y apoyar su sucursal de Ecuador, como su única operación en Latinoamérica. Esto por el posicionamiento del Banco en el país y su mercado objetivo, el conocimiento del mercado ecuatoriano y las expectativas de rentabilidad a mediano plazo (dos o tres años). La tendencia de la calificación podría variar a negativa si existiera un cambio en la posición de soporte del accionista.

Gestión operativa en crecimiento y rentabilidad presionada por el deterioro de activos. El desempeño operativo del Banco mejora, apoyado por el crecimiento de la cartera, financiada principalmente por depósitos. La recuperación de la gestión le ha permitido generar un margen operativo muy superior al histórico, incluso prepandemia, pero no ha sido suficiente para cubrir las provisiones requeridas por el deterioro de la cartera, generando un margen operativo neto negativo. El resultado del ejercicio 2022 proviene de la recuperación de activos castigados y reversión de provisiones, rubros que compensan el margen operativo neto negativo.

Deterioro de la calidad de crédito. Los indicadores de morosidad de la cartera de la Entidad son ligeramente más altos que los del Sistema, pero son menores frente al 2021. Las políticas internas de reestructuración y refinanciamiento impuestas por su Casa Matriz influyen en el deterioro contable de calidad de cartera pese a las normas locales que retrasan el paso a vencido de la cartera impaga. Las coberturas con provisiones se ajustan y se mantienen muy por debajo de las del sistema. El riesgo de cobertura podría reducirse por las garantías reales que tienen los créditos otorgados.

Contracción de la liquidez. Los indicadores de liquidez tienen una mejora frente al año anterior y también se recuperan frente a los niveles pandemia y prepandemia. Estos indicadores cubren los requerimientos mínimos sin mayor holgura. Este comportamiento es consistente con la necesidad de rentabilizar los activos del Banco. El fondeo es concentrado y los 25 mayores depositantes sobrepasan los activos líquidos.

Indicadores de Capitalización presionados. El aumento de activos improductivos presiona el indicador de capital libre y la cobertura para deterioro de activos productivos, a niveles inferiores a sus históricos y a distancia del sistema. El Patrimonio técnico se mantiene por debajo del resultado del sistema y presenta una tendencia contractiva a pesar de los préstamos subordinados registrados y debido al aumento de la cartera. En el año 2023 se planifica un incremento de patrimonio técnico vía deuda subordinada de la casa matriz. La administración considera que el patrimonio actual es suficiente para el crecimiento esperado hasta fin de año y cumplir con la normativa local e internacional. Consideramos que tanto el riesgo de liquidez como el de capitalización estarían mitigados por el soporte oportuno de la Casa Matriz.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el **Anexo1**

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**Posicionamiento e imagen**

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

Banco ProCredit cuenta con 22 años de experiencia en el mercado local y posee un sólido posicionamiento e imagen en el segmento productivo y microcrédito. A través de su estructura comercial ProCredit ofrece servicios financieros integrales a su nicho objetivo tanto en la Sierra como en la Costa; a diciembre 2022 cuenta con 5 oficinas a nivel nacional y 22 cajeros propios. Además, cuenta con redes asociadas de cobertura nacional y 314 colaboradores.

ProCredit a diciembre 2022 ocupa al decimocuarto lugar en el ranking de bancos privados, por tamaño de activos y pasivos con una participación de 1.18% y 1.20% respectivamente; mientras que, por resultados netos, el banco se sitúa en la posición decimosexta del ranking con una participación del 0.15% del resultado neto manteniendo con estos resultados un posicionamiento similar al obtenido en el trimestre anterior. El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial, y las políticas requeridas para adecuar sus servicios bancarios a las mejores prácticas.

Modelo de negocios

El Plan Estratégico 2023 - 2025 establece como mercado meta del Banco el sector empresarial, con un nuevo énfasis en clientes del sector micro con potencial de crecimiento, por lo que se centrará en la captación de nuevos clientes para fortalecer su cartera de microcréditos.

El Banco ha realizado inversiones en tecnología en años anteriores, por lo que a partir del 2017 el 100% de sus transacciones se realizan a través de canales electrónicos.

El interés del Banco es incrementar la participación del segmento de microcrédito digital en su cartera. Esta estrategia se enfoca en un segmento de microcrédito más moderno que el microcrédito que tenían anteriormente. Esto es necesario para mantener su calificación de banca universal y contribuirá a mantener el margen financiero en épocas normales ya que en momentos de crisis o estrés este segmento tiene un peor desempeño.

Al momento la participación del segmento de microcrédito digital en la cartera del Banco es de 15% y pretenden llegar al 20% en el año 2023 y 30% en el año 2024. Esta estrategia ha requerido de un aumento de personal en el área de negocios.

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

Estructura del Grupo Financiero

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

La cobertura internacional abarca a 12 países alrededor del mundo, ubicados en Europa (11) y América Latina (1). El enfoque a la pequeña y mediana empresa contribuye al desarrollo de las economías donde operan, entre otras cosas por promover la generación de empleo.

El banco local se beneficia del uso de marca y otras sinergias. ProCredit Holding AG & Co. KGaA tiene una calificación de riesgo a largo plazo otorgada por Fitch Ratings de "BBB", con tendencia estable, en escala internacional, confirmada el 27 de septiembre de 2022.

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

Estructura Accionaria

Accionistas ProCredit Ecuador	dic-22
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	99.998%
Gabriel Schor	0.002%
ccionistas ProCredit Holding AG & Co. KGa	
Zeitinger Invest	16.80%
KFW	13.20%
DOEN	12.50%
IFC (International Finance Corporation)	10.00%
TIIA	8.60%
Free-Float (Accionistas con menos del 5%)	38.90%

Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

El equipo de directivos y ejecutivos del Banco tiene formación profesional, conocimientos, competencias y compromiso laboral, que apoyan al cumplimiento de la normativa local y de las directrices de la red internacional.

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

En el informe anual 2022 de Auditoría Interna, se menciona el cumplimiento apropiado de la administración del Banco en cuanto a Resoluciones de la Junta General de Accionistas, Directorio y las disposiciones emitidas por los entes de regulación y control.

Gobierno Corporativo

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

Objetivos estratégicos

El plan estratégico 2023-2025 sigue enfocado en el sector empresarial productivo y en la digitalización, como principales parámetros de desarrollo institucional. En el año 2023 el énfasis está en la optimización de la estructura de balances con el objetivo de mejorar la rentabilidad del Banco en el mediano plazo.

Los elementos claves del plan de negocio 2023 - 2025 comprende los siguientes objetivos:

- Retomar el crecimiento de la cartera de Microcréditos: en concreto crecer USD 30MM en la cartera de microcréditos y alcanzar al menos una participación del 25% en la cartera total del Banco a finales

del 2024. Con este cambio de estructura, el Banco tendrá una mayor capacidad de absorber shocks de tasas pasivas, bajo el marco regulatorio nacional, fortaleciendo así la rentabilidad estructural del Banco.

- Incrementar el fondeo propio con depósitos del público: los componentes del segundo objetivo son una mayor participación del público versus créditos del exterior en el fondeo del Banco, ante la notable alza en las tasas internacionales por la presión inflacionaria, y un mayor crecimiento en cuentas a la vista para moderar el crecimiento del costo de fondeo local, que también muestra un aumento importante.
- Una rentabilidad del 10% sobre el patrimonio en 2025: el objetivo de rentabilidad debe resultar de los dos puntos anteriores, tal como el Banco lo mostró en los años previos a la pandemia. Junto con un mejor resultado de rentabilidad una mejora en la calidad de cartera debe conllevar a una mejor cobertura de provisiones, para enfrentar eventos adversos que puedan presentarse en el futuro.
- El Banco mantiene su objetivo primario de ser una entidad financiera de impacto, ya que mantiene su misión de contribuir a un desarrollo sostenible del país.

Las proyecciones internas del Banco para el año 2023 estiman un crecimiento del 2.7% en los activos, por la variación en las cuentas de inversiones (30.2%) y cartera de créditos (4.77%).

El crecimiento del pasivo se proyecta en el 2.83%, con el fondeo del Banco distribuido en depósitos del público (incremento del 16.88%) y deuda subordinada del 79.18%.

El resultado del ejercicio 2023 se proyecta en USD 806M y sería menor en 16.59% al resultado del ejercicio 2022. A pesar de que se proyecta un crecimiento del 13.08% en los intereses ganados, el margen financiero se vería presionado por mayores egresos de intereses causados por depósitos del público y por créditos del exterior (deuda subordinada). También se proyectan mayores gastos para provisiones de cartera y gastos de personal y administrativos que influyen en la proyección de una menor utilidad para el año 2023.

En las estimaciones de crecimiento proyectadas por el Banco para el año 2022, la cartera neta tenía un crecimiento del 5.31% anual, hasta alcanzar un saldo de USD 492MM, y en base a los resultados reales en cartera neta se alcanza el

103.86% de las proyecciones. Este resultado de sobre cumplimiento se basa en las estrategias institucionales que son positivas ante la premisa de incrementar la diversificación de cartera y ampliar la exposición en financiamiento de proyectos con impacto socioambiental.

Por otro lado, la proyección de pasivos establecía un crecimiento del 9.80% por mayor fondeo del público como estrategia para mejorar la estructura de su costo, por lo que la variación de los depósitos se esperaba en 10.34% y obtienen un crecimiento en el período del 26.03%. Mientras que en las Obligaciones financieras (créditos del exterior) el crecimiento proyectado fue del 5.67% anual y el resultado real obtenido es del 10.6%. El incremento del fondeo interno se logra impulsando el crecimiento en cuentas de ahorro, principalmente en clientes personales, cuentas corrientes de clientes empresariales y depósitos a plazo.

El resultado del ejercicio proyectado para el año 2022 establecía un crecimiento anual del 293% y el Banco obtiene el 291.0% en sus resultados reales. El resultado neto está determinado por el gasto de provisiones constituidas y manejo del riesgo crediticio. Para mejorar la rentabilidad se reduce el costo de fondeo, a través de un incremento en la participación de los depósitos del público, un continuo crecimiento de la cartera de créditos con mayor proporción en pequeñas empresas y una mejoría en la eficiencia operativa.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

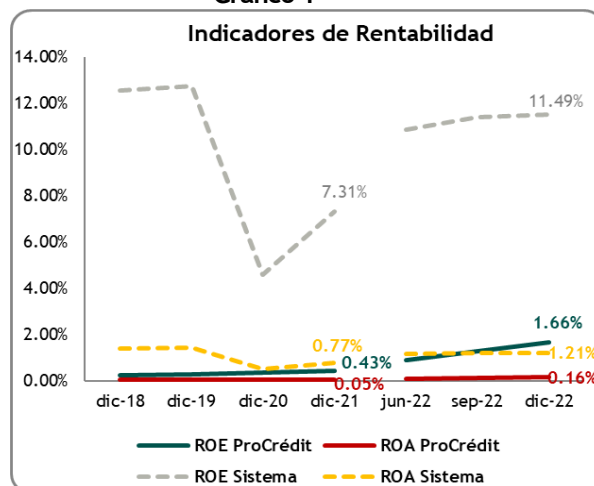
El presente informe considera los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador con corte a diciembre 2022. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros y establecen que estos muestran razonablemente la situación de la Institución.

Rentabilidad y Gestión Operativa

A diciembre 2022 Banco ProCredit tiene un resultado final de USD 967M, producto del crecimiento sostenido en cartera, ingresos por servicios y reversión de provisiones de cartera. El margen bruto financiero presenta una recuperación anual del 13.78%, que refleja la adecuada ejecución presupuestaria establecida para el periodo en relación con el aumento de la cartera en los segmentos determinados. El margen

de interés se presiona según la política de captaciones. Se observa que las provisiones constituidas sobre cartera de créditos tuvieron un crecimiento de 1.45 veces frente al mismo período de 2021 y generan un resultado negativo en el margen operacional neto.

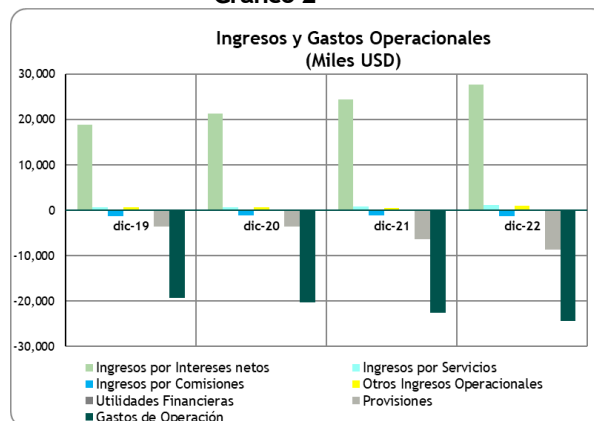
Gráfico 1



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

También los indicadores de rentabilidad ROE (1.66%) y ROA (0.16%) muestran una recuperación limitada por el alto nivel de provisiones constituidas como respuesta al crecimiento de la cartera en riesgo y de aquella calificada como C, D y E. Estos indicadores también son menores a los resultados del sistema (ROE 11.49% y ROA 1.21%).

Gráfico 2



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

El crecimiento en la cartera de créditos generó que los intereses ganados crezcan en 15.74% anual, mientras que el sistema reporta un aumento de 15.09%. El 97.64% de los ingresos por intereses del Banco provienen de la cartera de créditos.

En Banco ProCredit la tasa activa promedio ponderada del año 2022 disminuye al 9.59% (menor en 0.09pp en comparación anual), a consecuencia de la variación de las tasas techo de

los créditos a inicios del año mencionado, principalmente en los segmentos de pequeña y mediana empresa.

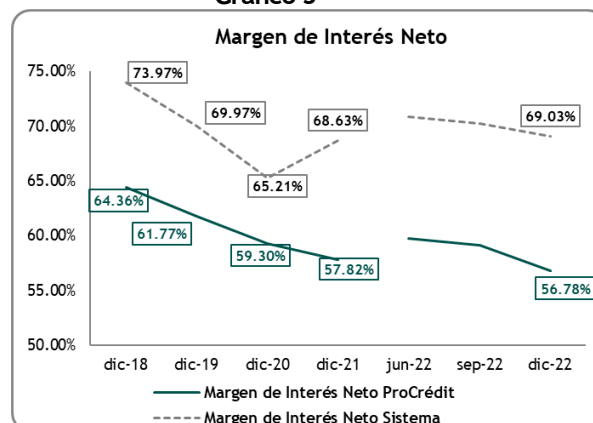
El cambio contable normativo que retrasa el plazo a vencido de la cartera impaga a los 60 días, genera en el sistema una mayor acumulación de intereses devengados no cobrados en el P&G y acumulación de intereses por cobrar en el activo en comparación con años anteriores.

Para Banco ProCredit, estos intereses (devengados no cobrados) se reducen frente al año anterior y a diciembre 2022, representan el 8.06% de los intereses ganados por cartera de créditos. Si no son efectivamente cobrados (por ahora en todos los segmentos a los 61 días), se reducen del P&G como un gasto por intereses devengados en ejercicios anteriores o se mantiene en el activo como intereses reestructurados con el 100% de provisiones. El efecto negativo de los intereses reestructurados y reversados en los resultados del Banco al final del año es de USD 551M, lo que representaría el 1.16% de los intereses ganados de cartera.

Los intereses pagados crecieron en 18.58% anual, principalmente por la variación de intereses causados por obligaciones con el público, por la evolución favorable tanto en depósitos a plazo como a la vista. La tasa pasiva promedio ponderada del Banco cerró en el 3.98%, lo que representó un incremento de 1.03pp frente a la registrada en el año 2021.

Los intereses causados por obligaciones financieras tuvieron una menor participación incremental en el período de análisis. Se debe mencionar que ProCredit tiene un alto fondeo de obligaciones financieras las mismas que representan el 31.85% del pasivo. Desde 2022, la decisión de la FED de incrementar las tasas de interés en dólares para controlar la inflación y el aumento del riesgo país Ecuador, encarece el fondeo externo de Banco ProCredit. La tasa promedio ponderada de las obligaciones financieras de Banco ProCredit es del 5.79% en el año 2022.

Gráfico 3



Fuente: ProCredit Ecuador

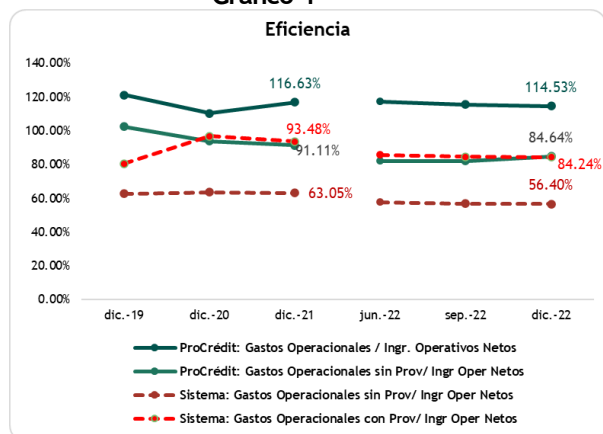
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El margen de interés neto fue inferior en 1.04pp en comparación anual y llega a 56.78%, principalmente por la disminución en el spread financiero del Banco que disminuye 1.1pp con respecto al año 2021. Este indicador para el sistema es de 69.03%, y la importante diferencia radica en la tasa pasiva que paga el banco en sus captaciones, relacionadas también al costo de su fondeo, pero principalmente a la estrategia de captaciones. Se debe tomar en cuenta que la competencia por captar es importante mientras que las tasas activas están limitadas por regulación.

Los gastos de operación fueron superiores en 8.30% anual, su composición está concentrada en gastos de personal y honorarios (36.64%), seguido por servicios varios (28.81%) en la que destaca la inversión en infraestructura de centralización de proyectos y el soporte otorgado por su Holding. El incremento en el gasto operativo está relacionado también a mayores pagos en concepto de contribución única sobre el patrimonio, contribución única, pago al SRI por impuestos por salida de divisas para pagos de préstamos y servicios.

El margen operacional antes de provisiones es de USD 4.43MM y tiene un crecimiento de 2.01 veces en comparación anual, sin embargo, los resultados de eficiencia operativa son afectados por las altas provisiones constituidas sobre cartera de créditos. En el período de análisis sin contar con provisiones, el indicador de eficiencia operativa es de 84.64% mejor que los años precedentes, sin embargo, todavía está por encima del sistema (56.40%).

Gráfico 4



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El gasto anual de provisiones crece en 36.54% frente a diciembre 2021, por lo que afecta al resultado operativo que es negativo en USD 4.19MM. La recuperación de activos castigados, aunque no se registra en niveles similares al año 2021, sumado a la reversión de provisiones de cartera, son menores en 0.5% en comparación anual, y aportan a la mejora del resultado del ejercicio. La reversión de provisiones representa el 7.42% de los ingresos.

El gasto de provisiones es mayor por el deterioro de los activos, principalmente de cartera. De acuerdo con el reporte de calificación de activos de riesgo existe un déficit de provisiones de USD 2.34MM que se compensa con las garantías reales, las mismas que incluyen la garantía parcial del Fondo Nacional de Garantías para algunos deudores.

El crecimiento en los resultados del año 2022 de Banco ProCredit son consistentes con la variación positiva de la cartera de crédito, apalancada por mayor fondeo proveniente de depósitos del público, sin embargo, la constitución de mayores provisiones por el deterioro de cartera genera que el resultado de margen operacional se mantenga negativo.

Para el presente año al cambiar la Entidad su estrategia de crecimiento basada en mayores colocaciones de crédito para el segmento de microempresa, con un apalancamiento que proviene de obligaciones con el público, y considerando la alta competencia en la oferta de tasas de interés pasivas, tanto por otras entidades bancarias como por cooperativas de ahorro y crédito, podrían generar mayor presión en los resultados de margen financiero para la Entidad y por consiguiente, la disminución de sus resultados operativos.

Administración de Riesgo

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

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

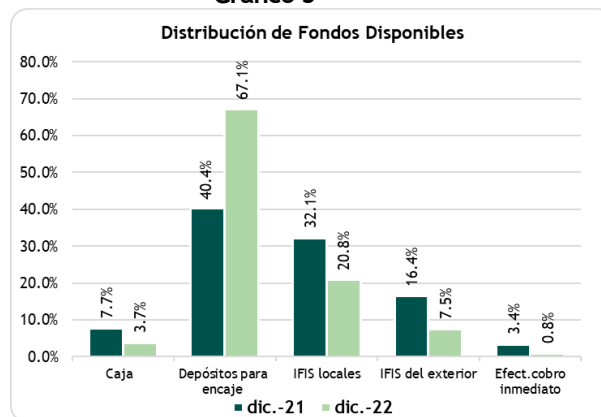
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Banco ProCredit mantiene una estructura de fondos disponibles de alta calidad y liquidez, ya que están diversificados en las cuentas de caja y depósitos en entidades financieras locales y del exterior con alta calificación crediticia. Constituyen la principal fuente de reserva de liquidez inmediata para la institución y representan el 80.88% de los activos líquidos y permiten cubrir el 24.85% de las obligaciones con el público.

En el período de análisis los fondos disponibles del Banco tienen un crecimiento de 84.83% anual, especialmente por la variación de depósitos para encaje y depósitos en instituciones financieras locales, mientras que en el sistema de bancos privados el incremento es del 3.39% anual debido a la utilización gradual de los fondos en la colocación de cartera luego de la acumulación estratégica en el 2020.

Gráfico 5



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El 28.35% de los fondos disponibles considerados productivos están depositados en su mayoría en instituciones financieras locales (20.85%); estos corresponden a 10 bancos privados con calificación de riesgos local entre AA+ y AAA, también en un banco público con calificación local

de riesgo de A- con exposición marginal. En el exterior mantiene depósitos en ProCredit Bank AG que tiene una calificación de BBB en escala internacional. El riesgo de contraparte del Banco es bajo.

Los fondos disponibles de Banco ProCredit de depósitos para encaje sumados a la caja y efectos de cobro inmediato, catalogados como improductivos, representan el 71.65% de los fondos disponibles del año 2022.

Las inversiones financieras a diciembre 2022 tienen un crecimiento de 24.53% anual y suman USD 39.26MM representando el 5.72% del activo bruto. Su principal objetivo es cumplir con los requerimientos legales de liquidez doméstica y de mantener un depósito de garantía para la compensación de la tarjeta de crédito MasterCard. Este objetivo limita su diversificación, a pesar de lo cual el banco mantiene un esquema de cupos, que monitorea constantemente.

De acuerdo con su clasificación, las inversiones disponibles para la venta crecen el 31.07% en comparación anual, por la variación en aquellas que pertenecen a entidades financieras locales del sector privado (incremento anual del 45.26%) y corresponden a certificados de depósito (Bancos Bolivariano, Rumiñahui, Solidario y Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle); mientras que las provenientes del sector público incluyen certificados de inversión de la Corporación Financiera Nacional y CETES emitidos por el Ministerio de Finanzas (crecimiento anual del 21.02%).

Las inversiones que se contabilizan como mantenidas hasta el vencimiento del sector público (Fondo de Liquidez) crecen el 13.72% en comparación con el año 2021. El crecimiento anual más importante (182.66%) se registra en las inversiones catalogadas como de disponibilidad restringida, ya que son depósitos en garantía mantenidos en una entidad financiera del exterior (ProCredit Bank AG).

El 96.76% del portafolio corresponde a emisores locales, estructura concentrada cuyo riesgo se mitiga por la calidad de estos. Los emisores que tienen calificación local en el rango de AAA+ y AAA- representan el 20.14%, con calificación local de AA+ y AA- el 22.37%, y títulos del Estado 57.49%.

La calificación del emisor del exterior (ProCredit Bank AG) es BBB en escala internacional, para la compensación de fondos con MasterCard por el uso de fondos de clientes del banco a nivel internacional.

El 98.42% del portafolio de inversiones de corto plazo posee vencimiento dentro de 180 días y el plazo promedio ponderado es de 84 días.

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

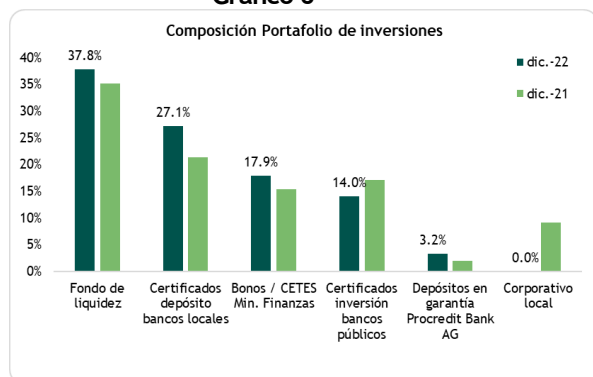
Los activos líquidos de ProCredit (fondos disponibles más inversiones hasta 90 días) crecen 79.36% anual; la variación se produce en emisores de instituciones financieras locales y del exterior, además en el fondo de liquidez.

Calidad de Cartera

La cartera bruta es el principal activo del Banco con una participación de 78.44% sobre el activo bruto y 89.58% del activo productivo. El crecimiento de la cartera bruta es 10.91% anual, menor al registrado por el sistema (14.66%). Sin embargo, la Institución evidencia fortaleza en su nicho de Pymes, así como clientes micro que se ajustan a sus nuevos canales digitales de venta.

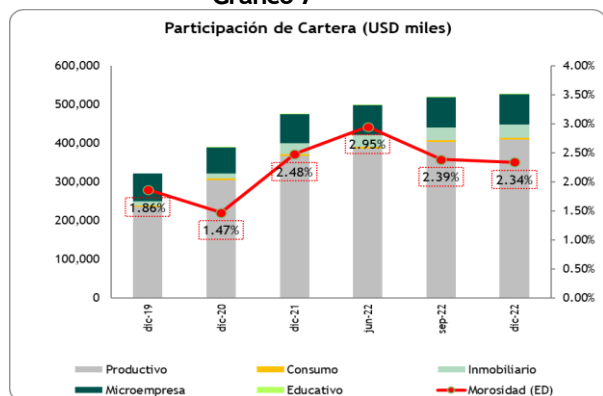
A diciembre 2022 la cartera bruta está conformada por los segmentos de crédito productivo (77.70%), microempresa (14.95%), crédito inmobiliario (6.40%), consumo (0.90%) y educativo (0.05%). En el período de análisis se mantiene el crecimiento y participación del segmento productivo en función del cumplimiento de la estrategia institucional.

Gráfico 6



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

Gráfico 7



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

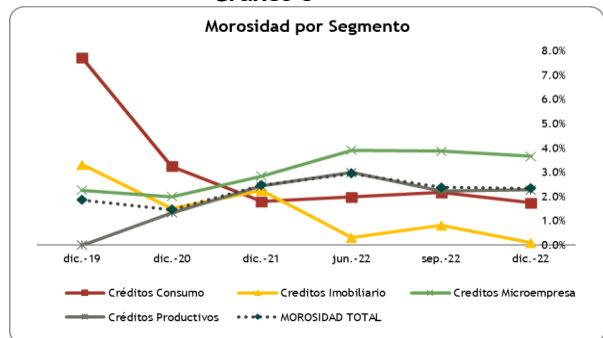
La cartera no presenta concentraciones, los 25 mayores deudores representan el 6.84% de la cartera y 61.95% del patrimonio. La exposición con relación al patrimonio se mitiga por la calidad de los deudores de naturaleza corporativa, la mayoría en categoría de riesgo normal y con provisiones y garantía adecuadas.

Se observa que la calidad de cartera del Banco es adecuada; el 92.65% es de naturaleza productiva, de la cual el 89.51% es calificada como riesgo normal (A1 - A3). El 60.70% de la cartera por vencer en el segmento productivo tiene vencimientos superiores a 360 días.

La cartera CDE crece en 54.92% anual. Hasta el cuarto trimestre de 2022, el Banco castiga USD 486M de cartera principalmente del segmento productivo y estos castigos representan el 0.09% de la cartera bruta promedio.

La cartera en riesgo alcanza USD 12.29MM y el 29.88% de ésta tiene la naturaleza contable de vencida. Tiene crecimiento anual en 1.04 veces. Se aplica la normativa ecuatoriana para refinanciamientos y reestructuraciones en coordinación con la política de su Casa Matriz. En comparación anual, la cartera en riesgo del segmento productivo crece 4.42%.

Gráfico 8



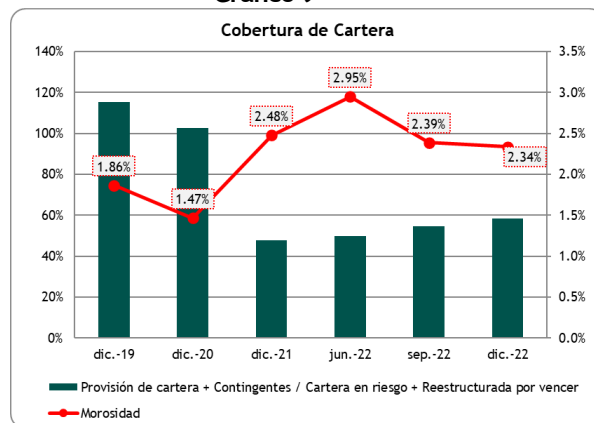
Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La morosidad contable es de 2.34% y disminuye 0.14 pp en comparación anual, y la evolución

trimestral registra un decrecimiento de 0.05 pp, mientras que en lo reportado por el sistema la morosidad es de 2.24%. Al sensibilizar el indicador para el Banco, incluyendo la cartera reestructurada por vencer, incrementa a 4.71%. La morosidad tanto del banco como del sistema se diluye en el crecimiento de la cartera.

Se realiza el escenario de sensibilización considerando la aplicación de la normativa que determina la contabilización a vencido de la cartera impaga a los 30 días, vigente a partir del año 2023, para conocer cómo impactaría el cambio de la normativa actual (par 60); por lo que, bajo este supuesto, la cartera en riesgo sería de USD 21.35MM (+73.7%) y por tanto la morosidad del Banco escalaría a 4.06% y al incluir la cartera reestructurada la morosidad sería de 5.87%.

Gráfico 9



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

Las coberturas contables para la cartera en riesgo se contraen por la creciente morosidad y la incapacidad operativa para constituir mayores provisiones, pese a que el gasto de provisiones neto de reversiones es 35.83% mayor con respecto a diciembre 2021. Las provisiones constituidas sobre cartera bruta tienden a aumentar desde el 2021 y representan el 2.75% a diciembre 2022. A pesar de este comportamiento las coberturas con provisiones sobre la cartera en riesgo se contraen por el deterioro de la calidad del crédito.

La cobertura contable para la cartera en riesgo es de 1.18 veces (0.90 veces a diciembre 2021) en tanto que el promedio del sistema llega a 3.07 veces. Sensibilizando la cartera en riesgo bajo la metodología par 30 que estará vigente a partir del año 2023, la cobertura con provisiones sería de 0.68 veces y si añadimos la cartera reestructurada por vencer a 0.47 veces. La baja cobertura de la cartera en riesgo y calificada CDE se compensa con las garantías.

El saldo de cartera refinanciada y reestructurada a diciembre 2022 incrementa 17.16% frente al período 2021, ya que el Banco ha recurrido a estos

mecanismos para recuperación de obligaciones. A diciembre 2022 la cartera refinanciada y reestructurada llegan a USD 30,90MM; la cartera del segmento productivo constituye 72.62% de la cartera reestructurada y refinanciada. La proporción de la cartera reestructurada y refinanciada, frente al total de cartera de ProCredit (4.71%) es mayor que la del sistema (4.13%).

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

La cuenta de Bienes adjudicados por pago (neto) a diciembre 2022 crecen 32.8% en comparación anual, por las variaciones en los valores recibidos y vendidos de terrenos, edificios y otros locales.

En Otros activos del año 2022 se registra un crecimiento anual del 10.1% principalmente por la subcuenta de Derechos fiduciarios (0.93% del activo bruto) y corresponden a las aportaciones realizadas por el Banco, equivalentes al 5% de los depósitos sujetos a encaje en el Fondo de Liquidez del sistema financiero ecuatoriano.

A diciembre 2022 las cuentas de contingentes contabilizan USD 18.97MM y representan el 2.76% de sus activos brutos; con un crecimiento anual de 1.97x, el cual se explica por el incremento de la cuenta Créditos aprobados no desembolsados, de los diferentes tipos de créditos aprobados por el Banco. La estructura de contingentes la integran fianzas y garantías con 7.52%, cartas de crédito 17.17% y créditos aprobados no desembolsados el 75.31%.

Riesgo de Mercado

El Banco califica el nivel de riesgo de mercado como medio con perspectiva estable, debido a que los indicadores están dentro de los límites máximos aceptables.

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

Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido: De acuerdo con los reportes preparados por el Banco la posición en riesgo del margen financiero ante un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es 0.01% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 958M (calculada en 12 meses). La duración de los activos es de 0.15 y la de los pasivos de 0.22. Estos indicadores se mantienen dentro de las políticas establecidas por la casa matriz.

Sensibilidad del valor patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de Banco ProCredit frente a la variación de tasas de

interés es de USD $\pm 1,895M$ que representa $\pm 2.73\%$ del patrimonio técnico.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

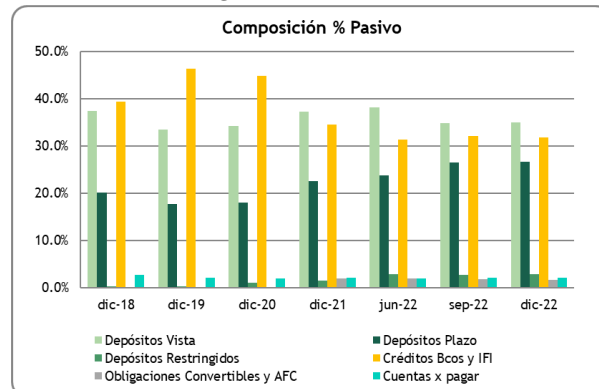
El fondeo de Banco ProCredit se concentra en obligaciones con el público; este fondeo es de menor costo, al compararlo con otras fuentes disponibles, como obligaciones financieras principalmente con entidades del exterior con un costo financiero más elevado.

La estructura de pasivo a diciembre 2022 está compuesta principalmente por obligaciones con el público (64.43%) y financiamiento con entidades locales y del exterior (31.85%). La participación de las obligaciones financieras en el fondeo del banco es alta en comparación con otras IFIS del sistema.

En general el desempeño de las obligaciones con el público para ProCredit es mejor que para el resto del sistema en términos relativos a lo que contribuye también el tamaño del Banco; frente al año anterior este rubro aumenta para el Banco en 26.03% mientras el sistema alcanza un crecimiento del 5.92%.

Los depósitos a la vista (USD 214.18MM) crecen 12.44% anual; mientras que los depósitos a plazo (USD 163.28MM) incrementan el 41.99% anual ya que el Banco ofreció una mejor tasa pasiva; en el sistema estas captaciones evolucionan al alza, pero en menor proporción (15.87% anual).

Gráfico 10



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Al igual que el resto del sistema, los depósitos del público se concentran en el corto plazo. Los depósitos a plazo varían en mayor proporción que los depósitos a la vista, factor que colabora a la disminución del margen de interés. La estructura de depósitos a plazo se recorre a plazos entre 91 hasta 360 días ya que el 62.4% se concentran hasta el plazo mencionado, y la banda de mayor crecimiento anual es de 91 a 180 días (variación de 79.57% anual).

La concentración por depositantes es importante, aunque esta decrece 2.42 pp en comparación

anual; el indicador de los 25 mayores depositantes se ubica en el 34.19% de las obligaciones con el público y 1.11x los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, el indicador es de 0.76x.

Las obligaciones financieras constituyen una fuente de recursos más costosa que las captaciones del público, por varias razones: riesgo país, porque al ser deuda relacionada de largo plazo, sus intereses no son deducibles para el pago del impuesto a la renta, y tampoco tienen exoneración de ISD. A diciembre 2022, las obligaciones financieras crecen el 10.61% anual, el fondeo a través de obligaciones financieras ofrece estabilidad ya que las líneas son de mediano y largo plazo.

Estos pasivos se registran principalmente con su relacionada ProCredit Holding, a la fecha de análisis estas contabilizan USD 111,00MM, no registran variación en su saldo frente a septiembre 2022. Mientras que los créditos otorgados por ProCredit Bank AG decrecen 5.0% trimestral.

Las obligaciones financieras cuentan con un plazo promedio ponderado de 3.24 años. Según la administración la casa matriz sigue dispuesta a proporcionarle a ProCredit Ecuador el respaldo requerido a través de préstamos de liquidez, préstamos de largo plazo o para fortalecer el patrimonio. También se registran créditos obtenidos de la CFN (USD 19.21MM) a la fecha de análisis.

Estas obligaciones financieras y el aumento de depósitos han permitido fondar el crecimiento de los activos, pero no mantener la liquidez en los niveles históricos.

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

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

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

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

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, hasta dic-21, el Banco no presenta posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas están cubiertas con sus activos líquidos.

Los dos primeros trimestres del 2022 han mostrado posiciones de liquidez en riesgo. A diciembre 2022 la mayor brecha de liquidez es de USD 91.57MM en la banda de 181 a 360 días, mayor en USD 18.2MM a la obtenida a septiembre 2022, pero es cubierta por los activos líquidos que a diciembre 2022 fueron de USD 94.62MM (mayores en USD 12.74MM a septiembre 2022).

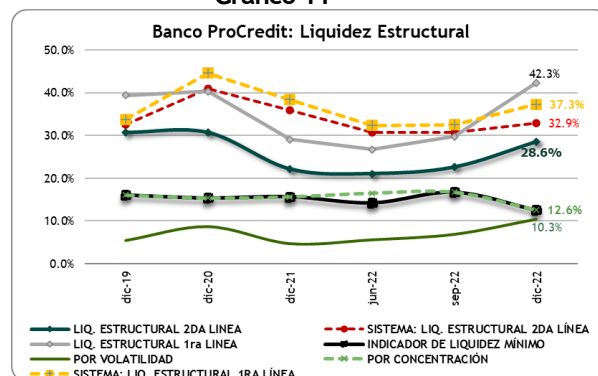
La mayor brecha de liquidez representa el 75.57% de los activos líquidos calculados por BWR y la entidad cumple con los requerimientos del organismo de control.

A pesar de tener pagos de obligaciones financieras en los próximos meses, los reportes incluyen negociaciones anticipadas de renovación de capital si se considera necesario, lo cual permite proyectar brechas positivas.

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

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

Gráfico 11



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los principales indicadores de liquidez a diciembre 2022 presentan una recuperación anual en los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea con niveles de 42.30% y 28.62% respectivamente, debido a los aumentos en los fondos disponibles e inversiones de muy corto plazo y a un crecimiento más pausado de las colocaciones en cartera.

El requerimiento mínimo de liquidez (12.58%) es definido por la concentración de depósitos;

requerimiento que disminuye 3.12 pp en comparación anual. La cobertura del requerimiento mínimo de liquidez es de 2.27x (diciembre 2021 de 1.41x).

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

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

Riesgo Operativo

El control de riesgo operativo se realiza bajo los parámetros de PC Holding y del regulador local. El CAIR califica la exposición como media con perspectiva estable, debido a que los procesos de medición y seguimiento vienen dando los resultados esperados.

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

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

Según el Informe de Administración Integral de Riesgos, en el cuarto trimestre de 2022 se reportaron 117 eventos de riesgo operativo (32 eventos más que el trimestre anterior) y generaron un costo de USD 6M.

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

Suficiencia de Capital

Los indicadores patrimoniales de Banco ProCredit han sido históricamente adecuados, pero a partir del 2020 tienden a decrecer por el aumento de los activos improductivos, la limitada generación de resultados y la poca capacidad de establecer provisiones. Los niveles patrimoniales actuales son los más bajos frente a sus históricos y comparan negativamente con el sistema. La fortaleza patrimonial histórica del banco ha mostrado ser

necesaria en la coyuntura actual y en su mercado objetivo.

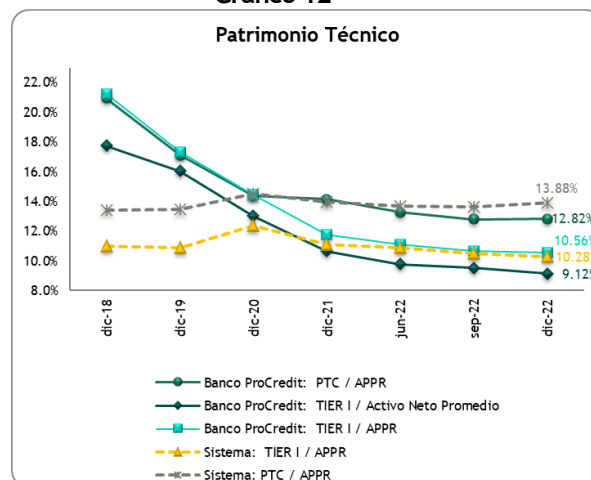
El patrimonio total del banco crece en 1.19% anual, apoyado en la capitalización de resultados acumulados y los resultados netos positivos del ejercicio fiscal.

A la fecha de análisis, el patrimonio técnico no registra variaciones significativas en comparación trimestral y anual. El patrimonio técnico suma USD 68.56MM y la relación con los activos ponderados es de 12.82%, indicador inferior 1.3pp en comparación anual.

El resultado del indicador de TIER I / Activos ponderados por riesgo en el período 2022 es de 10.56%, menor en 1.22pp frente al año 2021, pero es ligeramente superior al promedio del sistema (10.28%).

El soporte de la Casa Matriz se ha materializado en periodos anteriores; en 2021 mediante un préstamo subordinado, contabilizado como patrimonio técnico secundario. Para el año 2023 se está planificado un nuevo préstamo subordinado efectivo en el primer trimestre.

Gráfico 12



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

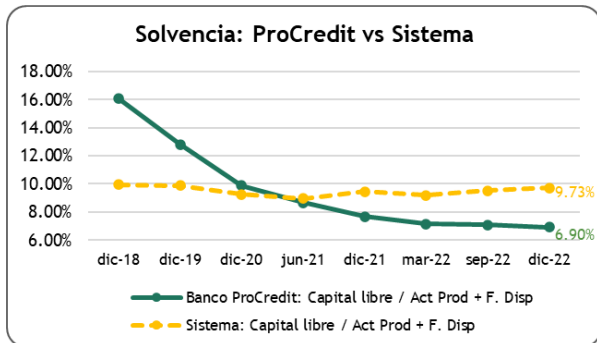
Históricamente ProCredit ha mantenido niveles de capital libre superiores a la media del sistema, evidenciando la necesidad de esta fortaleza frente a potenciales deterioros del activo por su segmento objetivo; no obstante, a partir del segundo semestre de 2021 se aprecia una reducción del capital libre por el deterioro de cartera que limitó la capacidad de generar resultados, lo cual reduce la flexibilidad de absorción de pérdidas inesperadas.

El indicador de capital libre alcanzó su nivel más alto en 2018, debido a la reducción de cuentas por cobrar improductivas por USD 12,487M tras la liquidación de su fideicomiso de titularización de

cartera y el pago correspondiente del fideicomiso al Banco, durante el tercer trimestre de 2018.

A la fecha de análisis, el capital libre (USD 45.37MM) crece 7.15% frente al año anterior. Cubre un deterioro potencial no esperado del 6.90% (7.07% en septiembre 2022) de los activos. Sensibilizando este indicador con la cartera en riesgo que se obtiene considerando el supuesto de análisis de contabilización a vencido a los 30 días (vigente a partir del año 2023), el indicador se presiona a 5.60%.

Gráfico 13



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

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	3,198,875	14,394	18,709	22,656	17,773	25,749	21,255	17,307	20,076	27,784
Inversiones Brutas	7,707,478	35,207	23,625	24,490	26,166	31,580	33,726	39,194	41,534	39,317
Cartera Productiva Bruta	37,753,860	222,725	253,198	315,889	383,460	462,581	474,834	483,908	506,263	513,791
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,389,515	4,901	4,302	4,813	4,127	5,587	5,798	5,911	6,297	6,354
Total Activos Productivos	50,049,728	277,227	299,834	367,848	431,525	525,497	535,614	546,319	574,169	587,246
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,301,363	24,504	11,566	20,848	47,345	27,276	34,630	30,218	36,488	70,220
Cartera en Riesgo	863,584	7,084	5,423	5,995	5,710	11,744	11,791	14,700	12,373	12,292
Activo Fijo	827,443	7,117	6,280	5,964	5,911	5,664	6,142	6,109	6,068	5,743
Otros Activos Improductivos	1,935,597	23,994	5,190	5,237	8,769	10,046	11,959	12,976	12,147	10,940
Total Provisiones	(3,091,457)	(13,646)	(9,762)	(9,670)	(10,080)	(11,870)	(13,208)	(13,887)	(15,323)	(15,758)
Total Activos Improductivos	9,927,987	62,699	28,459	38,044	67,735	54,730	64,523	64,003	67,077	99,195
TOTAL ACTIVOS	56,886,258	326,281	318,531	396,221	489,180	568,357	586,928	596,435	625,924	670,682
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	43,643,124	170,135	150,921	174,353	229,744	312,939	330,687	348,968	363,531	394,399
Depósitos a la Vista	24,479,115	103,849	97,616	113,670	147,557	190,479	199,986	205,660	197,723	214,175
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	17,599,743	64,960	52,690	59,765	77,857	114,995	120,386	127,812	150,669	163,281
Depósitos en Garantía	1,216	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,563,049	1,325	615	918	4,330	7,465	10,315	15,497	15,139	16,942
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	220,911	39	32	13	10	303	12	12	10	10
Aceptaciones en Circulación	17,706	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,628,361	89,612	103,112	157,116	193,250	176,263	178,388	168,403	182,242	194,956
Valores en Circulación	323,338	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	609,891	-	-	-	-	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,294,737	7,183	7,280	7,428	8,514	10,925	10,394	10,884	11,675	12,730
Provisiones para Contingentes	99,201	17	18	6	29	46	49	30	23	19
TOTAL PASIVO	50,837,269	266,986	261,363	338,915	431,547	510,477	529,530	538,297	567,481	612,115
TOTAL PATRIMONIO	6,048,989	59,295	57,168	57,306	57,633	57,880	57,397	58,139	58,443	58,568
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	56,886,258	326,281	318,531	396,221	489,180	568,357	586,928	596,435	625,924	670,682
CONTINGENTES	19,041,649	3,244	4,814	2,449	3,216	9,636	12,253	20,919	19,771	18,971
RESULTADOS										
Intereses Ganados	4,202,770	28,789	26,596	30,525	35,997	42,166	11,481	23,269	35,828	48,803
Intereses Pagados	1,301,722	9,556	9,479	11,671	14,651	17,786	4,534	9,375	14,656	21,091
Intereses Netos	2,901,048	19,234	17,117	18,855	21,346	24,380	6,947	13,894	21,172	27,712
Otros Ingresos Financieros Netos	306,138	154	(598)	(1,366)	(1,053)	(1,004)	(274)	(577)	(860)	(1,115)
Margen Bruto Financiero (IO)	3,207,185	19,388	16,519	17,488	20,293	23,376	6,673	13,317	20,311	26,597
Ingresos por Servicios (IO)	833,137	815	833	733	642	900	236	530	861	1,188
Otros Ingresos Operacionales (IO)	195,567	823	786	590	612	454	160	353	529	1,044
Gastos de Operación (Goperac)	2,319,855	24,261	21,025	19,217	20,195	22,531	5,930	11,626	17,761	24,401
Otras Pérdidas Operacionales	122,865	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1,793,169	(3,236)	(2,887)	(406)	1,352	2,199	1,139	2,573	3,939	4,429
Provisiones (Goperac)	1,145,009	3,984	3,039	3,540	3,549	6,311	3,194	5,014	7,262	8,617
Margen Operacional Neto	648,160	(7,220)	(5,926)	(3,946)	(2,197)	(4,112)	(2,055)	(2,441)	(3,323)	(4,188)
Otros Ingresos	420,863	8,905	7,626	5,597	3,510	5,491	1,924	3,290	4,664	5,704
Otros Gastos y Pérdidas	63,602	88	8	8	76	215	122	133	167	167
Impuestos y Participación de Empleados	341,710	1,218	1,551	1,474	1,034	916	229	458	611	381
RESULTADOS DEL EJERCICIO	663,712	379	141	169	203	247	(483)	259	563	967

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
CALIDAD DE ACTIVOS										
Act. Productivos + F. Disponibles	56,351,091	301,731	311,399	388,696	478,870	552,773	570,244	576,537	610,657	657,465
Cartera Bruta total	38,617,445	229,808	258,621	321,883	389,169	474,325	486,626	498,608	518,636	526,083
Cartera Vencida	292,988	3,976	2,707	2,113	2,283	2,943	2,848	3,209	3,406	3,673
Cartera en Riesgo	863,584	7,084	5,423	5,995	5,710	12	11,791	14,700	12,373	12,292
Cartera C+D+E		6,690	4,557	4,149	4,934	11,702	13,822	15,616	16,951	18,129
Provisiones para Cartera	(2,650,058)	(12,766)	(9,543)	(8,781)	(9,009)	(10,636)	(11,959)	(12,624)	(14,019)	(14,447)
Activos Productivos / T.Á. (Brutos)	83.4%	81.6%	91.3%	90.6%	86.4%	90.6%	89.2%	89.5%	89.5%	85.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.7%	107.3%	118.9%	111.4%	102.4%	105.7%	103.5%	103.9%	103.6%	98.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.76%	1.73%	1.05%	0.66%	0.59%	0.62%	0.59%	0.64%	0.66%	0.70%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.24%	3.08%	2.10%	1.86%	1.47%	2.48%	2.42%	2.95%	2.39%	2.34%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.13%	4.42%	2.96%	2.37%	2.26%	4.73%	4.82%	5.10%	4.97%	4.71%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.89%	1.75%	1.29%	1.26%	2.44%	2.81%	3.10%	3.24%	3.42%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	318.35%	180.46%	176.28%	146.57%	158.30%	90.95%	101.84%	86.08%	113.49%	117.69%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	172.30%	125.78%	125.03%	115.28%	102.76%	47.63%	51.22%	49.73%	54.44%	58.44%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		191.07%	209.81%	211.79%	183.18%	91.28%	86.87%	81.03%	82.84%	79.80%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.86%	5.56%	3.69%	2.73%	2.31%	2.24%	2.53%	2.53%	2.70%	2.75%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		197.66%	203.21%	232.27%	204.38%	99.82%	93.36%	86.74%	88.67%	85.01%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	15.11%	18.86%	17.94%	14.32%	8.78%	8.43%	7.84%	7.07%	6.84%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	58.93%	85.93%	100.95%	97.43%	72.80%	72.23%	68.03%	63.31%	61.95%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	3.76%	2.59%	1.68%	1.66%	2.88%	2.88%	3.23%	3.45%	3.72%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	45.70%	385.59%	91.24%	121.76%	161.44%	158.61%	26.23%	57.19%	94.30%	129.04%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.00%	-83.56%	-64.88%	-179.80%	72.10%	33.31%	2.01%	3.07%	4.32%	10.96%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	1.06%	0.72%	0.25%	0.27%	0.17%	0.02%	0.03%	0.05%	0.10%
CAPITALIZACION										
PTC / APPR	13.88%	22.49%	20.93%	17.11%	14.38%	14.12%	13.72%	13.27%	12.79%	12.82%
TIER I / APPR	10.28%	21.57%	21.23%	17.32%	14.45%	11.78%	11.62%	11.11%	10.67%	10.56%
PTC / Activos y Contingentes	8.76%	17.96%	17.45%	14.20%	11.64%	11.67%	11.21%	11.00%	10.57%	9.94%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.88%	12.03%	11.13%	10.53%	10.31%	8.40%	9.14%	9.00%	8.90%	8.38%
Capital libre (USD M)**	5,468,126	34,762	50,054	49,786	47,353	42,342	40,762	38,271	43,200	45,370
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.73%	11.52%	16.07%	12.81%	9.89%	7.66%	7.15%	6.64%	7.07%	6.90%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	60.12%	47.65%	74.77%	74.33%	69.90%	60.66%	57.69%	53.11%	58.54%	61.03%
TIER I / Patrimonio Técnico	74.08%	95.94%	101.41%	101.23%	100.51%	83.43%	84.69%	83.76%	83.39%	82.38%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.07%	16.44%	17.73%	16.04%	13.02%	10.95%	9.94%	9.98%	9.79%	9.45%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.02%	15.74%	17.75%	16.04%	13.02%	10.64%	9.85%	9.77%	9.53%	9.12%
RENTABILIDAD										
Comisiones de Cartera	40	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	4,113,024	21,025	18,138	18,811	21,546	24,730	7,069	14,199	21,700	28,829
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,005,421	1,597	1,644	1,644	1,237	1,164	-254	717	1,174	1,349
Margen de Interés Neto	69.03%	66.81%	64.36%	61.77%	59.30%	57.82%	60.51%	59.71%	59.09%	56.78%
ROE	11.49%	0.65%	0.24%	0.30%	0.35%	0.43%	-3.35%	0.89%	1.29%	1.66%
ROE Operativo	11.22%	-12.31%	-10.18%	-6.89%	-3.82%	-7.12%	-14.26%	-8.42%	-7.62%	-7.19%
ROA	1.21%	0.11%	0.04%	0.05%	0.05%	0.05%	-0.33%	0.09%	0.13%	0.16%
ROA Operativo	1.19%	-2.00%	-1.84%	-1.10%	-0.50%	-0.78%	-1.42%	-0.84%	-0.74%	-0.68%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70.26%	90.29%	93.17%	97.24%	96.95%	97.33%	97.43%	97.07%	96.80%	95.34%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.07%	6.31%	5.86%	5.48%	5.23%	5.03%	5.19%	5.14%	5.09%	4.94%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.73%	6.44%	5.73%	5.24%	5.08%	4.89%	5.03%	4.97%	4.93%	4.78%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63.85%	-123.10%	-105.29%	-871.69%	262.52%	287.01%	280.40%	194.85%	184.35%	194.57%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.24%	134.34%	132.67%	120.98%	110.20%	116.63%	129.07%	117.19%	115.31%	114.53%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56.40%	115.39%	115.92%	102.16%	93.73%	91.11%	83.89%	81.88%	81.85%	84.64%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.34%	7.83%	7.46%	6.37%	5.36%	5.45%	6.32%	5.71%	5.59%	5.33%
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles	9,500,238	38,898	30,275	43,504	65,118	53,024	55,885	47,525	56,564	98,004
Activos Líquidos (BWR)	12,504,375	50,981	42,552	56,258	79,008	67,557	71,900	68,575	81,884	121,169
25 Mayores Depositantes	-	61,079	54,688	67,828	80,793	114,552	121,443	132,625	131,530	134,835
100 Mayores Depositantes	-	80,772	73,153	89,374	116,079	160,549	172,964	184,840	185,445	200,129
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.27%	35.36%	32.23%	39.41%	40.35%	29.07%	28.16%	26.76%	29.79%	42.30%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32.89%	29.58%	27.61%	30.78%	30.78%	22.13%	22.12%	21.07%	22.63%	28.62%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.76%	17.97%	16.08%	15.38%	15.70%	15.61%	16.52%	16.72%	12.58%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.00	1.54	1.91	2.00	1.41	1.42	1.28	1.35	2.27
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-54.57%	-86.59%	70.23%	61.91%	95.34%	104.19%	103.28%	89.60%	75.57%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.27%	35.36%	32.23%	39.41%	40.35%	29.07%	28.16%	26.76%	29.79%	42.30%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.31%	26.98%	22.93%	30.47%	33.26%	22.82%	21.89%	18.55%	20.58%	34.22%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	35.90%	36.24%	38.90%	35.17%	36.61%	36.72%	38.00%	36.18%	34.19%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	119.81%	128.52%	120.57%	102.26%	169.56%	168.91%	193.40%	160.63%	111.28%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	ND						129.43%	138.21%	127.09%	76.33%
RIESGO DE MERCADO										
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.45%	0.64%	1.18%	1.36%	1.35%	1.40%	1.36%	1.50%	1.64%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.79%	-0.46%	2.68%	-3.49%	3.54%	3.27%	2.69%	2.64%	3.24%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Entorno macroeconómico

El año 2021 registró reactivación económica frente al primer año de pandemia. El año 2020 fue extremadamente complejo para el país. Tuvo que enfrentar a más de sus debilidades económicas estructurales la falta de flexibilidad monetaria, alto endeudamiento y reservas de liquidez inexistentes, además de otros factores que agravaron la situación como la caída de ingresos petroleros, 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.

Durante 2022 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades internacionales para el financiamiento de proyectos sociales (con CAF¹ y BM²), en condiciones adecuadas. Durante los últimos meses del año, concretó además líneas de crédito con dos sólidas entidades internacionales (FED y BIS) por USD 1,840 millones, que sirven como líneas de emergencia para requerimientos de liquidez. Esto fue un importante apoyo para fortalecer la confianza de los mercados del exterior, estos respaldos son particularmente importantes en un país dolarizado.

El acuerdo con el FMI por un total de USD 6,500 millones fue completado de manera exitosa. Adicionalmente, el Gobierno prevé aplicar al programa de Resiliencia y Sostenibilidad con el mismo FMI lo cual 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 el 4% anual.

Si bien el gobierno ha expresado su interés en este programa de crédito, el Presupuesto del Estado de 2023 no contempla estos posibles desembolsos. El financiamiento del presupuesto incluye principalmente deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos a emitirse en mercados internacionales (7.9%). En caso de que se haga efectivo el acceso al programa del FMI, USD600MM podrían reemplazar a los Bonos internacionales ya que por el riesgo país (1.859 puntos al 19 de abril), estos resultarían muy costosos si es que hubiera interesados.

En septiembre de 2022 se anunció un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China de USD 3,227 millones, lo cual representa un ahorro para el país de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. Esta deuda está compuesta 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. El acuerdo alcanzado contempla una extensión de tres años para el vencimiento; suspensión de las amortizaciones durante seis meses, y reducción de la tasa de interés de la deuda.³

Con respecto al mercado de valores ecuatoriano, el Gobierno espera concretar la emisión de Bonos Azules para financiar la ampliación de la reserva marina de las Galápagos. Con esta emisión se recompraría parte de la deuda externa y el ahorro generado sería destinado a un fideicomiso para el financiamiento mencionado.⁴ Biess por su parte también espera invertir en el mercado de valores, con el monto anunciado más alto desde 2020, USD 1,500 millones. Esta cifra compara favorablemente con los USD 514 millones invertidos en 2022, se espera que el mercado se dinamice con esta inversión que, según informó la institución, obedecerá a parámetros de riesgo, seguridad y rentabilidad⁵. Adicionalmente, el Gobierno ha anunciado una reducción de tributos (ICE y aranceles) que se espera que impulse la actividad económica, consumo e inversión y ayude a revertir los efectos negativos de la inflación⁶. La reducción de impuestos representaría un sacrificio fiscal de USD 590 millones en 2023 y 2024 según comunicados oficiales.

Por otro lado, luego de los picos en el precio del petróleo superiores a USD 100, impulsados por el

¹ Ecuador firma créditos con CAF por USD 175 millones - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

² Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

³ Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/emision-bonos-azules-ecuador-galapagos/>

⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/biess-inversion-mercado-valores/>

⁶ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/emision-bonos-azules-ecuador-galapagos/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/reduccion-impuestos-costo-presupuesto/>

conflicto armado entre Rusia y Ucrania, este cayó durante septiembre, posteriormente se ha estabilizado en valores menores a USD 80; al 20 de abril de 2023 el barril de petróleo WTI marcó el precio de 77.2 dólares. El FMI prevé que el precio del crudo ecuatoriano llegaría a USD 63.8 por barril hasta 2027 y no sea mayor a los USD 75.3 desde 2023, lo que implicaría una reducción de ingresos para el país por este concepto⁷. El FMI destaca que posterior al acuerdo ejecutado, el país es menos dependiente de estos ingresos como un factor que alivia de cierta manera el impacto de la reducción de precios. Por otro lado, cabe indicar que en 2023 la producción petrolera registra los niveles más bajos desde hace 20 años, debido a motivos de fuerza mayor, que provocaron la suspensión de exportaciones de petróleo a finales de febrero y por conflictos en zonas de producción petrolera.⁸

En noviembre de 2022, la Comisión de Régimen Económico de la Asamblea Nacional aprobó la Proforma Presupuestaria de 2023, que entró en vigor sin cambios a pesar de las observaciones realizadas por la Asamblea⁹. Dentro de los supuestos macroeconómicos que se plantean para 2023 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 en 2022¹⁰), 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).

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. En febrero de 2023 la Conaie declara su inconformidad con las mesas de dialogo, una movilización permanente y retirada del proceso de diálogo, además de la salida del presidente¹¹. Nuevas movilizaciones tendrían un impacto negativo en la economía nacional, dispararía nuevamente la desconfianza de los mercados internacionales del país, además de incrementar la inestabilidad social y política.

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. La división e inconformidad de la sociedad fue palpable en los resultados de las elecciones seccionales de 2023. La incertidumbre social y política ha mantenido al alza el riesgo país desde el 7 de febrero, situándose sobre los 1,900 puntos a finales de marzo. Este comportamiento refleja la menor confianza del entorno internacional en el país y la volatilidad del precio del petróleo. Por otro lado, la calificación del país otorgada por FITCH Ratings fue ratificada en B-con perspectiva estable en agosto de 2022.

Los recientes casos de corrupción y niveles bajos de aprobación del Gobierno han provocado la propuesta de un juicio político en contra del presidente. El Gobierno no descarta optar por la opción de *muerte cruzada*, pero representantes del sector indígena han anunciado su oposición a esta medida bajo la amenaza de nuevas movilizaciones a nivel nacional¹².

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social, evidenciada en las paralizaciones fomentadas por algunos sectores de la población, la falta de consensos entre los diferentes poderes del estado, y las denuncias de corrupción limitan el cumplimiento de las metas planteadas. Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al entorno operativo adverso persiste. Es importante destacar además la crisis de seguridad y social que enfrenta Ecuador a la fecha.

Cifras económicas y perspectivas

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%). El tercer trimestre las cifras fueron alentadoras, con un crecimiento del 3.19% respecto a 2021. Según las últimas cifras publicadas por el BCE, se estima que el PIB del 2022 creció en 2.9%¹³ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional sobre la economía nacional.

Las previsiones revisadas del BCE para 2023 son más conservadoras que las planteadas el año

⁷ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-caida-precio-petroleo-ecuador/>

⁸ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-fuerza-mayor-operacion/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/por-conflictos-produccion-petrolera-cae-a-su-minimo-en-20-anos/>

⁹ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-2023-observaciones-asamblea/>

¹⁰ Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

¹¹ El Universo - <https://www.eluniverso.com/noticias/ecuador/lo-que-se-sabe-sobre-el-paro-anunciado-en-ecuador-para-este-8-de-marzo-del-2023-nota/>

¹² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/politica/leonidasiza-juicio-politico-guillermo-lasso/>

¹³ BCE - Cuentas trimestrales 122

pasado¹⁴, esperando un crecimiento del 2.6% frente al 3.1% planteado originalmente. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas de 2021, 2022 y las esperadas para 2023, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2021	2022	2023 (p)
Producto Interno Bruto (PIB)	4.24%	2.95%	2.64%
Exportaciones	-0.13%	2.54%	2.50%
Importaciones	13.25%	4.49%	3.11%
Consumo final Gobierno	-1.69%	4.46%	0.53%
Consumo final Hogares	10.22%	4.59%	3.23%
Formación Bruta de Capital Fijo	4.33%	2.52%	3.42%

Las principales industrias por su aporte al valor agregado durante 2022 fueron: manufactura, comercio, enseñanza y servicios sociales y de salud, petróleo y minas y agricultura. En conjunto, el crecimiento de estos sectores respecto al tercer trimestre de 2021 fue del 1.79%.

Fitch Ratings bajó la perspectiva de crecimiento para el país en 2023 de 2.5% a 1.6%, menor que en 2022. Los factores que impulsan este cambio son: crisis económica mundial por la caída de varios bancos internacionales; posibilidad de no culminación del periodo de gobierno del presidente y nuevas protestas sociales¹⁵. Un consumo de hogares menor e inversiones más bajas a nivel general de la economía disminuirían el dinamismo económico. Adicionalmente la entidad considera que el déficit fiscal previsto por el gobierno llegaría a los 2.9pp, a diferencia de lo previsto en el Presupuesto General del Estado.

Sistema Bancos Privados

Resumen 2022

El 2022 fue un buen año para el Sistema Financiero Privado desde el punto de vista de resultados y crecimiento.

Los indicadores de morosidad están subestimados por las normas contables aplicadas y también se diluyen en el aumento del crédito. A pesar de ello parecería que el deterioro de la cartera disminuyó en el año. Como dato subsecuente con corte enero 2023 la morosidad del sistema de bancos subió entre un 1 y 2% con la nueva normativa de paso a vencido a 30 días.

La liquidez del sistema regresó a los niveles prepandemia ya que la coyuntura económica así lo permitió. En el último trimestre del año ya se evidenció una contracción.

Los niveles de capitalización se sostienen frente al 2021 gracias a las utilidades generadas, pero se presionan ligeramente por el aumento de los

activos ponderados por riesgo y por el aumento de los activos en riesgo.

Perspectivas para el 2023

Durante el 2023, el financiamiento será escaso y caro lo cual presionará márgenes y resultados.

El crédito del Sector Financiero se restringirá para el segmento corporativo y empresarial por el tope normativo de tasas activas a pesar de su ligero incremento. Se fomentará el crédito de consumo y microcrédito, segmentos que permiten cobrar mejores tasas, pero son más riesgosos.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones mostrarán presiones al igual que la capitalización.

La restringida liquidez a la que él se enfrenta el país y el sistema tendrá que ser manejada con discreción y eficiencia.

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario debe cambiar nuevamente la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda pasa a vencido a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. Para el 2023, este cambio contable influenciará negativamente en los indicadores de morosidad frente a 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia hasta 2019 (la cartera de consumo y microcrédito se pasaba a vencido desde el día 16 de retraso). Esta norma contable afectará la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo en consistencia con la contabilización de la cartera vencida y también los indicadores de capital libre que se presionarían en el 2023.

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

¹⁴ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a abril de 2023.

¹⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/economia-ecuador-crecimiento-fitch-ratings/>

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.¹⁶

- En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se emitió la regulación del porcentaje de Encaje y reserva de liquidez de las entidades de los sectores financieros público, privado y popular y solidario. La tabla que sigue resume lo dispuesto en dicha norma:

PORCENTAJE DE REQUERIMIENTO DE ENCAJE

Tipo EFI / Año	2022	2023	2024	2025
Sector Financiero Público y Privado				
Activos > USD. 1,000 millones	5%	5%	5%	5%
Activos ≤ USD. 1,000 millones	3.5%	4%	4.5%	5%
Sector Financiero Popular y Solidario				
Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 1 y Caja Central	2%	3.5%	4.5%	4.5%
Mutualistas de Ahorro y Crédito para la vivienda	2%	3.5%	4.5%	4.5%
Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 2	-	2%	3%	4%
Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 3	-	-	1.5%	3%

- El 29 de junio mediante resolución JPRF-2022-035 se 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.
- Mediante resolución JPRF-F-2022-038 del 29 de septiembre del 2022 bajó el nivel objetivo del seguro de depósitos del 21.79% al 17.23% (calculado como patrimonio del fondo/depositos cubiertos), así como se elevó el nivel de cobertura mínimo de 3.61% a 13% para reactivar el cobro de la prima fija. El patrimonio del fideicomiso del seguro de depósito a dic-2022 es del 17.06%,

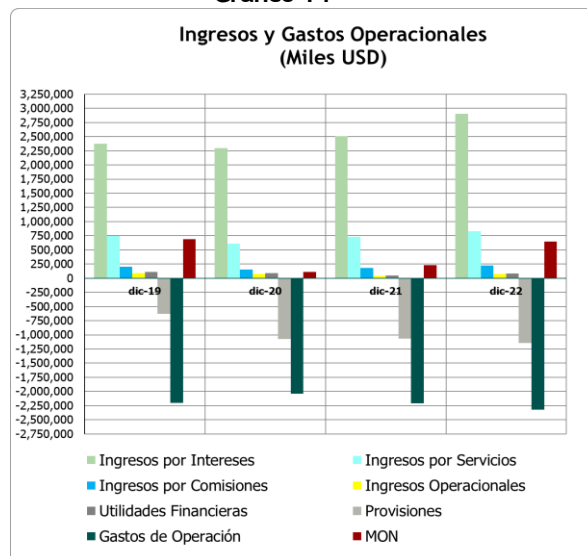
cercano al objetivo. La prima ajustada por riesgo (PAR) para cada IFI se mantendrá en todo momento.

- En marzo 2022, el directorio del COSEDE (Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez) suspendió las inversiones en títulos privados en el mercado bursátil. Desde entonces, los aproximados USD 5.9MM que maneja el COSEDE están en papeles del Estado y en instrumentos del exterior. (Análisis Semanal #14 de abril 3-2023)
- Mediante resolución JPRF-S-202-058, de dic-30-2022, se flexibiliza el límite para las inversiones de las aseguradoras en el Sistema Financiero. Esto aumentaría la liquidez en dicho sistema para sostener el crecimiento del crédito.

Resultados

Después de tres años de crecimiento de los resultados del sistema financiero, sustentados por el crecimiento especialmente de la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito, el 2020 presentó resultados menores en 62.1% frente a 2019. A diciembre-2022, los resultados muestran crecimiento de 71.3% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por la recuperación económica tras la pandemia. Estos resultados a dic-2022 alcanzan USD 663.71MM y crecen en 7.79% con respecto diciembre 2019.

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

¹⁶<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reap-arecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

La colocación de créditos se ha recuperado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés se mantiene estable interanualmente, y disminuye en comparación con los trimestres anteriores debido al mayor costo de fonde en los últimos meses del año. A dic-2022 los intereses netos crecen en 15.1% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos mantienen una tendencia positiva a dic-2022 y contribuyen a la mejora del 17.2% anual en el MBF.

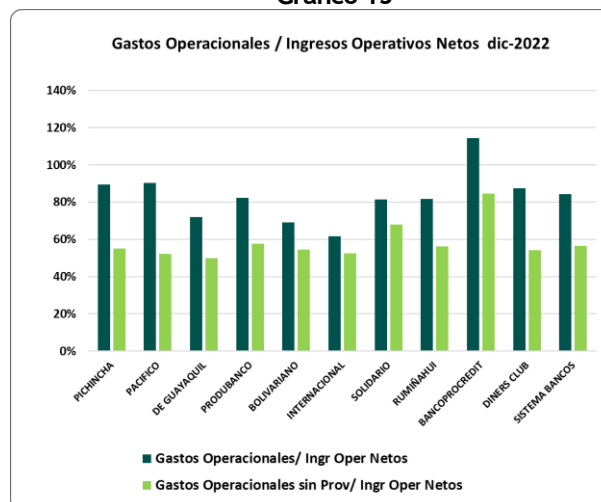
El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

El comportamiento de los ingresos operativos permitió cubrir el crecimiento controlado del gasto operacional y produjo un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 38.4%, el cual llega a USD 1,793MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en dic-2021 (USD 1,295MM).

El comportamiento descrito permitió absorber el importante gasto de provisiones requerido por el deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 1.83 veces al de dic-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

Durante el año 2021 el deterioro de la cartera pareció frenarse, adicionalmente el requerimiento legal para provisiones se flexibilizó y por consiguiente el gasto de provisiones disminuyó un 0.4% interanualmente (entre dic-2019 y dic-2020 este gasto aumenta en 69.32%). A diciembre-2022 existe un crecimiento anual del 7.3% en las provisiones constituías principalmente para la cartera de créditos. Este aumento en el gasto de provisiones se relaciona en parte con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema en un 14.7% interanual y en parte con el aumento interanual de la cartera en riesgo en un 17.3%. Por otro lado, debió influenciar en la constitución de provisiones por parte de las IFIS, la expectativa de un aumento de la cartera en riesgo por el cambio de la normativa sobre el traspaso a vencidos desde enero 2023

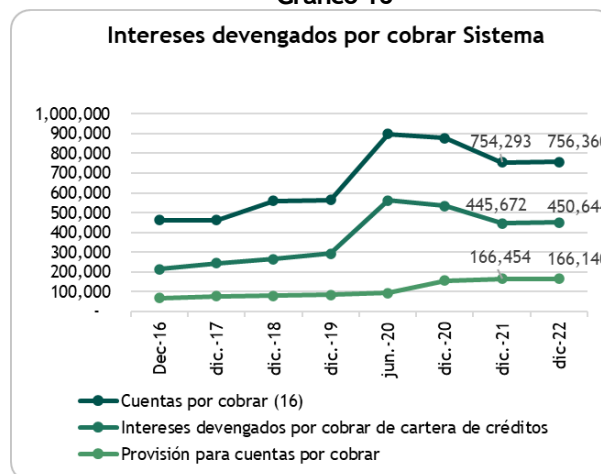
Gráfico 15



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, uno de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 16

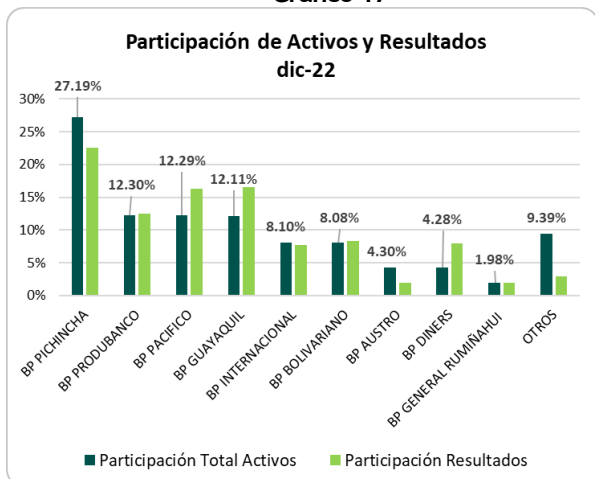


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a decrecer 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 10.7% del ingreso por intereses a diciembre 2022. La pérdida por este concepto en 2022 fue de USD26.758M y representa menos del 1% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

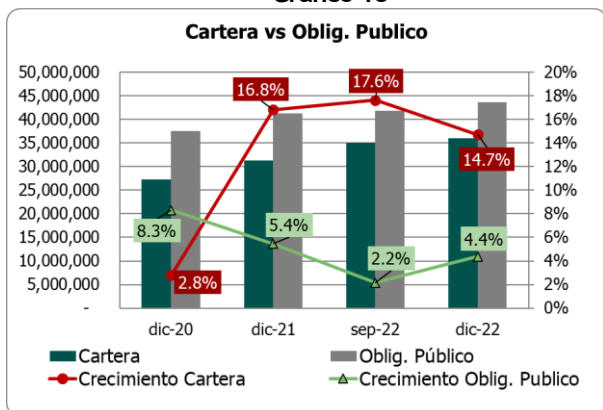
Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 18

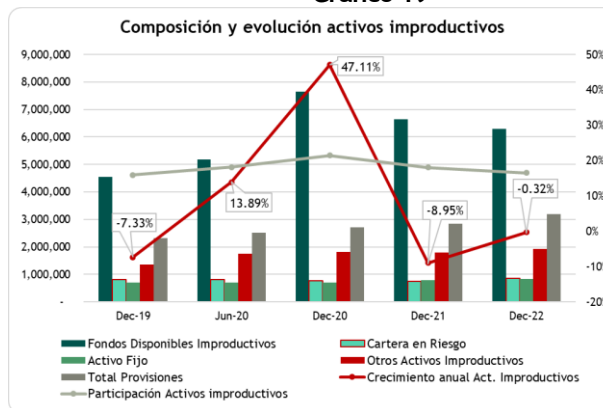


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los dos últimos años las obligaciones con el público aumentan, mientras que en el 2020 estas captaciones aumentaron en mayor medida. El comportamiento de las captaciones evidencia que este depende de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar. Por lo dicho anteriormente, y si bien las obligaciones con el público cubren el total de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones es distinto al de las captaciones del público. Es así que en el año 2020 el de mayor crecimiento en captaciones en los últimos tres años, las colocaciones se redujeron en 1.63% para privilegiar la liquidez; mientras tanto durante el 2021 y 2022, la cartera bruta del sistema crece sobre el 14% (14.7% en 2022). Durante estos dos últimos años hasta el segundo semestre del 2022, los bancos aprovecharon las mejores perspectivas luego de la pandemia para incrementar sus colocaciones.

Evolución de los Activos

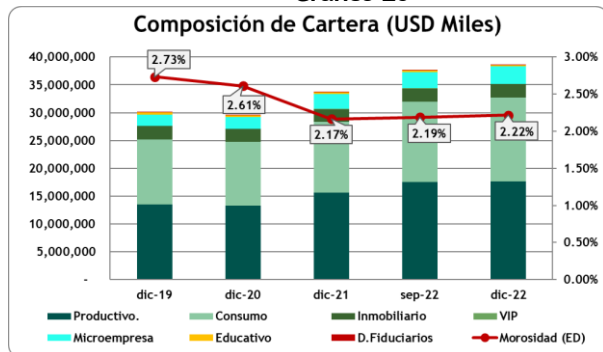
Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020, sin embargo, durante el 2021 y 2022 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 16.55% en dic-2022 frente a una relación del 18.05% en dic-2021.

Gráfico 20



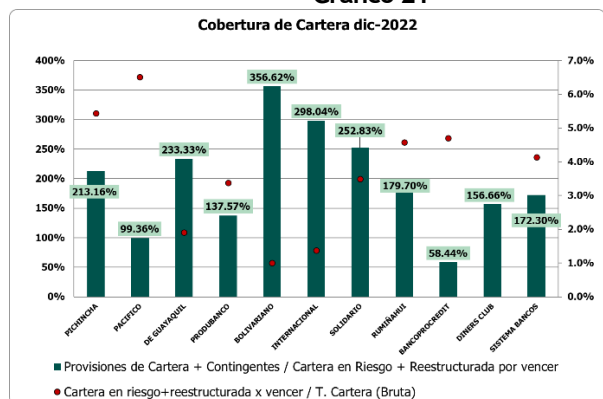
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

El siguiente gráfico muestra la morosidad de la cartera de créditos y coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de este indicador es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 21

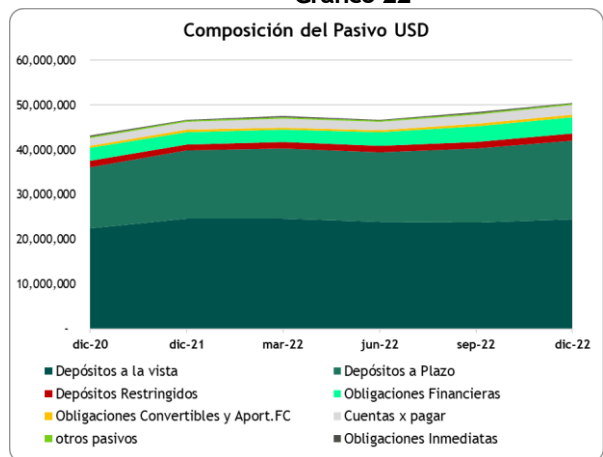


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

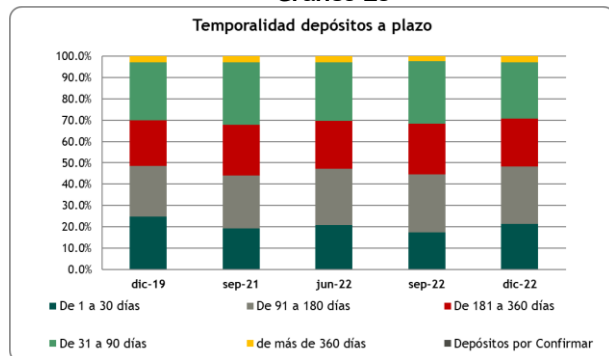
Fondeo

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

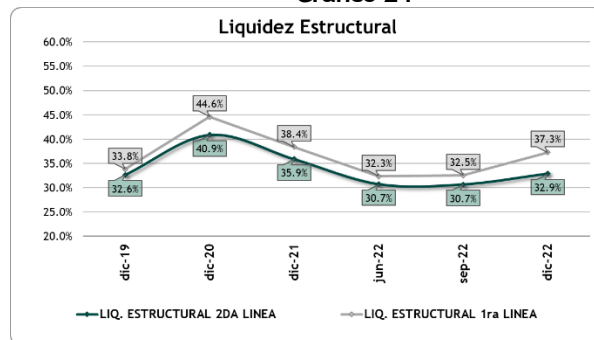
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se observa un incremento durante el 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 podría complicar la situación en caso de requerir liquidez inmediata. Las nuevas normas para las empresas de seguros que flexibilizan sus inversiones en el sistema financiero podrían compensar en parte la estrecha liquidez por la que competirán todos los sectores.

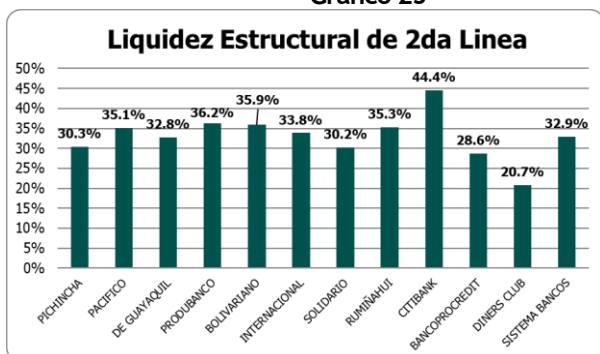
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años 2021 y 2022 el crecimiento de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

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 25



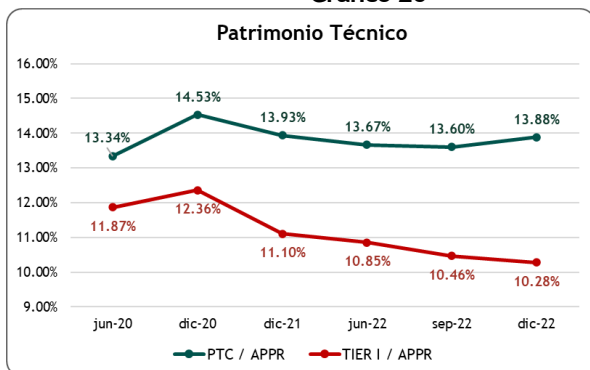
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de 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 año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 esta brecha se vuelve a incrementar por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A dic-2022 se observa un aumento de los indicadores de liquidez como resultado del incremento de activos líquidos como resultado de colocaciones más controladas. Adicionalmente contribuye a este incremento la menor duración de las inversiones y el crecimiento de las obligaciones con el público.

Capitalización

El patrimonio técnico del sistema de bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma (9%).

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo. En el segundo semestre del 2021 y en el año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

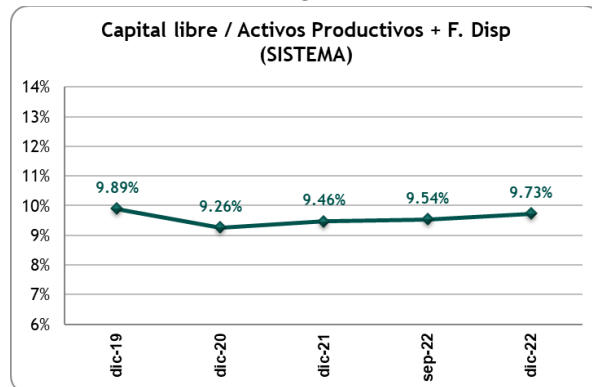
El patrimonio del sistema es de USD 6,048 millones a diciembre 2022. El aumento en el trimestre (4.1%) y en el año (9.9%) obedecen a las utilidades

del período. 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 se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto al traspaso de los créditos impagos a vencidos. Este desempeño es el resultado del crecimiento de activos improductivos y de menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observa un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos están subvaluados contablemente por las nuevas regulaciones vigentes en el 2021 y 2022. Las normas que rigen desde enero 2023 propiciarán un aumento de activos improductivos frente al 2022 y presionarán los indicadores de capitalización.

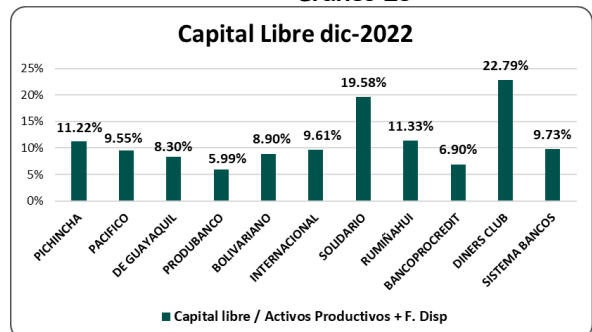
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a diciembre 2022:

Gráfico 27



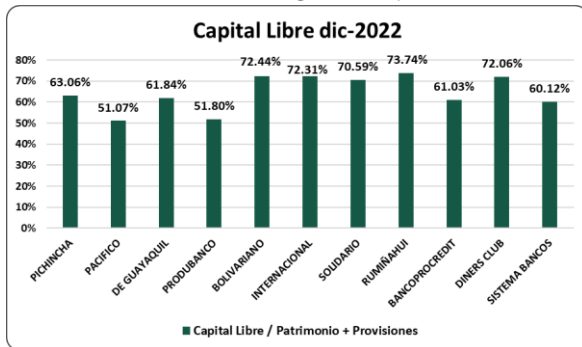
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2022.