

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

mar-23	jun-23	sep-23
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	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
Activos	58,729	671	657	669	692
Patrimonio	6,390	59	57	56	55
Resultados	567.6	0.97	-1.17	-2.56	-3.53
ROE (%)	12.17%	1.66%	-8.05%	-8.93%	-8.29%
ROA (%)	1.31%	0.16%	-0.70%	-0.76%	-0.69%

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 BankWatch Ratings decidió mantener la calificación global de ProCredit en AAA- con perspectiva estable.

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 junio 2023. 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 actual 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 los 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 perspectiva de la calificadoradora y/ o la calificación podrían variar si existiera un cambio en la posición de soporte del accionista.

Gestión operativa negativa y rentabilidad presionada por la caída del margen de interés y por el deterioro de activos. El desempeño operativo del Banco se deteriora por la disminución del margen de intermediación, dado el crecimiento del costo de fondeo, con mayores tasas pasivas que han fomentado el crecimiento de los depósitos a plazo. Esta tendencia se mantiene en el presente período, por lo que el margen de interés disminuye paulatinamente y también es menor al que registra el sistema. El resultado de margen operacional cae de manera importante, desempeño que continúa influenciado por el alto costo operativo frente al volumen de negocio y el gasto de provisiones realizado en el trimestre por el deterioro de la cartera, el mismo que no fue suficiente para cubrir el requerimiento. Se genera una deficiencia de provisiones que será cubierta según el plan aceptado por la Superintendencia de Bancos. Históricamente, el margen operativo negativo estaba cubierto por los otros ingresos provenientes de la recuperación de activos castigados y reversión de provisiones, efecto que mejoraba el resultado final; sin embargo, en los trimestres transcurridos de 2023 la pérdida no pudo ser compensada con los otros ingresos mencionados, por el mayor deterioro operativo mencionado.

Deterioro de los indicadores de calidad de crédito. Los indicadores de morosidad de la cartera de ProCredit, son más altos que los del Sistema, una vez que se aplica la normativa de contabilización de la cartera vencida a los 30 días de mora vigente a partir del presente año. En el período analizado se registra mayor deterioro interanual de la cartera en riesgo. Las políticas internas de reestructuración y refinanciamiento impuestas por su Casa Matriz presionan el deterioro contable de calidad de cartera. Las coberturas con provisiones presentan una mejor estructura, pero no llegan a los niveles obtenidos históricamente y se mantienen por debajo de las del sistema. El riesgo de cobertura podría reducirse por las garantías reales que tienen los créditos otorgados. Pero es poco probable que la generación a mediano plazo permita establecer provisiones adecuadas para cubrir el riesgo evidenciado.

Recuperación sostenida de los indicadores de liquidez. Los indicadores de liquidez mantienen una evolución positiva en comparación trimestral e interanual. 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 se mantienen presionados. El incremento de los resultados negativos y de los activos improductivos en el tercer trimestre presionan el indicador de capital libre y la cobertura para activos productivos, en comparativa interanual y trimestral. El indicador de PTC/APPR mejora interanualmente, principalmente por la incorporación de la deuda subordinada en el TIER II. El TIER I/APPR, se presiona por la reducción del patrimonio al absorber pérdidas del ejercicio. En comparación trimestral los niveles de APPR disminuyen ligeramente a pesar del cambio de normativa. 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 la limitada capacidad del banco para generar capitalización interna en el corto y mediano plazo, 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 septiembre 2023 cuenta con 5 oficinas a nivel nacional y 22 cajeros propios. Además, cuenta con redes asociadas de cobertura nacional y 338 colaboradores.

ProCredit en el tercer trimestre de 2023 ocupa el decimocuarto lugar en el ranking de bancos privados, por tamaño de activos y pasivos con una participación de 1.18% y 1.22% respectivamente; mientras que, por resultados netos, el banco participa en el ranking con el -0.62% del resultado neto disminuyendo una posición frente a lo obtenido en el trimestre anterior, por el crecimiento en la pérdida del ejercicio.

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 - 2028 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 mejorar el margen financiero.

A septiembre 2023 la participación del segmento de microcrédito digital en la cartera del Banco es de 18.6% y pretenden llegar al 20.7% en el año 2023, con un crecimiento paulatino para los siguientes años hasta llegar en el año 2026 a una participación del 35.3% de este segmento sobre la cartera bruta proyectada. 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 (IDR) otorgada por Fitch Ratings de "BBB", con tendencia estable, en escala internacional, confirmada el 23 de junio de 2023.

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

Estructura Accionaria

Accionistas ProCredit Ecuador		sep-23
ProCredit Holding AG & Co. KGaA		99.998%
Gabriel Schor		0.0019%
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA		
Zeitinger Invest		16.80%
KfW		13.20%
DOEN		12.50%
IFC (International Finance Corporation)		10.00%
TIIA		8.60%
Free-Float (Accionistas con menos del 5%)		38.90%

Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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

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.

Una fortaleza del Banco es que el grupo administrativo local cuenta con capacitación y 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 a septiembre 2023 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 impulsar las metas impuestas a mediano plazo sobre la base de la plantificación estratégica. El Gobierno del Banco maneja la información de forma transparente.

Objetivos estratégicos

El plan estratégico se enfoca en el sector empresarial productivo y en la digitalización, como principales parámetros de desarrollo institucional. En el año 2023 el énfasis está en el principal objetivo:

- Crecimiento de la cartera de Microcréditos: en concreto para el año 2023 incrementar en USD 31.35MM en la cartera de microcréditos y que alcance al menos una participación del 20.7% en la cartera bruta del Banco. Este cambio de estructura le permitirá al Banco mejorar paulatinamente los resultados actuales de pérdida, toda vez que la recuperación se basa en mayores intereses ganados por la cartera del segmento de microcrédito.

La Entidad presenta la información de proyecciones actualizadas para los períodos 2023

al 2026. Este presupuesto actualizado determina ajustes en las cifras estimadas a finales del año 2022, presentan resultados a la baja y están aprobadas por parte de la Casa Matriz.

Las proyecciones del Banco para el año 2023 estiman un crecimiento del 0.26% en los activos, la cartera de crédito como principal activo tendría un crecimiento anual muy pausado (0.84%) debido al cambio de estrategia, en el que el decrecimiento del segmento productivo es reemplazado por la variación incremental esperada en microcrédito.

El crecimiento del pasivo se proyecta en el 0.77%, con el fondeo del Banco distribuido en depósitos del público (incremento del 10.3%), mientras que las obligaciones financieras otorgadas por su Casa Matriz y entidades relacionadas tendrían un decrecimiento anual del 22.0%.

En el Estado de Resultados proyectado del año 2023, los ingresos por intereses tendrían un crecimiento del 10.07%, mientras que el gasto por intereses de depósitos y deuda financiera crecen anualmente el 57.31%. El margen financiero negativo, los gastos operacionales y provisiones crecientes, derivan en el resultado negativo del ejercicio proyectado por USD 4.19MM, y tendría una recuperación importante a partir del año 2025.

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.

También se considera los estados financieros internos del Banco con corte a septiembre 2022 y septiembre 2023. La información se presenta de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Junta Bancaria.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Banco ProCredit a septiembre 2023 mantiene resultados negativos crecientes, tendencia observada en el transcurso del presente período. En el tercer trimestre de 2023 contabilizan USD

3.53MM de pérdida del ejercicio, con un incremento frente al trimestre previo e interanualmente.

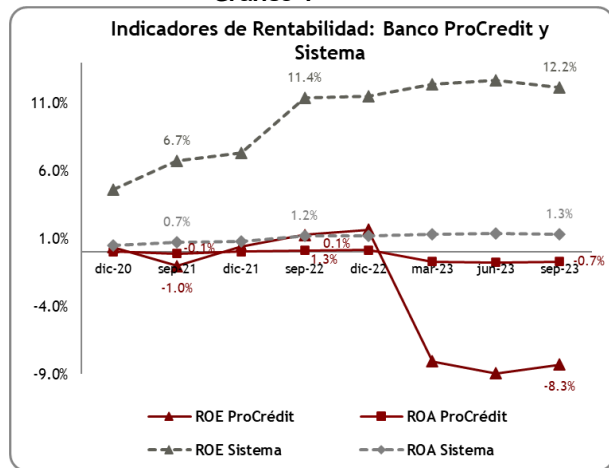
La gestión operativa de la Entidad es presionada negativamente por: la estructura actual de la cartera, el límite en la tasa activa, el elevado costo del fondeo, el alto gasto operativo y el deterioro de la cartera que exige mayor nivel de provisiones.

El crecimiento en los ingresos por intereses ganados (por cartera de créditos), no es suficiente para mejorar el margen de intermediación que se presiona por el alto costo de fondeo y el límite máximo de las tasas activas. La cartera de la Entidad se concentra en el segmento PYMES y su tasa máxima vigente no permite cubrir su propio riesgo de crédito.

El margen bruto financiero es de USD 15.40MM y decrece 24.2% interanualmente, afectado por el incremento del costo del fondeo que proviene principalmente de obligaciones con el público (depósitos a plazo).

El margen operacional neto es negativo por el registro de un elevado gasto de provisiones que en el período de análisis crece el 4.8% interanualmente.

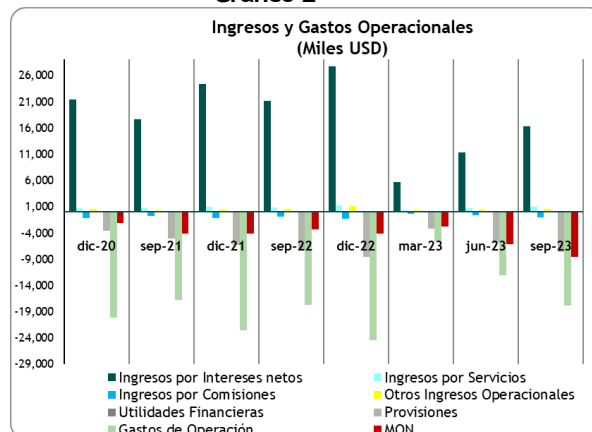
Gráfico 1



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

Lo anteriormente descrito afecta a los indicadores de rentabilidad ROE (-8.3%) y ROA (-0.7%). Los indicadores de ROE y ROA en el sistema son del 12.2% y 1.3% respectivamente.

Gráfico 2



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

Los ingresos por intereses ganados de Banco ProCredit crecen el 12.8% interanual, variación relacionada con la evolución en la cartera de créditos, mientras que el sistema reporta un aumento de 19.3%.

El 95.5% de los ingresos por intereses del Banco provienen de la cartera de créditos y este es el rubro más importante de ingresos. Los otros ingresos operativos aportan muy poco al total de ingresos. En el gráfico se observa también la contracción del margen de interés.

En el tercer trimestre de 2023 Banco ProCredit registra una tasa activa promedio ponderada considerando el total de cartera del 10.14% (mayor en 0.55pp en comparación a dic. 2022). La tasa promedio ponderada de fondeo del Banco, incluidas las obligaciones financieras y con el público, a septiembre 2023 de acuerdo con sus reportes es de 5.40%, mayor en 1.55pp en comparativa interanual.

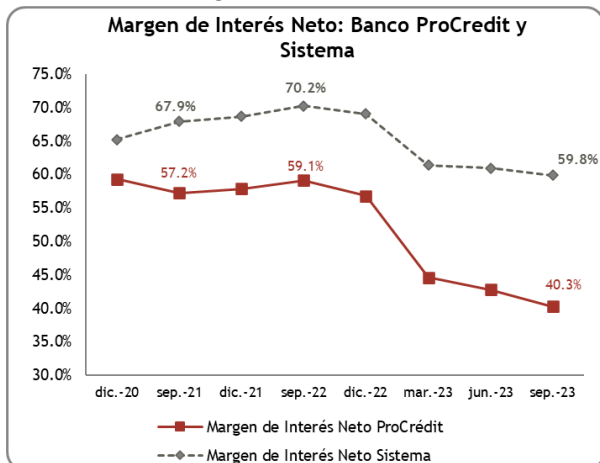
La norma vigente desde enero 2023, para la contabilización de la cartera vencida desde los 31 días (años 2020, 2021 y 2022 a los 61 días) ocasionó que los intereses devengados por cobrar para Banco ProCredit, incrementen en 2.5% interanualmente; a septiembre 2023 representan el 7.30% (USD 3.757M) de los intereses ganados anualizados por cartera de créditos. La pérdida por intereses devengados en períodos anteriores que se registró en el tercer trimestre de 2023 fue de USD 269M.

A septiembre 2023, los intereses pagados crecen el 64.8% interanual, principalmente por la variación de intereses causados por obligaciones con el público (depósitos a plazo), estos representan el 57.6% de los egresos financieros.

Banco ProCredit tiene un alto fondeo que proviene de obligaciones financieras, otorgadas principalmente por su casa matriz y entidades del

grupo financiero, y los intereses causados por estas obligaciones representan el 37.3% de los egresos financieros. 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.

Gráfico 3



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

El margen de interés neto fue inferior en 18.8pp en comparación interanual y llega a 40.3%. En función de la estrategia actual de la Entidad, se observa la importante diferencia en su indicador y el obtenido por el sistema (59.8%), por la tasa pasiva que paga el Banco en sus captaciones.

Los gastos de operación crecen ligeramente el 0.85% en comparación interanual, por la variación en los rubros de gastos de personal, servicios varios, y otros gastos. Están distribuidos principalmente en: gastos de personal y honorarios (41.7%), seguido por servicios varios (28.4%) en la que destaca la inversión en infraestructura de centralización de proyectos y el soporte otorgado por su Holding.

El margen operacional antes de provisiones es negativo en USD 913M y tiene un decrecimiento del 123.2% en comparación interanual. El resultado del margen operacional neto también es afectado por el gasto de provisiones constituidas sobre cartera de créditos. El gasto de provisiones crece el 4.9% interanualmente, y es necesario para mitigar el deterioro de la cartera del Banco y específicamente aquella calificada como CDE.

En el período analizado, el Banco aplica nuevas tablas de vencimiento, categorías de riesgo y porcentajes para el cálculo de provisiones según la norma vigente desde enero-2023.

De acuerdo con el reporte de calificación de activos de riesgo existe un déficit de provisiones de USD 5.15MM que se compensa en parte con las garantías reales, las mismas que incluyen la

garantía parcial del Fondo Nacional de Garantías para algunos deudores.

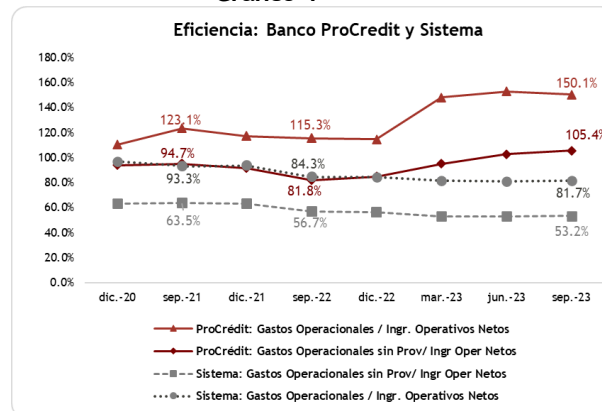
En función al oficio Nro. SB-INCSFPR-2023-0128-O la Superintendencia de Bancos y bajo solicitud de Banco ProCredit autoriza el diferimiento de provisiones a un plazo máximo de 24 meses y por un valor mensual a constituir cada mes de USD 87M (monto total de provisiones diferidas de USD 2.088M). Este diferimiento de provisiones es aplicado por Banco ProCredit desde el primer trimestre de 2023, y de acuerdo con los reportes de Auditoría Interna se menciona que la aplicación del mecanismo extraordinario para el diferimiento de provisiones se ha realizado adecuadamente.

Se han establecido reportes en los que se evidencia un cálculo sustentado de provisiones para 26 clientes con 93 operaciones de crédito. A septiembre 2023, dicho valor acumulado asciende a USD 778M, correspondiente al diferimiento de provisiones hasta septiembre de 2023.

La deficiencia de provisiones registrada al corte de septiembre 2023, en cuentas de orden es de USD 1.310M, valor que forma parte del déficit total de provisiones que se mencionó anteriormente. Esta deficiencia se cubrirá en función a lo autorizado por la Superintendencia de Bancos, generando provisiones mensuales de acuerdo con el programa descrito anteriormente.

En el período de análisis sin contar con provisiones, el indicador de eficiencia operativa es de 105.4% mayor al resultado del período a septiembre 2022, y también muy por encima del sistema (53.2%).

Gráfico 4



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

La recuperación de activos castigados es inferior a lo registrado en septiembre de 2022 y los ingresos por reversión de provisiones crecen el 12.5% interanual, pero su aporte no contribuye a mejorar el resultado del ejercicio como ha ocurrido en períodos históricos. La reversión de provisiones representa el 8.6% de los ingresos.

Durante este y el próximo año, la política de Banco se enfocará en el cambio de estructura de la cartera con una mayor participación de cartera de microcrédito, la misma que pese a su vulnerabilidad crediticia es más rentable. La actual coyuntura política y económica del país y los riesgos climáticos que se deben enfrentar representan retos importantes para concretar las expectativas planteadas.

Administración de Riesgo

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

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

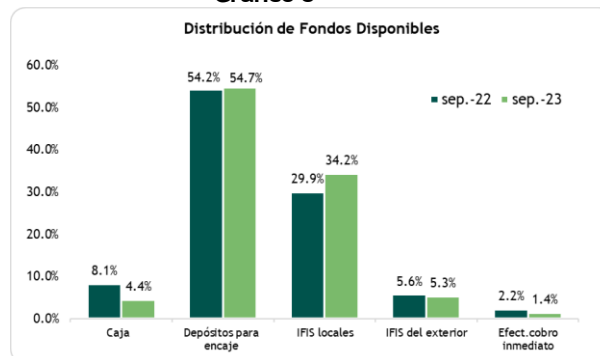
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles de Banco ProCredit constituyen la principal fuente de reserva de liquidez inmediata para la institución, mantienen una estructura de alta calidad y liquidez, ya que están diversificadas en las cuentas de caja y depósitos en entidades financieras locales y del exterior con alta calificación crediticia. Representan el 70.7% de los activos líquidos y permiten cubrir el 21.1% de las obligaciones con el público.

A septiembre 2023 los fondos disponibles tienen un crecimiento trimestral del 12.9% e interanual del 63.5%, reflejado en la variación de depósitos para encaje y en IFIs locales. En el sistema de bancos privados tiene un decrecimiento trimestral del 4.0%. El comportamiento general del sistema obedece a la contracción de la liquidez reflejada en un crecimiento de depósitos más pausado y a la utilización gradual de los fondos en la colocación de cartera.

Gráfico 5



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El 39.5% de los fondos disponibles considerados productivos están depositados en su mayoría en instituciones financieras. Los depósitos en instituciones financieras locales representan el 34.2% de estos recursos y 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 depósitos para encaje sumados a la caja y efectos de cobro inmediato, catalogados como improductivos, representan el 59.1% de los fondos disponibles.

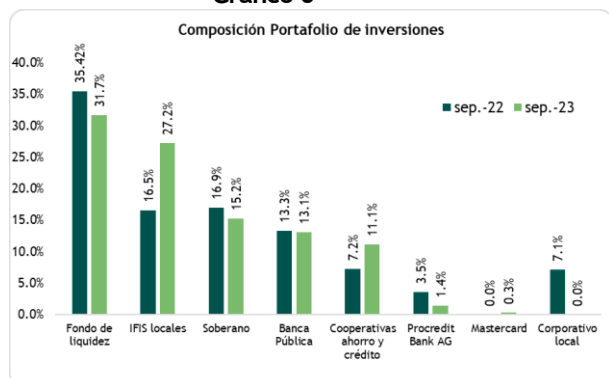
Las inversiones financieras a septiembre 2023 crecen interanualmente el 38.5% y 19.6% trimestral, suman USD 57.46MM representando el 8.1% del activo bruto. Su principal objetivo es cumplir con los requerimientos legales de liquidez doméstica y de mantener un depósito de garantía para la compensación 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 51.1% en comparación interanual, por la variación en aquellas que pertenecen a cooperativas de ahorro y crédito (incremento del 113.3%) y corresponden a certificados de depósito (Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle); mientras que las provenientes de IFIS locales también registran un crecimiento importante en su comparativa interanual (127.9%). Las correspondientes a CETES emitidos por el Ministerio de Finanzas tienen un crecimiento interanual del 24.8%, y del emisor CNF el 36.4%.

Las inversiones que se contabilizan como mantenidas hasta el vencimiento del sector público (Fondo de Liquidez) crecen el 23.9% interanual. En las inversiones catalogadas como

de disponibilidad restringida, ya que son depósitos en garantía mantenidos en entidades financieras del exterior (ProCredit Bank AG y MasterCard) se registra un decrecimiento interanual del 32.5% (suman USD 990M).

Gráfico 6



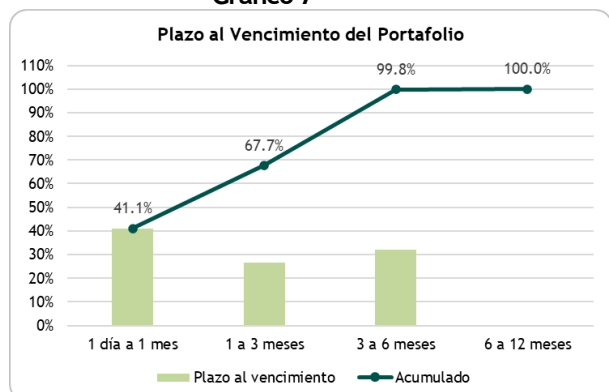
Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El 98.3% del portafolio corresponde a emisores locales, estructura concentrada cuyo riesgo se mitiga por la calidad de estos. Los emisores que tienen calificación local AAA- representan el 27.7%, con calificación local de AA+ y AA- el 24.6%, y títulos del Estado 47.7%.

La calificación de la contraparte internacional (ProCredit Bank AG) es BBB en escala internacional. Estos depósitos son para la compensación de fondos con MasterCard por el uso de fondos de clientes del banco a nivel internacional, y representan el 1.7% de las inversiones a septiembre de 2023.

El 99.8% del portafolio de inversiones de corto plazo posee vencimiento dentro de 180 días y el plazo promedio ponderado es de 77 días.

Gráfico 7



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

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

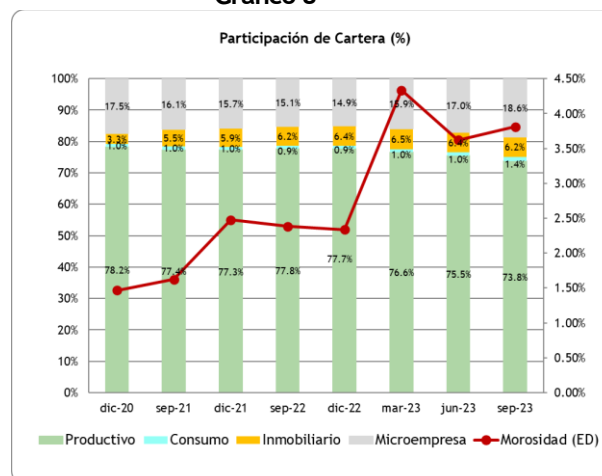
Los activos líquidos de ProCredit (fondos disponibles más inversiones hasta 90 días) contabilizan USD 130.74MM, a septiembre 2023 crecen el 17.4% trimestral; la variación se produce en fondos disponibles e inversiones líquidas (hasta 90 días).

Calidad de Cartera

La cartera bruta es el principal activo del Banco con una participación de 77.2% sobre el activo bruto y 86.8% del activo productivo. El crecimiento trimestral de la cartera bruta es 0.5%, menor al registrado por el sistema (2.5%).

En el período de análisis, la cartera bruta está conformada por los segmentos de crédito productivo (73.8%), microempresa (18.6%), crédito inmobiliario (6.2%), y consumo (1.4%). Se observa el crecimiento paulatino en la participación del segmento de microcrédito, en función de la estrategia de la Entidad para el presente año, y a su vez, la disminución en la participación del crédito productivo, para contribuir a la mejora del margen financiero, cuyos resultados se observarán a largo plazo.

Gráfico 8



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

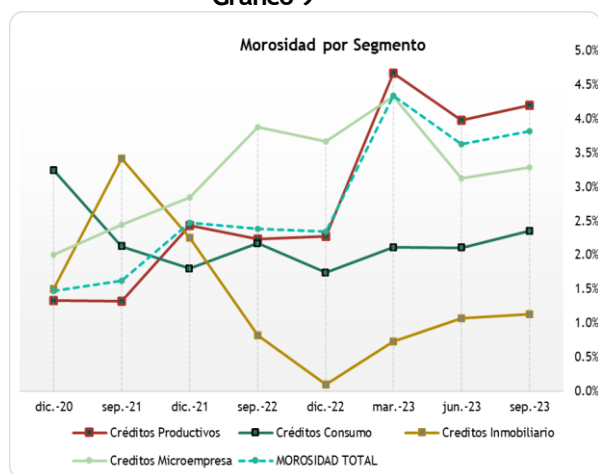
La concentración de los 25 mayores deudores a septiembre 2023 disminuye frente al trimestre previo, ya que el indicador sobre la cartera pasa a 6.8% (7.1% a junio 2023) y sobre el patrimonio el 66.4% (67.9% junio 2023). La exposición con relación al patrimonio se mitiga por la calidad de los deudores de naturaleza productiva.

Se observa que la calidad de cartera del Banco es adecuada; el 92.4% es de naturaleza productiva, de la cual el 90.2% es calificada como riesgo normal (A1 - A3). El 59.6% de la cartera por vencer en el segmento productivo tiene vencimientos superiores a 360 días.

La cartera CDE crece en 41.5% interanual. En el tercer trimestre de 2023, el Banco castiga USD 615M de cartera principalmente del segmento productivo y estos castigos representan el 0.04% de la cartera bruta promedio.

La cartera en riesgo alcanza USD 20.36MM y el 27.9% de ésta tiene la naturaleza contable de vencida. Tiene crecimiento interanual en 1.65 veces. Se aplica la normativa ecuatoriana para refinanciamientos y reestructuraciones en coordinación con la política de su Casa Matriz. En comparación interanual, la cartera en riesgo del segmento productivo crece 1.84 veces.

Gráfico 9



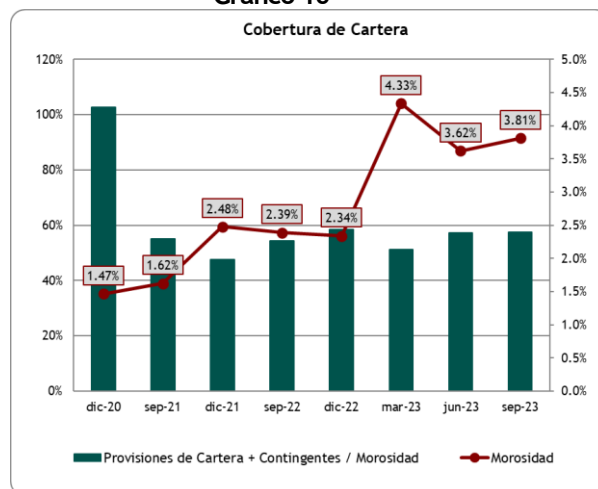
Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La morosidad contable es de 3.81% e incrementa 0.19 pp en comparación trimestral, mientras que en lo reportado por el sistema la morosidad es de 3.42%. Al sensibilizar el indicador para el Banco, incluyendo la cartera reestructurada por vencer, incrementa a 5.61%. La morosidad tanto del Banco como del sistema crece producto de la aplicación de la normativa que determina la contabilización a vencido de la cartera impaga a los 30 días, veinte a partir del presente año.

A septiembre 2023 las coberturas contables para la cartera en riesgo se contraen en su comparativa anual, por el crecimiento de la cartera en riesgo principalmente en el segmento productivo.

No obstante, la generación operativa del Banco no permite constituir mayores provisiones. El gasto de provisiones neto de reversiones es 22.9% mayor con respecto a septiembre 2022. Las provisiones constituidas sobre cartera bruta a septiembre 2023 son del 3.22% e incrementan 0.08pp en comparación trimestral y 0.52pp interanual.

Gráfico 10



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

La cobertura contable para la cartera en riesgo es de 0.84 veces (0.87 veces a junio 2023) en tanto que el promedio del sistema llega a 2.07 veces. Al añadir la cartera reestructurada por vencer, la cobertura es de 0.58 veces. La baja cobertura de la cartera en riesgo y calificada CDE se compensa en parte con las garantías.

El saldo de cartera refinanciada y reestructurada a septiembre 2023 incrementa 27.4% interanualmente (10.3% trimestral). En el tercer trimestre de 2023 la cartera refinanciada y reestructurada llegan a USD 39.37MM; la cartera del segmento productivo constituye 75.0% de la cartera reestructurada y refinanciada. La proporción de la cartera reestructurada y refinanciada, frente al total de cartera de ProCredit (5.61%) es mayor que la del sistema (5.05%).

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

La cuenta de Bienes adjudicados por pago (neto) a septiembre 2023 crece 1.3% interanualmente, por las variaciones en los valores recibidos y vendidos de terrenos, edificios y otros locales.

En Otros activos se registra un crecimiento interanual 20.2% principalmente por la subcuenta de Derechos fiduciarios (1.11% 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.

Las cuentas de contingentes contabilizan USD 7.15MM y representan el 1.01% de sus activos brutos; con un decrecimiento trimestral del 70.7%, el cual se explica por la variación de la cuenta Créditos aprobados no desembolsados (-81.7%), de los diferentes tipos de créditos aprobados por el Banco. También en la estructura de fianzas y

garantías, y cartas de crédito se registra en conjunto una disminución trimestral del 19.3%.

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.

Los créditos otorgados por el Banco tienen tasa reajutable en todos los segmentos.

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 0.27% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 193M (calculada en 12 meses). La duración de los activos es de 0.15 y la de los pasivos de 0.20. 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 $\pm 1,311M$ que representa $\pm 1.82\%$ del patrimonio técnico.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Banco ProCredit tiene una estructura de fondeo concentrada en depósitos del público, obligaciones que tienen mayor costo debido a la tendencia creciente en las tasas de interés pasivas principalmente para depósitos a plazo, situación que se presenta también en el costo del financiamiento de obligaciones financieras del exterior.

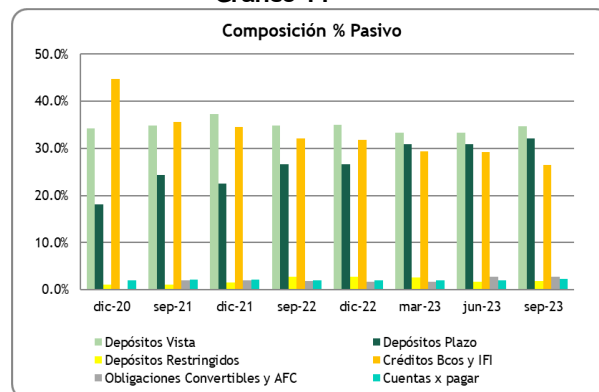
A septiembre 2023 el pasivo se distribuye en obligaciones con el público (68.7%) y financiamiento con entidades locales y del exterior (26.4%). La participación de las obligaciones financieras en el fondeo del banco es alta en comparación con otras IFIS del sistema.

Los depósitos del público en Banco ProCredit crecen trimestralmente el 8.3%, mayor al obtenido por el sistema (1.42%); al igual que el crecimiento que registra en su comparativa interanual para la Entidad del 20.3% (sistema 6.4%). Esta evolución positiva en Banco ProCredit se logra tanto por el incremento en los depósitos a la vista, como en los depósitos a plazo.

En el trimestre analizado, los depósitos a la vista (USD 220.8MM) crecen 8.01% trimestral; mientras

que los depósitos a plazo (USD 204.90MM) incrementan el 8.4% trimestralmente ya que el Banco ofreció una mejor tasa pasiva; en el sistema las captaciones de depósitos a la vista disminuyen 1.7% trimestralmente y los depósitos a plazo tienen una variación positiva del 5.1% en comparación trimestral.

Gráfico 11



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los depósitos del público se concentran en el corto plazo. A septiembre 2023, el vencimiento de los depósitos a plazo se centraliza en el rango entre 1 y 180 días con una participación del 65.2%, y la banda de mayor crecimiento es de más de 360 días (variación de 356.4% interanual).

La concentración por depositantes es importante, a septiembre 2023 en términos monetarios el saldo de los 25 mayores depositantes tiene un crecimiento interanual del 14.0% (9.5% trimestral). El indicador de los 25 mayores depositantes se ubica en el 34.29% de las obligaciones con el público y 1.15x los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, el indicador es de 0.86x.

Las obligaciones financieras en el período de análisis decrecen interanualmente 7.7% y trimestralmente el 5.9%, sin embargo, se mantienen como la segunda fuente externa de recursos para la Entidad. Constituyen un fondeo más costoso 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.

Estos pasivos se registran principalmente con su relacionada ProCredit Holding AG & Co. KGaA, a la fecha de análisis estas contabilizan USD 101MM, y su saldo no registra variación frente a junio 2023. Mientras que los créditos otorgados por ProCredit Bank AG contabilizan USD 11MM con una disminución trimestral del 42.1%.

Las obligaciones financieras cuentan con un plazo promedio ponderado de 2.30 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 17.8MM) a la fecha de análisis.

El aumento de depósitos ha permitido fondear el crecimiento de los activos, y recuperar ligeramente la liquidez en los niveles históricos. El Banco no pretende incrementar el crédito de manera importante en el año, de modo que se esperaría que los niveles de liquidez se mantengan mientras los depósitos con el público y las obligaciones financieras muestren estabilidad.

El Banco se benefició de dos créditos subordinados, el primero otorgado el primer semestre de 2021 por su casa matriz por USD 10MM con un plazo de 10 años. 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. En el segundo trimestre de 2023, el Banco incrementa el financiamiento bajo la estructura de deuda subordinada por USD 7MM con la entidad BlueOrchard Microfinance Fund, con un plazo de 7 años.

Banco ProCredit 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 de crédito 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 sería una posibilidad dependiendo las políticas de gasto del gobierno de turno.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, a septiembre 2023 no presenta posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas están cubiertas con sus activos líquidos.

A septiembre 2023 la mayor brecha de liquidez acumulada es de USD 122.24MM en la banda de 181 a 360 días, mayor en USD 17.7MM a la obtenida a junio 2023, pero es cubierta por los activos líquidos que a septiembre 2023 fueron de USD 130.73MM (mayores en USD 19.36MM a junio 2023).

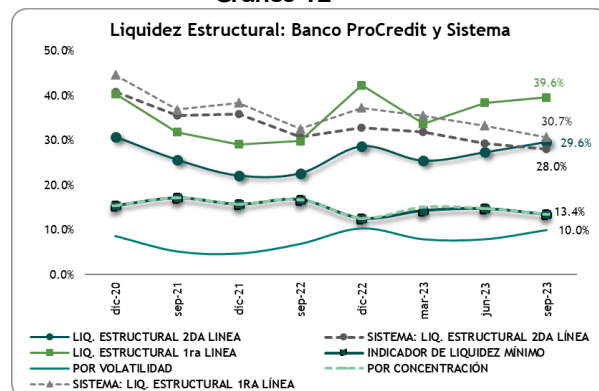
La mayor brecha de liquidez acumulada representa el 93.5% de los activos líquidos calculados por BWR y la entidad cumple con los requerimientos del organismo de control.

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. Los mayores depositantes se concentran en el segmento financiero y de ellos un 6.3% en cooperativas. 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 12



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A septiembre 2023 los principales indicadores de liquidez mantienen la tendencia creciente que se presenta desde el primer trimestre de este año, con indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea del 39.6% y 29.6% respectivamente, debido a la fluctuación de fondos disponibles e inversiones de muy corto plazo. Los indicadores de liquidez también son superiores a lo obtenido por el sistema.

En el primer trimestre de 2023, el Banco realizó el pago de USD 17MM en capital de obligaciones financieras otorgadas por su Casa Matriz, lo que disminuyó su liquidez frente a diciembre 2022. En el tercer trimestre de 2023 la Entidad pagó USD 9.88MM a obligaciones bancarias del exterior (ProCredit Bank AG).

El requerimiento mínimo de liquidez (13.4%) es definido por la concentración de depósitos; requerimiento que disminuye 1.3pp en comparación trimestral. La cobertura del requerimiento mínimo de liquidez es de 2.20x (junio 2023 de 1.86x y septiembre 2022 de 1.35x).

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, y del financiamiento de la Casa Matriz u otras instituciones externas. En cuanto a la colocación de cartera no se espera mayor incremento.

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 tercer trimestre de 2023 se reportaron 71 eventos de riesgo operativo (53 eventos menos que el trimestre anterior) y generaron un costo de USD 13M.

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 ajustarse por el aumento de los activos improductivos, la limitada o nula generación de resultados y la poca capacidad de establecer provisiones.

Sin embargo, los niveles patrimoniales a septiembre 2023 son más altos en su comparativa interanual gracias a la deuda subordinada que se concreta en el segundo trimestre y que se incorpora en el patrimonio técnico secundario. El

PTC/APPR frente al sistema es ligeramente inferior, mientras que el TIER I/APPR se mantiene en comparación con junio 2023 y es inferior en 0.9pp frente al resultado del sistema. La fortaleza patrimonial histórica del Banco ha mostrado ser necesaria en la coyuntura actual y en su mercado objetivo.

Durante los últimos tres años, el patrimonio total del banco se mantiene con pequeñas fluctuaciones positivas gracias a los resultados obtenidos. A septiembre 2023 el patrimonio se contrae en 5.8% interanual y 1.73% trimestral. La reducción del patrimonio obedece a las pérdidas generadas en el presente año.

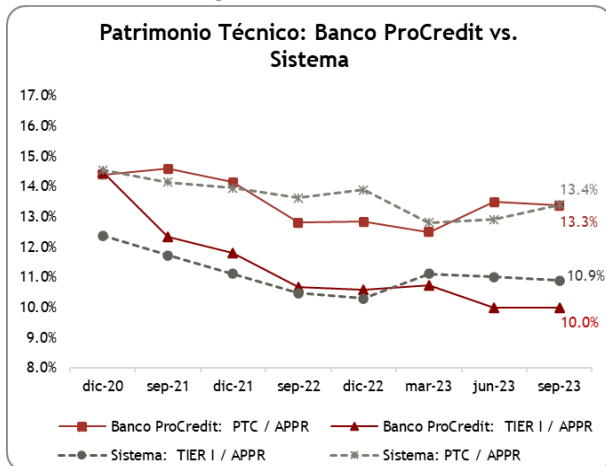
Con fecha 30 de junio de 2023, la Junta de Política y Regulación Financiera expide la Resolución No. JPRF-F-2023-071 que establece la nueva metodología para el cálculo del Patrimonio Técnico constituido y de los Activos y Contingentes ponderados por riesgo.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, el patrimonio técnico a septiembre 2023 presenta un decrecimiento de 1.3% trimestral. El patrimonio técnico suma USD 72.06MM (junio 2023 por USD 73.03MM) e incluye la deuda subordinada; la relación con los activos ponderados es de 13.3%, indicador inferior en 0.2pp frente a junio 2023.

El resultado del indicador de TIER I / Activos ponderados por riesgo a septiembre 2023 es de 10.0% (junio 2023 de 10.0%), sin variación en comparación trimestral, y ligeramente inferior al promedio del sistema (10.9%).

El soporte de la Casa Matriz se ha materializado constantemente. Por ejemplo, con los préstamos subordinados directos del grupo o de otras IFIS por su vinculación como se menciona anteriormente. (en 2021 mediante un préstamo subordinado de la Casa Matriz, y para el segundo trimestre de 2023 se concreta un nuevo préstamo subordinado por USD 7MM de BlueOrchard Financial Fund). Los dos préstamos se incluyen en el patrimonio técnico secundario.

Gráfico 13



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

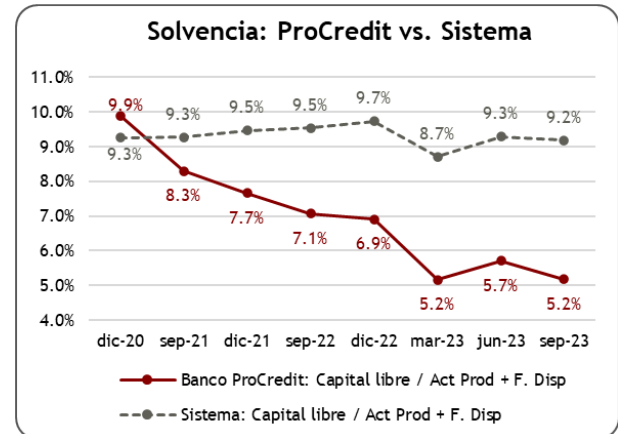
Históricamente Banco ProCredit ha mantenido niveles de capital libre superiores a la media del sistema, evidenciando la necesidad de esta fortaleza frente a potenciales deterioros del activo por su segmento objetivo; no obstante, a partir del segundo semestre de 2021 se aprecia una reducción del capital libre por la poca generación de resultados y pérdidas obtenidas y limitada capacidad de generar provisiones frente al deterioro de cartera.

A septiembre 2023 se observa una disminución del indicador, ya que el capital libre (USD 34.79MM) decrece el 6.3% frente a junio 2023 debido al incremento de activos improductivos y fondos disponibles no productivos, además el crecimiento trimestral de las provisiones es mínimo en el período analizado. El desempeño del Banco en el

tercer trimestre de 2023 disminuye su flexibilidad para absorber con su generación pérdidas esperadas y no esperadas.

A la fecha de análisis, el capital libre cubre un deterioro potencial no esperado del 5.2% (5.7% en junio 2023) de los activos.

Gráfico 14



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.

BP PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,583,948	17,773	28,821	25,749	20,076	27,784	34,958	33,874	36,508
Inversiones Brutas	8,317,220	26,166	30,023	31,580	41,534	39,317	40,232	48,100	57,515
Cartera Productiva Bruta	39,964,593	383,460	446,054	462,581	506,263	513,791	505,564	512,406	514,016
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,604,962	4,127	5,327	5,587	6,297	6,354	6,920	7,451	7,799
Total Activos Productivos	52,470,724	431,525	510,225	525,497	574,169	587,246	587,674	601,831	615,839
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,198,751	47,345	28,827	27,276	36,488	70,220	43,977	47,998	55,957
Cartera en Riesgo	1,416,828	5,710	7,363	11,744	12,373	12,292	22,905	19,243	20,364
Activo Fijo	801,780	5,911	5,792	5,664	6,068	5,743	5,190	5,338	5,161
Otros Activos Improductivos	2,225,995	8,769	10,624	10,046	12,147	10,940	14,305	12,403	13,383
Total Provisiones	(3,384,763)	(10,080)	(11,271)	(11,870)	(15,323)	(15,758)	(17,536)	(18,066)	(18,640)
Total Activos Improductivos	9,643,354	67,735	52,607	54,730	67,077	99,195	86,377	84,982	94,863
TOTAL ACTIVOS	58,729,315	489,180	551,560	568,357	625,924	670,682	656,514	668,747	692,062
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	44,489,913	229,744	297,546	312,939	363,531	394,399	400,809	404,098	437,479
Depósitos a la Vista	23,074,847	147,557	172,141	190,479	197,723	214,175	199,777	204,400	220,768
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	19,713,104	77,857	120,198	114,995	150,669	163,281	185,087	189,080	204,898
Depósitos en Garantía	1,102	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,700,860	4,330	5,207	7,465	15,139	16,942	15,945	10,618	11,813
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	283,163	10	11	303	10	10	11	9	14
Aceptaciones en Circulación	32,071	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,788,284	193,250	175,763	176,263	182,242	194,956	175,795	178,843	168,157
Valores en Circulación	419,978	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	614,720	-	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	17,000	17,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,611,958	8,514	10,982	10,925	11,675	12,730	12,469	12,761	14,353
Provisiones para Contingentes	99,596	29	66	46	23	19	28	27	22
TOTAL PASIVO	52,339,683	431,547	494,367	510,477	567,481	612,115	599,113	612,738	637,025
TOTAL PATRIMONIO	6,389,631	57,633	57,193	57,880	58,443	58,568	57,401	56,009	55,038
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,729,315	489,180	551,560	568,357	625,924	670,682	656,514	668,747	692,062
CONTINGENTES	20,168,923	3,216	9,754	9,636	19,771	18,971	26,169	24,414	7,152
RESULTADOS									
Intereses Ganados	3,652,741	35,997	30,728	42,166	35,828	48,803	12,761	26,427	40,425
Intereses Pagados	1,466,870	14,651	13,157	17,786	14,656	21,091	7,071	15,119	24,152
Intereses Netos	2,185,871	21,346	17,570	24,380	21,172	27,712	5,690	11,308	16,273
Otros Ingresos Financieros Netos	322,056	(1,053)	(779)	(1,004)	(860)	(1,115)	(289)	(591)	(869)
Margen Bruto Financiero (IO)	2,507,926	20,293	16,791	23,376	20,311	26,597	5,401	10,717	15,404
Ingresos por Servicios (IO)	712,286	642	645	900	861	1,188	316	643	983
Otros Ingresos Operacionales (IO)	163,260	612	311	454	529	1,044	232	417	611
Gastos de Operación (Goperac)	1,747,861	20,195	16,813	22,531	17,761	24,401	5,651	12,067	17,911
Otras Perdidas Operacionales	95,644	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1,539,967	1,352	934	2,199	3,939	4,429	298	(290)	(913)
Provisiones (Goperac)	937,612	3,549	5,039	6,311	7,262	8,617	3,145	5,918	7,610
Margen Operacional Neto	602,356	(2,197)	(4,105)	(4,112)	(3,323)	(4,188)	(2,847)	(6,208)	(8,523)
Otros Ingresos	324,680	3,510	4,436	5,491	4,664	5,704	1,949	4,115	5,273
Otros Gastos y Perdidas	66,192	76	72	215	167	167	269	269	279
Impuestos y Participación de Empleados	293,235	1,034	699	916	611	381	0	197	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO	567,608	203	(440)	247	563	967	(1,167)	(2,559)	(3,530)

BP PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	57,669,475	478,870	539,052	552,773	610,657	657,465	631,651	649,829	671,796
Cartera Bruta total	41,381,421	389,169	453,417	474,325	518,636	526,083	528,469	531,649	534,380
Cartera Vencida	419,179	2,283	2,688	2,943	3,406	3,673	4,669	4,638	5,672
Cartera en Riesgo	1,416,828	5,710	7,363	11,744	12	12,292	22,905	19,243	20,364
Cartera C+D+E	-	4,934	7,823	11,702	16,951	18,129	19,398	20,768	23,987
Provisiones para Cartera	(2,933,857)	(9,000)	(9,886)	(10,636)	(14,019)	(14,447)	(16,197)	(16,694)	(17,233)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.5%	86.4%	90.7%	90.6%	89.5%	85.5%	87.2%	87.6%	86.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.4%	102.4%	105.8%	105.7%	103.6%	98.2%	100.4%	100.5%	99.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.01%	0.59%	0.59%	0.62%	0.66%	0.70%	0.88%	0.87%	1.06%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.42%	1.47%	1.62%	2.48%	2.39%	2.34%	4.33%	3.62%	3.81%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.05%	2.26%	3.99%	4.73%	4.97%	4.71%	6.00%	5.50%	5.61%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.26%	1.70%	2.44%	3.24%	3.42%	3.63%	3.87%	4.46%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	214.10%	158.30%	135.16%	90.95%	113.49%	117.69%	70.84%	86.89%	84.73%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	145.23%	102.76%	54.99%	47.63%	54.44%	58.44%	51.16%	57.18%	57.58%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	183.18%	127.20%	91.28%	82.84%	79.80%	83.64%	80.51%	71.93%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.09%	2.31%	2.18%	2.24%	2.70%	2.75%	3.06%	3.14%	3.22%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	204.38%	142.19%	99.82%	88.67%	85.01%	88.61%	85.43%	76.44%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	14.32%	14.95%	8.78%	7.07%	6.84%	6.89%	7.10%	6.80%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	97.43%	120.28%	72.80%	63.31%	61.95%	64.08%	67.93%	66.42%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	1.66%	2.01%	2.88%	3.45%	3.72%	3.70%	3.99%	4.56%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-	161.44%	122.48%	158.61%	94.30%	129.04%	86.77%	147.02%	209.62%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	72.10%	69.84%	33.31%	2.67%	7.13%	48.61%	-108.43%	-18.23%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.27%	0.21%	0.17%	0.05%	0.10%	0.10%	0.12%	0.04%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	13.39%	14.38%	14.57%	14.12%	12.79%	12.82%	12.47%	13.47%	13.35%
TIER I / APPR	10.88%	14.45%	12.31%	11.78%	10.67%	10.56%	10.73%	9.96%	9.99%
PTC / Activos y Contingentes	8.30%	11.64%	11.92%	11.67%	10.57%	9.94%	9.88%	10.54%	10.31%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.67%	10.31%	8.66%	8.40%	8.90%	8.38%	7.70%	7.31%	7.16%
Capital libre (USD M)**	5,285,287	47,353	44,751	42,342	43,200	45,370	32,566	37,118	34,793
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.19%	9.89%	8.30%	7.66%	7.07%	6.90%	5.16%	5.71%	5.18%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.32%	69.90%	65.30%	60.66%	58.54%	61.03%	43.44%	50.09%	47.21%
TIER I / Patrimonio Tecnico	81.25%	100.51%	84.46%	83.43%	83.39%	82.38%	86.05%	73.97%	74.83%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.05%	13.02%	10.99%	10.95%	9.79%	9.45%	8.65%	8.36%	8.08%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.20%	13.02%	10.86%	10.64%	9.53%	9.12%	8.74%	8.07%	7.91%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	541	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,287,828	21,546	17,747	24,730	21,700	28,829	5,950	11,777	16,998
Result. antes de impuest. y particip. trab.	860,843	1,237	259	1,164	1,174	1,349	-1,167	-2,362	-3,530
Margen de Interés Neto	59.84%	59.30%	57.18%	57.82%	59.09%	56.78%	44.59%	42.79%	40.25%
ROE	12.17%	0.35%	-1.02%	0.43%	1.29%	1.66%	-8.05%	-8.93%	-8.29%
ROE Operativo	12.91%	-3.82%	-9.50%	-7.12%	-7.62%	-7.19%	-19.64%	-21.67%	-20.01%
ROA	1.31%	0.05%	-0.11%	0.05%	0.13%	0.16%	-0.70%	-0.76%	-0.69%
ROA Operativo	1.39%	-0.50%	-1.05%	-0.78%	-0.74%	-0.68%	-1.72%	-1.85%	-1.67%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.99%	96.95%	97.62%	97.33%	96.80%	95.34%	94.56%	95.01%	94.70%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIV)	5.64%	5.23%	4.91%	5.03%	5.09%	4.94%	3.83%	3.76%	3.57%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.52%	5.08%	4.75%	4.89%	4.93%	4.78%	3.68%	3.61%	3.41%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.89%	262.52%	539.76%	287.01%	184.35%	194.57%	1054.70%	-2040.61%	-833.44%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.68%	110.20%	123.13%	116.63%	115.31%	114.53%	147.85%	152.71%	150.14%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.16%	93.73%	94.74%	91.11%	81.85%	84.64%	94.99%	102.46%	105.37%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.19%	5.36%	5.60%	5.45%	5.59%	5.33%	5.30%	5.37%	4.99%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	7,782,699	65,118	57,648	53,024	56,564	98,004	78,935	81,872	92,465
Activos Liquidos (BWR)	10,240,443	79,008	74,358	67,557	81,884	121,169	101,943	111,371	130,735
25 Mayores Depositantes	-	80,793	112,981	114,552	131,530	134,835	134,949	137,030	150,007
100 Mayores Depositantes	-	116,079	155,578	160,549	185,445	200,129	200,776	202,398	220,898
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.72%	40.35%	31.86%	29.07%	29.79%	42.30%	33.62%	38.39%	39.57%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27.96%	30.78%	25.66%	22.13%	22.63%	28.62%	25.43%	27.31%	29.60%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	15.38%	17.09%	15.70%	16.72%	12.58%	15.02%	14.72%	13.45%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.00	1.50	1.41	1.35	2.27	1.69	1.86	2.20
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	61.91%	76.99%	95.34%	89.60%	75.57%	97.71%	93.87%	93.50%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.72%	40.35%	31.86%	29.07%	29.79%	42.30%	33.62%	38.39%	39.57%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.35%	33.26%	24.70%	22.82%	20.58%	34.22%	26.03%	28.22%	27.98%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	35.17%	37.97%	36.61%	36.18%	34.19%	33.67%	33.91%	34.29%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	102.26%	151.94%	169.56%	160.63%	111.28%	132.38%	123.04%	114.74%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	76.33%	114.92%	89.69%	85.69%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.36%	1.53%	1.35%	1.50%	1.64%	0.83%	0.97%	0.35%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-3.49%	4.20%	3.54%	2.64%	3.24%	3.10%	3.05%	2.38%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,610,758	2,348,194	2,546,819	2,452,884	3,198,875	2,678,915	2,758,218	2,583,948
Inversiones Brutas	7,410,373	8,526,868	8,399,442	8,198,614	7,707,478	8,256,534	7,866,369	8,317,220
Cartera Productiva Bruta	28,769,993	31,323,645	32,945,111	36,830,001	37,753,860	38,127,773	39,043,814	39,964,593
Otros Activos Productivos Brutos	1,348,250	1,295,335	1,316,314	1,386,444	1,389,515	1,469,823	1,569,561	1,604,962
Total Activos Productivos	40,139,374	43,494,042	45,207,686	48,867,943	50,049,728	50,533,044	51,237,961	52,470,724
Fondos Disponibles Improductivos	7,648,840	5,759,226	6,642,013	5,076,767	6,301,363	6,490,922	5,351,607	5,198,751
Cartera en Riesgo	772,000	778,672	735,951	831,743	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828
Activo Fijo	709,480	719,221	796,663	785,308	827,443	817,826	812,899	801,780
Otros Activos Improductivos	1,809,182	1,899,432	1,785,245	2,022,225	1,935,597	2,138,770	2,125,634	2,225,995
Total Provisiones	(2,620,176)	(2,703,409)	(2,768,908)	(2,992,441)	(3,091,457)	(3,155,029)	(3,305,217)	(3,384,763)
Total Activos Improductivos	10,939,502	9,156,551	9,959,871	8,716,042	9,927,987	10,751,807	9,616,068	9,643,354
TOTAL ACTIVOS	48,458,700	49,947,183	52,398,649	54,591,544	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	37,528,146	39,077,511	41,205,598	41,812,516	43,643,124	44,474,188	43,865,566	44,489,913
Depósitos a la Vista	22,525,559	23,322,355	24,659,091	23,708,479	24,479,115	24,696,625	23,482,393	23,074,847
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,609,709	14,414,827	15,188,729	16,622,852	17,599,743	18,177,185	18,751,575	19,713,104
Depósitos en Garantía	1,126	1,128	1,127	1,193	1,216	1,205	1,236	1,102
Depósitos Restringidos	1,391,751	1,339,200	1,356,651	1,479,991	1,563,049	1,599,174	1,630,363	1,700,860
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	295,979	217,239	221,791	298,677	220,911	301,361	280,168	283,163
Aceptaciones en Circulación	1,523	4,278	1,191	8,224	17,706	18,045	31,418	32,071
Obligaciones Financieras	2,953,261	2,653,805	2,772,211	3,505,998	3,628,361	3,715,709	3,712,238	3,788,284
Valores en Circulación	170,004	151,254	130,282	259,310	323,338	377,894	356,922	419,978
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	444,894	475,815	512,194	536,688	609,891	603,058	606,734	614,720
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,883,296	1,971,592	1,968,108	2,257,872	2,294,737	2,440,838	2,361,000	2,611,958
Provisiones para Contingentes	86,987	80,358	83,996	99,853	99,201	98,213	99,979	99,596
TOTAL PASIVO	43,364,090	44,631,852	46,895,371	48,779,138	50,837,269	52,029,307	51,314,026	52,339,683
TOTAL PATRIMONIO	5,094,610	5,315,332	5,503,277	5,812,406	6,048,989	6,100,516	6,234,786	6,389,631
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,458,700	49,947,183	52,398,649	54,591,544	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315
CONTINGENTES	13,227,571	14,868,230	15,892,196	18,748,574	19,041,649	19,614,726	19,916,503	20,168,923
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,520,647	2,689,067	3,651,612	3,062,960	4,202,770	1,158,624	2,388,155	3,652,741
Intereses Pagados	1,224,682	862,971	1,145,406	913,146	1,301,722	447,420	933,281	1,466,870
Intereses Netos	2,295,965	1,826,096	2,506,206	2,149,815	2,901,048	711,204	1,454,874	2,185,871
Otros Ingresos Financieros Netos	237,485	147,510	229,643	217,424	306,138	92,565	203,869	322,056
Margen Bruto Financiero (IO)	2,533,450	1,973,606	2,735,849	2,367,239	3,207,185	803,769	1,658,743	2,507,926
Ingresos por Servicios (IO)	610,808	537,177	728,732	606,511	833,137	232,626	470,667	712,286
Otros Ingresos Operacionales (IO)	148,546	121,351	156,897	164,748	195,567	54,869	124,470	163,260
Gastos de Operación (Goperac)	2,037,315	1,617,952	2,211,377	1,724,587	2,319,855	558,658	1,152,598	1,747,861
Otras Perdidas Operacionales	76,350	84,867	114,139	97,248	122,865	32,881	77,387	96,644
Margen Operacional antes de Provisiones	1,179,139	929,315	1,295,962	1,316,663	1,793,169	499,725	1,023,895	1,539,967
Provisiones (Goperac)	1,071,353	757,940	1,067,383	839,746	1,145,009	304,421	612,351	937,612
Margen Operacional Neto	107,786	171,375	228,579	476,917	648,160	195,304	411,544	602,356
Otros Ingresos	305,734	295,059	423,538	305,369	420,863	123,496	234,018	324,680
Otros Gastos y Perdidas	45,147	57,762	60,437	54,191	63,602	36,114	56,403	66,192
Impuestos y Participación de Empleados	135,135	145,518	204,328	244,587	341,710	94,345	198,856	293,235
RESULTADOS DEL EJERCICIO	233,238	263,154	387,352	483,508	663,712	188,341	390,304	567,608

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	47,788,214	49,253,268	51,849,699	53,944,710	56,351,091	57,023,966	56,589,568	57,669,475
Cartera Bruta total	29,541,993	32,102,317	33,681,062	37,661,744	38,617,445	39,432,062	40,369,742	41,381,421
Cartera Vencida	269,398	243,909	237,644	259,439	292,988	359,342	371,382	419,179
Cartera en Riesgo	772,000	778,672	735,951	831,743	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828
Provisi ones para Cartera	(2,260,202)	(2,268,319)	(2,331,671)	(2,554,171)	(2,650,058)	(2,715,013)	(2,860,279)	(2,933,857)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.6%	82.6%	81.9%	84.9%	83.4%	82.5%	84.2%	84.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.6%	127.2%	125.2%	128.4%	124.7%	124.0%	125.6%	125.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	0.76%	0.71%	0.69%	0.76%	0.91%	0.92%	1.01%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.61%	2.43%	2.19%	2.21%	2.24%	3.31%	3.28%	3.42%
Cartera en ries go+rees tructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.07%	5.17%	4.76%	4.19%	4.13%	4.95%	4.90%	5.05%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes / Cart en Riesgo	304.04%	301.63%	328.24%	319.09%	318.35%	215.69%	223.26%	214.10%
Provisi ones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por	156.75%	141.64%	150.63%	168.10%	172.30%	144.04%	149.68%	145.23%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.65%	7.07%	6.92%	6.78%	6.86%	6.89%	7.09%	7.09%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.53%	14.12%	13.93%	13.60%	13.88%	12.79%	13.32%	13.39%
TIER I / APPR	12.36%	11.71%	11.10%	10.46%	10.28%	11.10%	11.10%	10.88%
PTC / Activos y Contingentes	8.57%	8.72%	8.62%	8.73%	8.76%	8.01%	8.23%	8.30%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.40%	14.29%	15.05%	13.64%	13.88%	14.65%	14.22%	13.67%
Capital libre (USD M)**	4,415,453	4,551,398	4,893,593	5,130,823	5,468,126	4,955,333	5,240,657	5,285,287
Capital libre / Activos Productivos + F. Dis p	9.26%	9.27%	9.46%	9.54%	9.73%	8.71%	9.28%	9.19%
Capital Libre / Patrimonio + Provisi ones	57.30%	57.26%	59.59%	58.50%	60.12%	53.77%	55.14%	54.32%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.03%	82.89%	79.67%	76.92%	74.08%	86.81%	83.32%	81.25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.95%	10.80%	10.91%	10.87%	11.07%	10.61%	10.90%	11.05%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	9.52%	9.31%	9.20%	9.02%	9.41%	9.29%	9.20%
RENTABILIDAD								
Comisi ones de Cartera	7	22	41	36	40	463	510	541
Ingres os Operativos Netos	3,216,454	2,547,267	3,507,339	3,041,250	4,113,024	1,068,383	2,176,494	3,287,828
Res ult. antes de impuest y particip. trab.	368,374	408,672	591,680	728,095	1,005,421	282,687	589,160	860,843
Margen de Interés Neto	65.21%	67.91%	68.63%	70.19%	69.03%	61.38%	60.92%	59.84%
ROE	4.60%	6.74%	7.31%	11.39%	11.49%	12.40%	12.71%	12.17%
ROE Operativo	2.13%	4.39%	4.31%	11.24%	11.22%	12.86%	13.40%	12.91%
ROA	0.50%	0.71%	0.77%	1.21%	1.21%	1.31%	1.36%	1.31%
ROA Operativo	0.23%	0.46%	0.45%	1.19%	1.19%	1.36%	1.44%	1.39%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.08%	71.42%	71.20%	70.48%	70.26%	66.79%	66.42%	65.99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.75%	5.80%	5.85%	6.08%	6.07%	5.62%	5.71%	5.64%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	6.29%	6.41%	6.71%	6.73%	6.39%	6.55%	6.52%
Gasto provisi ones / MON antes de provisi ones	90.86%	81.56%	82.36%	63.78%	63.85%	60.92%	59.81%	60.89%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.65%	93.27%	93.48%	84.32%	84.24%	81.55%	81.09%	81.68%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.34%	63.52%	63.05%	56.71%	56.40%	52.78%	52.96%	53.16%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.68%	6.44%	6.50%	6.39%	6.34%	6.00%	6.17%	6.19%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	10,259,598	8,107,420	9,188,831	7,529,651	9,500,238	9,169,837	8,109,825	7,782,699
Activos Liquidos (BWR)	13,635,920	11,372,629	12,482,514	10,517,957	12,504,375	12,089,633	10,962,850	10,240,443
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	44.59%	36.82%	38.38%	32.54%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	40.88%	35.52%	35.89%	30.66%	32.89%	31.83%	29.30%	27.96%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44.59%	36.82%	38.38%	32.54%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.55%	26.25%	28.25%	23.29%	28.31%	26.93%	24.62%	23.35%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Entorno macroeconómico

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. La situación política que atraviesa el país a raíz de las elecciones adelantadas, y la ola de crímenes que va en aumento influyen en las perspectivas de crecimiento, estabilidad económica e incentivos para inversionistas. A esto se suma el inicio de razonamientos energéticos en octubre-2023, producto de una fuerte sequía que afecta la generación hidroeléctrica, y que se da al mismo tiempo que una mayor demanda¹. Este escenario se presenta después de un 2022, con un crecimiento económico de 2.9% en términos reales, lo cual superó las proyecciones de crecimiento del Banco Central de 2.7%, pero que no logró alcanzar los niveles previos a la pandemia.

Durante 2022 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades internacionales para el financiamiento de proyectos sociales (con CAF² y BM³) y 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. En septiembre de 2022 se anunció un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China (Banco de Desarrollo de China y Banco de Exportaciones e Importaciones de China) de USD 3,227 millones, lo cual representa un ahorro de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. 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.⁴

El financiamiento del presupuesto 2023, aprobado en noviembre de 2022, incluyó principalmente deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos a emitirse en mercados internacionales (7.9%). Además, planteó para

2023 un crecimiento del PIB del 3.1%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 65 y una producción diaria de 514,759 barriles (aproximadamente 5 mil barriles más que el incremento planteado por Petroecuador en 2022⁵), 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).

A inicios de mayo de este año se firmó un acuerdo de financiamiento con Credit Suisse por la emisión de Bonos Azules en favor de la reserva marina de las Galápagos y conservación del ecosistema marino. La emisión es una estrategia de recompra de parte de la deuda externa, la reduce en 5% a USD 16,685 millones, se compró en USD 0.40 cada dólar de deuda. Este financiamiento permite mejorar la gestión de deuda pública además de impulsar la inversión en sostenibilidad⁶.

Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2023 el Banco Mundial aprobó un préstamo para el país por USD 300 millones con tasa de interés variable, periodo de gracia de 3 años y medio y reembolsable en 20 años; el programa es para ampliar un proyecto de financiación con fines productivos para MIPYMES de CFN y con apoyo del sector financiero privado⁷. Sin embargo, el gobierno no considera que este financiamiento será suficiente para afrontar los posibles efectos adversos del fenómeno del niño, por lo que a julio Ecuador ya solicitó una ampliación del cupo disponible en el BID y espera que el Banco Mundial apruebe un crédito adicional por USD 150MM.⁸

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI anunció un aumento en la recaudación de enero-agosto del 3.5% frente al mismo periodo de 2022. Esto como resultado de un control más intensificado en el cobro de impuestos como el ISD, que desde el 1 de julio bajó a 3.5% según la propuesta del Gobierno de eliminarlo paulatinamente hasta el final de su mandato, aunque esta iniciativa podría no continuar a futuro debido a las elecciones anticipadas de 2023⁹. Por otro lado, en junio de 2023 entró en vigor la Ley para el Fortalecimiento de la Economía Familiar, que contempla ocho cambios para los contribuyentes respecto principalmente al pago

¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/ecuador/apagos-cortes-electricos-ecuador-causas-luz-nota/>

² CAF - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

³ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

⁶ El Comercio - <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador/canje-deuda-externa-bonos-azules-pondria-riesgo-soberania-galapagos.html>

⁷ Expreso - <https://www.ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/162131-el-banco-mundial-aprueba-credito-de-300-millones-de-dolares-para-ecuador>

⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-multilaterales-creditos-emergencia/>

⁹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/impuesto-salida-divisas-reduccion-julio/>

del impuesto a la renta (deducción de gastos y tabla de IR)¹⁰. Esta ley eliminó y redujo 15 impuestos, sin embargo, esto no afectó a la recaudación¹¹.

El precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzando los USD 88.4 luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. El FMI en el año 2022 estimaba que el precio del crudo ecuatoriano en 2023 sería de USD 75.3 por barril, y hasta 2027 disminuiría a los USD 63.8, lo que implicaría una reducción de ingresos para el país por este concepto¹². 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. Además, en 2023 la producción petrolera registra los niveles más bajos desde hace 20 años, debido a la suspensión de exportaciones de petróleo a finales de febrero y por conflictos en zonas de producción petrolera¹³.

Es importante destacar que, en la consulta popular del 20 de agosto de 2023, la mayoría del país votó por detener la explotación petrolera en las áreas del campo ITT ubicadas dentro del Parque Nacional de Yasuní¹⁴. Hasta julio de 2023 el bloque 43 del campo, que debe cesar su producción, reportó más de 52,600 barriles de petróleo diarios. El impacto económico de detener la actividad petrolera en esta zona no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones hasta USD 690 millones anuales en promedio y 107 mil empleos hasta 2025. Como alternativas para solventar el hueco en los ingresos por la explotación petrolera para las comunidades de la zona se espera invertir y promover actividades turísticas¹⁵. Otro efecto es el desempleo que ocasionará la parada en la producción el cual estima que será 915 trabajos directos y un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.¹⁶

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 y la primera vuelta de las presidenciales adelantadas.

La incertidumbre ha mantenido al alza el riesgo país desde inicios de febrero de 2023, luego de la fallida consulta popular convocada por el Ejecutivo. Posterior a los resultados de la primera y segunda vuelta de las elecciones presidenciales, el indicador registra una pequeña mejora, pero se mantiene superior a los 1700 puntos (1,755 al 30 de octubre).

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings fue reducida de B- a CCC+ en agosto de 2023. Esta modificación viene impulsada por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, lo cual incluye una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorpora el deterioro en la capacidad de pago y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado. La calificadora considera también que el riesgo político y de gobernabilidad se mantendrán elevados durante los próximos 18 meses. Considerando lo expuesto la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2023, es de 1.5%¹⁷ según el BCE con información a septiembre 2023.

Por otro lado, FITCH concuerda con otros analistas que las alternativas de financiamiento para el país provendrán de multilaterales, deuda interna y de la reducción de los depósitos en el Banco Central. Se considera que el país tendrá capacidad de honrar sus obligaciones en 2023 y 2024, pero que esta capacidad se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa. En todo caso, el entorno operativo estará afectado por una contracción de liquidez la misma que ya se ha evidenciado desde este año.

¹⁰ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/reforma-tributaria-impuesto-renta-pronosticos-deportivos/>

¹¹ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/recaudacion-tributaria-incremento-enero-agosto-2023-AN5953367>

¹² Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-caida-precio-petroleo-ecuador/>

¹³ 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/>

¹⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

¹⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/consulta-itt-petroleo-empleo-desempleo/>

¹⁶ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

¹⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-crecimiento-pib-banco-central/>

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.9%¹⁸ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	2023 (p)	2022. IIT	2023.IIT
Producto Interno Bruto (PIB)	2.95%	1.50%	1.37%	3.34%
Exportaciones	2.54%	1.70%	1.04%	-0.23%
Importaciones	4.49%	2.60%	5.82%	6.18%
Consumo final Gobierno	4.46%	0.60%	1.85%	6.41%
Consumo final Hogares	4.59%	2.80%	4.30%	4.27%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.52%	-0.10%	2.32%	3.80%

Fuente: BCE Elaboración: BWR

Los primeros días de octubre el Banco Mundial ajustó la perspectiva de crecimiento para el país en 2023 de 2.6% (junio 20203) a 1.3%. Los factores de riesgo para el crecimiento que señala la entidad a nivel regional son las tensiones financieras en mercados emergentes y en desarrollo por altas tasas de interés a nivel mundial y por el inminente Fenómeno del Niño. La inestabilidad política y el acceso limitado a capital internacional y financiamiento a altos costos por riesgo país son factores que afectan además a las perspectivas económicas¹⁹ según Banco Mundial. Por otro lado, en octubre el FMI bajó su proyección de crecimiento para Ecuador al 1.4% (2.9% en su informe de inicio de año)²⁰. Las expectativas del organismo consideran la incertidumbre política, la caída en la producción de petróleo, el empeoramiento de la situación de seguridad y desastres naturales relacionados con el Fenómeno del Niño.

A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, luego de hacer los pagos que corresponden y a pesar de la coyuntura económica desfavorable de los últimos años.

Gráfico 15



Fuente: BCE. Elaboración: BWR

El domingo 15 de octubre del 2023 el CNE anunció que Daniel Noboa fue el ganador de las elecciones 2023. El nuevo presidente se posicionó el 23 de noviembre pasado y ha enviado a la Asamblea un Proyecto de Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo con carácter de “urgente”.

El impacto para Ecuador del fenómeno de El Niño se espera que sea moderado, con afectación a nivel agrícola en varios cultivos como arroz, caña, cacao, plátano entre otros. Las fuertes lluvias del invierno en la costa han afectado en USD 200 millones, y la Cámara de Agricultura estima que el Niño provocará pérdidas por más de USD 500 millones, con más impacto en el arroz. Se están evaluando planes de contingencia y asistencia a los agricultores para reducir la proporción de la afectación como por ejemplo un bono para pérdidas a pequeños agricultores²¹. Los daños registrados y la expectativa de pérdidas a nivel nacional en el corto y mediano plazo tienen impactos significativos en los precios de varios productos de la canasta básica. Por este motivo se esperaría que los niveles de inflación sean superiores a los pronosticados, y que no disminuyan mientras los fenómenos meteorológicos extremos no cesen. Ante la emergencia provocada por el fenómeno, la FAO ha presupuestado un apoyo por USD 36.9 millones para las comunidades vulnerables que se verán afectadas; este apoyo comprende a varios países dentro de los cuales participa Ecuador. La organización destinará estos fondos para familias rurales vulnerables y además financiará capacitaciones para gestión de recursos hídricos, protección de ganado, pesca artesanal y cultivos, además de incentivar a los gobiernos a proveer de

¹⁸ BCE - Información estadística mensual No.2058

¹⁹ Expreso - <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/banco-mundial-proyecta-menor-crecimiento-economico-ecuador-2023-162879.html>

²⁰ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/cepal-ecuador-america-latina/>

²¹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-niño-agricultores-perdidas/>

semillas resistentes a sequías y tomar medidas para proteger la seguridad alimentaria²².

Sistema Bancos Privados

Resumen Q3 2023

El tercer trimestre del año sigue marcado por la reducción de la liquidez en el Sistema Financiero Privado en consistencia con la coyuntura macroeconómica restrictiva y contraída que ha fomentado el incremento de la morosidad en los segmentos de consumo/microcrédito y la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas.

Los indicadores de morosidad aumentaron desde el mes de enero 2023 por el cambio en las normas contables referentes al paso de la cartera a vencida. El sistema en conjunto aumenta la morosidad total en 1.22 p.p. con respecto septiembre 2022. La morosidad se diluyó en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023, el crecimiento de la cartera total ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad.

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un reducido crecimiento del 2.5% en el tercer trimestre de 2023. Este crecimiento se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

La liquidez del sistema sigue disminuyendo, a la fecha de corte, los indicadores de liquidez estructural están en el punto más bajo de los últimos 3 años, otro de los factores que ha incidido en esta situación es el endurecimiento de las condiciones para el financiamiento externo por el incremento del riesgo país-

Los niveles de capitalización se recuperan frente los dos primeros trimestres del año por las utilidades generadas, aún no distribuidas, por el crecimiento más lento de los activos ponderados por riesgo y por la aplicación de la nueva metodología de ponderación de estos activos que entró en vigor desde junio 2023.

Perspectivas para el final del 2023

En lo que resta del año 2023, el financiamiento seguirá escaso y caro lo cual presionará aún más márgenes y también podría afectar los resultados de algunas instituciones financieras.

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 seguirá fomentando el crédito controlado de consumo y microcrédito, segmentos que permiten cobrar mejores tasas, pero son más riesgosos.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones seguirán deteriorándose frente al año anterior. El comportamiento de la cartera durante el año estará influenciado por el entorno operativo que podría complicarse por el fenómeno del niño. El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, a la demanda y a la oportunidad de colocación definirá el desempeño de la gestión de las instituciones financieras y por tanto de la capitalización de estas.

La restringida liquidez a la que se enfrenta el país y el sistema tendrá que ser manejada con prudencia y eficiencia. Esto fue ratificado en el informe del FMI emitido en septiembre 2023, adicionalmente este organismo recomienda no presionar a las IFIS a comprar papeles del estado y que se les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales.

El informe del FMI también considera que una eventual severa crisis de liquidez en el entorno macroeconómico podría transmitirse al sistema financiero considerando la obligación que tienen las instituciones de invertir en papeles del estado (liquidez doméstica), lo cual impide la diversificación del riesgo.

Los bancos pueden adquirir títulos del Ministerio de Finanzas. Hasta el 20% de estos títulos pueden ser considerados como encaje. Estos títulos no son líquidos y por lo tanto no se puede contar con ellos para cubrir salida de depósitos (lo cual elimina el objetivo del encaje). Esta norma podría ser cambiada a un mayor porcentaje de papeles como encaje o a ser obligatoria lo cual incrementaría la vulnerabilidad del sistema financiero.

Un encaje líquido insuficiente podría obligar al gobierno a enfrentar una crisis de liquidez y/o salida de depósitos con sustitutos de dinero, lo cual pondría en riesgo la dolarización.

El uso desmedido de Reservas Internacionales impediría contar con los fondos del encaje para cubrir retiros de depósitos, incrementando el riesgo sistémico. Al momento las reservas son adecuadas.

El marco regulatorio complejo, inestable y proclive a intervención política podría presionar los desafíos antes mencionados.

²² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fao-apoyo-fenomeno-nino-ecuador/>



Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida 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. A la fecha de corte, este cambio contable ha afectado negativamente 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 también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, en consistencia con la contabilización de la cartera vencida. También los indicadores de capital libre que se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

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 hasta el final del año 2022, y el rango de constitución va de 0.02% hasta el 5%. Estas provisiones forman parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante los 2022 y 2023 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- El 29 de junio del 2022 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/depósitos cubiertos), así como se elevó el nivel de cobertura mínimo de 3.61% a 13% para reactivar el cobro de la prima fija. El porcentaje de cobertura de depósitos del fideicomiso a jun-2023 es del 17.11%

(Patrimonio de USD 2629 millones), cercano al objetivo. La prima ajustada por riesgo (PAR) para cada IFI se mantendrá en todo momento. La prima fija bajará de 0.6% anual a 0.06% para bancos una vez se llegue al nivel objetivo del fondo y se mantenga una cobertura sobre el 13%.

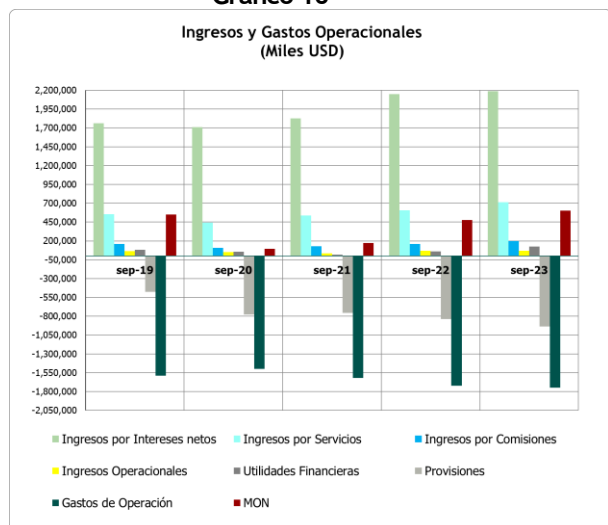
- En marzo 2022, el directorio del COSEDE (Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez) suspendió las inversiones en títulos privados en el mercado bursátil. Desde entonces, los aproximados USD 5.9MM que maneja el COSEDE están en papeles del Estado y en instrumentos del exterior. (Análisis Semanal #14 de 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.
- La resolución JPRM-2023-013-M del 30 de junio 2023 actualiza el porcentaje de encaje para las entidades del sector financiero nacional que se deberá completar hasta el año 2025. Se agrega que hasta el 20% de los instrumentos emitidos por el organismo rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días a la fecha de constitución del encaje, podrán ser constituidos como encaje para las entidades del sector financiero privado.
- El 30 de junio del 2023 se modificó la composición del Patrimonio técnico y de los activos ponderado por riesgo mediante la resolución JPRF-F-2023-071. Los principales ajustes se dieron en el cambio de ponderación de los activos (varios activos que tenían una determinada ponderación pasaron a ponderar con 0%). Por lo tanto, desde el mes de junio este indicador de solvencia mejorará para varias IFIS.
- Se reformaron las tasas activas máximas aplicables para oct-23. Para los subsegmentos de crédito productivo corporativo en 10.19% y productivo empresarial en 11.03%. Para los demás segmentos se mantienen iguales al mes anterior.

- El 15 de noviembre se reformaron los umbrales de ventas del crédito productivo y microcréditos, también, habrá menos discreción en la calificación de la cartera ya que en microcrédito la calificación se hace por días de vencido y por lo tanto también menos discreción en la constitución de provisiones. En la resolución se establece que las entidades del sistema financiero aplicaran los nuevos parámetros a partir del 01 de marzo de 2024.

Resultados

A septiembre 2023, los resultados del sistema mostraron un crecimiento de 17.4% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de la comisiones, servicios y utilidades financieras. Estos resultados alcanzan USD 567.61MM y siguen la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos se ha recuperado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo del último año. A sep-2023 los intereses netos crecen en 1.7% 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 aumentan significativamente a sep-2023 debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 5.9% anual en el MBF.

El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación y crecimiento sobre el

promedio histórico 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 17%, el cual llega a USD 1,539MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en sep-2022 (USD 1,316MM).

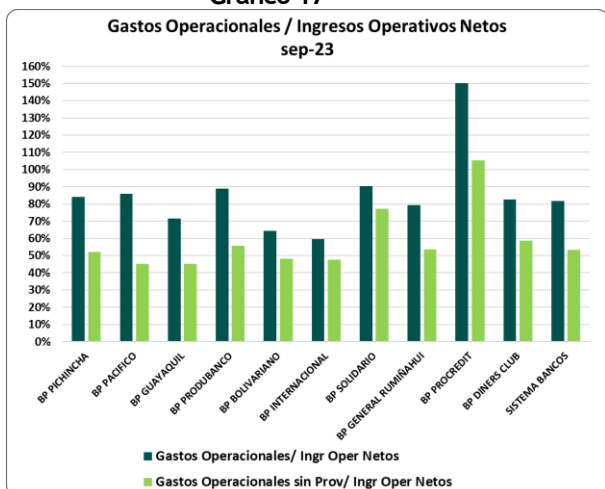
El comportamiento descrito permite absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 26.3% al de sep-2022; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

El gasto de provisiones en el año 2022 creció en 7.3% frente a 2021; a septiembre 2023, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones aumenta en 11.7%. El gasto de provisiones absorbió importantes castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el año 2022 ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo.

El aumento en el gasto de provisiones observado a la fecha de corte se relaciona en parte con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y en parte con el aumento interanual de la cartera en riesgo, influenciado por el cambio de normativa de enero 2023.

A septiembre 2023 se observa un crecimiento interanual del 71.55% en la cartera en riesgo, principalmente por el efecto de la nueva normativa en los créditos de consumo, lo que ocasiona una mayor necesidad de provisiones en este trimestre. La suficiencia de las coberturas se evaluará durante el año frente al desempeño de la cartera.

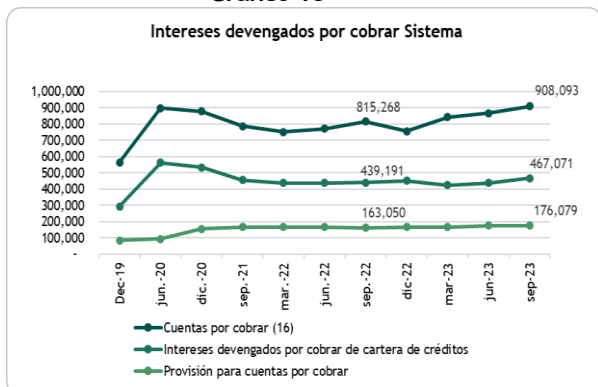
Gráfico 17



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

Gráfico 18

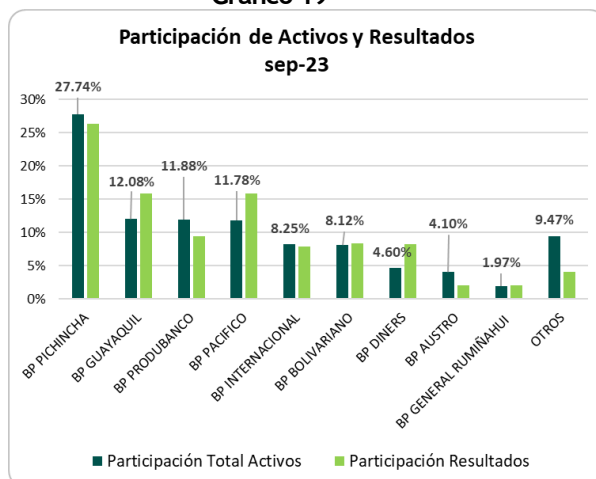


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a crecer en los últimos trimestres. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 9.6% del ingreso por intereses anualizado a septiembre 2023. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a septiembre-2023 fue de USD 32.26MM y representa el 0.88% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

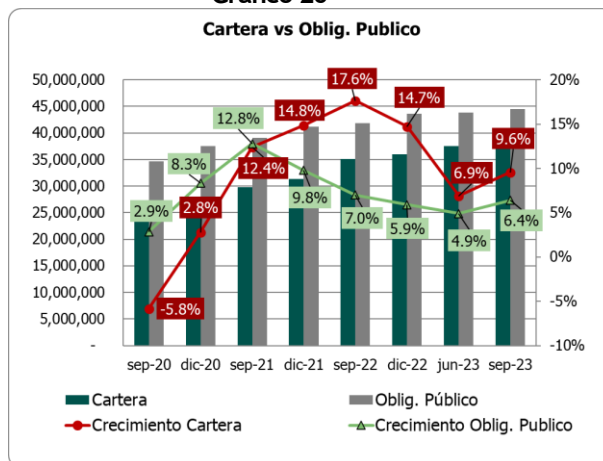
Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 20



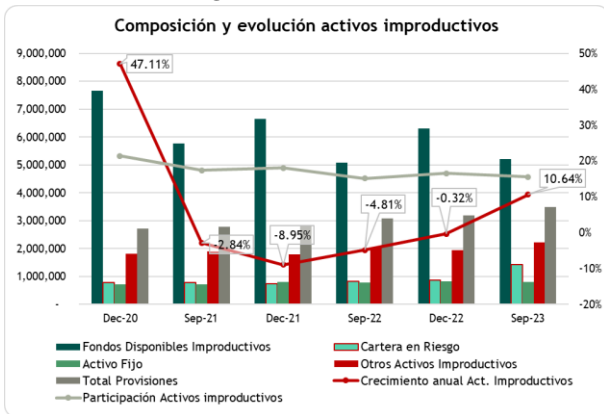
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los dos últimos años las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen 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 el crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones se ha ralentizado en los últimos trimestres. Durante los últimos años y 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 21

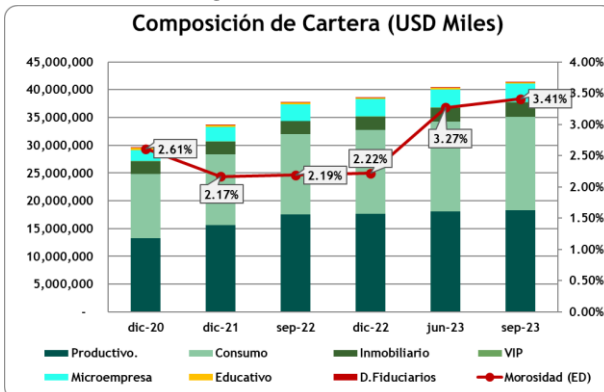


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 influenciados por las normas contables, más estrictas desde enero 2023, para contabilizar los retrasos. Esto influye en parte el crecimiento de la cartera en riesgo en el trimestre

Los activos improductivos del sistema a sep-2023 representan el 16.4% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 10.6% frente al año anterior.

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

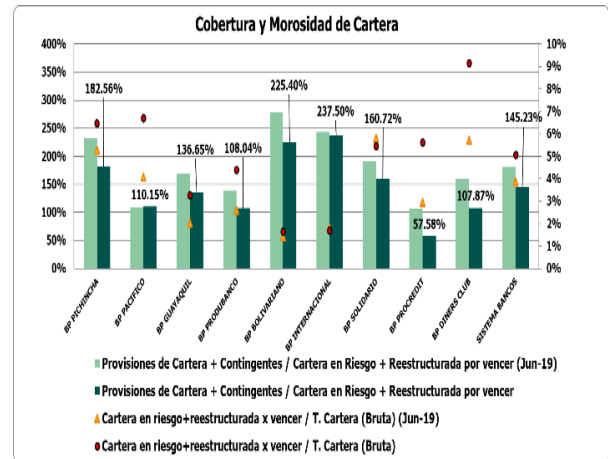
El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad en el año obedece en parte a los cambios contables regulatorios. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

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 estos indicadores se presiona en los últimos trimestres por el incremento de la cartera improductiva principalmente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 23

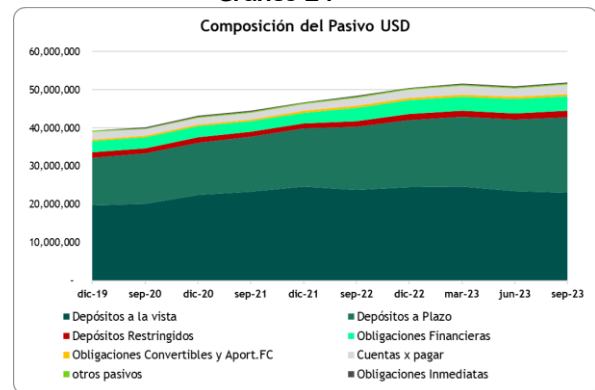


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La cartera utilizada en el gráfico anterior para los dos indicadores contiene un estrés que incluye la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

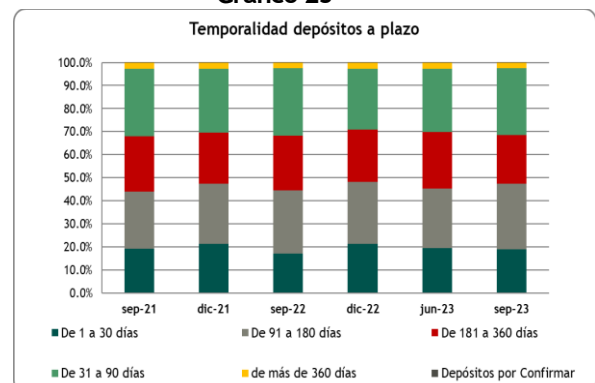
Fondeo

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

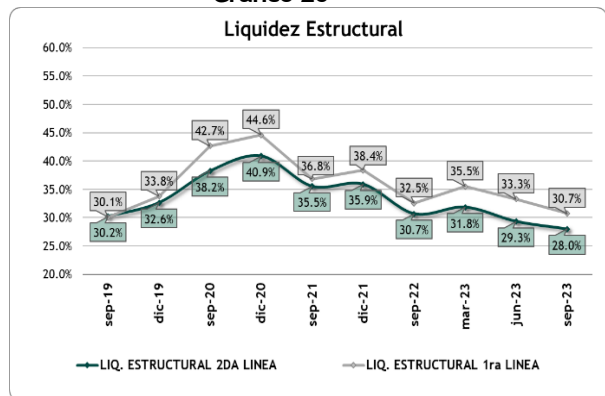
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante el año 2022 y lo transcurrido del 2023. 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 un direccionamiento de los recursos hacia el estado. 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 financieros.

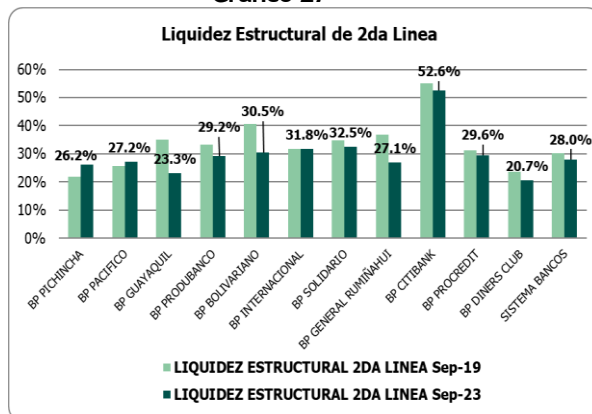
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento más pausado de los depósitos y el incremento las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos.

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27



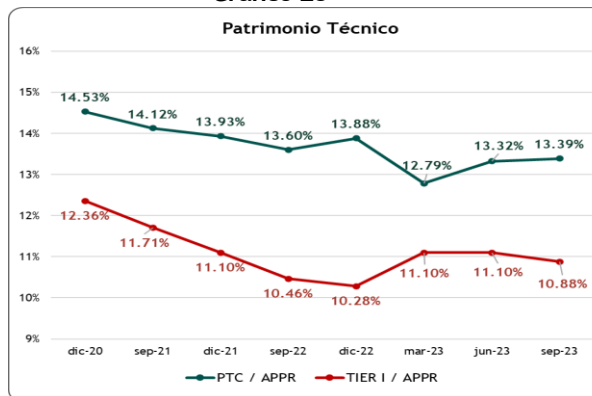
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 y 2022 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 sep-2023 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado del menor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera.

Capitalización

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

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 los niveles se explican 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. A sep-2023 los activos ponderados por riesgo se estabilizan en la comparación trimestral por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación

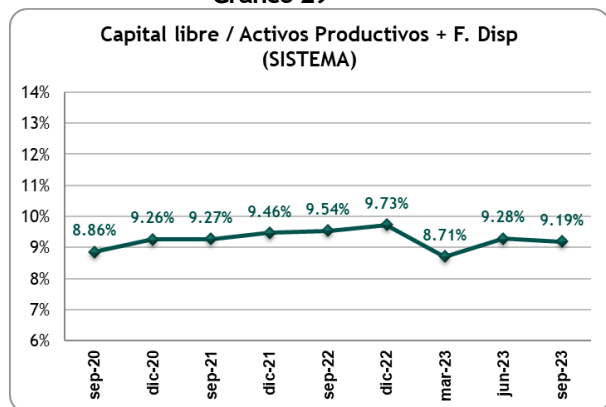
de los activos ponderados por riesgo que se aplica desde junio 2023. Para fin de año se espera que este indicador siga mejorando ya que se incorporarán los resultados que se obtengan y la expectativa de crecimiento de los activos es que sea menor que la de los años anteriores.

El patrimonio del sistema es de USD 6,389 millones a septiembre 2023. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización utilidades del año 2022 y de los resultados del periodo. 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 evidenciando un deterioro real de los activos y 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. El capital libre/ activos productivos para el 2023 se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva norma de contabilización) y al crecimiento de los otros activos improductivos.

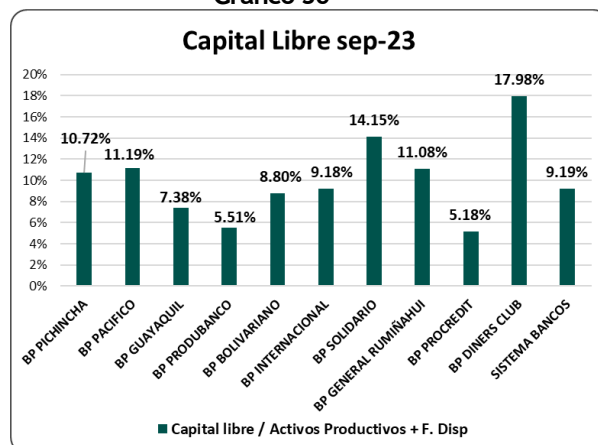
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 29



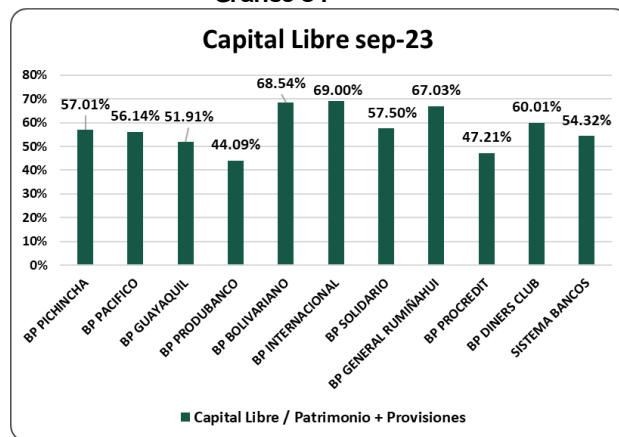
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 31



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 2023.