

Ecuador  
Calificación Global

## Banco ProCredit S.A.

### Calificación

jun-23	sep-23	dic-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	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
Activos	60,759	657	669	692	664
Patrimonio	6,706	57	56	55	55
Resultados	737.5	-1.17	-2.56	-3.53	-3.98
ROE (%)	11.56%	-8.05%	-8.93%	-8.29%	-7.04%
ROA (%)	1.25%	-0.70%	-0.76%	-0.69%	-0.60%

### Contactos:

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

Valeria Amaya  
(5932)-226-9767; Ext. 108  
vamaya@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 calificador 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 mantiene la tendencia a deteriorarse por la presión en el margen de intermediación, particularmente en 2023 por el crecimiento del costo de fondeo, con mayores tasas pasivas y techos en las tasas activas. El resultado de margen operacional cae de manera importante y es negativo en 2023. Este desempeño sigue influenciado por el alto costo operativo frente al volumen de negocio y el importante gasto de provisiones exigido por el deterioro de la cartera, el mismo que no fue suficiente para cubrir el requerimiento. En el 2023 la pérdida no pudo ser compensada con los otros ingresos que históricamente provienen del reverso de provisiones y de la recuperación de activos castigados. De acuerdo con las proyecciones presentadas el año 2024 terminará con resultado positivo gracias al cambio de la estructura de los activos principalmente, y al control de gastos de operación. No se espera crecimiento del balance.

**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 primer trimestre del presente año. Las políticas internas de reestructuración y refinanciamiento impuestas por su Casa Matriz y las metodologías internas presionan el deterioro contable de calidad de cartera y el aumento de la cartera calificada como CDE. Desde el segundo semestre del 2022 pero particularmente en el 2023, las coberturas de la cartera en riesgo y aquella calificada CDE, con provisiones se ajustan significativamente y comparan negativamente con las coberturas 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.

**Contracción de la liquidez.** Los indicadores de liquidez mantienen la tendencia a presionarse desde el 2020, haciendo uso más efectivo de los recursos disponibles tanto a través de la originación de cartera (2021 y 2022) como reduciendo el fondeo más caro y limitando el aumento de la cartera (2023). Estos indicadores cubren los requerimientos mínimos que provienen de la concentración de depósitos, 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 presionan el indicador de capital libre y la cobertura para activos productivos, El indicador de PTC/APPR mejora frente al año anterior principalmente por la incorporación de la deuda subordinada en el TIER II y porque los activos no crecieron. El TIER I/APPR, se presiona por la reducción del patrimonio al absorber pérdidas del ejercicio. 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 diciembre 2023 cuenta con 5 oficinas a nivel nacional y 24 cajeros propios. Además, cuenta con redes asociadas de cobertura nacional y 343 colaboradores.

ProCredit en el cuarto trimestre de 2023 ocupa el decimocuarto lugar en el ranking de bancos privados, por tamaño de activos con una participación de 1.09%; mientras que, por resultados netos, el banco participa en el ranking con el -0.54% del resultado neto.

El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial y de fondeo. Adicionalmente contribuye con 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 productivo empresarial, productivo PYMES y Microcrédito de acumulación ampliada, es decir empresas con ventas de entre USD120M y USD7.000M. Se promoverá el crecimiento especialmente en clientes del sector micro (empresas con ventas de entre USD 20M y USD300M) con potencial de crecimiento y capacidades tecnológicas y digitales más modernas que las del segmento anteriormente atendido.

La estrategia descrita es necesaria para mantener su calificación de banca universal, adicionalmente contribuirá a mejorar el margen financiero.

El Banco ha realizado constantes inversiones en tecnología, por lo que a partir del 2017 el 100% de sus transacciones se realizan a través de canales electrónicos y banca digital, para lo cual dispone del modelo de negocio y tecnología desarrollados por ProCredit Holding.

A diciembre 2023 la participación del segmento de microcrédito digital en la cartera del Banco es de 19.9%. Pretenden llegar, con un crecimiento paulatino al 35.3% de participación en la cartera bruta en el año 2026. Esta estrategia ha requerido de un aumento de personal en el área de negocios.

**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	dic-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 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. Sin embargo, durante los últimos años los cambios constantes sobre el segmento objetivo del PROCREDIT Ecuador y los hechos relevantes en el entorno operativo, han generado gastos importantes y han retrasado los resultados. El Gobierno del Banco maneja la información de forma transparente.

### Objetivos estratégicos

El plan estratégico se enfoca en el cambio de estructura del principal activo financiero, su cartera de créditos:

\* Crecimiento de la cartera de Microcréditos en concreto para el año 2024 incrementar en USD 47MM en la cartera de microcréditos y que alcance al menos una participación del 28% en la cartera total del Banco. Este cambio de estructura le permitirá al Banco mejorar 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 2024 al 2026. Este presupuesto actualizado determina ajustes en las cifras estimadas a finales del año frente al presupuesto anterior.

Las proyecciones del Banco para el año 2024 estiman un crecimiento del 0.50% en los activos, la cartera de crédito como principal activo tendría

un crecimiento anual del (3.4%). Tomando en cuenta el cambio de estrategia, se evidenciará el decrecimiento del segmento productivo que será reemplazado por la variación incremental esperada en microcrédito.

El crecimiento del pasivo se proyecta en el 3.4%, con el fondeo del Banco distribuido en depósitos del público (incremento del 8.7%), mientras que las obligaciones financieras otorgadas por su Casa Matriz y entidades relacionadas tendrían un decrecimiento anual del 13.3%.

En el Estado de Resultados proyectado para el año 2024, los ingresos por intereses tendrían un crecimiento del 4.6%, mientras que el gasto por intereses de depósitos y deuda financiera decrecen anualmente en 0.96%. Considerando los gastos operacionales y provisiones el resultado del ejercicio proyectado es de USD 977M. Además, se estima una recuperación importante para el 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 Deloitte & Touche con corte a diciembre 2023. 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 analizan los estados financieros internos del Banco con corte diciembre 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 diciembre 2023 mantiene resultados negativos, tendencia observada durante el año. La pérdida del ejercicio asciende a USD 3.98MM. Esta pérdida fue menor a la proyectada (USD 4.19MM).

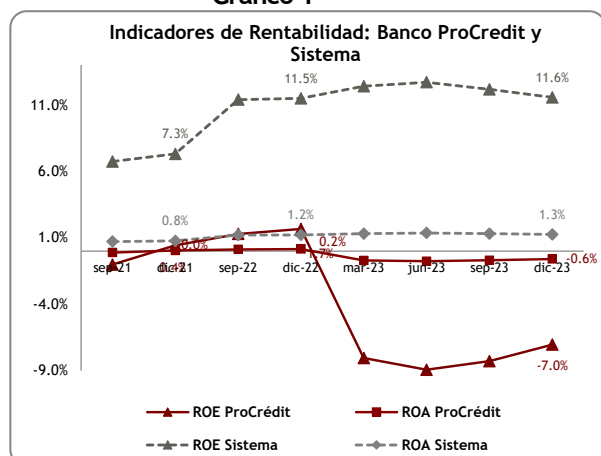
La gestión operativa de la Entidad es presionada negativamente por: la estructura actual de la cartera, el límite en la tasa activa, el elevado costo del fondeo, el alto gasto operativo y el deterioro de la cartera que exige mayor nivel de provisiones. En otras palabras, los ingresos del Banco no son suficientes para sostener la estructura de gastos. Si bien la gestión operativa

del banco no ha logrado despuntar desde el 2016, las pérdidas presentadas en 2023 son importantes.

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

El margen bruto financiero es de USD 20.4MM y decrece 23.4% 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 operativo y el crecimiento de provisiones que en el período de análisis aumenta en 10.9% interanualmente.

Gráfico 1

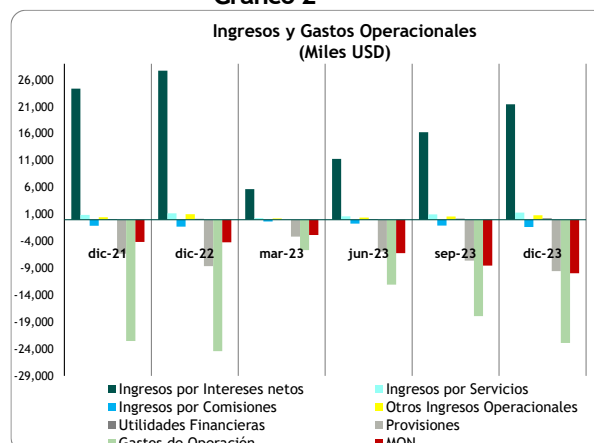


Fuente: ProCredit Ecuador  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Lo anteriormente descrito afecta a los indicadores de rentabilidad ROE (-7%) y ROA (-0.6%). Por su parte, los indicadores de ROE y ROA en el sistema son del 11.6% y 1.25% respectivamente.

Los ingresos por intereses ganados de Banco ProCredit aumentan en 12.7% de forma interanual, variación relacionada con el cambio de la segmentación de la cartera de créditos. La cartera no aumenta en el año.

Gráfico 2



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

El 95.3% 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 tienen una reducida participación en el total.

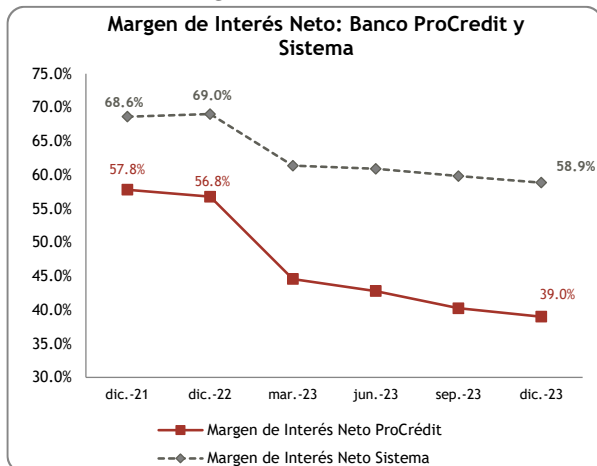
Al cierre del 2023 Banco ProCredit registra una tasa activa promedio ponderada del 8.97% (menor en 0.62pp en comparación a dic. 2022). La tasa promedio ponderada de fondeo del Banco, incluidas las obligaciones financieras y con el público de acuerdo con sus reportes es de 5.60%, mayor en 1.75pp en comparativa 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 diciembre 2023 representan el 7.2% (USD 3.9MM) de los intereses ganados anualizados por cartera de créditos. La pérdida por intereses devengados en períodos anteriores que se registró al cierre del 2023 fue de USD 269M.

A diciembre 2023, los intereses pagados crecen el 59.1% interanual, principalmente por la variación de intereses causados por obligaciones con el público, estas representan el 72.3% de los pasivos.

El fondeo de Procredit proviene en buena parte (un 25.5% de los pasivos) de obligaciones financieras, otorgadas principalmente por su casamatrix y entidades del grupo financiero, los intereses causados por estas obligaciones ascienden a USD 33.6MM y representan el 62.6% del total de los intereses pagados por la institución. 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 17.8pp en comparación interanual y llega a 39%. En función de la estrategia actual de la Entidad, se observa la importante diferencia en su indicador y el obtenido por el sistema (58.9%), por la tasa pasiva que paga el Banco en sus captaciones.

Los gastos de operación se reducen en 6.15% en comparación interanual, por la variación en los rubros de gastos de honorarios, servicios varios e impuestos. La distribución de estos gastos es: gastos de personal y honorarios (44.4%), seguido por servicios varios (24%) en la que destaca la inversión en infraestructura de centralización de proyectos y el soporte otorgado por su Holding, impuestos (12.9%), depreciaciones y amortizaciones (4.7%) y otros gastos (13.9%).

El margen operacional antes de provisiones es negativo en USD 391M, frente a un margen operacional positivo antes de provisiones de USD4.429 obtenido en 2022, esto implica que la gestión se deterioró en 108.8 (básicamente por la presión en el margen financiero). Por otro lado, el resultado del margen operacional neto es afectado por el gasto de provisiones constituidas sobre cartera de créditos. El gasto de provisiones crece el 10.9% interanualmente, y es necesario para mitigar el deterioro de la cartera del Banco y específicamente aquella calificada como CDE.

De acuerdo con el reporte de calificación de activos de riesgo existe un déficit de provisiones de USD 1.03MM que se compensa en parte con las garantías reales.

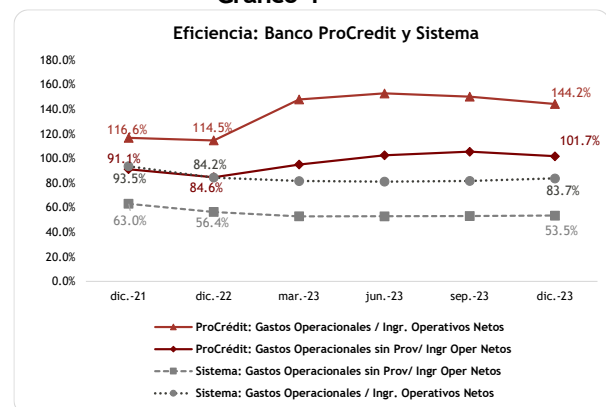
La Superintendencia de Bancos, por solicitud de Banco ProCredit autoriza el diferimiento de provisiones a un plazo máximo de 24 meses y por un valor mensual a constituir cada mes de USD 87M (monto total de provisiones diferidas de USD 2.088M). Este diferimiento de provisiones es aplicado por Banco ProCredit 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.

De acuerdo con el reporte de Calificación de Activos de Riesgo, el total de provisiones, que incluye las provisiones genéricas y las provisiones específicas, es de USD 17.5MM, valor que representa el 3.3% del total de cartera. Así mismo, este total de provisiones cubre el 90.03% de la cartera en riesgo.

En el período de análisis sin contar con provisiones, el indicador de eficiencia operativa es de 101.74% menos eficiente que en diciembre 2022 y también que el sistema (53.48%).

Gráfico 4



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La recuperación de activos castigados es inferior a lo registrado en diciembre de 2022 (-14%) y los ingresos por reversión de provisiones crecen el 13.9% interanual, pero su aporte no es suficiente para generar resultados positivos como ha ocurrido en períodos anteriores. La reversión de provisiones representa el 7.6% 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 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.

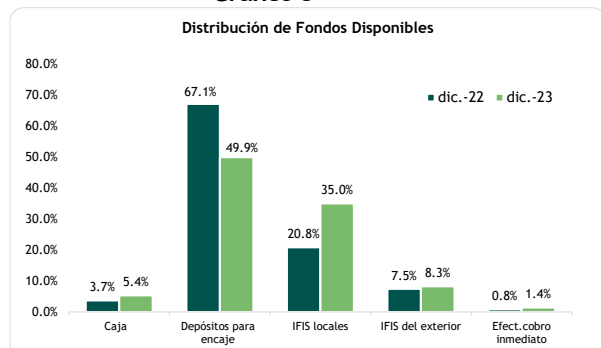
**Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**

**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% de los activos líquidos y permiten cubrir el 17.4% de las obligaciones con el público.

A diciembre 2023 los fondos disponibles tienen un decrecimiento anual del 21.7%, reflejado en la variación de depósitos para encaje. En el sistema de bancos privados también se aprecia este decrecimiento con un 12.49% menos. El comportamiento general del sistema obedece a la contracción de la liquidez expresada en un crecimiento de depósitos más pausado y en colocaciones más pausadas.

**Gráfico 5**



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

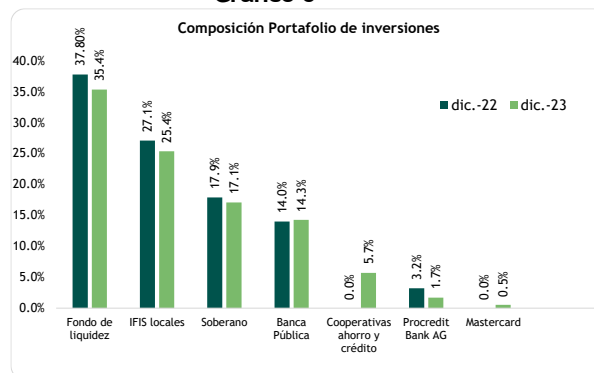
El 43.3% de los fondos disponibles considerados productivos están depositados en su mayoría en instituciones financieras. Los depósitos en instituciones financieras locales representan el 35% de estos recursos y corresponden a 10 bancos privados con calificación de riesgos local entre AA+ y AAA-, también 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.

Las inversiones financieras a diciembre 2023 crecen interanualmente el 33.8% y se reducen en 8.6% de forma trimestral, suman USD 52.5MM representando el 7.7% del activo bruto.

De acuerdo con su clasificación, las inversiones disponibles para la venta crecen el 41.6% en comparación interanual, resultado de la variación en certificados de depósito en una cooperativa del Segmento 1 y las colocadas en IFIS. Por su parte, las correspondientes a inversiones emitidas por el Sector Público tienen un crecimiento interanual del 31.6%.

Las inversiones que se contabilizan como mantenidas hasta el vencimiento del sector público (Fondo de Liquidez) crecen el 25.2% 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 8.6% (suman USD 1.2MM).

**Gráfico 6**



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

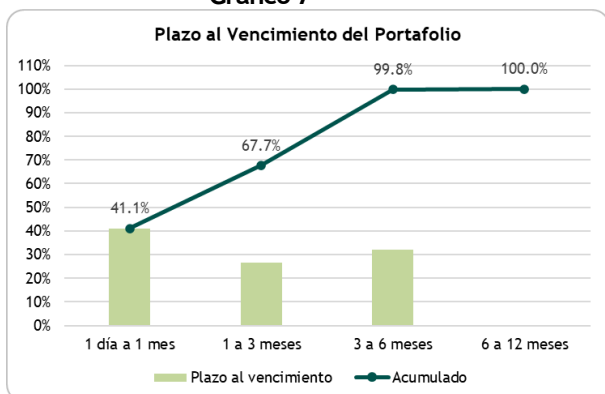
El 97.8% del portafolio corresponde a emisores locales, estructura concentrada cuyo riesgo se mitiga por la calidad de estos. Los emisores que tienen calificación local AAA- representan el 25.4%, con calificación local de AA- el 5.7%, títulos del Estado 31.4% y un 35.3% del fondo de liquidez.

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 diciembre de 2023.

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.

El 99.1% del portafolio de inversiones de corto plazo tiene vencimiento dentro de 180 días y el plazo promedio ponderado es de 82 días.

Gráfico 7



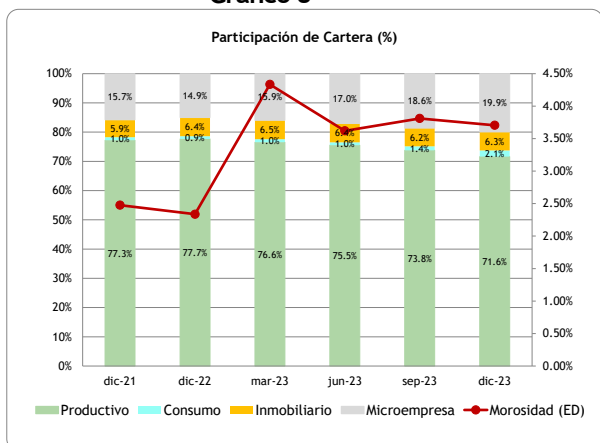
Fuente: ProCredit Ecuador  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los activos líquidos de ProCredit (fondos disponibles más inversiones hasta 90 días) contabilizan USD 109.57MM, a diciembre 2023 decrecen el 16.2% trimestral; la variación se produce principalmente en fondos disponibles.

**Calidad de Cartera**

La cartera bruta es el principal activo del Banco con una participación de 77% sobre el activo bruto y 87.6% del activo productivo. Al cierre de diciembre-2023 la cartera presenta una variación anual del 0.01%, manteniendo una tendencia decreciente similar al sistema financiero. De acuerdo con la estrategia actual de la institución el segmento de microcrédito creció USD 26.2MM, mientras que, por su parte el segmento productivo decreció en USD 31.2MM

Gráfico 8



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

En el período de análisis, la cartera bruta está conformada por los segmentos de crédito productivo (71.6%), microempresa (19.9%), crédito inmobiliario (6.3%), y consumo (2.1%). Se observa el crecimiento paulatino en la participación del segmento de microcrédito, en función de la

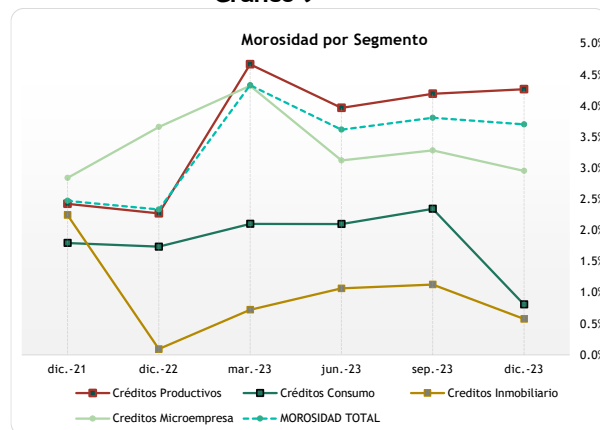
estrategia de la Entidad y a su vez, la disminución en la participación del crédito productivo, para contribuir a la mejora del margen financiero, cuyos resultados se observarán a largo plazo.

La concentración de los 25 mayores deudores/cartera bruta a diciembre 2023 prácticamente se mantiene frente al trimestre previo, ya que el indicador sobre la cartera pasa a 7% (6.8% a septiembre 2023) y es considerada una concentración baja. Sobre el patrimonio el 67.9% (66.4% septiembre 2023) la concentración tiende a subir por el efecto de las pérdidas en el patrimonio.

Se observa que la calidad de cartera del Banco mantiene una tendencia a presionarse; el 91.6% es de naturaleza productiva, de la cual el 90.6% es calificada como riesgo normal (A1 - A3). La cartera CDE crece en 28.7% interanual. Durante el 2023, el Banco castigó USD 1.49MM de cartera principalmente del segmento productivo y estos castigos representan el 0.16% de la cartera bruta promedio.

La cartera en riesgo alcanza USD 19.5MM y tiene crecimiento interanual del 58.6%. 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 en 73%.

Gráfico 9



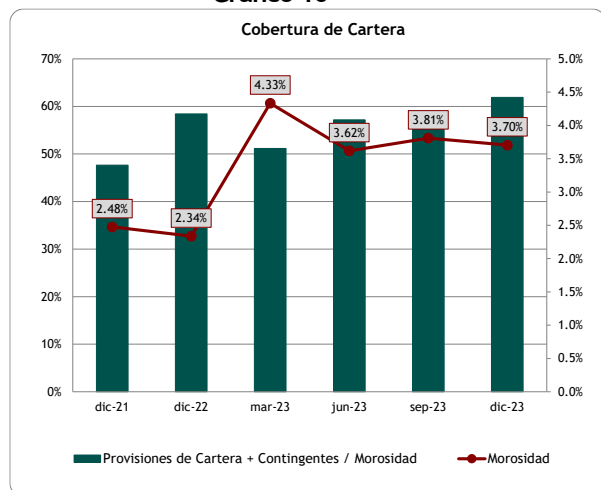
Fuente: ProCredit Ecuador  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La morosidad contable es de 3.70% y se reduce en 0.11 pp en comparación trimestral, mientras que en lo reportado por el sistema la morosidad es de 3.21%. Al sensibilizar el indicador para el Banco, incluyendo la cartera reestructurada por vencer, incrementa a 5.40%. La morosidad tanto del Banco como del sistema crecen de manera interanual producto de la aplicación de la normativa que determina la contabilización a vencido de la cartera impaga a los 30 días, vigente a partir del presente año.

A diciembre 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 es 10.8% mayor con respecto a diciembre 2022.

Gráfico 10



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cobertura contable para la cartera en riesgo es de 0.90 veces (0.85 veces a septiembre 2023) en tanto que el promedio del sistema llega a 2.18 veces. Al añadir la cartera reestructurada por vencer, la cobertura es de 0.62 veces. La baja cobertura de la cartera en riesgo y calificada CDE se compensa en parte con las garantías, pero sigue existiendo un déficit.

El saldo de cartera refinanciada y reestructurada a diciembre 2023 incrementa 39.5% interanualmente (llega a USD43.1MM) presionado por el cambio contable de la altura de mora desde enero-2023; la calidad de la cartera durante el año parece controlada ya que los indicadores de morosidad se mantienen en los mismos niveles a pesar de que la cartera no crece. El aumento de la cartera CDE obedece a los criterios internos para calificar la cartera productiva.

#### Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

La cuenta de Bienes adjudicados por pago (neto) a diciembre 2023 crece 53.8% interanualmente, por las variaciones en los valores recibidos de terrenos, edificios y otros locales.

En Otros activos se registra un crecimiento interanual 24.6% principalmente por la subcuenta de Derechos fiduciarios (1.2% 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 5MM y representan el 0.75% de sus activos brutos; con un decrecimiento trimestral del 28.7%, el cual se explica por la variación de la cuenta Créditos aprobados no desembolsados (-68.5%), de los diferentes tipos de créditos aprobados por el Banco.

#### 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 presentados por el Banco la posición en riesgo del margen financiero ante un cambio de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés es 0.49% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 349.6M (calculada en 12 meses). La duración de los activos es de 59 días y la de los pasivos de 76 días. 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  $\pm 1,022M$  que representa  $\pm 1.43\%$  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.

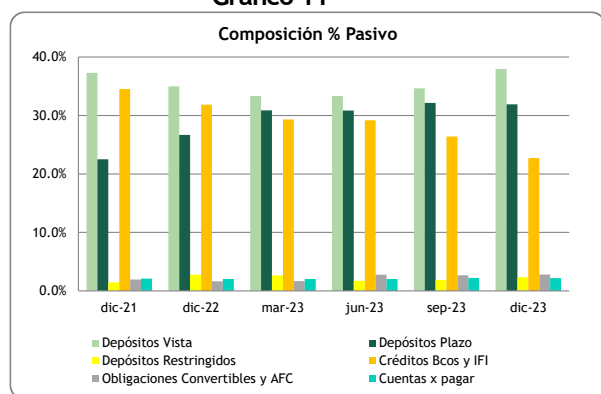
A diciembre 2023 el pasivo se distribuye principalmente en obligaciones con el público (72.3%) y financiamiento con entidades locales y del exterior (22.7%). Es importante mencionar que la participación de las obligaciones financieras en el fondeo del banco es alta en comparación con otras IFIS del sistema.

Los depósitos del público en Banco ProCredit muestran un crecimiento trimestral del 0.66%,

inferior al obtenido por el sistema (3.92%); Interanualmente en cambio, los depósitos de Procredit crecen en 11.7%, es decir más que el sistema (sistema 5.9%). El incremento de los depósitos se produce principalmente en depósitos a plazo aunque aquellos a la vista también aumentan.

En el trimestre analizado, los depósitos a la vista (USD 231.4MM) crecen 4.8% trimestral; mientras que los depósitos a plazo (USD 194.6MM) se reducen en 5% trimestralmente; en el sistema las captaciones de depósitos a la vista aumentan en 6.5% trimestralmente y los depósitos a plazo tienen una variación positiva del 0.9% en comparación trimestral.

Gráfico 11



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los depósitos del público se concentran en el corto plazo. A diciembre 2023, el vencimiento de los depósitos a plazo se centraliza en el rango entre 1 y 180 días con una participación del 74.5%, y la banda de mayor crecimiento es de más de 31 a 90 días (variación de 21.7% interanual).

La concentración por depositantes es importante, a diciembre 2023 en términos monetarios el saldo de los 25 mayores depositantes tiene una reducción interanual del 19.9% (-10.9% trimestral). El indicador de los 25 mayores depositantes se ubica en el 27.3% de las obligaciones con el público y 109.6% de los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, el indicador es de 83.8%.

Las obligaciones financieras en el período de análisis decrecen interanualmente 28.9% y trimestralmente el 17.6%, sin embargo, continúan 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 94MM con una reducción trimestral del 6.9%. Mientras que los créditos otorgados por ProCredit Bank AG contabilizan USD 4MM con una disminución trimestral del 63.6%.

Las obligaciones financieras cuentan con un plazo promedio ponderado de 2.32 años. Según la administración la casa matriz sigue dispuesta a proporcionarle a ProCredit Ecuador el respaldo requerido a través de préstamos de liquidez, prestamos de largo plazo o para fortalecer el patrimonio. También se registra un saldo de créditos obtenidos de la CFN por USD 15.6MM a la fecha de análisis.

Pese al aumento de los depósitos, el Banco no incrementó el crédito de manera importante durante este año. Los recursos han sido destinados al pago de obligaciones contraídas principalmente con instituciones financieras del exterior. De manera que se evidencia una disminución en los niveles de liquidez.

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.

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

A diciembre 2023 la mayor brecha de liquidez acumulada es de USD 81.5MM en la banda de 181 a 360 días, pero es cubierta por los activos líquidos que fueron de USD 109.6MM.

La mayor brecha de liquidez acumulada representa el 74.4% 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.

Los mayores depositantes se concentran en el segmento financiero. 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.

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 cuarto trimestre de 2023 se reportaron 100 eventos de riesgo operativo y generaron un costo de USD 3M. En lo que respecta a severidad, el principal impacto se generó por asumir una transacción no reconocida por un cliente, como actividad de fraude cuyo monto asumido fue de USD 232M. Se tomaron medidas correctivas al respecto con el fin de mitigar riesgos de la misma naturaleza.

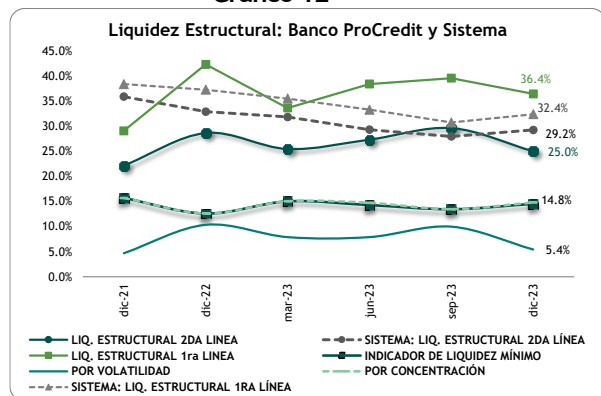
El Banco continúa con los procesos de fortalecimiento de sus sistemas y el mejoramiento de su capacidad para gestionar y mitigar los riesgos evaluados de acuerdo con su planificación.

**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.

El PTC/APPR frente al sistema es ligeramente inferior, mientras que el TIER I/APPR tiende a subir desde 2022 por un cambio en el cálculo de

**Gráfico 12**



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

En el último trimestre del 2023 los principales indicadores de liquidez presentan contracción. La liquidez estructural de primera es del 36.4%, que compara favorablemente a la del sistema (32.4%) y segunda línea 24.9% que está por debajo del promedio que presenta el sistema (29.2%), debido a la reducción de fondos disponibles y obligaciones financieras.

En el último trimestre de 2023 la Entidad pagó USD 8.7MM a obligaciones bancarias del exterior, USD 2.3MM obligaciones financieras con el sector público y USD 18.7MM de deuda con otras instituciones del exterior (ProCredit Holding). Durante el cuarto trimestre del 2023, no se obtuvieron nuevas obligaciones financieras.

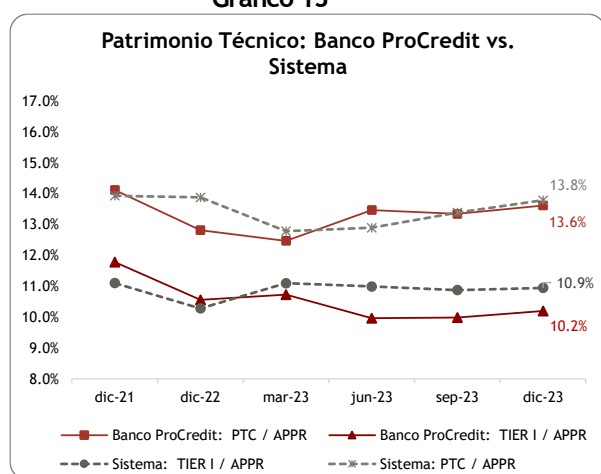
El requerimiento mínimo de liquidez (14.5%) es definido por la concentración de depósitos; requerimiento que aumenta en 1pp en comparación trimestral. La cobertura del requerimiento mínimo de liquidez es de 1.72 veces (septiembre 2023 de 2.20 veces).

En el mediano plazo, el comportamiento de la liquidez de la institución dependerá de la evolución de la liquidez de la economía y del

los APPR en la normativa. Es inferior en 0.7pp frente al resultado del sistema. La fortaleza patrimonial histórica del Banco ha mostrado ser necesaria en la coyuntura actual y en su mercado objetivo.

A diciembre 2023 el patrimonio se contrae en 6.8% interanual. La reducción del patrimonio obedece a las pérdidas generadas en el presente año. De acuerdo con los reportes de la Entidad, el patrimonio técnico a diciembre 2023 suma USD 71.4MM e incluye la deuda subordinada; la relación con los activos ponderados es de 13.6%, indicador inferior en 0.3pp frente a septiembre 2023.

Gráfico 13



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

El soporte de la Casa Matriz se ha materializado constantemente con los préstamos subordinados directos del grupo o de otras IFIS por su vinculación como se menciona anteriormente.

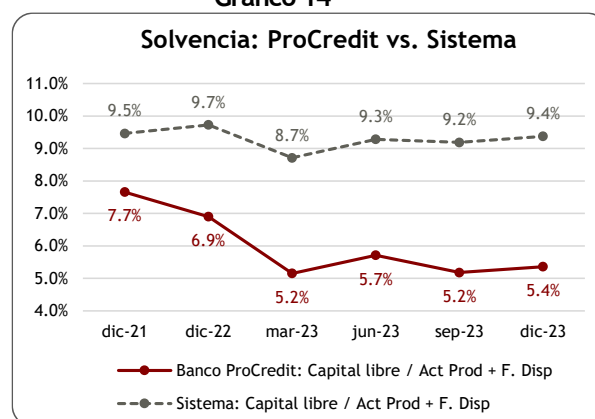
Históricamente Banco ProCredit ha mantenido niveles de capital libre superiores a la media del sistema, evidenciando la necesidad de esta fortaleza frente a potenciales deterioros del activo por su segmento objetivo; no obstante, a

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 diciembre 2023 se observa una disminución del indicador, ya que el capital libre (USD 34.5MM) decrece el 23.9% frente a diciembre 2022 debido a la pérdida del ejercicio. El desempeño del Banco durante el 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 5.4% (6.9% en diciembre 2022) 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	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	3,538,847	17,773	25,749	27,784	34,958	33,874	36,508	33,250
Inversiones Brutas	9,004,580	26,166	31,580	39,317	40,232	48,100	57,515	52,572
Cartera Productiva Bruta	40,781,255	383,460	462,581	513,791	505,564	512,406	514,016	506,654
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,594,093	4,127	5,587	6,354	6,920	7,451	7,799	7,956
Total Activos Productivos	54,918,774	431,525	525,497	587,246	587,674	601,831	615,839	600,432
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4,775,213	47,345	27,276	70,220	43,977	47,998	55,957	43,526
Cartera en Riesgo	1,351,955	5,710	11,744	12,292	22,905	19,243	20,364	19,493
Activo Fijo	815,014	5,911	5,664	5,743	5,190	5,338	5,161	5,083
Otros Activos Improductivos	2,209,531	8,769	10,046	10,940	14,305	12,403	13,383	14,533
Total Provisiones	(3,311,891)	(10,080)	(11,870)	(15,758)	(17,536)	(18,066)	(18,640)	(19,005)
Total Activos Improductivos	9,151,713	67,735	54,730	99,195	86,377	84,982	94,863	82,635
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>60,758,596</b>	<b>489,180</b>	<b>568,357</b>	<b>670,682</b>	<b>656,514</b>	<b>668,747</b>	<b>692,062</b>	<b>664,062</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	46,232,394	229,744	312,939	394,399	400,809	404,098	437,479	440,362
Depósitos a la Vista	24,575,488	147,557	190,479	214,175	199,777	204,400	220,768	231,411
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	19,884,420	77,857	114,995	163,281	185,087	189,080	204,898	194,620
Depósitos en Garantía	1,191	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,771,296	4,330	7,465	16,942	15,945	10,618	11,813	14,331
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	209,030	10	303	10	11	9	14	19
Aceptaciones en Circulación	50,121	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,872,255	193,250	176,263	194,956	175,795	178,843	168,157	138,575
Valores en Circulación	386,310	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	609,496	-	10,000	10,000	10,000	17,000	17,000	17,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,591,246	8,514	10,925	12,730	12,469	12,761	14,353	13,484
Provisiones para Contingentes	101,614	29	46	19	28	27	22	38
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>54,052,466</b>	<b>431,547</b>	<b>510,477</b>	<b>612,115</b>	<b>599,113</b>	<b>612,738</b>	<b>637,025</b>	<b>609,478</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6,706,130</b>	<b>57,633</b>	<b>57,880</b>	<b>58,568</b>	<b>57,401</b>	<b>56,009</b>	<b>55,038</b>	<b>54,584</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	60,758,596	489,180	568,357	670,682	656,514	668,747	692,062	664,062
CONTINGENTES	20,008,081	3,216	9,636	18,971	26,169	24,414	7,152	5,099
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	4,972,194	35,997	42,166	48,803	12,761	26,427	40,425	55,005
Intereses Pagados	2,045,681	14,651	17,786	21,091	7,071	15,119	24,152	33,556
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,926,513</b>	<b>21,346</b>	<b>24,380</b>	<b>27,712</b>	<b>5,690</b>	<b>11,308</b>	<b>16,273</b>	<b>21,449</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	444,327	(1,053)	(1,004)	(1,115)	(289)	(591)	(869)	(1,079)
Margen Bruto Financiero (IO)	3,370,840	20,293	23,376	26,597	5,401	10,717	15,404	20,371
Ingresos por Servicios (IO)	956,485	642	900	1,188	316	643	983	1,313
Otros Ingresos Operacionales (IO)	237,820	612	454	1,044	232	417	611	825
Gastos de Operación (Goperac)	2,378,052	20,195	22,531	24,401	5,651	12,067	17,911	22,899
Otras Perdidas Operacionales	118,817	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>2,068,275</b>	<b>1,352</b>	<b>2,199</b>	<b>4,429</b>	<b>298</b>	<b>(290)</b>	<b>(913)</b>	<b>(391)</b>
Provisiones (Goperac)	1,344,988	3,549	6,311	8,617	3,145	5,918	7,610	9,554
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>723,287</b>	<b>(2,197)</b>	<b>(4,112)</b>	<b>(4,188)</b>	<b>(2,847)</b>	<b>(6,208)</b>	<b>(8,523)</b>	<b>(9,945)</b>
Otros Ingresos	429,714	3,510	5,491	5,704	1,949	4,115	5,273	6,241
Otros Gastos y Perdidas	65,741	76	215	167	269	269	279	279
Impuestos y Participación de Empleados	349,751	1,034	916	381	0	197	0	0
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>737,508</b>	<b>203</b>	<b>247</b>	<b>967</b>	<b>(1,167)</b>	<b>(2,559)</b>	<b>(3,530)</b>	<b>(3,983)</b>

**BP PROCREDIT**

(\$ MILES)

	SISTEMA BANCOS	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	59,693,987	478,870	552,773	657,465	631,651	649,829	671,796	643,958
Cartera Bruta total	42,133,209	389,169	474,325	526,083	528,469	531,649	534,380	526,147
Cartera Vencida	433,027	2,283	2,943	3,673	4,669	4,638	5,672	4,355
Cartera en Riesgo	1,351,955	5,710	11,744	12	22,905	19,243	20,364	19,493
Cartera C+D+E	-	4,934	11,702	18,129	19,398	20,768	23,987	23,322
Provisiones para Cartera	(2,848,473)	(9,009)	(10,636)	(14,447)	(16,197)	(16,694)	(17,233)	(17,550)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.7%	86.4%	90.6%	85.5%	87.2%	87.6%	86.7%	87.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.4%	102.4%	105.7%	98.2%	100.4%	100.5%	99.1%	101.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.03%	0.59%	0.62%	0.70%	0.88%	0.87%	1.06%	0.83%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.21%	1.47%	2.48%	2.34%	4.33%	3.62%	3.81%	3.70%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.98%	2.26%	4.73%	4.71%	6.00%	5.50%	5.61%	5.40%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.26%	2.44%	3.42%	3.63%	3.87%	4.46%	4.40%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	218.21%	158.30%	90.95%	117.69%	70.84%	86.89%	84.73%	90.22%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	140.62%	102.76%	47.63%	58.44%	51.16%	57.18%	57.58%	61.90%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		183.18%	91.28%	79.80%	83.64%	80.51%	71.93%	75.41%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.76%	2.31%	2.24%	2.75%	3.06%	3.14%	3.22%	3.34%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		204.38%	99.82%	85.01%	88.61%	85.43%	76.44%	80.31%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	14.32%	8.78%	6.84%	6.89%	7.10%	6.80%	7.00%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	97.43%	72.80%	61.95%	64.08%	67.93%	66.42%	67.98%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	1.66%	2.88%	3.72%	3.70%	3.99%	4.56%	4.59%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		161.44%	158.61%	129.04%	86.77%	147.02%	209.62%	257.10%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	72.10%	33.31%	7.13%	48.61%	-108.43%	-18.23%	-210.38%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.27%	0.17%	0.10%	0.10%	0.12%	0.04%	0.16%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.79%	14.38%	14.12%	12.82%	12.47%	13.47%	13.35%	13.62%
TIER I / APPR	10.95%	14.45%	11.78%	10.56%	10.73%	9.96%	9.99%	10.20%
PTC / Activos y Contingentes	8.50%	11.64%	11.67%	9.94%	9.88%	10.54%	10.31%	10.67%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.16%	10.31%	8.40%	8.38%	7.70%	7.31%	7.16%	7.12%
Capital libre (USD M)**	5,581,861	47,353	42,342	45,370	32,566	37,118	34,793	34,518
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.38%	9.89%	7.66%	6.90%	5.16%	5.71%	5.18%	5.36%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.05%	69.90%	60.66%	61.03%	43.44%	50.09%	47.21%	46.88%
TIER I / Patrimonio Tecnico	79.41%	100.51%	83.43%	82.38%	86.05%	73.97%	74.83%	74.87%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.40%	13.02%	10.95%	9.45%	8.65%	8.36%	8.08%	8.18%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.27%	13.02%	10.64%	9.12%	8.74%	8.07%	7.91%	8.01%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	662	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	4,446,327	21,546	24,730	28,829	5,950	11,777	16,998	22,509
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,087,259	1,237	1,164	1,349	-1,167	-2,362	-3,530	-3,983
Margen de Interés Neto	58.86%	59.30%	57.82%	56.78%	44.59%	42.79%	40.25%	38.99%
ROE	11.56%	0.35%	0.43%	1.66%	-8.05%	-8.93%	-8.29%	-7.04%
ROE Operativo	11.34%	-3.82%	-7.12%	-7.19%	-19.64%	-21.67%	-20.01%	-17.58%
ROA	1.25%	0.05%	0.05%	0.16%	-0.70%	-0.76%	-0.69%	-0.60%
ROA Operativo	1.23%	-0.50%	-0.78%	-0.68%	-1.72%	-1.85%	-1.67%	-1.49%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.28%	96.95%	97.33%	95.34%	94.56%	95.01%	94.70%	94.35%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.53%	5.23%	5.03%	4.94%	3.83%	3.76%	3.57%	3.58%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.42%	5.08%	4.89%	4.78%	3.68%	3.61%	3.41%	3.43%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.03%	262.52%	287.01%	194.57%	1054.70%	-2040.61%	-833.44%	-2445.32%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.73%	110.20%	116.63%	114.53%	147.85%	152.71%	150.14%	144.18%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.48%	93.73%	91.11%	84.64%	94.99%	102.46%	105.37%	101.74%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.33%	5.36%	5.45%	5.33%	5.30%	5.37%	4.99%	4.86%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	8,314,060	65,118	53,024	98,004	78,935	81,872	92,465	76,777
Activos Líquidos (BWR)	11,359,600	79,008	67,557	121,169	101,943	111,371	130,735	109,566
25 Mayores Depositantes	-	80,793	114,552	134,835	134,949	137,030	150,007	120,104
100 Mayores Depositantes	-	116,079	160,549	200,129	200,776	202,398	220,898	198,205
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.38%	40.35%	29.07%	42.30%	33.62%	38.39%	39.57%	36.44%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.24%	30.78%	22.13%	28.62%	25.43%	27.31%	29.60%	24.98%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	15.38%	15.70%	12.58%	15.02%	14.72%	13.45%	14.53%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.00	1.41	2.27	1.69	1.86	2.20	1.72
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	61.91%	95.34%	75.57%	97.71%	93.87%	93.50%	74.41%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.38%	40.35%	29.07%	42.30%	33.62%	38.39%	39.57%	36.44%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.70%	33.26%	22.82%	34.22%	26.03%	28.22%	27.98%	25.53%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	35.17%	36.61%	34.19%	33.67%	33.91%	34.29%	27.27%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	102.26%	169.56%	111.28%	132.38%	123.04%	114.74%	109.62%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				114.92%	89.69%	85.69%	83.75%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.36%	1.35%	1.64%	0.83%	0.97%	0.35%	0.64%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-3.49%	3.54%	3.24%	3.10%	3.05%	2.38%	1.87%

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO

## Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. Según las cifras oficiales, en términos reales el PIB de cierre de 2023 podría acercarse al PIB prepandemia. Para el año 2023 la última estimación del BCE es de 1.5% y se prevé un crecimiento de 0.8% para el año 2024. Es probable que estas cifras varíen en función de la nueva metodología de año base para su cálculo.

La situación política que atravesó el país en el año 2023 a raíz de las elecciones adelantadas tuvo como resultado la elección del nuevo presidente Daniel Noboa, que enfrenta una situación de crisis económica especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país en los últimos meses.

En el inicio de su gestión el presidente Noboa envió a la Asamblea el Proyecto de Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo con carácter de “urgente”, el cual fue aprobado por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, esta Ley otorga exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de conflicto armado interno para enfrentar a estos grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA. Dichas medidas permitirán mejorar la situación de liquidez fiscal y generar recursos que estarían disponibles para enfrentar el conflicto y parte de las demás obligaciones fiscales pendientes.

Durante el 2023 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades multilaterales con desembolsos por un monto de USD 1,544MM para el financiamiento de proyectos sociales<sup>1</sup>. A inicios de

mayo de este año (2023) 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 sostenibilidad<sup>2</sup>.

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 privado<sup>3</sup>. 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.<sup>4</sup>

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI anunció un aumento en la recaudación del año 2023 de 1.5% (+ USD 250MM) frente al año 2022. Esto como resultado de mayores recaudaciones de Impuesto a la renta e IVA<sup>5</sup>. 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 del impuesto a la renta (deducción de gastos y tabla de IR)<sup>6</sup>. Esta ley eliminó y redujo 15 impuestos, sin embargo, esto no afectó a la recaudación<sup>7</sup>.

En cuanto al presupuesto general del Estado, para el 2024, según el Decreto Ejecutivo No.79 del 12 de diciembre de 2023, llega a USD 32,064 MM, con un aumento del 1,8% respecto al codificado del año anterior. El financiamiento del presupuesto 2024, incluyó principalmente deuda interna (57%) y Multilaterales (43%)<sup>8</sup>. Además, planteó para 2024, un crecimiento del PIB del 0.8%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 66.7 y una

1 <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

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

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

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

5 Boletín técnico anual SRI

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

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

8 <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/proforma-2024-un-financiamiento-de-10992-millones-que-es-la-tercera-parte-del-presupuesto-requiere-el-gobierno-para-cubrir-los-gastos-del-2024-nota/>

producción de 156 MM de barriles si cierra el bloque ITT y una inflación del 2.1% (sin considerar el alza del IVA<sup>9</sup>.

El déficit llega a USD 8,200 MM si se incluye la obligación constitucional de incremento del gasto salud y educación (USD 1,200 MM); adicionalmente, serán necesarios USD 9,000 MM para cubrir pagos atrasados y vencimientos de deuda, por lo que las necesidades de financiamiento del déficit fiscal podrían llegar a USD 17,200 MM.<sup>10</sup>

El precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzando los USD 71.9 al final del 2023, luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. Instituciones de servicios financieros internacionales creen que las medidas tributarias tomadas facilitarían que Ecuador acceda a nuevos préstamos del FMI, ya que traerá recaudación de manera más rápida y esto es lo que necesita el país<sup>11</sup>. Para el año 2024 la agencia de calificación Fitch Ratings prevé que los precios del petróleo Brent alcanzarán los 80 dólares por barril y que los precios del petróleo WTI rondarán los 75 dólares<sup>12</sup>.

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 Yasuní<sup>13</sup>. Este bloque petrolero representa casi el 12% de la producción petrolera del país. El BCE estima que la producción petrolera no fiscalizada podría llegar a unos 177 MM de barriles solo si no cierra el bloque petrolero ITT y de 172MM si cierra. El impacto económico de la aplicación de esta decisión no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones y USD 690 millones anuales en promedio, además de un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.<sup>14</sup> Sin embargo, el presidente Noboa está en busca del camino legal para aplazar el cierre del bloque<sup>15</sup>.

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. Sin embargo, en los primeros meses del año 2024 con las acciones tomadas por el nuevo Gobierno en lo referente a seguridad y economía se observa un incremento en la confianza tanto de la población local como de los organismos internacionales.

La incertidumbre mantuvo al alza el riesgo país desde inicios de febrero de 2023 hasta la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, cuando el indicador mejoró temporalmente por el resultado de estas, posterior a esto desde noviembre 2023 hasta enero-24 este indicador se disparó debido al incremento de la inseguridad y a la crisis carcelaria. En febrero 2024 el indicador está en torno a los 1519 puntos debido a la aprobación de la reforma tributaria y medidas de seguridad tomadas (2080 punto al 27 de diciembre de 2023).

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. Lo expuesto justifica la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2024, de 0.8%<sup>16</sup> según el BCE con información a enero 2024, como se ha manifestado anteriormente en este estudio.

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

<sup>9</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-gobierno-daniel-noboa-asamblea2024/>

<sup>10</sup> <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

<sup>11</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

<sup>12</sup> <https://blog.roboforex.com/es/blog/2024/01/12/pronostico-del-crudo-de-petroleo-y-brent-predicciones-de-precios/>

<sup>13</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

<sup>14</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

<sup>15</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-yasuni-seguridad2024/>

<sup>16</sup> <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/2024-ano-retos-oportunidades-economico-184165.html>

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 2023.

### Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.9%<sup>17</sup> 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	2023p	2024p
Producto Interno Bruto (PIB)	3.0%	1.5%	0.8%
Exportaciones	2.5%	1.7%	-7.0%
Importaciones	4.5%	2.6%	-3.3%
Consumo Final Gobierno	4.5%	0.6%	0.7%
Consumo Final Hogares	4.6%	2.8%	2.3%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.5%	-0.1%	-0.1%

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno.



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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.

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 agricultores<sup>18</sup>. 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. Ante la emergencia provocada por el fenómeno, la FAO (La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) 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 semillas resistentes a sequías y tomar medidas para proteger la seguridad alimentaria<sup>19</sup>.

<sup>17</sup> BCE - Información estadística mensual No.2058

<sup>18</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-agricultores-perdidas/>

<sup>19</sup> Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fao-apoyo-fenomeno-nino-ecuador/>

**Sistema Bancos Privados****Resumen Q4 2023**

El Cuarto 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 resultados acumulados del 2023 registran un aumento de 11.1%, crecimiento menos importante que en el 2022, luego de la caída en 2021. El retorno sobre activos y patrimonio se mantiene ligeramente superior al del año anterior (1.25% y 11.56%, respectivamente). Este comportamiento obedece a intereses por mayor volumen de cartera, ingresos que contrarrestan la caída significativa (de 69.03% en 2022 a 58.86% en 2023) del margen financiero; a mayores comisiones ganadas especialmente de empresas de seguros, y a mayores rendimientos financieros provenientes de la valuación neta de inversiones y de rendimientos en fideicomiso mercantil. También se evidencia un incremento controlado del gasto operativo antes de provisiones (2.51%) y un aumento del gasto de provisiones del 17.5%, requerido por el deterioro de la cartera.

A pesar del significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años, las coberturas sobre la cartera en riesgo se presionan a los niveles más bajos desde 2019.

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 0.97 p.p. con respecto a diciembre 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 crecimiento del 10.7%. Este crecimiento relativo 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, uno 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, otro de los factores es

el crecimiento del segmento cooperativo y en general de la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización se recuperan frente a 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. Sin embargo, frente a años anteriores los indicadores de capitalización se presionan por el incremento de la cartera y por la tendencia creciente de los activos improductivos. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

**Perspectivas para el año 2024**

Las nuevos impuestos y contribuciones establecidos por ley para las Instituciones financieras generarán presión en la gestión operativa de los bancos privados en particular. Ajustará la liquidez, los resultados y por tanto sostener la capitalización será un reto.

La contribución especial que para las IFIS grandes va entre el 20% y el 25% de las utilidades del 23%, y tendrá que ser pagada en mayo-2024, representa un gasto no deducible importante.

La autorretención del impuesto a la renta representa flujo durante el año e incremento en gastos pagados por anticipado, los cuales se compensan a final de año.

El pago del impuesto a la salida de divisas sobre los préstamos del exterior encarecerá aún más el fondeo y pondrá más presión en los márgenes y resultados.

En el año 2024, el financiamiento seguirá escaso y caro lo cual seguirá presionando el margen de interés. En general los bancos esperan un crecimiento menor de los activos, tanto por una contracción de la actividad económica como por un manejo más prudente de cupos y límites de crédito en un escenario en el que se debe priorizar el uso rentable de recursos y el control de la calidad del crédito.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones podrían seguir deteriorándose en consistencia con el entorno operativo y el reto de las instituciones financieras a generar resultados que permitan establecer suficientes provisiones.

El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, la disponibilidad de fuentes de fondeo, 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. Se esperaría que el Gobierno no ejerza más presión sobre el Sistema Financiero obligándolos a aumentar su compra en papeles del estado y que les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales, tal como recomienda el FMI.

El informe del FMI 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% del encaje pueden ser invertido en estos títulos. 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.

### **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 se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

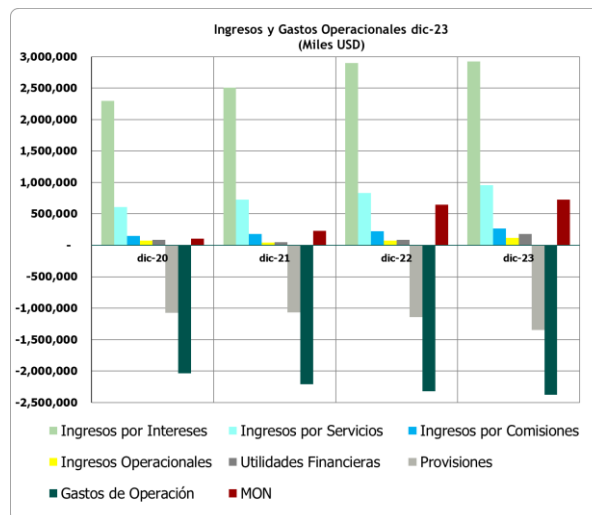
Adicionalmente a los cambios mencionados, en la normativa contable durante el año 2023 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- 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%).
- El 15 de noviembre se reformaron los umbrales de ventas para considerar crédito productivo o microcrédito. Al aumentar el monto de ventas que se considera microcrédito (desde USD300M), a más de una mejor tasa 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 aplicarán los nuevos parámetros a partir del 01 de marzo de 2024.
- Mediante resolución SB-2023-02562 del 30 de noviembre del 2023 se reforma la norma para las entidades financieras sobre el nivel de liquidez inmediato y estructura adecuada, agregando una nueva sección sobre la metodología de cálculo del indicador de cobertura de liquidez (ICL). Establece que el primer reporte de ICL será con corte al 31 de diciembre de 2023 una vez que salga el reglamento para la definición del indicador.

- Mediante resolución JPRF-2023-026-M del 28 de diciembre del 2023 se elimina el requerimiento progresivo de encaje para las entidades financieras para los años 2024 y 2025, y establece que, desde el 01 de enero de 2024, las entidades del sector financiero privado y público mantendrán el siguiente porcentaje de encaje: a) las entidades con activos menores o iguales a USD 1.000 millones deberán mantener un nivel de encaje del 4,0% (antes 5%) y, b) se mantiene que las entidades con activos superiores a USD 1.000 millones deberán mantener un nivel de encaje del 5,0%.
- Sobre el Seguro de depósitos, mediante resolución JPRF-F-2023-094 del 29 de diciembre del 2023, se cambia las contribuciones del sistema financiero (incluyendo cooperativas) al Seguro de Depósitos. Se establece una prima fija para el año 2024 del 0,06% anual sobre depósitos (el porcentaje será revisado anualmente por la JPRF). Además, restablece la contribución extraordinaria al Seguro de Depósitos para las entidades financieras privadas, que se aplicará bajo la condición de que cuando la relación entre el patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y los depósitos cubiertos de dicho sector se encuentren por debajo del 13%, las IFIS privadas deberán pagar la contribución extraordinaria de hasta el 1% de los depósitos cubiertos. Cuando se alcance o supere el antedicho 13%, la COSEDE realizará las acciones necesarias para dejar sin efecto la contribución extraordinaria.
- El 6 de febrero de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, en el que además del alza permanente del IVA al 13% (15% de manera temporal), también se aprobó una contribución a las utilidades de la banca con una tarifa del 5% al 25%. Otro componente importante de la ley es el incremento del ISD al 5% que el Presidente de la República podrá modificarlos por sectores o variables que considere conveniente, mediante Decreto Ejecutivo. Las IFIS privadas pagarán el ISD sobre préstamos del exterior.
- La Junta de Política y Regulación Financiera establece una nueva metodología de cálculo de tasas de interés máxima para las operaciones activas del segmento productivo corporativo y productivo empresarial. La tasa activa efectiva máxima será la correspondiente a la tasa activa efectiva referencial del segmento correspondiente publicada por el BCE el mes inmediato anterior al de su vigencia más dos desviaciones estándar. Esta metodología se aplica desde el 1 de julio de 2023. Para el resto de los segmentos se mantiene la metodología anterior. (Resolución No. JPRF-F-2023-070). Esta norma permite un ligero incremento en las tasas de los sectores mencionados.

### Resultados

A diciembre 2023, los resultados del sistema mostraron un crecimiento de 11.1% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de las comisiones, servicios y utilidades financieras. Estos resultados alcanzan USD 737.51MM y siguen la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos se ha recuperado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los de los últimos 4 años, por otro lado, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo del último año. A dic-2023 los intereses netos crecen en 0.9% 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 en el año 2023



debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 5.1% 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 15.3%, el cual llega a USD 2,068MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en dic-2022 (USD 1,539MM).

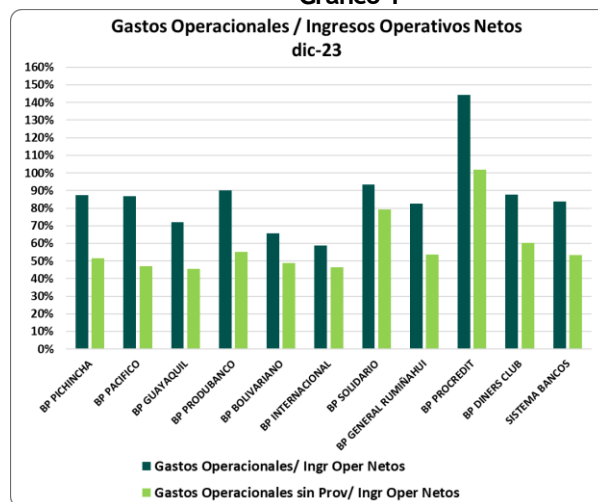
El comportamiento descrito permite absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 11.6% al de dic-2022; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados, otros ingresos y reversión de provisiones.

El gasto de provisiones en el año 2022 creció en 7.3% frente a 2021; a diciembre 2023, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones aumenta en 17.5%. El gasto de provisiones absorbió 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 diciembre 2023 se observa un crecimiento interanual del 56.6% 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 año. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante el año.

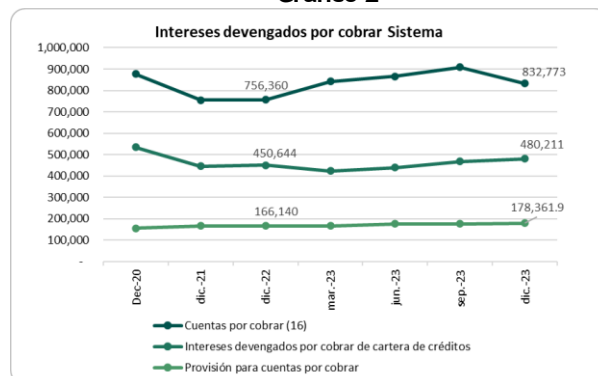
### Gráfico 1



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 2

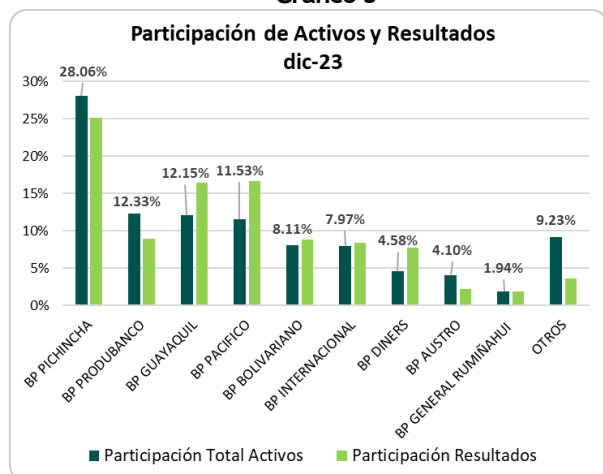


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 9.7% del ingreso total del año 2023. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a diciembre-2023 fue de USD 34.87MM y representa el 0.70% de los intereses ganados registrados.

### Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

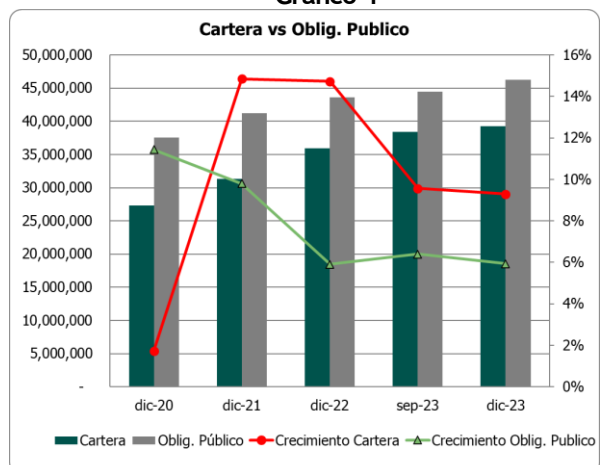
**Gráfico 3**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

**Gráfico 4**



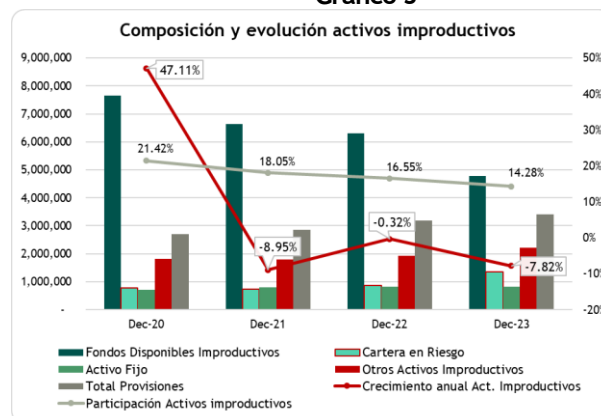
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los tres 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 5**

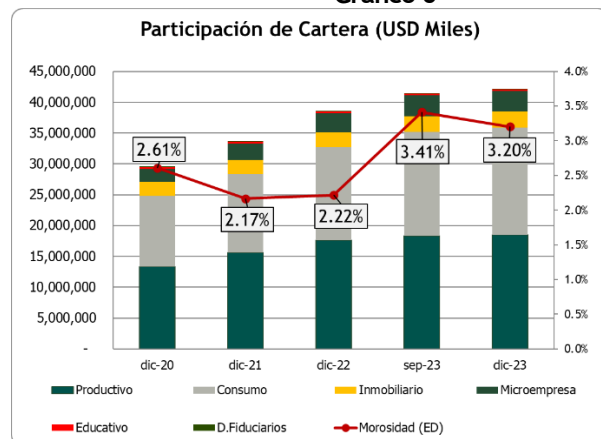


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 dic-2023 representan el 14.28% de los activos totales. Estos activos improductivos disminuyen a la fecha de corte en un -7.82% frente al año anterior.

**Gráfico 6**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

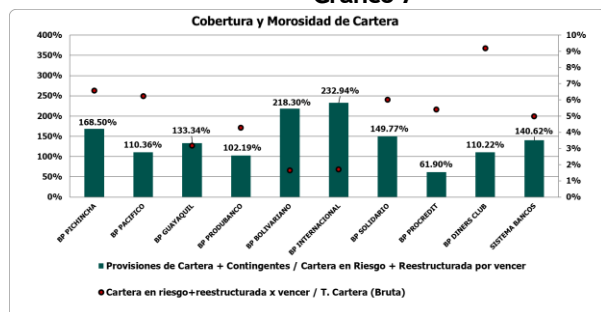
El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad en el año obedece en parte a los cambios contables regulatorios. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones 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 7**

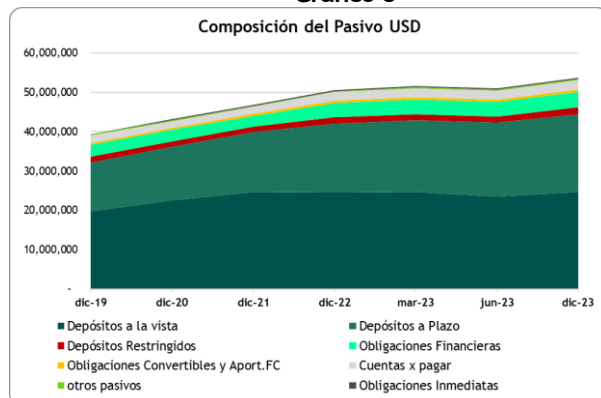


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

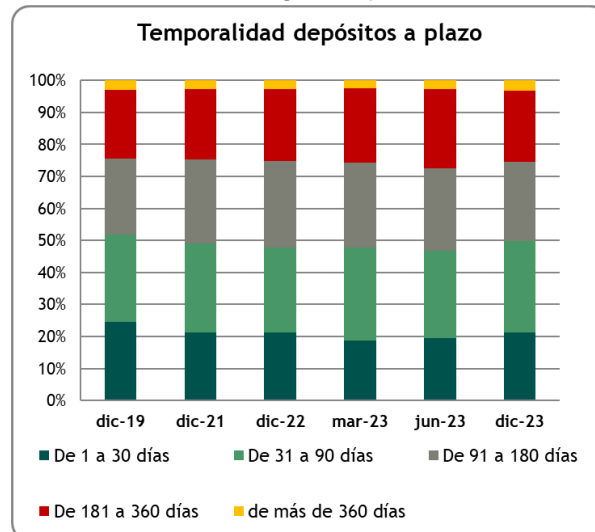
### Fondeo

**Gráfico 8**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 9**



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 los años 2022 y 2023. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos públicos y cooperativas con la actual disminución del riesgo país. Para la banca privada el fondeo del exterior no será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual debe pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros.

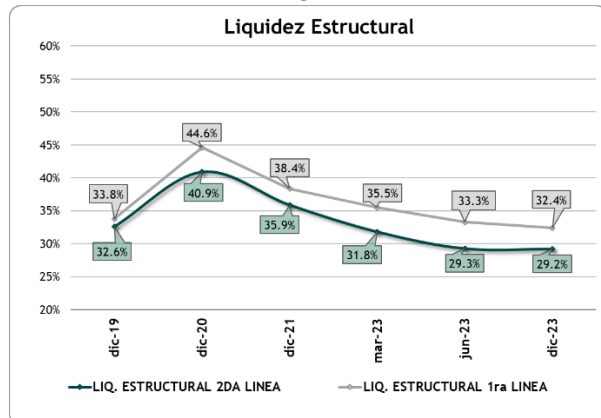
### Liquidez

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 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 de las colocaciones llevaron a la disminución de los

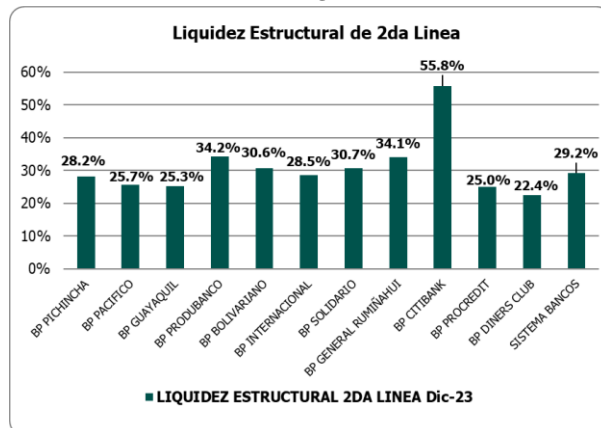
recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos.

**Gráfico 10**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 11**



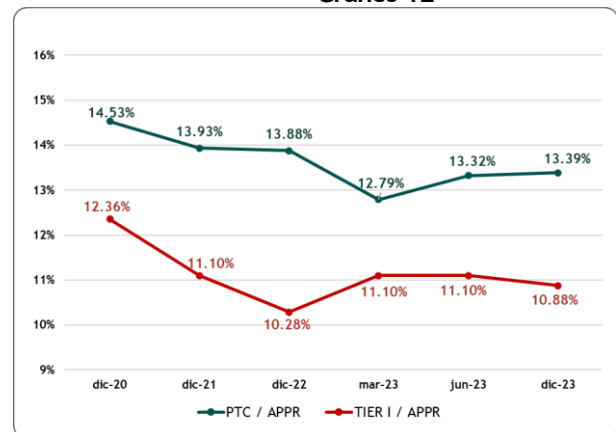
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A dic-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 12**



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 dic-2023 el peso de los activos ponderados por riesgo con relación al PT se incrementa 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 el año 2024 se espera que este indicador al menos se sostenga principalmente porque la expectativa de crecimiento de los activos es menor que la de los años anteriores. Contribuirán también los resultados que se acumulen durante el año.

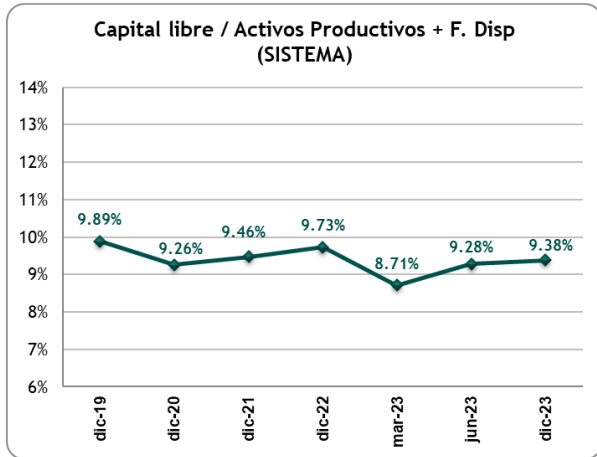
El patrimonio del sistema es de USD 6,706 millones a diciembre 2023. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2022 y de los resultados del período. El próximo año, el patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, si 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 a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó 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 altura

de mora) y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

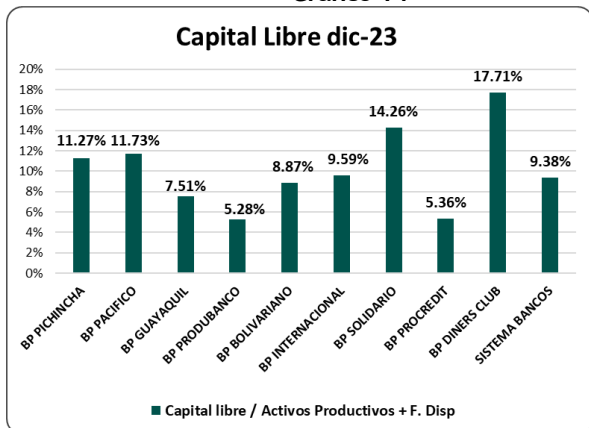
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

**Gráfico 13**



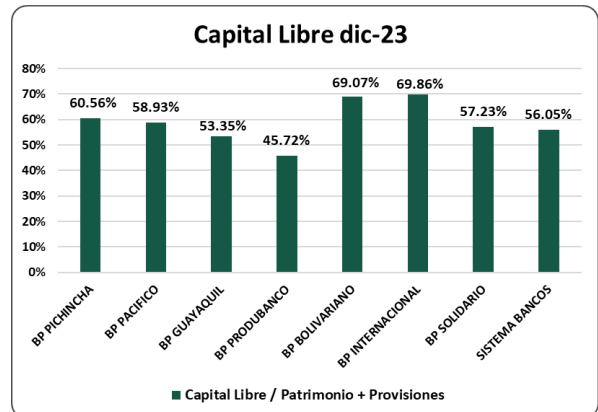
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 14**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 15**



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 2024.