

Ecuador  
Calificación Global

## Banco ProCredit S.A.

### Calificación

dic-21	dic-23	mar-24	jun-24
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

### Perspectiva: Estable

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación.

### Definición de Calificación:

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

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

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

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	jun-23	mar-24	jun-24
Activos	63,217	669	654	664
Patrimonio	6,752	56	53	50
Resultados	292.3	-2.56	-1.17	-4.77
ROE (%)	8.69%	-8.93%	-8.67%	-18.29%
ROA (%)	0.94%	-0.76%	-0.71%	-1.44%

### 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 mayo 2024. 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. La perspectiva de la calificadoradora y/o la calificación podrían variar si existiera un cambio en la posición de soporte del accionista.

**Gestión operativa negativa y rentabilidad presionada por la caída del margen de interés.** El desempeño operativo del Banco mantiene la tendencia a deteriorarse por la presión en el margen de intermediación, impulsada por el incremento de tasas de interés locales e internacionales y el incremento de los niveles de liquidez en el último trimestre. El margen operacional neto es negativo e inferior en su comparación interanual. Este desempeño sigue influenciado por el alto costo operativo frente al volumen de negocio y un portafolio crediticio que se contrae. De acuerdo con las proyecciones actualizadas, el año 2024 terminará con resultado negativo. La mejora en la generación de la cartera por el cambio de la estructura de la cartera aún no logra compensar el mayor costo financiero y el incremento de provisiones.

**Deterioro de los indicadores de calidad de crédito.** Los indicadores de morosidad de la cartera de ProCredit, son más altos que los del Sistema particularmente por el deterioro del segmento productivo. Las políticas internas de reestructuración y refinanciamiento impuestas por su Casa Matriz y las metodologías internas controlan el deterioro contable de calidad de cartera y el aumento de la cartera calificada como CDE. Las coberturas para la cartera en riesgo y aquella calificada CDE, con provisiones se presionan significativamente y comparan negativamente con las coberturas del sistema. El riesgo de cobertura podría reducirse por las garantías reales que tienen los créditos otorgados. La planificación a fin de año prevé recuperar la cobertura al 100% para la cartera en riesgo.



**Los niveles de liquidez se recuperan en el trimestre.** Los indicadores de liquidez mejoran luego de 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. En el último trimestre el Banco alcanzó un mayor volumen de captaciones del público con lo que dio prioridad a mejorar las coberturas de liquidez

**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 cumplen los requerimientos legales, aunque disminuye ligeramente frente al mismo período del año anterior a pesar de la disminución de los activos. El TIER I/APPR, se presiona por la reducción del patrimonio al absorber pérdidas.

No obstante, el compromiso del Banco y de su Casa Matriz de ejecutar medidas para compensar las pérdidas del período con capital fresco, mejorar el stock de provisiones y adoptar estrategias que apoyen la rentabilidad del Banco, permitirá sostener el soporte patrimonial regulatorio y de capital libre.

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.

**Tendencia de la Calificación:** La calificación y/o su perspectiva pudieran cambiar dependiendo del desarrollo de los riesgos económico, político y social del complejo entorno operativo del país y de sus efectos en los factores que fundamentan la calificación de la institución.

**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 junio 2024 cuenta con 5 oficinas a nivel nacional y 24 cajeros propios. Además, cuenta con redes asociadas de cobertura nacional y 364 colaboradores.

ProCredit a junio 2024 ocupa el decimotercer lugar en el ranking de bancos privados, por tamaño de activos con una participación de 1.05%; mientras que su cartera constituye el 1.23% de la cartera del Sistema, por resultados netos, dada la pérdida del período, el banco participa en el ranking con el -1.63% 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 junio 2024 la participación del segmento de microcrédito digital en la cartera del Banco es de 24%. 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 de la Holding 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 15 de mayo de 2024.

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

**Estructura Accionaria**

Accionistas ProCredit Ecuador	jun-24
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 31MM en la cartera de microcréditos y que alcance al menos una participación del 30% 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 actualizadas en el segundo trimestre para el año 2024 estiman una disminución del 1.14% en los activos, la cartera de

crédito presentaría una disminución anual del 3.24%. Tomando en cuenta el cambio de estrategia, se evidenciará el decrecimiento del segmento productivo que será reemplazado por la variación incremental (41%) esperada en microcrédito gracias a lo cual constituiría el 30% del total de cartera bruta.

En el pasivo se proyecta una disminución de 0,50% anual, junto con un cambio en la estructura del fondeo por el crecimiento de depósitos del público 26.4%, principalmente en depósitos a plazo (30.5%), los depósitos a la vista mostrarían un crecimiento menor (6%), en frente a la reducción de 53.6% de las obligaciones financieras, tanto de obligaciones del exterior, como del sector público y en mayor proporción de Otras obligaciones financieras que provienen de instituciones que financian microfinanzas. Mientras que se mantiene las obligaciones financieras otorgadas por su Casa Matriz.

En el Estado de Resultados proyectado para el año 2024, los ingresos por intereses tendrían un crecimiento del 8.7%, mientras que el gasto por intereses causados crece en 14.7% como resultado del incremento del costo del fondeo del público (43.6%) que es compensado parcialmente con la disminución de intereses pagados por obligaciones financieras (-33.5%), ocasionada por la cancelación de una parte de este fondeo. El margen de interés neto se reduciría en 3.39pp a dic-2024.

En el gasto de provisiones se prevé un incremento de 41.8% (USD 4MM), frente a lo cual se eleva también en 112% (7MM) la recuperación de activos financieros dentro de los cuales está la reversión de provisiones. La morosidad total llegará a 4.03% y la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo se mantendría en 100%.

El resultado del ejercicio proyectado es una pérdida de USD 4.47MM que se muestra mayor a la registrada en dic-2023 (USD 3.98MM).

## PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

### Presentación de Cuentas

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

En el presente informe se analizan los estados financieros internos del Banco con corte junio 2024. Además, se considera 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.

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 junio 2024 mantiene resultados negativos, tendencia observada durante el año. La pérdida del ejercicio asciende a USD 4.77MM. Dado las proyecciones ajustadas en el último trimestre, esta pérdida se mantendrá en niveles cercanos hasta final del año.

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 desde el 2023 son importantes.

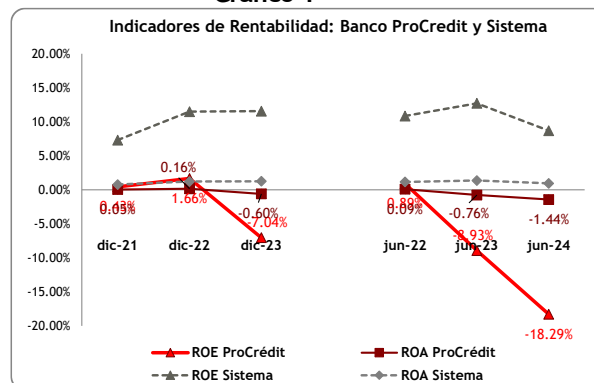
El crecimiento interanual en los ingresos por intereses ganados (+11.48%), es menor al incremento del costo del fondeo (25.74%), por lo que los intereses netos reducen 7.59% en el mismo período.

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. Se espera que el cambio de la estructura de la cartera, con mayor participación de la cartera de microempresa, genera una mayor recuperación de la rentabilidad en el mediano plazo. A jun-2024 el segmento de microcrédito es el que mayor aporte brinda al crecimiento en la comparación interanual.

El margen bruto financiero es de USD 9.9MM y decrece 7.6% interanualmente, afectado por el incremento del costo de obligaciones con el público (depósitos a plazo).

El margen operacional antes de provisiones es negativo por mayor gasto operativo que aumenta en 12.63% interanualmente, y el MON se mantiene negativo y se incrementa (46.12%) por el mayor gasto de provisiones realizadas.

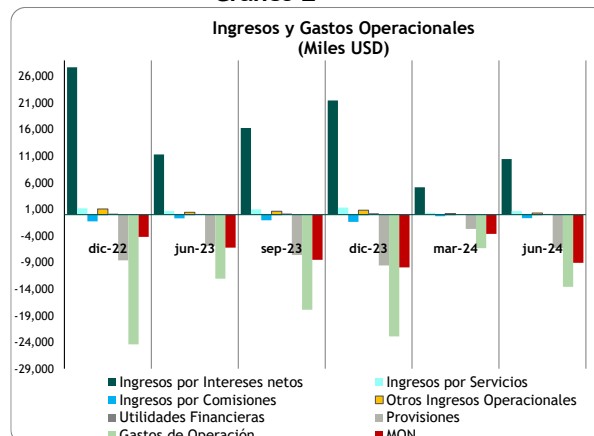
Gráfico 1



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

La rentabilidad se ha visto afectada desde el año anterior y se refleja en los indicadores negativos, a jun-2024 el ROE (-18.3%) y ROA (-1.4%). Por su parte, los indicadores de ROE y ROA en el sistema son del 8.69% y 0.94% respectivamente.

Gráfico 2



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

Los intereses netos representan el 96.4% de los ingresos operativos del Banco. Estos ingresos se presionan (7.6% interanual) por el costo del fondeo debido al incremento de las tasas de interés tanto en el país como en el exterior, a pesar del crecimiento de los intereses ganados promovidos tanto por el crecimiento de la cartera bruta como por el cambio de la segmentación de la cartera de créditos, con mayor participación del crédito de microempresa. La cartera micro creció 37% anual, no obstante, la cartera bruta reduce 2.6% en el año.

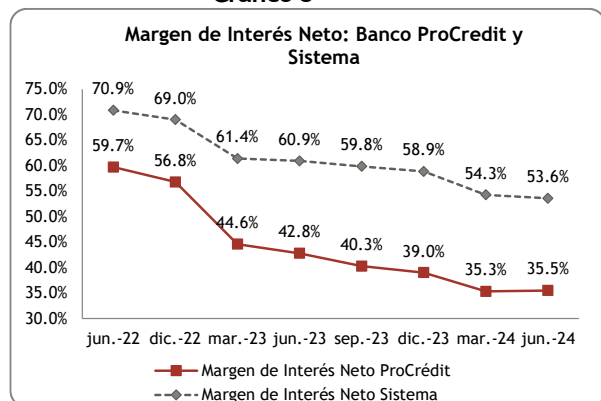
El Banco reporta que, a junio de 2024, la tasa promedio ponderada del total de la cartera es del 11.05%, lo que representa un ligero aumento respecto al trimestre anterior. La tasa de colocación cerró en el 12.67%, incremento atribuido a la estrategia actual de la institución, orientada a optimizar un mejor rendimiento en el margen.

En cuanto a la estructura de ingresos totales el 69% de los ingresos netos del Banco son por intereses y el 64% provienen de la cartera de créditos, siendo este el rubro más importante. Los ingresos operacionales por servicios y otros ingresos tienen una mínima participación de 4.4% y 1.8% en el total. Además, debido a la gestión de recuperación de la cartera castigada el 28.4% de los ingresos totales corresponde a Otros ingresos no operativos como recuperación de activos financieros de castigos y reversión de provisiones.

Dentro de intereses ganados se encuentran intereses devengados de cartera por cobrar, a junio 2024 representan el 14.32% (USD 3.9MM) de los intereses ganados.

A junio-2024 el fondeo de Procredit proviene en buena parte (18.8%) de obligaciones financieras, otorgadas principalmente por su casa matriz y entidades del grupo financiero, los intereses causados por estas obligaciones ascienden a USD 5.02MM y representan el 26.43% del total de los intereses pagados por la institución, debido al incremento de las tasas de interés internas y al crecimiento de obligaciones con el público sus intereses pagados constituyen el 73.57% del total de intereses pagados. 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 pasa de 42.79% a 35.47% en el período interanual, reduce 7.32 pp.

En función de la estrategia actual de la Entidad, se observa la importante diferencia en su indicador y el obtenido por el sistema (53.6%), por la tasa pasiva que paga el Banco en sus captaciones. Sin embargo, el crecimiento del segmento de microempresa podría apoyar la recuperación del margen en el mediano plazo.

Los gastos de operación incrementan en 12.63% en comparación interanual, la mayor variación se

presenta en impuestos y contribuciones. Por su parte, la distribución de estos gastos se presenta de la siguiente manera: gastos de personal y honorarios (39%), seguido por servicios varios (23.7%) en la que destaca la inversión en infraestructura de centralización de proyectos y el soporte otorgado por su Holding, impuestos (18.7%), depreciaciones y amortizaciones (3.8%) y otros gastos (13.4%).

El margen operacional antes de provisiones es negativo en USD 2.75MM, lo que implica un deterioro en la gestión básicamente por la presión en el margen financiero. Por otro lado, el resultado del margen operacional neto es afectado también por el gasto de provisiones requerido por el deterioro de la cartera de crédito productivo. El gasto de provisiones decrece el 6.88% interanualmente.

De acuerdo con el reporte de calificación de activos de riesgo las provisiones cubren el 75% de la mora contable.

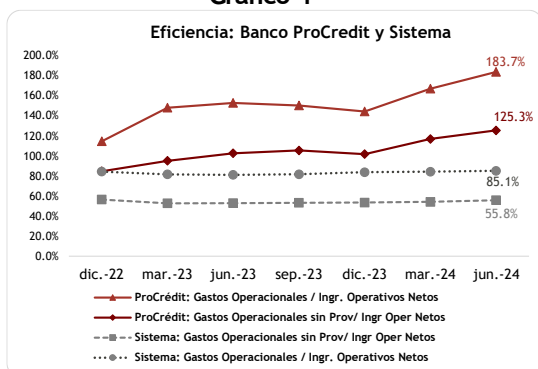
A junio de 2024 se registra un déficit de provisiones de USD 541mil, esto es el remanente del total diferido de USD2.088 millones, autorizado por la Superintendencia de Bancos a solicitud del Banco ProCredit. Este diferimiento está autorizado hasta por 24 meses, con un aporte mensual de USD 87mil. Banco ProCredit ha implementado este esquema de diferimiento desde el primer trimestre de 2023. De acuerdo con los informes de Auditoría Interna, la aplicación de este mecanismo extraordinario ha sido adecuada y conforme a las normativas establecidas.

El total de provisiones es de USD 19.11MM, valor que representa el 3.69% del total de cartera. Así mismo, este total de provisiones cubre el 75% de la cartera en riesgo.

De acuerdo con la planificación del Banco, al final del año se llegará a la cobertura del 100% de la cartera en riesgo.

En el período de análisis sin contar con provisiones, el indicador de eficiencia operativa es de 125.3% que mantiene una tendencia a deteriorarse desde el año anterior y una brecha negativa importante en relación con el promedio del Sistema (55.8%).

Gráfico 4



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los ingresos por reversión de provisiones crecen el 18.3% interanual, no obstante, su aporte no es suficiente para generar resultados positivos.

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

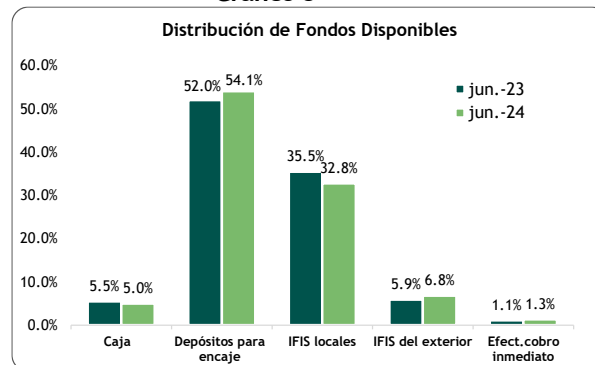
#### Fondos Disponibles e Inversiones

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, estos fondos tienen un riesgo de contraparte calificado por el Banco como medio con perspectiva estable. Representan el 76.7% de los activos líquidos y permiten cubrir el 18.3% de las obligaciones con el público.

A junio 2024 los fondos disponibles muestran un crecimiento de 26.87% trimestral localizado en depósitos para encaje, con lo que se alcanzó un crecimiento de 4.63% interanual.

En el sistema de bancos privados también se aprecia un aumento de 10.7% en el último trimestre. El comportamiento general del sistema obedece a una ligera recuperación de la liquidez ocasionada por la evolución positiva de depósitos a plazo y obligaciones financieras frente al crecimiento menor de la cartera.

Gráfico 5



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El 39.6% de los fondos disponibles están depositados en instituciones financieras, en instituciones financieras locales el 32.8%, y corresponden a 10 instituciones financieras privadas con calificación de riesgos local entre AA+ y AAA-, también en un banco público. En el exterior mantiene depósitos en ProCredit Bank AG que tiene una calificación de BBB en escala internacional.

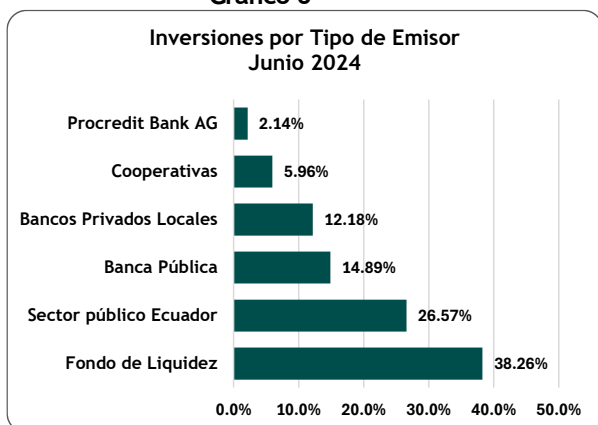
Las inversiones financieras a junio 2024 crecen 4.82% interanualmente y suman USD 50.3MM representan el 7.4% del activo bruto.

De acuerdo con su clasificación, las inversiones disponibles para la venta del sector privado constituyen el 18.1% del portafolio y disminuyen 24.3% en comparación interanual. Las disponibles para la venta del sector público representan el 33.5%, en el período interanual reducen 3.23%.

Las inversiones que se contabilizan como mantenidas hasta el vencimiento del sector público representan el 46.2% del portafolio total, dentro de las que están la participación en el Fondo de Liquidez que integran el 38.26% del portafolio total, también se contabilizan certificados de tesorería de mayores plazos (hasta 5 años) representan el 7.94% de las inversiones.

En las inversiones catalogadas como de disponibilidad restringida integran el 2.14% del portafolio (suman USD 1.08MM), son depósitos en garantía mantenidos en entidades financieras del exterior (ProCredit Bank AG y MasterCard) se registra una disminución interanual de 6.95%.

Gráfico 6



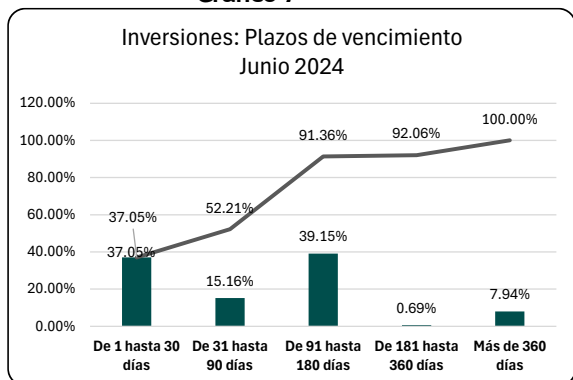
Fuente: ProCredit Ecuador  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El 97.86% del portafolio corresponde a emisores locales, con una estructura que responde a la normativa legal concentrada en portafolio local, cuyo riesgo se mitiga por la calidad de los emisores. Los que tienen calificación local AAA- representan el 12.18%, con calificación local de AA- el 5.96%, títulos del Estado 26.6%, un 38.26% del fondo de liquidez y el 14.9% en una entidad financiera pública cuya calificación de riesgo es de AA.

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 2.14% de las inversiones.

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.

Gráfico 7



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

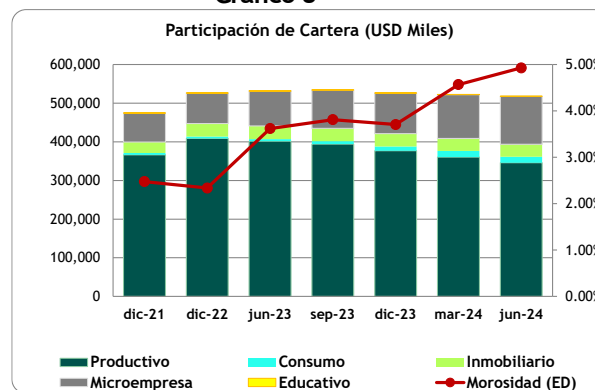
La estructura de plazos del portafolio concentra el 91.36% en vencimientos hasta 180 días que incluye el fondo de liquidez y el plazo promedio ponderado es de 191 días.

Los activos líquidos de ProCredit (fondos disponibles más inversiones hasta 90 días) contabilizan USD 111.67MM, a junio 2024 muestran un crecimiento de 16.1% en el último trimestre con lo que se recupera un nivel similar al de junio 2023, un crecimiento mínimo 0.3%; la variación se produce principalmente en fondos disponibles.

**Calidad de Cartera**

La cartera bruta es el principal activo del Banco con una participación de 75.6% sobre el activo bruto y 84.2% del activo productivo. A junio 2024 la cartera presenta una variación anual de -2.6%, opuesto con la tendencia creciente que muestra el sistema financiero (8.1%). De acuerdo con la estrategia actual de la institución el segmento de microcrédito creció USD 33.7MM, mientras que, por su parte el segmento productivo se contrae en USD 55.8MM

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 (66.8%), microempresa (24%), crédito inmobiliario (6.2%), y consumo (3%). Se mantiene el crecimiento paulatino de la participación del segmento de microcrédito, de acuerdo con la estrategia de la Entidad, y, a su vez, la disminución en la participación del crédito productivo, con el objetivo de mejorar el margen financiero, cuyos resultados se observarán a mediano y largo plazo.

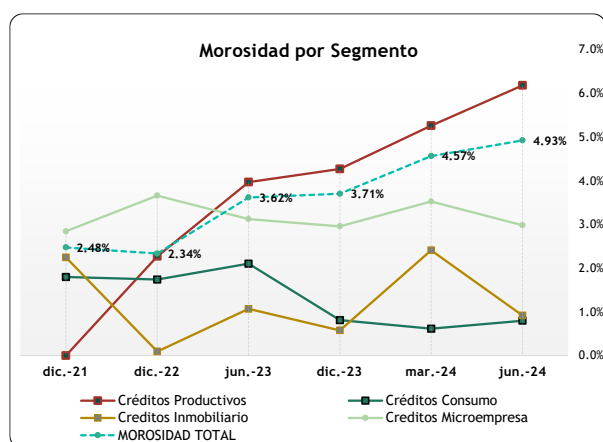
La concentración de los 25 mayores deudores/cartera bruta a junio 2024 es de 6.84% y se reduce lentamente en comparación con junio 2023 (7.10%), es considerada una concentración baja. Frente al patrimonio esta concentración llega a 71.7% (67.93% junio 2023) y tiende a subir por el efecto de las pérdidas en el patrimonio.

La cartera de mayor riesgo calificada en las categorías C, D y E representa el 5.75%, la cartera calificada como riesgo normal (A1 - A3) pasa del 88.5% en junio de 2023 a 90% a la fecha de corte.

Además, la cartera CDE crece en 44.58% interanual. A la fecha de corte, se castigó USD 887M de cartera y estos castigos representan el 0.34% de la cartera bruta promedio (0.12% en jun-2023).

La cartera en riesgo alcanza USD 25.5MM y tiene crecimiento interanual del 32.5%, particularmente por créditos puntuales en el segmento productivo, los 5 mayores vencidos constituyen el 24.5% del total de la cartera en riesgo.

Se aplica la normativa ecuatoriana para refinanciamientos y reestructuraciones en coordinación con la política de su Casa Matriz.



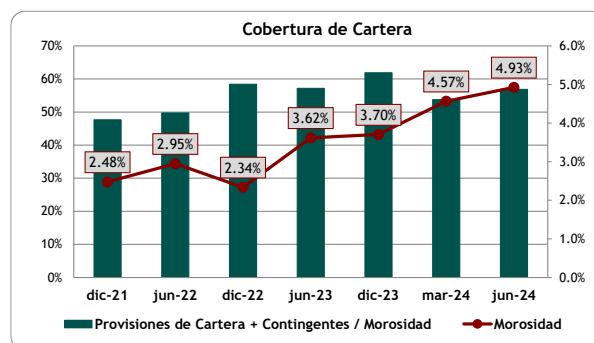
Fuente: ProCredit Ecuador  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La morosidad contable es de 4.93% y aumenta en 1.22pp en comparación con diciembre 2023, mientras que en lo reportado por el sistema la morosidad es de 3.56%. Al sensibilizar el indicador para el Banco, incluyendo la cartera reestructurada por vencer, incrementa a 6.51%.

En cuanto a la distribución de la cartera en los diferentes sectores económicos las principales concentraciones son: el 37.5% está en el Comercio, reparación de vehículos, 18.8% en la industria manufacturera y 9.1% en agricultura, ganadería y pesca. En Banco mantiene un nivel bajo de concentración por sectores, el Banco considera que esta estrategia le permitiría mitigar los impactos negativos que podrían surgir en sectores económicos específicos.

La morosidad tanto del Banco como del sistema crecen de manera interanual afectada por la crisis económica que atraviesa el país, las condiciones macroeconómicas se presentan en el Anexo 1 del presente informe.

A junio 2024 las coberturas contables para la cartera en riesgo se presionan en su comparativa anual, a pesar del crecimiento del stock de provisiones de la cartera.



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

La cobertura contable para la cartera en riesgo es de 0.75 veces (0.87 veces junio 2023) en tanto que el promedio del sistema llega a 1.98 veces. Al añadir la cartera reestructurada por vencer, la cobertura es de 0.57 veces. La baja cobertura de la cartera en riesgo y calificada CDE se compensa en parte con las garantías, pero a jun-2024, sigue existiendo un déficit.

El saldo de cartera refinanciada y reestructurada a junio 2024 incrementa 20.27% interanualmente (llega a USD 42.93MM); la calidad de la cartera durante el año presenta deterioro ya que los indicadores de morosidad aumentan a pesar de que la cartera no crece. El aumento de la cartera CDE obedece a los criterios internos para calificar la cartera productiva.

Como evaluación del efecto que representa el ajuste al modelo experto solicitado por parte de la Superintendencia de Bancos, el resultado de la prueba, con cifras de junio, indicaría que solamente el 3.92% de los clientes tienen probabilidad de empeorar la calificación, el 31,46% mejora y el 64.62% no varía.

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

La cuenta de Bienes adjudicados por pago (neto) a junio 2024 crecen 58.1% interanualmente, por las variaciones en los valores recibidos de terrenos, edificios y otros locales.

En Otros activos se registra un crecimiento interanual 19.1% principalmente por la subcuenta de Derechos fiduciarios (+10.8%) 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. Además, en este semestre se registra un aumento de la cuenta en Otros impuestos, que corresponden a anticipos por impuestos, cuyo saldo a junio 2024 llega a USD 3.30MM luego de un crecimiento de 95.1% interanual.

Las cuentas de contingentes contabilizan USD 5.3MM y representan el 0.78% de sus activos brutos; con un decrecimiento anual del 78%, el cual se explica por la variación de la cuenta Créditos aprobados no desembolsados (-94.6%), de los diferentes tipos de créditos aprobados por el Banco particularmente en el segmento de consumo.

### 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 0.12% del patrimonio técnico. Esto resulta de un GAP de duración entre activos y pasivos de USD 80.99M (calculada en 12 meses). A junio 2024 la duración de los activos es de 58 días y la de los pasivos de 77.6 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  $\pm 556.6M$  que representa  $\pm 0.84\%$  del patrimonio técnico.

El nivel de riesgo de tasa de interés es considerado como medio con perspectiva estable, si bien el costo de fondeo ha aumentado desde el año anterior, también ha aumentado la tasa activa con el objetivo de mantener un margen financiero positivo. Se espera que las tasas pasivas se establezcan y empiecen a decrecer, actualmente el Banco está adquiriendo fondeo al mayor plazo posible, para mantener sus indicadores de control en niveles adecuados, estables y con perspectiva estable.

### 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

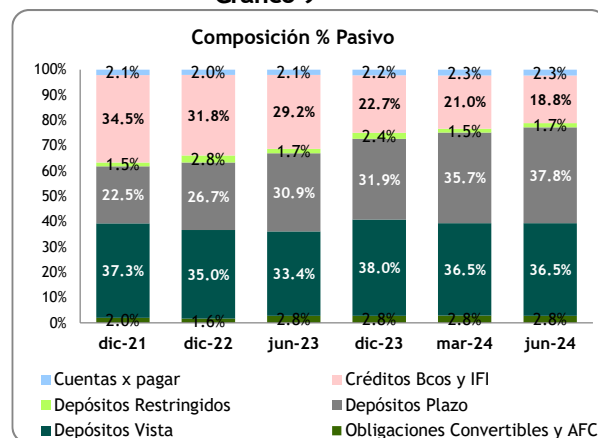
financiamiento de obligaciones financieras del exterior.

A junio 2024 el pasivo se distribuye principalmente en obligaciones con el público (74.4%) sin incluir los restringidos y financiamiento con entidades locales y del exterior (18.8%). Las obligaciones financieras son parte importante del fondeo de Banco ProCredit y alta en comparación con otras IFIS del sistema.

Los depósitos del público en Banco ProCredit muestran un crecimiento trimestral del 5.4%, mayor al obtenido por el sistema 4.1%. A su vez, de manera interanual, los depósitos de ProCredit crecen +16.1%, mientras que los depósitos del sistema +9.4%. El incremento de los depósitos se localiza principalmente en depósitos a plazo, aunque aquellos a la vista también aumentan.

En el trimestre analizado, los depósitos a la vista (USD 224.4MM) crecen 2.5% trimestral; mientras que los depósitos a plazo (USD 232.5MM) aumentan en 8.3%. Por su parte, en el sistema las captaciones de depósitos a la vista crecen en 1.1% trimestralmente y los depósitos a plazo tienen una variación positiva del 7.6% en el último trimestre.

Gráfico 9



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los depósitos del público han mostrado una leve ampliación del plazo de vencimientos, no obstante, aún se mantiene la concentración en el corto plazo. A junio 2024, los depósitos a plazo con vencimientos en el rango entre 1 y 180 días constituyen el 42.6%. Mientras que, la banda con vencimientos mayores a 360 días llega a integrar el 27% de depósitos a plazo, luego del crecimiento importante que alcanzó en los últimos trimestres y 7 veces en comparación con el mismo período del año anterior.

La concentración por depositantes es importante a pesar de la disminución paulatina que se observa en el período interanual. A junio 2024, el saldo de los 25 mayores depositantes tiene una reducción interanual del 12.6% (+1.5% trimestral). La

concentración de los 25 mayores depositantes se ubica en 25.62% de las obligaciones con el público y 107.21% de los activos líquidos.

Las obligaciones financieras en el período de análisis decrecen interanualmente 35.5% y trimestralmente el 8.6%. Sin embargo, continúan siendo una fuente significativa de recursos para la Entidad, en su mayor parte provienen del exterior.

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 sus relacionadas ProCredit Holding AG & Co. KGaA y ProCredit Bank AG.

Las obligaciones financieras y préstamos subordinados cuentan con un plazo promedio ponderado de 2.1 años. Según la administración la casa matriz sigue dispuesta a proporcionarle a ProCredit Ecuador el respaldo requerido a través de préstamos de liquidez, préstamos de largo plazo o para fortalecer el patrimonio. Dentro de Obligaciones Financieras también se registra un saldo de créditos obtenidos de la CFN por USD 11.07MM a la fecha de análisis.

La disminución de este fondeo corresponde principalmente a obligaciones del exterior y Otras obligaciones que corresponde a Organizaciones que otorgan fondos para crédito de microfinanzas.

En el año 2021 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 junio 2024 no presenta posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas están cubiertas con sus activos líquidos.

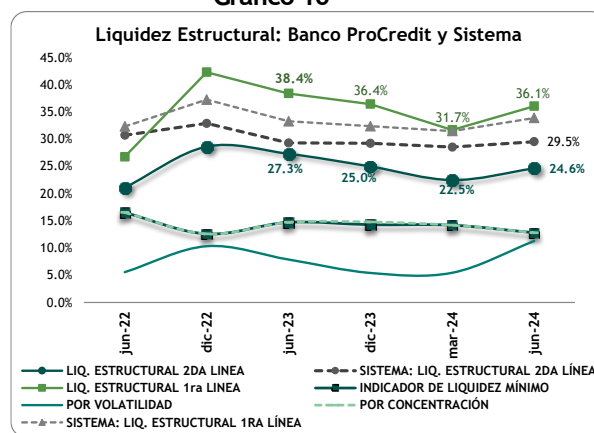
A la fecha de corte, la mayor brecha de liquidez acumulada es de USD 102MM en la banda de 181 a 360 días, pero es cubierta por los activos líquidos que fueron de USD 110.8MM.

La mayor brecha de liquidez acumulada representa el 91.4% de los activos líquidos calculados por BWR y la entidad cumple con los requerimientos del organismo de control.

En los escenarios esperado y dinámico las brechas proyectadas se mantienen negativas, aunque en menores montos, a pesar de los supuestos y medidas planificadas para corregirlas.

La concentración de los 25 mayores depositantes localizados en el segmento financiero se ha reducido paulatinamente. Además, este riesgo es mitigado por el respaldo de ProCredit Holding y la capacidad del banco para acceder a líneas de crédito locales e internacionales en corto tiempo. El banco ha tenido acceso al refinanciamiento y reestructuración de sus obligaciones financieras cuando así lo ha requerido.

Gráfico 10



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

A junio 2024 los principales indicadores de liquidez mejoran ligeramente en comparación con mar-2024, aunque se mantienen en niveles menores a los trimestres anteriores. La liquidez estructural de primera es del 36.1%, que compara favorablemente a la del sistema (33.9%) y la de segunda línea llega a 24.6% que está por debajo del promedio que presenta el sistema (29.5%), debido al incremento de depósitos a plazo mayor a 90 días.

En el último año el Banco ha cancelado USD 63.4MM, USD 24.2 MM de obligaciones bancarias del exterior, USD 7.56MM de entidades financieras del sector público y 31.66MM de Otras

instituciones financieras del exterior (principalmente ProCredit Holding).

El requerimiento mínimo de liquidez (12.80%) es definido por la concentración de depósitos; este requerimiento que baja en 1.39pp en comparación trimestral. La cobertura del requerimiento mínimo de liquidez es de 1.92 veces (marzo 2024 de 1.58 veces).

En el mediano plazo, el comportamiento de la liquidez de la institución dependerá de la evolución de la liquidez de la economía, del grado en el que el banco alcance sus objetivos de captaciones, y del financiamiento de la Casa Matriz u otras instituciones externas. En cuanto a la colocación de cartera no se espera mayor incremento.

Las líneas externas de financiamiento con las que cuenta el Banco representan una alternativa que mitiga la volatilidad de los depósitos propia del sistema y del entorno macroeconómico. Sin embargo, en la planificación ajustada para fin del año 2024 se prevé una disminución de este financiamiento particularmente de Otras IFI's del exterior. El Banco y sus accionistas mantienen en ejecución varias alternativas para sostener el fondeo necesario y sostener sus coberturas de liquidez en niveles adecuados para cubrir sus obligaciones.

### **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.

A junio de 2024, se evaluó el Riesgo Operativo y determina que el nivel de riesgo de soporte es medio, con perspectiva estable, debido a que no se registran eventos significativos.

Durante el segundo trimestre de 2024, el Área Responsable de Riego Operativo Seguridad de la Información trabajó en la aplicación de la normativa vigente establecida por el organismo de control.

Según el Informe de Administración Integral de Riesgos, se reportaron 89 eventos de riesgo operativo y generaron un costo de USD 3.2M que no tuvieron impacto mayor. En lo que respecta a severidad, el principal impacto fue un desabastecimiento de tarjetas y el costo se gestiona la devolución total por parte del proveedor y analiza las 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.

En cuanto al Riesgo legal el Banco analiza que no existen hechos objetivos o acciones del Banco, sus personeros o colaboradores que expongan a contingencias legales atribuibles al incumplimiento.

En cuanto a la evaluación del estado actual de la conformidad legal y normativa de la institución, luego del análisis de reclamos de clientes ante la Superintendencia de Bancos y procesos administrativos legales con diferentes resultados, unos a favor y otros en contra por transacciones realizadas, el Banco califica este riesgo como alto y con tendencia estable.

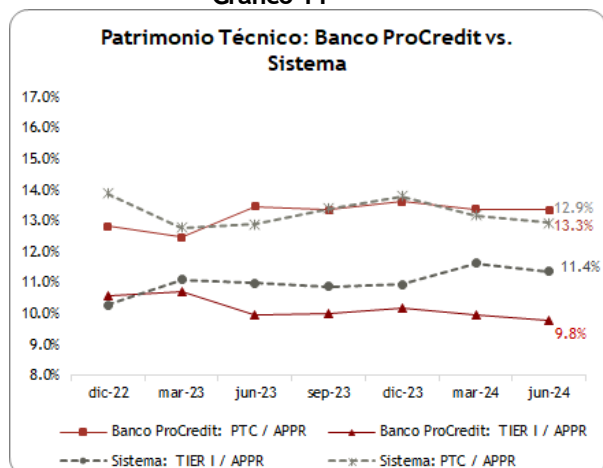
### **Suficiencia de Capital**

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 de Procredit (13.34%) frente al sistema es superior (+0.42 p.p), mientras que el TIER I/APPR es inferior en 1.57pp frente al resultado del sistema.

A junio 2024 el patrimonio se contrae en 11.1% interanual. La reducción del patrimonio obedece principalmente al incremento de las pérdidas acumuladas y al resultado negativo del primer semestre 2024. De acuerdo con los reportes de la Entidad, el patrimonio técnico suma USD 66.31MM e incluye la deuda subordinada; la relación con los activos ponderados es de 13.34%, indicador inferior en 0.13pp frente a junio 2023.

Gráfico 11



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.

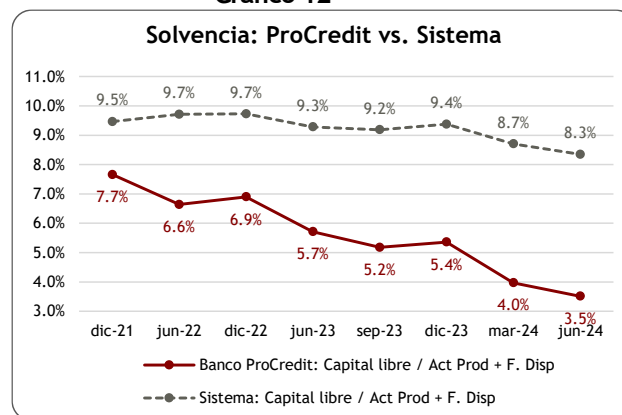
Históricamente Banco ProCredit ha mantenido niveles de capital libre superiores a la media del sistema, evidenciando la necesidad de esta fortaleza frente a potenciales deterioros del activo por su segmento objetivo; no obstante, a partir del segundo semestre de 2021 se aprecia una reducción del capital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

A junio 2024 se mantiene la tendencia de disminución del indicador, el capital libre (USD 22.36MM) decrece el 39.7% frente a junio 2023 debido a la pérdida acumulada y del presente ejercicio. El desempeño del Banco 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 3.51% (5.71% en junio 2023) de los activos productivos.

A la fecha del informe el Banco analiza varias alternativas para estabilizar la rentabilidad del período y alcanzar un crecimiento adecuado de las provisiones, que permita llegar a cubrir el 100% de la cartera en riesgo, adicionalmente, se proyecta realizar un aporte de capital fresco que compensaría la pérdida esperada del período. Estas medidas permitirían que el soporte de capital libre se mantenga estable o mejore en el corto plazo. El incremento del capital se realizará de acuerdo con los procesos del Grupo Internacional.

Gráfico 12



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-21	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2,998,759	25,749	17,307	27,784	33,874	36,508	33,250	30,793	33,922
Inversiones Brutas	9,596,173	31,580	39,194	39,317	48,100	57,515	52,572	51,115	50,418
Cartera Productiva Bruta	42,095,447	462,581	483,908	513,791	512,406	514,016	506,654	498,564	492,279
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,659,171	5,587	5,911	6,354	7,451	7,799	7,956	8,250	8,258
Total Activos Productivos	56,349,550	525,497	546,319	587,246	601,831	615,839	600,432	588,723	584,878
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,268,353	27,276	30,218	70,220	47,998	55,957	43,526	36,728	51,740
Cartera en Riesgo	1,551,923	11,744	14,700	12,292	19,243	20,364	19,493	23,857	25,504
Activo Fijo	790,314	5,664	6,109	5,743	5,338	5,161	5,083	4,962	4,763
Otros Activos Improductivos	2,671,507	10,046	12,976	10,940	12,403	13,383	14,533	18,959	17,939
Total Provisiones	(3,414,781)	(11,870)	(13,887)	(15,758)	(18,066)	(18,640)	(19,005)	(19,170)	(20,718)
Total Activos Improductivos	10,282,097	54,730	64,003	99,195	84,982	94,863	82,635	84,506	99,947
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>63,216,866</b>	<b>568,357</b>	<b>596,435</b>	<b>670,682</b>	<b>668,747</b>	<b>692,062</b>	<b>664,062</b>	<b>654,058</b>	<b>664,106</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	48,185,969	312,939	348,968	394,399	404,098	437,479	440,362	442,865	467,379
Depósitos a la Vista	23,936,515	190,479	205,660	214,175	204,400	220,768	231,411	218,997	224,465
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	22,286,190	114,995	127,812	163,281	189,080	204,898	194,620	214,703	232,506
Depósitos en Garantía	1,193	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,962,071	7,465	15,497	16,942	10,618	11,813	14,331	9,165	10,408
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	165,568	303	12	10	9	14	19	15	18
Aceptaciones en Circulación	28,356	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4,428,127	176,263	168,403	194,956	178,843	168,157	138,575	126,324	115,405
Valores en Circulación	328,973	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	579,696	10,000	10,000	10,000	17,000	17,000	17,000	17,000	17,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,643,863	10,925	10,884	12,730	12,761	14,353	13,484	14,400	14,448
Provisiones para Contingentes	104,192	46	30	19	27	22	38	40	45
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>56,464,745</b>	<b>510,477</b>	<b>538,297</b>	<b>612,115</b>	<b>612,738</b>	<b>637,025</b>	<b>609,478</b>	<b>600,644</b>	<b>614,295</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6,752,121</b>	<b>57,880</b>	<b>58,139</b>	<b>58,568</b>	<b>56,009</b>	<b>55,038</b>	<b>54,584</b>	<b>53,414</b>	<b>49,811</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>63,216,866</b>	<b>568,357</b>	<b>596,435</b>	<b>670,682</b>	<b>668,747</b>	<b>692,062</b>	<b>664,062</b>	<b>654,058</b>	<b>664,106</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>20,943,238</b>	<b>9,636</b>	<b>20,919</b>	<b>18,971</b>	<b>24,414</b>	<b>7,152</b>	<b>5,099</b>	<b>8,091</b>	<b>5,361</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	2,760,920	42,166	23,269	48,803	26,427	40,425	55,005	14,534	29,461
Intereses Pagados	1,281,344	17,786	9,375	21,091	15,119	24,152	33,556	9,403	19,010
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,479,576</b>	<b>24,380</b>	<b>13,894</b>	<b>27,712</b>	<b>11,308</b>	<b>16,273</b>	<b>21,449</b>	<b>5,130</b>	<b>10,450</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	229,071	(1,004)	(577)	(1,115)	(591)	(869)	(1,079)	(244)	(548)
Margen Bruto Financiero (IO)	1,708,647	23,376	13,317	26,597	10,717	15,404	20,371	4,886	9,902
Ingresos por Servicios (IO)	499,329	900	530	1,188	643	983	1,313	321	662
Otros Ingresos Operacionales (IO)	130,958	454	353	1,044	417	611	825	196	280
Gastos de Operación (Goperac)	1,248,933	22,531	11,626	24,401	12,067	17,911	22,899	6,314	13,590
Otras Perdidas Operacionales	100,977	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>989,025</b>	<b>2,199</b>	<b>2,573</b>	<b>4,429</b>	<b>(290)</b>	<b>(913)</b>	<b>(391)</b>	<b>(911)</b>	<b>(2,746)</b>
Provisiones (Goperac)	655,225	6,311	5,014	8,617	5,918	7,610	9,554	2,702	6,325
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>333,800</b>	<b>(4,112)</b>	<b>(2,441)</b>	<b>(4,188)</b>	<b>(6,208)</b>	<b>(8,523)</b>	<b>(9,945)</b>	<b>(3,613)</b>	<b>(9,071)</b>
Otros Ingresos	207,893	5,491	3,290	5,704	4,115	5,273	6,241	2,589	4,475
Otros Gastos y Perdidas	102,646	215	133	167	269	279	279	146	177
Impuestos y Participación de Empleados	146,748	916	458	381	197	0	0	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>292,299</b>	<b>247</b>	<b>259</b>	<b>967</b>	<b>(2,559)</b>	<b>(3,530)</b>	<b>(3,983)</b>	<b>(1,170)</b>	<b>(4,773)</b>

## BP PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	61,617,903	552,773	576,537	657,465	649,829	671,796	643,958	625,450	636,618
Cartera Bruta total	43,647,370	474,325	498,608	526,083	531,649	534,380	526,147	522,422	517,784
Cartera Vencida	467,044	2,943	3,209	3,673	4,638	5,672	4,355	4,455	4,852
Cartera en Riesgo	1,551,923	11,744	14,700	12,292	19,243	20,364	19,493	23,857	25,504
Cartera C+D+E	-	11,702	15,616	18,129	20,768	23,987	23,322	26,935	30,026
Provisiones para Cartera	(2,964,595)	(10,636)	(12,624)	(14,447)	(16,694)	(17,233)	(17,550)	(17,625)	(19,114)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.6%	90.6%	89.5%	85.5%	87.6%	86.7%	87.9%	87.4%	85.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	121.9%	105.7%	103.9%	98.2%	100.5%	99.1%	101.0%	100.7%	97.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.07%	0.62%	0.64%	0.70%	0.87%	1.06%	0.83%	0.85%	0.94%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.56%	2.48%	2.95%	2.34%	3.62%	3.81%	3.70%	4.57%	4.93%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.43%	4.73%	5.10%	4.71%	5.50%	5.61%	5.40%	6.29%	6.51%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.44%	3.10%	3.42%	3.87%	4.46%	4.40%	5.12%	5.75%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	197.74%	90.95%	86.08%	117.69%	86.89%	84.73%	90.22%	74.05%	75.12%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	129.43%	47.63%	49.73%	58.44%	57.18%	57.58%	61.90%	53.77%	56.86%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		91.28%	81.03%	79.80%	80.51%	71.93%	75.41%	65.58%	63.81%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.79%	2.24%	2.53%	2.75%	3.14%	3.22%	3.34%	3.37%	3.69%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		99.82%	86.74%	85.01%	85.43%	76.44%	80.31%	70.41%	68.36%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	8.78%	7.84%	6.84%	7.10%	6.80%	7.00%	6.65%	6.84%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	72.80%	68.03%	61.95%	67.93%	66.42%	67.98%	65.57%	71.69%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.65%	2.88%	3.23%	3.72%	3.99%	4.56%	4.59%	5.20%	5.92%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		158.61%	57.19%	129.04%	147.02%	209.62%	257.10%	30.27%	55.74%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	33.82%	33.31%	3.07%	7.13%	-108.43%	-18.23%	-210.38%	-35.82%	-32.34%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.30%	0.17%	0.03%	0.10%	0.12%	0.04%	0.16%	0.25%	0.34%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR	12.92%	14.12%	13.27%	12.82%	13.47%	13.35%	13.62%	13.37%	13.34%
TIER I / APPR	11.37%	11.78%	11.11%	10.56%	9.96%	9.99%	10.20%	9.97%	9.80%
PTC / Activos y Contingentes	7.98%	11.67%	11.00%	9.94%	10.54%	10.31%	10.67%	10.59%	9.91%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.06%	8.40%	9.00%	8.38%	7.31%	7.16%	7.12%	7.07%	7.18%
Capital libre (USD M)**	5,132,770	42,342	38,271	45,370	37,118	34,793	34,518	24,846	22,367
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.35%	7.66%	6.64%	6.90%	5.71%	5.18%	5.36%	3.97%	3.51%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.59%	60.66%	53.11%	61.03%	50.09%	47.21%	46.88%	34.21%	31.69%
TIER I / Patrimonio Tecnico	87.98%	83.43%	83.76%	82.38%	73.97%	74.83%	74.87%	74.55%	73.43%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.89%	10.95%	9.98%	9.45%	8.36%	8.08%	8.18%	8.10%	7.50%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.53%	10.64%	9.77%	9.12%	8.07%	7.91%	8.01%	7.94%	7.33%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	573	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,237,957	24,730	14,199	28,829	11,777	16,998	22,509	5,403	10,844
Result. antes de impuest. y particip. trab.	439,047	1,164	717	1,349	-2,362	-3,530	-3,983	-1,170	-4,773
Margen de Interés Neto	53.59%	57.82%	59.71%	56.78%	42.79%	40.25%	38.99%	35.30%	35.47%
ROE	8.69%	0.43%	0.89%	1.66%	-8.93%	-8.29%	-7.04%	-8.67%	-18.29%
ROE Operativo	9.92%	-7.12%	-8.42%	-7.19%	-21.67%	-20.01%	-17.58%	-26.76%	-34.76%
ROA	0.94%	0.05%	0.09%	0.16%	-0.76%	-0.69%	-0.60%	-0.71%	-1.44%
ROA Operativo	1.08%	-0.78%	-0.84%	-0.68%	-1.85%	-1.67%	-1.49%	-2.19%	-2.73%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.84%	97.33%	97.07%	95.34%	95.01%	94.70%	94.35%	94.33%	95.75%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	5.30%	5.03%	5.14%	4.94%	3.76%	3.57%	3.58%	3.43%	3.50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.14%	4.89%	4.97%	4.78%	3.61%	3.41%	3.43%	3.29%	3.34%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	66.25%	287.01%	194.85%	194.57%	-2040.61%	-833.44%	-2445.32%	-296.76%	-230.32%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.08%	116.63%	117.19%	114.53%	152.71%	150.14%	144.18%	166.87%	183.65%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	55.81%	91.11%	81.88%	84.64%	102.46%	105.37%	101.74%	116.85%	125.32%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.14%	5.45%	5.71%	5.33%	5.37%	4.99%	4.86%	5.47%	6.00%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	8,267,112	53,024	47,525	98,004	81,872	92,465	76,777	67,521	85,662
Activos Liquidos (BWR)	11,708,267	67,557	68,575	121,169	111,371	130,735	109,566	96,203	111,675
25 Mayores Depositantes	-	114,552	132,625	134,835	137,030	150,007	120,104	121,504	119,726
100 Mayores Depositantes	-	160,549	184,840	200,129	202,398	220,898	198,205	199,683	206,890
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.90%	29.07%	26.76%	42.30%	38.39%	39.57%	36.44%	31.69%	36.05%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.53%	22.13%	21.07%	28.62%	27.31%	29.60%	24.98%	22.48%	24.63%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	15.70%	16.52%	12.58%	14.72%	13.45%	14.53%	14.19%	12.80%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	1.41	1.28	2.27	1.86	2.20	1.72	1.58	1.92
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	95.34%	103.28%	75.57%	93.87%	93.50%	74.41%	88.69%	91.38%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.90%	29.07%	26.76%	42.30%	38.39%	39.57%	36.44%	31.69%	36.05%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.94%	22.82%	18.55%	34.22%	28.22%	27.98%	25.53%	22.24%	27.66%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	36.61%	38.00%	34.19%	33.91%	34.29%	27.27%	27.44%	25.62%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	169.56%	193.40%	111.28%	123.04%	114.74%	109.62%	126.30%	107.21%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D					85.69%	83.75%	109.36%	83.22%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.35%	1.36%	1.64%	0.97%	0.35%	0.64%	0.28%	0.16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.54%	2.69%	3.24%	3.05%	2.38%	1.87%	1.19%	1.12%

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

## Anexo 1

## 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 los datos preliminares del BCE muestran un crecimiento de 2.4% y se prevé un crecimiento de 0.9% 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 y por el estiaje resultado de la falta de lluvias.

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 otorgó 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 guerra 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 y gracias a la gestión del actual gobierno en el primer semestre del año 2024 se recibieron desembolsos por USD 2,186.7MM<sup>1</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>2</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>3</sup>

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4,000MM. Este programa tendrá un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardará un tiempo en resolverse<sup>4</sup>. En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000MM del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesita para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2024 ya que los ingresos tributarios y petroleros no serán suficientes. En diciembre de 2024 o en enero 2025, el FMI depositará otros USD 500MM, si el Gobierno cumple con las metas del acuerdo<sup>5</sup>.

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI recaudó a junio 2024 USD 4,507MM por IVA, un 6.8% más que en el mismo periodo del 2023. Con todos los impuestos y contribuciones llega a casi USD 10,281MM lo que representa un crecimiento del 7% interanual<sup>6</sup>. Esto como resultado de mayores recaudaciones de IVA, contribución temporal y autorretenciones a grandes contribuyentes.

En cuanto al presupuesto general del Estado, para el 2024, la proforma fue enviada a la Asamblea nacional el 20 de febrero del 2024, llega a USD 35,536 MM, con un aumento del 13% respecto al codificado del año anterior. El financiamiento del

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

2 <https://www.ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/162-131-el-banco-mundial-aprueba-credito-de-300-millones-de-dolares-para-ecuador>

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

4 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

5 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

6 <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/iva-recaudacion-sri-ecuador-nota/>

presupuesto 2024, incluyó principalmente deuda interna (57.3%) y Multilaterales (42.69%)<sup>7</sup>. Además, planteó para 2024, un crecimiento del PIB del 0.8%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 66.71 y una producción de 156 MM de barriles si cierra el bloque ITT y una inflación del 2.1% (sin considerar el alza del IVA)<sup>8</sup>.

El déficit global estimado llega a USD 4,809 MM si lo comparamos con el déficit del 2023 que fue de 2,629MM presenta un incremento del 82.85%; 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>9</sup>

El precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzó 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>10</sup>. En los primeros meses del año 2024 el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, en enero 2024 Ecuador vendió su petróleo a USD 65.34, lo que significa USD 1.36 por barril menos que a lo presupuestado en la proforma. Para lo que queda de año y para el 2025 las perspectivas no son mejores y se estimara que el precio del petróleo puede rondar los USD 60.

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>11</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>12</sup> El primer pozo se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT demorará al menos cinco años.

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

En el año la incertidumbre mantuvo al alza el riesgo país 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. A junio 2024 el indicador está en torno a los 1391 puntos debido a la aprobación de la reforma tributaria, desembolsos de multilaterales 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 y esta calificación se reafirmó en agosto 2024. Esta modificación fue 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

<sup>7</sup> <https://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/privat e/asambleanacional/filesasambleanacionalnameuid-19130/PGE%202024/inf%20no%20vinc%20ult%20-%20PGE%202024.pdf>

<sup>8</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-gobierno-daniel-noboa-asamblea2024/>

<sup>9</sup> <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

<sup>10</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

<sup>11</sup> Primicias  
<https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

<sup>12</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

para el Ecuador durante el 2024, de 0.9%<sup>13</sup> según el BCE con información a septiembre 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 2024, pero que esta capacidad se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa. En todo caso, el entorno operativo estará afectado por una contracción de liquidez la misma que ya se ha evidenciado desde 2023.

### Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.95%<sup>14</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	2023 (p)	2024 (p)
Producto Interno Bruto (PIB)	2.95%	2.40%	0.90%
Exportaciones	2.54%	2.30%	2.40%
Importaciones	4.49%	2.60%	-0.80%
Consumo final Gobierno	4.46%	3.70%	1.10%
Consumo final Hogares	4.59%	1.40%	0.20%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.52%	0.50%	0.60%

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. Podemos mencionar que las reservas actualmente se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios factores como son la recuperación del financiamiento del exterior, a un flujo neto positivo de capitales del sector privado y un saldo neto positivo en las bóvedas del Banco Central (por el mayor uso de medios de pago electrónico por parte de la población).

Gráfico 13



Fuente: BCE  
Elaboración: BWR

<sup>13</sup> <https://www.primicias.ec/economia/banco-central-pib-economia-ecuador-estancamiento-78896/>

<sup>14</sup> BCE - Información estadística mensual No.2058

## Sistema Bancos Privados

### Resumen Q2 2024

El segundo trimestre del año sigue marcado por la reducción de la liquidez en el Sistema Financiero Privada sumada a la baja colocación de créditos en consistencia con la coyuntura macroeconómica restrictiva y contraída que ha fomentado el incremento de la morosidad en los segmentos de consumo/microcrédito, la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas y los déficits de liquidez del estado. Sin embargo, se avizora una potencial recuperación fruto de los desembolsos de multilaterales y a la bajada internacional de las tasas de interés de varios Bancos Centrales.

Los resultados del semestre del año 2024 registran una disminución de 25.1%, finalizando la tendencia positiva de los últimos dos años, como resultado del mayor costo de fondeo, mayores gastos operativos y un incremento en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y patrimonio disminuyen con respecto a los del año anterior (los indicadores son 0.94% y 8.69%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses pagados por incremento de las tasas pasivas, que da como resultado la caída significativa (de 60.92% en jun-23 a 53.59% en jun-24) del margen financiero; estos efectos se compensan parcialmente con 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 (8.4%) y un aumento del gasto de provisiones del 7%, 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 por el incremento de la cartera en riesgo.

El sistema en conjunto aumenta la morosidad total en 0.27 p.p. con respecto a junio 2024, este crecimiento ya no está influenciado por el cambio normativo. La morosidad originada por la pandemia COVID-19 se diluyó parcialmente en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023 y 2024, el ritmo de crecimiento de la cartera total ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad, tanto por el cambio de normativo como por el deterioro orgánico de la cartera.

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%, esta tendencia persiste a la fecha de corte con un crecimiento anual del 8.1%. 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 se recupera con respecto los últimos trimestres, los indicadores de liquidez estructural son superiores a los de junio 2023, uno de los factores que ha incidido en esta situación es el desembolso de recursos frescos de multilaterales hacia el Gobierno, otro de los factores es el lento crecimiento la cartera productiva, sin embargo, se aprecia un crecimiento en la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización se deterioran frente el trimestre anterior año por las utilidades distribuidas y por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Frente a años anteriores los indicadores de capitalización se presionan por el incremento de la cartera en riesgo 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.

### Lo que nos depara el segundo semestre 2024

Las nuevos impuestos, autorretenciones 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 2023, y fue pagada en mayo-2024, esta 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 lo restante del 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. Como hecho subsecuente el 18 de septiembre la FED anunció un recorte de las tasas de interés de 0.5pp, con esta reducción se espera un alivio gradual en el flujos de créditos del exterior.

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. Con el anuncio de la eliminación de subsidios de combustibles en el mes de junio 2024 y la respectiva disminución del déficit, esperamos que no se solicitarán contribuciones adicionales al Sistema financiero.

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 domestica), lo cual impide la diversificación del riesgo. Este multilateral en el mes abril 2024 aprobó un programa de crédito por USD 4,000MM, se trata de un programa de tipo Servicio Amplificado del FMI el cual proporciona asistencia financiera a los países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales<sup>15</sup>.

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 y 2024 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.

<sup>15</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>



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 encontrasen 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.

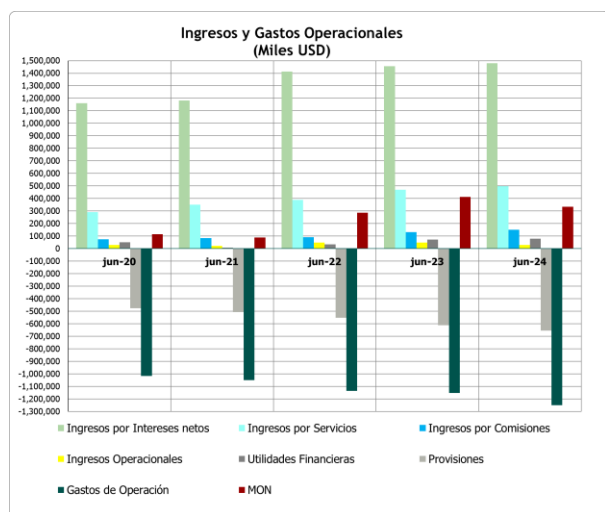
- El 6 de febrero de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, en el que además del alza permanente del IVA al 13% (15% de manera temporal), también se aprobó una contribución a las utilidades de la banca con una tarifa del 5% al 25%. Otro 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.
- Mediante resolución JPRF-F-2024-0100 del 29 de febrero del 2024 se modifica las notas técnicas para el cálculo del Patrimonio Técnico de las entidades del sector financiero privado y del sector financiero popular y solidario. En la resolución se especifica que en el cálculo

del Patrimonio técnico secundario se debe considerar la totalidad de las deficiencias de provisión cuando se produzcan atrasos o incumplimiento.

- Mediante resolución JPRF-2024-0104 del 15 de marzo del 2024 se reforma las “Normas que regulan las tasas de Interés” que establecen un sistema flexible de tasas de interés activas efectivas para el segmento de crédito inmobiliario con el fin de permitir que el sistema financiero conserve su dinamismo, se reactive el crédito de vivienda y se promueva el crecimiento económico.
- Mediante resolución JPRF-2024-0120 del 30 de agosto de 2024, se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 30 de agosto de 2024, así como que el plazo para la aplicación del mecanismo de refinanciamiento o reestructuración correrá a partir del 30 de agosto de 2024 hasta el 31 de mayo de 2025.

**Resultados**

A junio 2024, los resultados del sistema mostraron una disminución de -25.1% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de los intereses pagados, provisiones y perdidas en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 292.30MM y cambia la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos no se ha frenado 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 jun-2024 los intereses netos crecen en 1.7% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el trimestre analizado debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 3% anual en el MBF.

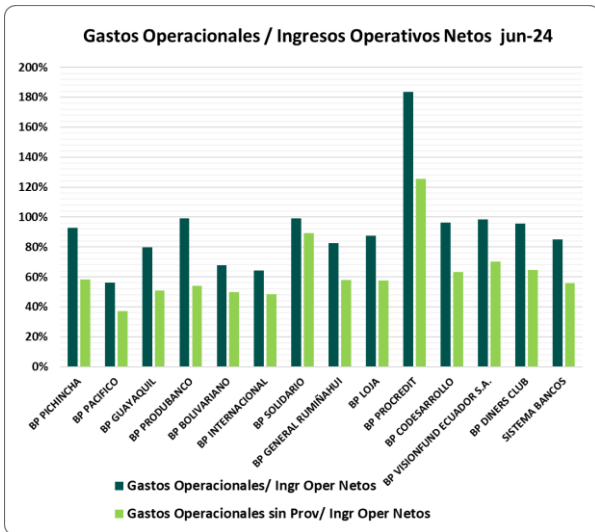
El crecimiento de la transaccionalidad del año pasado se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

El comportamiento de los ingresos operativos no permitió cubrir el crecimiento controlado del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produjo un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de -3.4%, el cual llega a USD 989.03MM, comparando desfavorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en jun-2023 (USD 1,023MM).

El comportamiento descrito no es suficiente para absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo inferior en 18.9% al de jun-2023; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados, otros ingresos y reversión de provisiones que en este periodo disminuyen.

El gasto de provisiones en el primer semestre de 2023 creció en 10.78% frente a 2022; a junio 2024, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones crece en 7%. El gasto de provisiones absorbió castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el año 2022 y 2023, ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a la fecha de corte se relaciona con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema. A junio 2024 se observa un crecimiento interanual del 16.9% en la cartera en riesgo, 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 semestre.

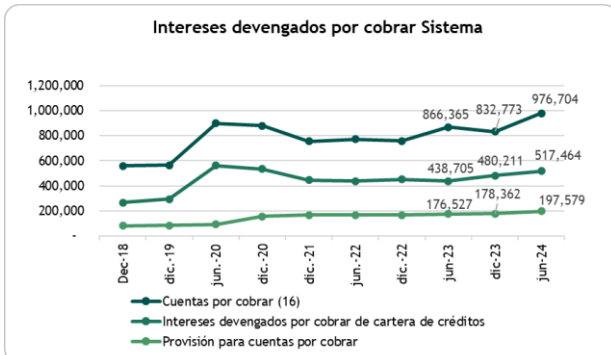
Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos; al constituir provisiones, siete de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 15

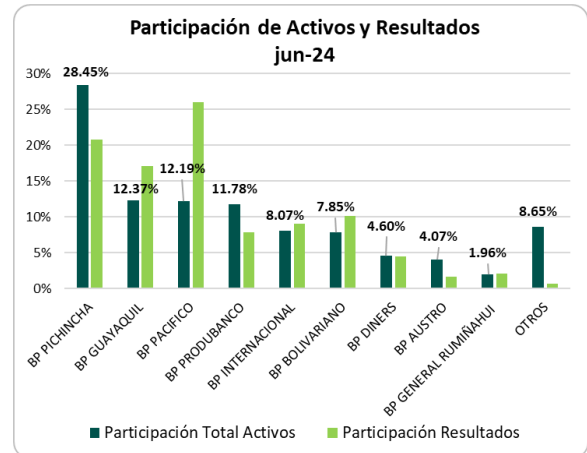


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, 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 5.52% del ingreso total anualizado para el año 2024. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a junio-2024 fue de USD 26.76MM y representa el 0.97% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

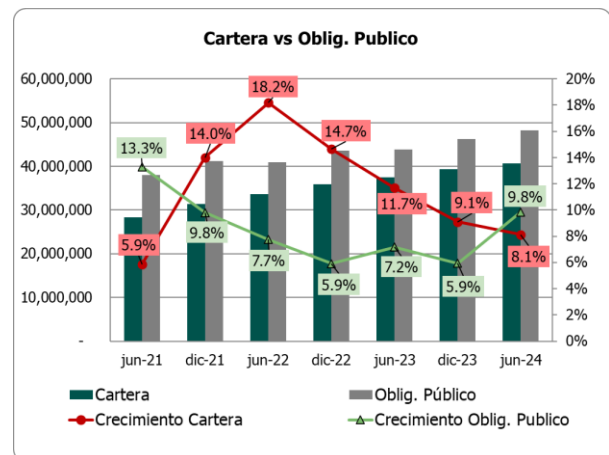
Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

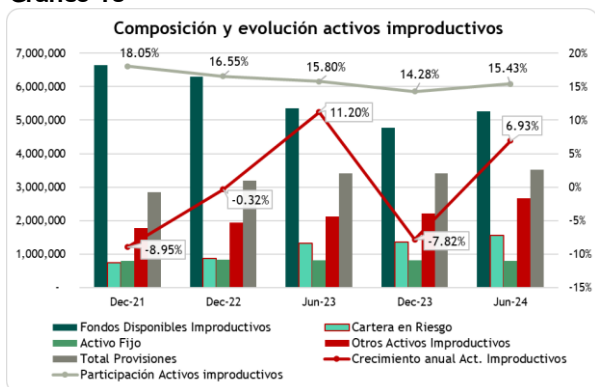
En el gráfico anterior vemos que en los tres últimos años las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en el último trimestre esta tendencia se revierte y las obligaciones con el público crecen más que la cartera la cual sigue ralentizado su crecimiento. 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

dos años como resultado de la ralentización de la economía y a tasas de interés fijas que no compensan los potenciales riesgos. 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 18**

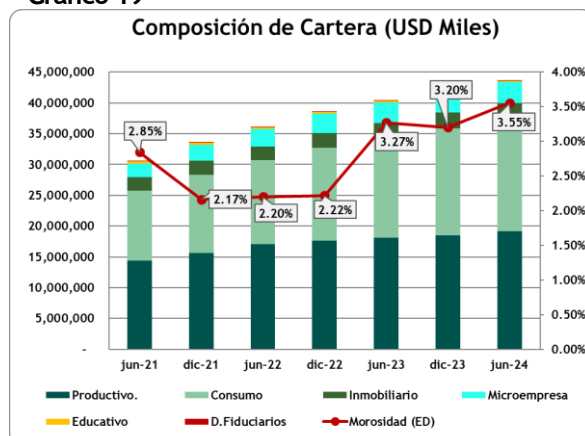


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 este periodo.

Los activos improductivos del sistema a jun-2024 representan el 15.43% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 6.93% frente al año anterior principalmente por el crecimiento de la cartera en riesgo y por el aumento de los otros activos influenciado por las nuevas contribuciones y autorretenciones de impuestos que iniciaron en el año 2024.

**Gráfico 19**



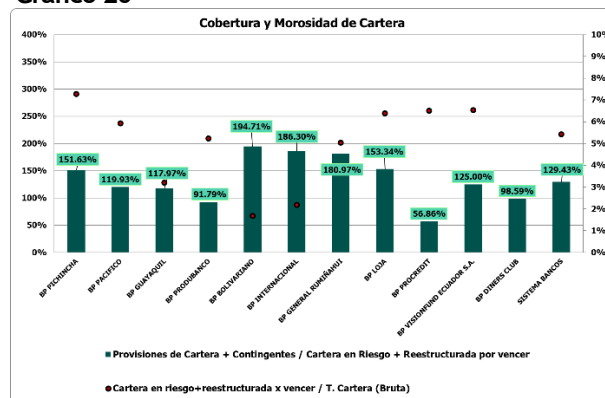
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 jun-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A jun 2024 ya sin efectos de cambios normativos se observa deterioro menos agresivo de la calidad de la cartera. 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 20**

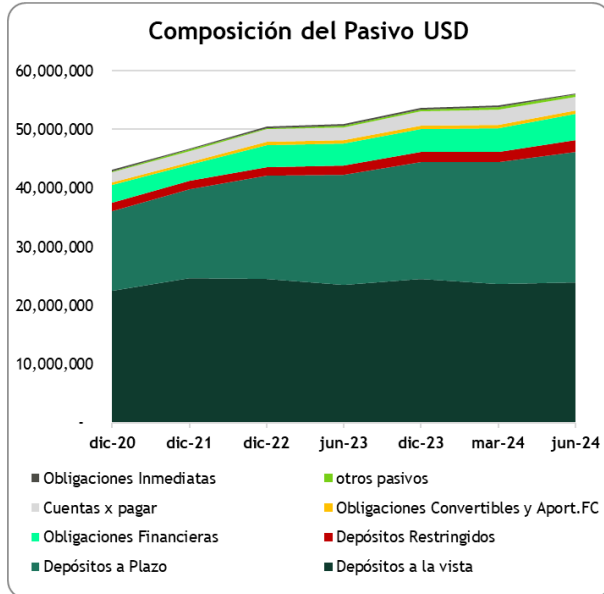


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

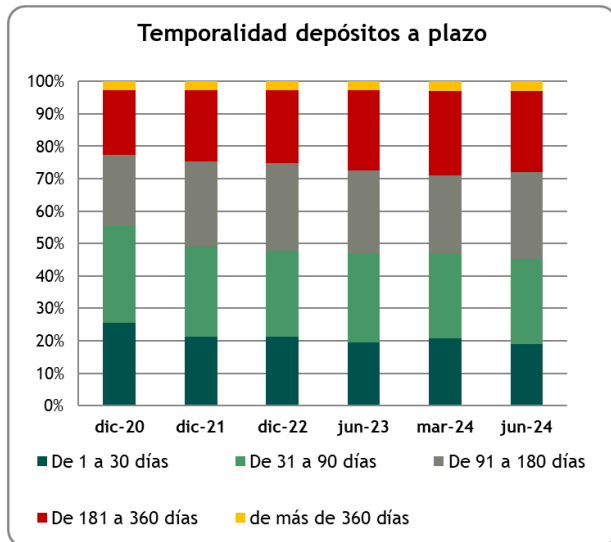
Fondeo

Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 22



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 un porcentaje importante 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 últimos tres años. 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,

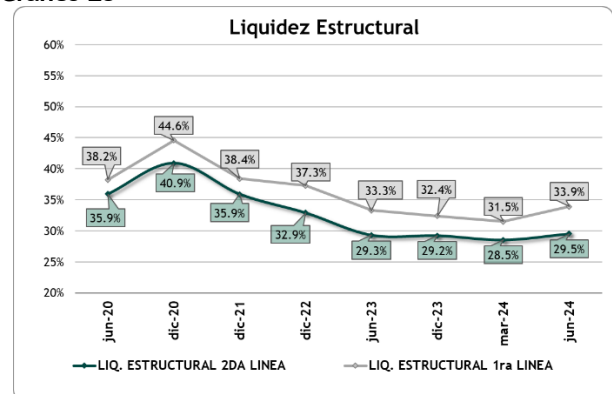
lo cual pondría más presión en sus costos financieros y adicionalmente las tasas de interés de los bancos centrales a pesar de comenzar a reducirse desde el segundo semestre del 2024 aún se mantienen altas.

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.

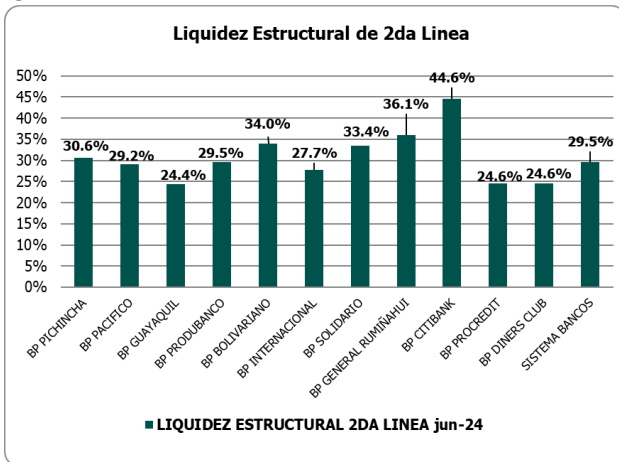
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento 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. Al final del primer semestre del año 2024 se evidencia un cambio en la tendencia de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos.

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 24



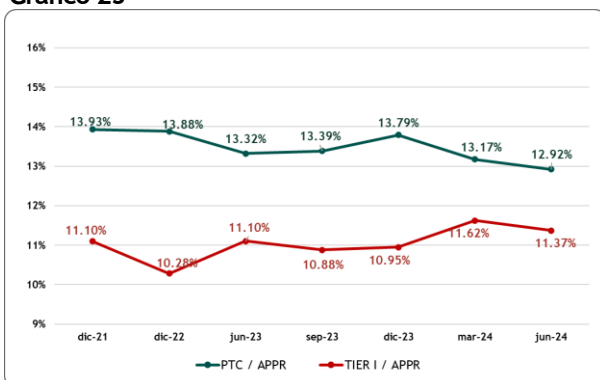
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 jun-2024 se observa una recuperación de los indicadores de liquidez como resultado del mayor 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 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo, sin embargo, debido a las menores utilidades no consigue recuperarse y disminuye con respecto el de jun-23. En el año 2023 el peso de los activos ponderados por riesgo con relación al PT se disminuye por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por

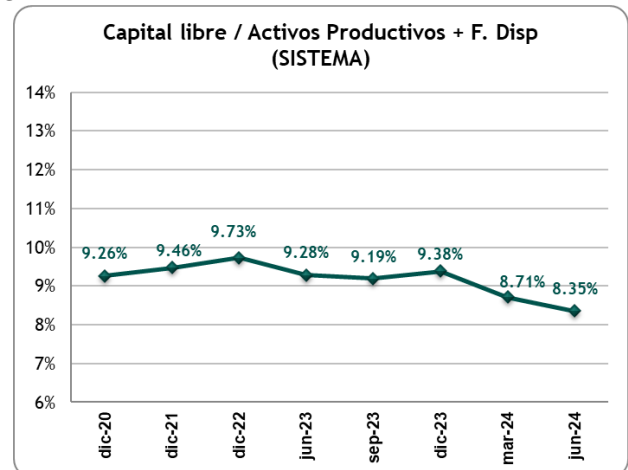
riesgo que se aplica desde junio 2023. A marzo 2024 existió una reducción por el pago de dividendos y a junio 2024 observamos que la generación de resultado es no es suficientes para recuperar los niveles del año anterior, para el segundo semestre del 2024 se espera que este indicador al menos se sostenga principalmente porque la expectativa de una disminución del costo de fondeo y crecimiento de colocaciones que generaran mayores ingresos por interés.

El patrimonio del sistema es de USD 6,752 millones a junio 2024. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2023 y de los resultados del período. Para el cierre del año 2024 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, 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 a junio 2024 se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva altura de mora), reparto de dividendos, las menores utilidades y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

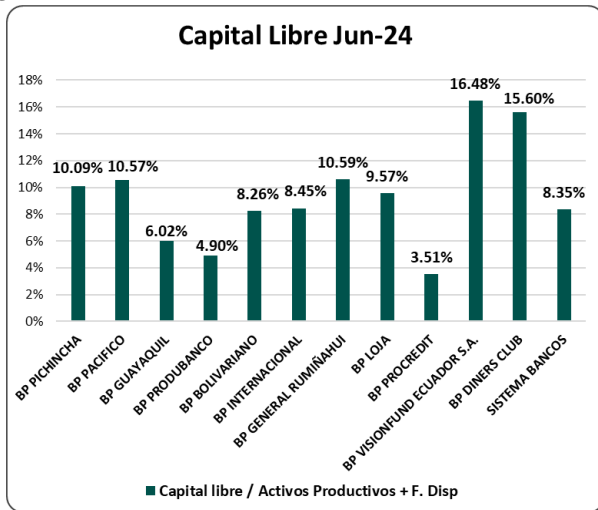
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 26



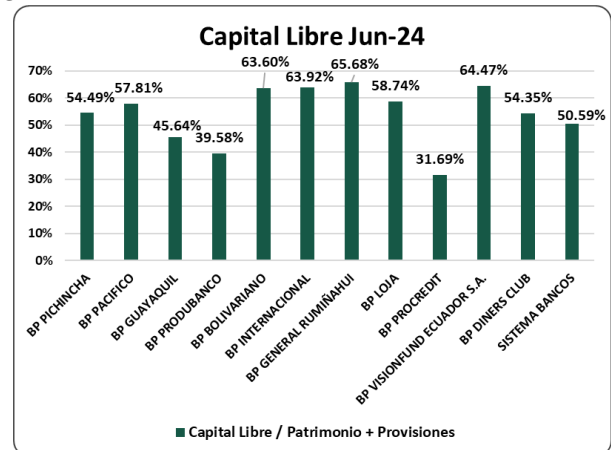
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



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.

### SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,166,581	3,198,875	2,758,218	2,583,948	3,538,847	2,432,097	2,998,759
Inversiones Brutas	8,100,211	7,707,478	7,866,369	8,317,220	9,004,580	9,440,394	9,596,173
Cartera Productiva Bruta	35,343,340	37,753,860	39,043,814	39,964,593	40,781,255	41,218,195	42,095,447
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,378,440	1,389,515	1,569,561	1,604,962	1,594,093	1,630,892	1,659,171
Total Activos Productivos	46,988,572	50,049,728	51,237,961	52,470,724	54,918,774	54,721,578	56,349,550
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,136,489	6,301,363	5,351,607	5,198,751	4,775,213	5,038,709	5,268,353
Cartera en Riesgo	803,334	863,584	1,325,929	1,416,828	1,351,955	1,525,287	1,551,923
Activo Fijo	781,455	827,443	812,899	801,780	815,014	803,268	790,314
Otros Activos Improductivos	1,926,646	1,935,597	2,125,634	2,225,995	2,209,531	2,476,905	2,671,507
Total Provisiones	(2,956,950)	(3,091,457)	(3,305,217)	(3,384,763)	(3,311,891)	(3,463,941)	(3,414,781)
Total Activos Improductivos	8,647,924	9,927,987	9,616,068	9,643,354	9,151,713	9,844,169	10,282,097
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52,679,547</b>	<b>56,886,258</b>	<b>57,548,812</b>	<b>58,729,315</b>	<b>60,758,596</b>	<b>61,101,806</b>	<b>63,216,866</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	40,929,775	43,643,124	43,865,566	44,489,913	46,232,394	46,209,676	48,185,969
Depósitos a la Vista	23,924,753	24,479,115	23,482,393	23,074,847	24,575,488	23,684,345	23,936,515
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,550,350	17,599,743	18,751,575	19,713,104	19,884,420	20,720,614	22,286,190
Depósitos en Garantía	1,193	1,216	1,236	1,102	1,191	1,214	1,193
Depósitos Restringidos	1,453,479	1,563,049	1,630,363	1,700,860	1,771,296	1,803,503	1,962,071
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	277,997	220,911	280,168	283,163	209,030	318,484	165,568
Aceptaciones en Circulación	12,645	17,706	31,418	32,071	50,121	47,590	28,356
Obligaciones Financieras	2,966,154	3,628,361	3,712,238	3,788,284	3,872,255	4,026,946	4,428,127
Valores en Circulación	259,310	323,338	356,922	419,978	386,310	377,788	328,973
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	522,648	609,891	606,734	614,720	609,496	615,995	579,696
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,977,582	2,294,737	2,361,000	2,611,958	2,591,246	2,810,898	2,643,863
Provisiones para Contingentes	89,489	99,201	99,979	99,596	101,614	103,165	104,192
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>47,035,600</b>	<b>50,837,269</b>	<b>51,314,026</b>	<b>52,339,683</b>	<b>54,052,466</b>	<b>54,510,542</b>	<b>56,464,745</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,643,947</b>	<b>6,048,989</b>	<b>6,234,786</b>	<b>6,389,631</b>	<b>6,706,130</b>	<b>6,591,264</b>	<b>6,752,121</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>52,679,547</b>	<b>56,886,258</b>	<b>57,548,812</b>	<b>58,729,315</b>	<b>60,758,596</b>	<b>61,101,806</b>	<b>63,216,866</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>17,641,024</b>	<b>19,041,649</b>	<b>19,916,503</b>	<b>20,168,923</b>	<b>20,008,081</b>	<b>20,082,834</b>	<b>20,943,238</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1,992,229	4,202,770	2,388,155	3,652,741	4,972,194	1,340,576	2,760,920
Intereses Pagados	580,308	1,301,722	933,281	1,466,870	2,045,681	613,084	1,281,344
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,411,921</b>	<b>2,901,048</b>	<b>1,454,874</b>	<b>2,185,871</b>	<b>2,926,513</b>	<b>727,492</b>	<b>1,479,576</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	124,962	306,138	203,869	322,056	444,327	126,194	229,071
Margen Bruto Financiero (IO)	1,536,883	3,207,185	1,658,743	2,507,926	3,370,840	853,686	1,708,647
Ingresos por Servicios (IO)	389,190	833,137	470,667	712,286	956,485	244,797	499,329
Otros Ingresos Operacionales (IO)	101,922	195,567	124,470	163,260	237,820	61,933	130,958
Gastos de Operacion (Goperac)	1,136,606	2,319,855	1,152,598	1,747,861	2,378,052	603,100	1,248,933
Otras Perdidas Operacionales	52,685	122,865	77,387	95,644	118,817	47,411	100,977
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>838,704</b>	<b>1,793,169</b>	<b>1,023,895</b>	<b>1,539,967</b>	<b>2,068,275</b>	<b>509,905</b>	<b>989,025</b>
Provisiones (Goperac)	552,775	1,145,009	612,351	937,612	1,344,988	334,687	655,225
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>285,929</b>	<b>648,160</b>	<b>411,544</b>	<b>602,356</b>	<b>723,287</b>	<b>175,218</b>	<b>333,800</b>
Otros Ingresos	212,826	420,863	234,018	324,680	429,714	100,742	207,893
Otros Gastos y Perdidas	43,061	63,602	56,403	66,192	65,741	54,024	102,646
Impuestos y Participacion de Empleados	153,317	341,710	198,856	293,235	349,751	76,933	146,748
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>302,378</b>	<b>663,712</b>	<b>390,304</b>	<b>567,608</b>	<b>737,508</b>	<b>145,003</b>	<b>292,299</b>

### SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	52,125,061	56,351,091	56,589,568	57,669,475	59,693,987	59,760,287	61,617,903
Cartera Bruta total	36,146,674	38,617,445	40,369,742	41,381,421	42,133,209	42,743,482	43,647,370
Cartera Vencida	277,784	292,988	371,382	419,179	433,027	472,374	467,044
Cartera en Riesgo	803,334	863,584	1,325,929	1,416,828	1,351,955	1,525,287	1,551,923
Provisiones para Cartera	(2,520,042)	(2,650,058)	(2,860,279)	(2,933,857)	(2,848,473)	(2,988,336)	(2,964,595)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.5%	83.4%	84.2%	84.5%	85.7%	84.8%	84.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.8%	124.7%	125.6%	125.4%	126.4%	125.0%	121.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.77%	0.76%	0.92%	1.01%	1.03%	1.11%	1.07%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.22%	2.24%	3.28%	3.42%	3.21%	3.57%	3.56%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.45%	4.13%	4.90%	5.05%	4.98%	5.38%	5.43%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	324.84%	318.35%	223.26%	214.10%	218.21%	202.68%	197.74%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	162.33%	172.30%	149.68%	145.23%	140.62%	134.55%	129.43%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.97%	6.86%	7.09%	7.09%	6.76%	6.99%	6.79%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	13.67%	13.88%	13.32%	13.39%	13.79%	13.17%	12.92%
TIER I / APPR	10.85%	10.28%	11.10%	10.88%	10.95%	11.62%	11.37%
PTC / Activos y Contingentes	8.82%	8.76%	8.23%	8.30%	8.50%	8.21%	7.98%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.03%	13.88%	14.22%	13.67%	13.16%	13.38%	13.06%
Capital libre (USD M)**	5,050,061	5,468,126	5,240,657	5,285,287	5,581,861	5,188,363	5,132,770
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.71%	9.73%	9.28%	9.19%	9.38%	8.71%	8.35%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.99%	60.12%	55.14%	54.32%	56.05%	51.92%	50.59%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.38%	74.08%	83.32%	81.25%	79.42%	88.24%	87.98%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.74%	11.07%	10.90%	11.05%	11.40%	10.82%	10.89%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.37%	9.02%	9.29%	9.20%	9.27%	9.65%	9.53%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	29	40	510	541	662	578	573
Ingresos Operativos Netos	1,975,310	4,113,024	2,176,494	3,287,828	4,446,327	1,113,005	2,237,957
Result. antes de impuest. y particip. trab.	455,694	1,005,421	589,160	860,843	1,087,259	221,936	439,047
Margen de Interés Neto	70.87%	69.03%	60.92%	59.84%	58.86%	54.27%	53.59%
ROE	10.85%	11.49%	12.71%	12.17%	11.56%	8.72%	8.69%
ROE Operativo	10.26%	11.22%	13.40%	12.91%	11.34%	10.54%	9.92%
ROA	1.15%	1.21%	1.36%	1.31%	1.25%	0.95%	0.94%
ROA Operativo	1.09%	1.19%	1.44%	1.39%	1.23%	1.15%	1.08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.26%	70.26%	66.42%	65.99%	65.28%	65.16%	65.84%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.11%	6.07%	5.71%	5.64%	5.53%	5.29%	5.30%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.67%	6.73%	6.55%	6.52%	6.42%	6.23%	6.14%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.91%	63.85%	59.81%	60.89%	65.03%	65.64%	66.25%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.52%	84.24%	81.09%	81.68%	83.73%	84.26%	85.08%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	57.54%	56.40%	52.96%	53.16%	53.48%	54.19%	55.81%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.43%	6.34%	6.17%	6.19%	6.33%	6.16%	6.14%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	7,303,070	9,500,238	8,109,825	7,782,699	8,314,060	7,470,806	8,267,112
Activos Liquidos (BWR)	10,315,981	12,504,375	10,962,850	10,240,443	11,359,600	10,748,399	11,708,267
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	32.33%	37.27%	33.28%	30.72%	32.38%	31.49%	33.90%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	30.72%	32.89%	29.30%	27.96%	29.24%	28.54%	29.53%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.33%	37.27%	33.28%	30.72%	32.38%	31.49%	33.90%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.89%	28.31%	24.62%	23.35%	23.70%	21.89%	23.94%

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



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.