

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

dic-23	mar-24	jun-24	sep-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 miles USD	SISTEMA BANCOS	sep-23	jun-24	sep-24
Activos	65.659.342	692.062	664.106	705.536
Patrimonio	6.933.672	55.038	49.811	46.693
Resultados	469.340	-3.530	-4.773	-7.891
ROE (%)	9,18%	-8,29%	-18,29%	-20,78%
ROA (%)	0,99%	-0,69%	-1,44%	-1,54%

Contactos:

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

Byron Molineros
(5932)-226-9767; Ext. 113
bmolineros@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 de su principal accionista ProCredit Holding AG & Co. KGaA de Alemania, empresa que cuenta con una calificación internacional de Fitch Ratings ratificada en octubre del 2024 de “BBB, con perspectiva estable”. BWR considera que ProCredit Ecuador está alineada con las estrategias de la red internacional y que el apoyo financiero sería oportuno y suficiente. En el contexto actual se mantiene la capacidad y voluntad de soporte del principal accionista para ProCredit Ecuador. La opinión de BWR se sustenta también en el tamaño de la operación local, la cual representa una participación pequeña frente a los activos consolidados.

La Administración del Grupo manifiesta expresamente su interés de mantener y apoyar su sucursal de Ecuador, como única operación en Latinoamérica. Esto por el posicionamiento del Banco en el país y su mercado objetivo 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 (principalmente), aumento del gasto operativo y requerimiento adicional de provisiones. El margen operativo sigue siendo negativo e incremental aún antes de provisiones, esto principalmente por la persistente presión en el margen de interés y también por un mayor gasto operativo que aumenta en todos sus rubros. El margen operativo neto (MON) negativo, es decir después de provisiones, aumenta en 59.26% frente al año anterior. De acuerdo con el comportamiento que ha tenido el banco, para el cierre del año 2024 mantendría resultados negativos. Se observa, sin embargo, una gestión operacional positiva, especialmente en la estructura del fondeo que permitiría paulatinamente y a mediano plazo ir recuperando el margen de interés, factor relevante en el desempeño del Banco.

Deterioro de los indicadores de calidad de crédito.

La calidad de la cartera de ProCredit ha venido deteriorándose, reflejando en sus indicadores de morosidad valores superiores a los del sistema financiero. En el análisis interanual se evidencia un crecimiento en la cartera calificada CDE de un 6,95% mientras que su cartera normal (A) decrece en un 2,82%. La composición de su cartera CDE se concentra en el segmento productivo. El 41,30% de su cartera vencida tiene una altura de mora mayor a los 360 días.

Se evidencia una tendencia persistente a la contracción de sus indicadores de cobertura con provisiones a pesar del importante gasto realizado en el año por este concepto. Se registra un déficit de provisiones en cuentas de orden que aún no se refleja en los resultados y que será disminuido en función de las posibilidades operativas.



Los niveles de liquidez se recuperan en el trimestre y los indicadores de primera y segunda línea muestran una posición extraordinaria con relación a sus históricos. Esto debido al aumento de las obligaciones con el público que han sido colocadas en fondos disponibles mientras que la cartera ha disminuido. Adicionalmente los recursos captados fueron utilizados para el pago de obligaciones financieras de corto plazo. La restructuración del fondeo apoyará la recuperación del margen de interés. El Banco mantiene brechas de liquidez y concentración de depósitos importantes frente a los activos líquidos, aunque éstos últimos aumentaron de forma importante en el trimestre.

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 cumple los requerimientos legales, aunque disminuye 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 enfocados a pequeñas empresas dentro de países con economías en transición y en vías de desarrollo.

Registra una larga experiencia en el mercado local (22 años) concentrando sus actividades en los últimos años en los segmentos productivos y de microcrédito.

Actualmente cuentan con 12 oficinas a nivel nacional, con presencia en las zonas de la Sierra y Costa del Ecuador. Con alrededor de 363 colaboradores.

De acuerdo con el ranking de bancos privados, por el nivel de sus activo a septiembre 2024, ProCredit por el nivel de activos, registra una participación de 1.07%; por su nivel de resultados netos registra un - 20,62% y mientras que su cartera constituye el 1.14% de la cartera del Sistema.

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

Dentro del Plan Estratégico 2024 - 2026, el enfoque principal del Banco en el desarrollo de su cartera de créditos será el segmento Micro. De forma más específica, por la expertise que se tiene y considerando su mayor potencial de desarrollo y contribución a la economía en general, el énfasis de crecimiento será en operaciones de microcrédito de Acumulación simple y Ampliada, para el 2024 el objetivo es alcanzar una participación de microcréditos del 28% en la cartera total (USD 47MM en cartera de Microcréditos y USD 30MM en segmento Productivo), hasta el 2026 un crecimiento acumulado de USD150MM y por consiguiente se proyecta un crecimiento en la estructura organizacional del segmento micro hasta el año 2026 de 56 recursos humanos, esta proyección se la realiza en función a la optimización de procesos. Para finales del 2026 el banco proyecta llegar a tener un 42% de cartera colocada en el segmento de microcrédito.

Proyectan lograr que las provisiones lleguen a ser un 132,17% mayores que la cartera en riesgo. Para

septiembre 2024 este valor se encuentra en el 79,75%.

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

Estructura del Grupo Financiero

Su mayor accionista es la empresa es ProCredit Holding AG & Co. KGaA, empresa alemana fundada en el año 1998, antes conocida como Internationale Micro Investitionen AG. Esta entidad es la compañía matriz de un grupo de bancos comerciales orientados al desarrollo, operando en Europa del Este y Sudeste, así como en América del Sur y Alemania.

Mantiene 12 sucursales a nivel mundial, concentradas en su mayoría en Europa (11) y América Latina (1). Todas estas sucursales tienen un enfoque hacia la pequeña y mediana empresa lo que contribuye al desarrollo de las economías en crecimiento.

ProCredit Holding AG & Co. KGaA presenta 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.

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.

Cabe aclarar que ProCredit Ecuador es su única sucursal en Latinoamérica y por tanto su mayor accionista apoya a esta sucursal, priorizando 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

Las actividades del grupo ProCredit comprenden la financiación de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MPYMEs) y la banca directa para clientes privados. Mantienen operaciones en el Sureste de Europa, Europa del Este, América del Sur y Alemania. La empresa matriz del grupo es ProCredit Holding, con sede en Frankfurt.

A través de sus actividades, buscan proporcionar de manera sostenible un retorno de inversión para sus accionistas, al mismo tiempo que contribuyen al desarrollo económico, social y ecológico. La estrategia empresarial se basa en relaciones a largo plazo con sus clientes y personal, así como en un enfoque conservador del riesgo. 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.

Banco ProCredit mantiene un staff de miembros de directorio sin cambios, lo cual facilita la continuidad en el establecimiento y cumplimiento de objetivos estratégicos, así como la presentación de información transparente hacia el público general como a los organismos de control bajo los cuales se encuentra regido.

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.

En el mediano plazo, hasta el 2026, se proyecta un crecimiento acumulado de la cartera de microcréditos de cerca de USD 150MM, llegando la misma a una participación del 38% en la cartera del Banco

Las proyecciones del Banco actualizadas a septiembre del 2024 estiman una disminución de los activos en 2,10% para diciembre 2024, la cartera de crédito un crecimiento del 9,87%, considerando que el segmento productivo debería reducirse y el segmento de microcrédito debería aumentar.

En el pasivo se proyecta una disminución de 3,67% anual, junto con un incremento en las obligaciones financieras que estiman crecen en 21,18% 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 diciembre 2024, los ingresos por intereses tendrían un crecimiento del 27.82%, mientras que el gasto por intereses causados disminuiría en 23,21%. El margen Operacional neto tendría un valor positivo. El margen de interés neto se incrementaría en 58% a dic-2024.

El resultado del ejercicio proyectado es una utilidad de USD 563M valor superior a la pérdida registrada a sep-2024 (USD 7.89MM).

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 septiembre 2024. Así como sus estados financieros auditados con corte diciembre 2023, la firma que realizó la auditoría es Deloitte & Touche. Dentro de la auditoría realizada no se presentaron salvedades en los estados financieros y se establece la razonabilidad de la información financiera 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

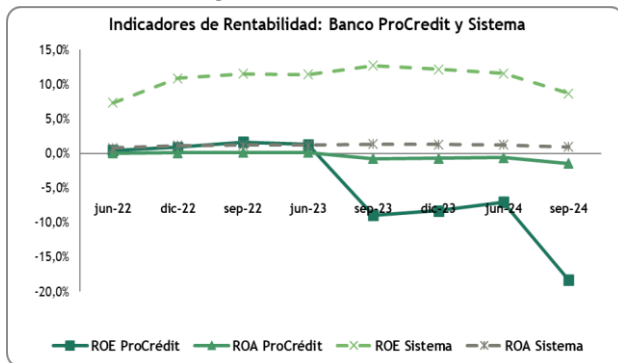
De acuerdo con la información presentada por Banco ProCredit con corte a septiembre 2024

registra resultados negativos, tendencia que se mantiene durante el presente año. El valor de la pérdida del ejercicio a septiembre 2024 asciende a USD 7.891MM. reflejando un incremento del 123,56% de manera interanual.

Refleja un aumento en el margen de operación negativo, el cual aumenta en 59,26% interanualmente. Los factores que influyeron en este desempeño son principalmente la persistente contracción del margen de interés, el requerimiento de provisiones (que aún registra un déficit) y el aumento del gasto operativo. Se debe mencionar que el banco presenta resultados negativos e incrementales a partir de inicios del año 2023.

Los ingresos por intereses ganados se incrementan en (10,77%), pero inferior a la variación del costo de fondeo (23,68%), generando una reducción de intereses netos del 8,39%.

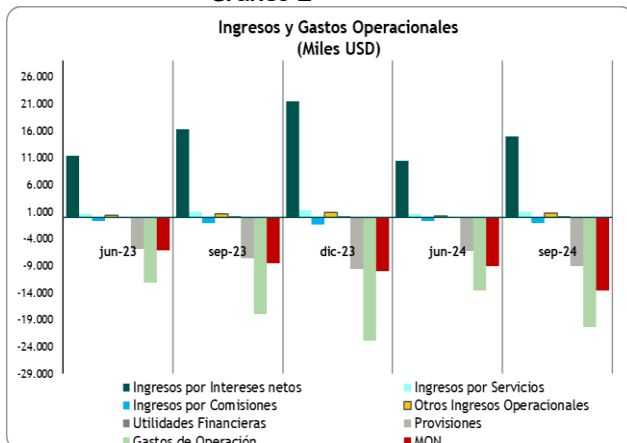
Gráfico 1



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

Lo dicho anteriormente se refleja en indicadores ROE y ROA negativos, que a septiembre del 2024 son de -20,78y -1,54%, respectivamente. Estos indicadores son inferiores a los que se registran en el sistema financiero bancario ROE (9,60%) y ROA (1,00%).

Gráfico 2



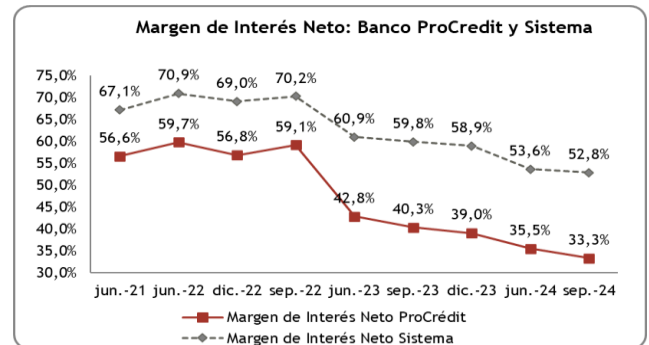
Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los ingresos totales se componen principalmente por intereses en un 84,9%, de estos el 64,80% provienen de su cartera de créditos. El total de Ingresos crecen en 10,55% de manera interanual.

El Banco con corte a septiembre 2024 reporta una recuperación de cartera castigada acumulada del 63,59%, valor superior en 1,63pp interanualmente. Mientras que la cartera castiga acumulada crece en un 38,05%. El segmento de crédito que predomina en la cartera castigada.

La mayor parte de los intereses pagados se originan en obligaciones con el público (75.60%) mientras que un 24.40% se generan en obligaciones financiera incluidas las de la casa matriz y el grupo,

Gráfico 3



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

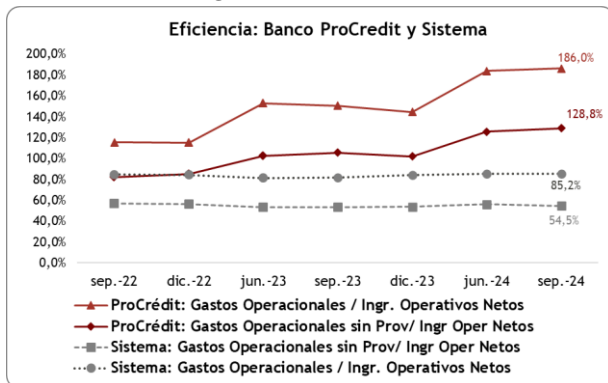
El margen de interés neto que refleja Banco ProCredit se encuentra por debajo de los valores del sistema financiero, esto se debe a los valores de tasa pasiva que maneja el banco en sus captaciones, con corte a septiembre 2024 este margen es del 33,29%, un 6,96pp menor interanualmente. El indicador del sistema se encuentra en 52,8%. Este margen podría recuperarse mediante el crecimiento de su cartera de microempresa, que es parte de la estrategia que está implementando el banco.

Sus gastos de operación se componen principalmente de gastos de personal con un (39,5%), seguido por servicios varios (23.6%) en la que destaca la inversión en infraestructura de centralización de proyectos y el soporte otorgado por su Holding, impuestos (18.1%), entre los principales. Reflejan un incremento interanual del 13,5% concentrado en impuestos, contribuciones y multas.

Al referirse al margen operacional neto se evidencia que éste es afectado por el gasto de provisiones que se incrementa debido al deterioro que presenta su cartera de crédito. El gasto de provisiones incrementa en 18,73% interanualmente.

El indicador de eficiencia operativa mantiene una tendencia a deteriorarse desde el año anterior, presentando un indicador de 128,96%, valor muy superior al que presenta el promedio del sistema (54,46%). Es importante el crecimiento del negocio del banco para diluir los altos costos operativos en relación con sus ingresos.

Gráfico 4



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los ingresos por reversión de provisiones crecen el 22,80% 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

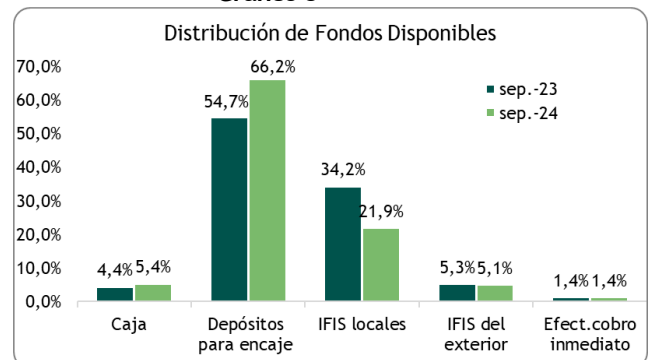
Fondos Disponibles e Inversiones

Lo constituyen cuentas de activos de alta liquidez por su calidad y sirven como fuente de reserva inmediata para el Banco ProCredit. A septiembre del 2024 la estructura que conforma estos fondos disponibles se concentra en un 66,19% por depósitos para encaje bancario, que no es más que un porcentaje de los depósitos que el banco debe mantener como reserva en el Banco Central.

Seguido por los saldos que registra en cuentas bancarias que mantiene activas en otras instituciones financieras locales (27,02%), y la diferencia en su cuenta de Caja. Estos activos representan el 74,07% de los activos líquidos y permiten cubrir el 21,78% de las obligaciones con el público.

Estos fondos disponibles presentan un crecimiento interanual a septiembre 2024 de 24,17% focalizado como mencionamos anteriormente en los depósitos para encaje en consistencia con el aumento de depósitos. Mientras que en el sistema de bancos privados el crecimiento es del 12,18%. Evolución que es positiva derivada también de la de un menor crecimiento de la cartera.

Gráfico 5



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

De acuerdo con el detalle remitido por Banco ProCredit sobre la composición de los fondos disponibles, se evidencia que el 21,96% están depositados en instituciones financieras locales, distribuidas en 11 entidades privadas con calificación de riesgos local entre AA+ y AAA- y un 6,39% en una institución financiera del exterior (ProCredit Bank AG), que tiene una calificación de BBB en escala internacional.

Inversiones Financieras

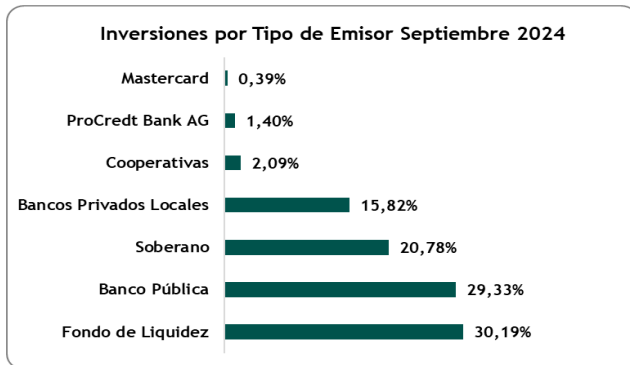
Se presentan con un incremento interanual del 49,06% por un valor de USD 71.6MM. Estas representan el 9,8% del total del activo bruto.

De este total, un 17,93% se encuentra colocado en 6 instituciones del sector privado, y disminuyen en un 41,67% en comparación interanual. De estas el 90,91% corresponden a instituciones financieras locales (5), en las cuales se ha colocado en certificados de depósitos y pólizas de acumulación, que registran una calificación de riesgos entre AAA y AAA-, con lo que el riesgo se mitiga por la calidad de los emisores. La diferencia se encuentra en una institución financiera internacional, específicamente con su relacionada ProCredit Bank AG a manera de depósito en garantía, esta inversión se encuentra catalogada como de

disponibilidad restringida misma que se incrementa en un 29,54% de manera interanual, dicha institución registra una calificación de riesgos internacional de BBB. Estos depósitos son para la compensación de fondos con MasterCard por el uso de fondos de clientes del banco a nivel internacional.

Un 44,51% de inversiones se registran en el sector público concentradas en 4 instituciones, que registran una calificación de riesgos entre AAA+ y AAA-, la mayor concentración se da en el Fideicomiso de Fondo de Liquidez con un 37,60% y la diferencia se encuentran en certificados de inversión y de tesorería de largo plazo en 3 instituciones adicionales.

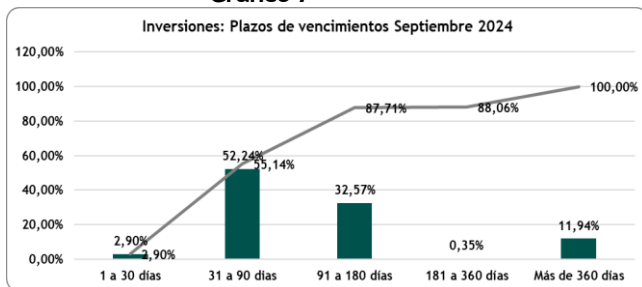
Gráfico 6



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

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

Gráfico 7



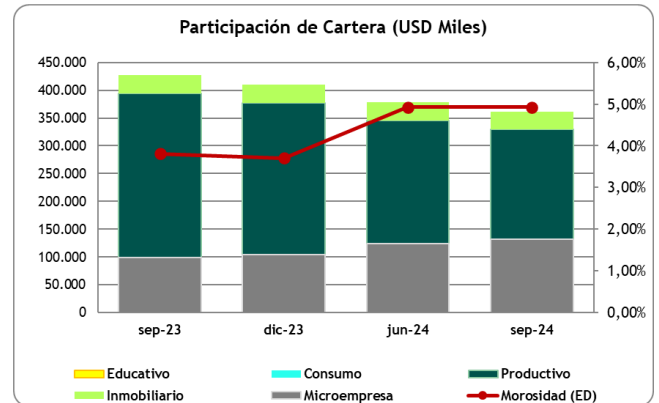
Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El portafolio de inversiones presenta una concentración del 87,71% en vencimientos hasta los 180 días, aquí se encuentra considerado el fondo de liquidez. El plazo promedio ponderado es de 173 días.

Calidad de Cartera

Como en la mayoría de las instituciones financieras, la cartera del banco es el principal activo y por ello la misma refleja una participación de 72,18% del total de sus Activos brutos y un 85,42% sobre su activo productivo. Para septiembre 2024 esta presenta una disminución interanual del 4,69%, situación contraria a la que refleja el sistema financiero (incremento de 5,75%). En consistencia con el cambio del modelo de negocio del banco, se evidencia un crecimiento interanual en el segmento de microcrédito del 32,83% (USD 32.61 MM) y como consecuencia se refleja un menor crecimiento en el segmento productivo de un 16,28% (USD 64,18MM).

Gráfico 8



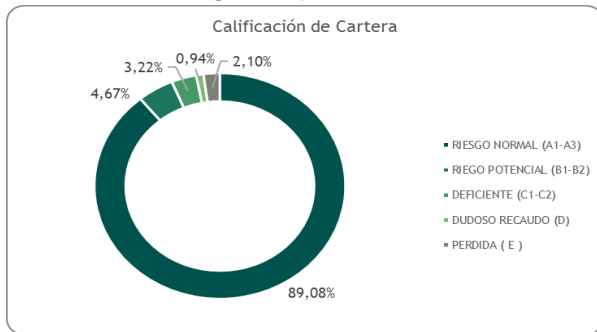
Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Con corte a septiembre 2024, se evidencia el crecimiento en el segmento microcrédito y una disminución en el segmento productivo, de acuerdo con los planificado por la entidad, con el objetivo de mejorar el margen financiero, cuyos resultados se observarán a mediano y largo plazo.

La relación entre los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta, podemos evidenciar que a septiembre 2024 este indicador se incrementa en 8.27pp, llegando al 15,06%, lo que indica que el riesgo de concentración de crédito tiende a incrementar.

La composición de su cartera calificada con fecha de corte a septiembre 2024 es la siguiente:

Gráfico 9

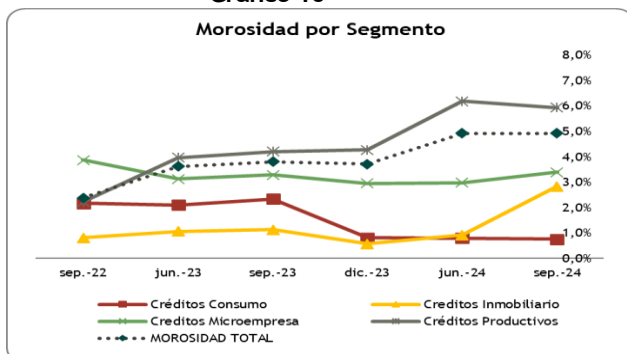


Fuente: ProCredit Ecuador
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Evidenciando que su cartera con calificación Deficiente (C1 y C2) registra un incremento interanual del 50% pero que solo representa un 0.94% del total de la cartera bruta de la entidad.

A la fecha de corte, se castigó USD 1.225M de cartera y estos castigos representan el 0.24% de la cartera bruta promedio y su cartera en riesgo llega a los USD25.08MM concentrados en un 21,71% en créditos productivos.

Gráfico 10



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

La morosidad contable es de 4.93% y aumenta en 1.12pp interanualmente, mientras que en lo reportado por el sistema la morosidad es de 3.72%. Al sensibilizar el indicador para el Banco, incluyendo la cartera reestructurada por vencer, incrementa a 7.04%.

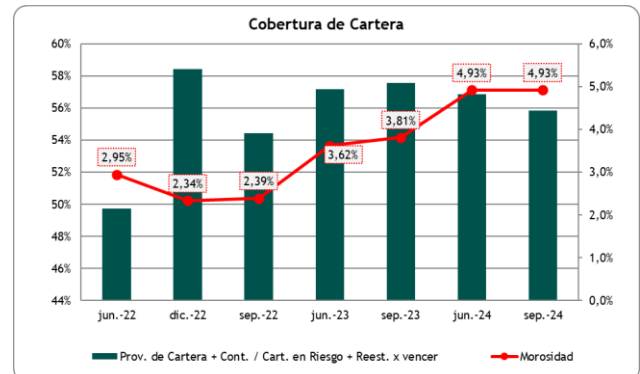
En lo referente a la composición de la cartera por sector económico se presenta la siguiente participación:

Sector Económico	% participación
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos	36,82%
Industrias manufactureras	19,25%
icultura, ganadería, silvicultura y pesca	8,82%
Transporte y almacenamiento	7,16%
tes de alojamiento y de servicio de comidas	4,03%
Construcción	2,41%
Actividades inmobiliarias	1,43%
de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	1,08%
Información y comunicaciones	0,45%
Suministro de agua; alcantarillado, gestión de desechos y	0,21%
Actividades financieras y de seguros	0,08%
Explotación de minas y canteras	0,04%

La tabla anterior refleja un nivel de concentración por sectores moderado, estrategia que el Banco ha implementado para mitigar los impactos que pueden llegar a originarse 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.

Gráfico 11



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

Las coberturas con provisiones de la cartera CDE, cartera en riesgo y cartera en riesgo más reestructurada por vencer, muestran una persistente tendencia a contraerse. Frente al año anterior a sep-2024, reflejan una contracción importante. La cobertura de la cartera en riesgo más reestructurada por vencer llega al 55.8% (sistema 120%) a sep-2024. Estas coberturas comparan negativamente con las del sistema.

La baja cobertura de la cartera en riesgo y aquella calificada CDE se compensa en parte con las garantías. Sin embargo, una nueva valuación de la cartera evidencia que a sep-2024, sigue existiendo un déficit de provisiones de USD2.6MM reconocido en una cuenta de orden acreedora. A la fecha de este informe no existe un plan concreto para registrar estas provisiones contra resultados.

Los saldos de las carteras refinanciada y reestructurada reflejan un incremento del 16,83% de manera interanual con un valor de USD 45.99MM. El aumento de la cartera CDE obedece a los criterios internos para calificar la cartera productiva.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

La cuenta Otros Activos refleja un incremento interanual del 28,49%. La cuenta se concentra en Derechos fiduciarios que incrementan en 18,64% y que corresponden a las aportaciones realizadas por el Banco, al Fondo de Liquidez. Contribuyen

también al incremento los gastos pagados por anticipado por concepto de impuestos pagados al SRI, cuyo saldo llega a USD 4.15MM luego de un crecimiento de 95.90% interanual.

La cuenta Bienes adjudicados por pago (neto) a septiembre 2024 crecen 38.24% interanualmente, valores recibidos por concepto de recuperaciones realizada por el Banco debido al incumplimiento de pago por parte de los prestatarios.

Dentro de las cuentas de contingentes, se evidencia una notable disminución del saldo de la cuenta de Créditos aprobados no desembolsados, pasando de USD 3.6MM a USD 741M, una variación del 79,66% de manera interanual 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 (-94.6%), por los diferentes tipos de créditos aprobados por el Banco particularmente en el segmento de consumo.

Dentro de sus otras cuentas por cobrar el 38,32% corresponden a valores por cobrar al Holding por reembolso de gastos y cobros al SRI por concepto del ISD.

Riesgo de Mercado

Con corte a septiembre del 2024 el Banco califica el nivel de riesgo de mercado como medio con perspectiva positiva, calificación sustentada en el en un aumento de las tasas activas y un decremento de las tasas pasivas.

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 0.38% del patrimonio técnico. A septiembre 2024 la duración de los activos es de 64 días y la de los pasivos de 88 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 $\pm 376.6M$ que representa $\pm 0.62\%$ 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 por el cambio en la normativa vigente y en la estrategia del Banco. La tasa de interés activa de Banco ProCredit continúa en aumento, esto se atribuye a la reestructura de la cartera de crédito

con una mayor proporción de Microcrédito y al aumento de los techos del Banco Central para la tasa de interés del sector Productivo. Se espera que siga aumentando en el cuarto trimestre.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La estructura de Fondeo del Banco ProCredit se concentra en los depósitos del público (80%) con un aumento de 20.43% anual (sistema 12.3%). Las obligaciones financieras constituyen el 15% del pasivo y disminuyen en 41% interanualmente. La sustitución de la deuda externa con pasivos locales contribuirá a recuperar el margen de interés.

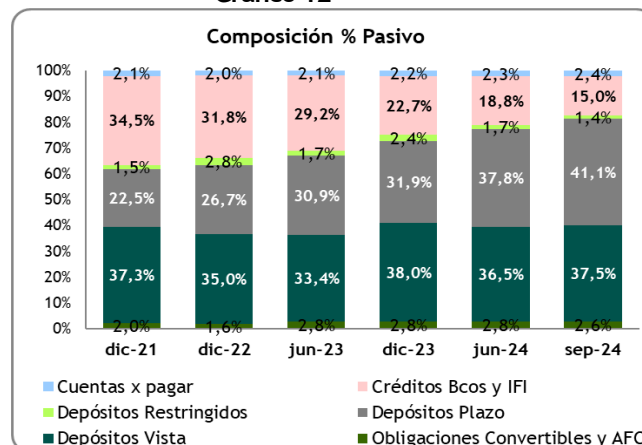
Constituye un fondeo menor la deuda subordinada a largo plazo, esta representa un pequeño 2.58% del pasivo, pero contribuye a sostener el patrimonio técnico.

Dentro de la composición de las obligaciones con el público se encuentran los depósitos a plazo, que representan el 51,45% del total y se incrementan en un 32,3% interanualmente.

Los depósitos a la vista crecen un 11,76% interanualmente, porcentaje superior al registrado por el sistema financiero privado (7%) con una baja concentración de los 25 mayores depositantes (15,54%), estos depósitos a la vista se encuentran conformados en un 68,78% por depósitos de Ahorro, que crecen en un 4,56% de manera interanual.

Los 25 mayores depositantes a la fecha de corte representan el 27.65% de las obligaciones con el público, lo cual muestra una relativa concentración especialmente si se compara con los activos líquidos sobre los cuales los 25 mayores depositantes representan el 94%. Esta concentración sin embargo mejora frente a los históricos.

Gráfico 12



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Como se menciona anteriormente, las obligaciones financieras en el período de análisis decrecen interanualmente 41,04% y trimestralmente el 14,08%. Estas mantienen una significativa importancia como fuente de recursos para la Entidad.

De acuerdo con la información suministrada por el Banco, las obligaciones financieras se concentran en entidades del exterior, representando un 92,41% del total de estas obligaciones, lo que genera un mayor costo de fondeo que las captaciones del público (riesgo país, intereses no deducibles del impuesto a la renta, no exoneración y aumento de ISD). El 77,77% de la deuda financiera la mantienen con su empresa relacionada ProCredit Holding AG & Co y disminuye en 36,24% interanualmente, debido a la liquidación de créditos que vencieron durante el 2024 y a la pre-cancelación de préstamos con costo elevado.

Las obligaciones locales provienen en su totalidad de créditos otorgados por la CFN a la fecha de análisis presentan un saldo de USD 8.817MM.

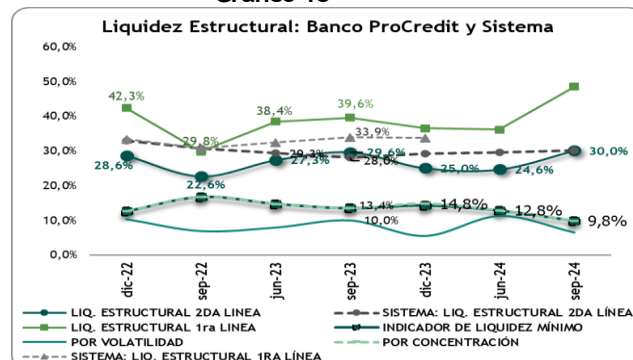
Las obligaciones financieras y préstamos subordinados cuentan con un plazo promedio ponderado de 2.05 años. Según la administración la casa matriz sigue dispuesta a proporcionarle a ProCredit Ecuador el respaldo requerido a través de préstamos de liquidez, prestamos de largo plazo o para fortalecer el patrimonio.

Para septiembre 2024, se mantiene el financiamiento bajo la estructura de deuda subordinada por USD 7MM con la entidad BlueOrchard Microfinance Fund, y con ProCredit Holding AG & Co. KGaA por USD 10MM, por un plazo de 7 años.

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

Al cierre del tercer trimestre, la brecha acumulada de liquidez en el escenario contractual se presenta en la banda del semestre siguiente, siendo esta USD 147,6 millones. La mayor brecha acumulada de liquidez representa el 95,29% de los activos líquidos. Es importante mencionar que el Banco no ha presentado posiciones de liquidez en riesgo, ya que las brechas son cubiertas por los Activos Líquidos Netos. El Banco gestionará nuevas fuentes de financiamiento con diferentes fuentes de fondeo del exterior en caso de ser necesario.

Gráfico 13



Fuente: ProCredit Ecuador

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Con corte a septiembre 2024 se evidencia una mejora en 8,9pp de manera interanual en el indicador de liquidez estructural de primera línea, llegando al 48,5%, valor que es superior al del sistema (33,7%) y la de segunda línea llega a 30% que está similar al promedio que presenta el sistema (30%). El comportamiento de estos indicadores obedece al incremento de depósitos, especialmente de aquellos con plazos mayores a 90 días, los mismos que se mantienen en activos líquidos a la fecha de corte.

Para septiembre 2024, el requerimiento mínimo de liquidez se ubica en 9,8%; este requerimiento baja en 3,61pp en comparación interanual y está cubierto por activos líquidos en tres veces.

El comportamiento de la liquidez de la institución dependerá de la evolución de la liquidez de la economía y del financiamiento de la Casa Matriz u otras instituciones externas. En cuanto a la colocación de cartera no se espera mayor incremento.

En la planificación ajustada para fin del año 2024 se prevé una disminución del financiamiento 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.

A nivel local, el Banco dispone de liquidez suficiente, las brechas son cubiertas por los recursos líquidos en su totalidad a pesar de tener pagos de obligaciones financieras los próximos meses; es posible negociar renovaciones anticipadas de capital, especialmente con ProCredit Holding con quienes siempre se han realizados renovaciones en caso de ser necesario.

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 Seguimiento a proyectos de alta criticidad para la institución incluyendo, pero limitándose a, la iniciativa de fortalecimiento de la infraestructura local. El Departamento de Riesgo Integral desarrolló un formato, de uso interno, para realizar el seguimiento ampliado de los riesgos derivados de esta clase de proyectos con la finalidad de emitir un criterio, de ser prudente, al respecto del tratamiento correspondiente que sugiere se le dé a cada uno (evitar, asumir, transferir o mitigar).

Se elaboró informes anuales de escenarios de riesgo y evaluación de riesgos, mismo que se encuentran en revisión por parte del equipo de riesgo operativo de ProCredit Holding.

De acuerdo con informe de Administración integral de Riesgos, se reportaron un total de 142 eventos, el 66,20% son considerados como riesgo operacional, un 28,17% corresponde a eventos relacionados como riesgo tecnológico, 2,82% a riesgo reputacional y 2,82% a riesgo legal.

A septiembre de 2024, se evaluó el Riesgo Operativo según sus macroprocesos y se registró un alto impacto en el macroproceso de "Gestión Legal" que comprende una multa del SRI por no entregar información de dos clientes en los plazos establecidos al SRI. Las multas fueron por USD 69.000 una y otra de USD 80.500.

En julio, agosto y septiembre de 2024, el Banco recibió 13, 22 y 23 oficios, respectivamente, del Ente de Control, Juntas de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Ministerios y Poder Ejecutivo.

En septiembre, el Banco presentó 2 impugnaciones ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) por actos administrativos.

En base a la revisión de los oficios remitidos por los entes de control, el informe de Cumplimiento Normativo Legal presentado por el Banco clasifica al riesgo legal como alto, con una tendencia que se mantiene estable.

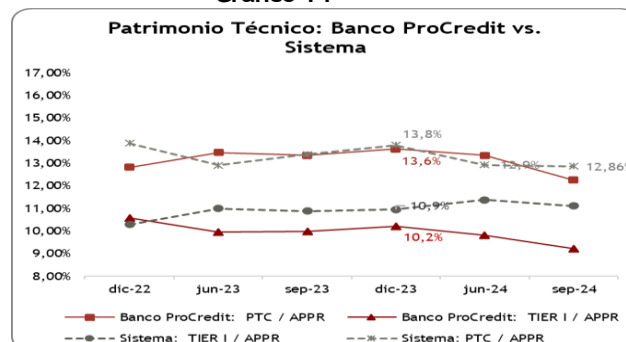
Suficiencia de Capital

Los indicadores patrimoniales tienden a ajustarse por el aumento de los activos improductivos, la generación negativa y en aumento de resultados y la poca capacidad de establecer provisiones en relación con las necesidades. El indicador de Capital libre a septiembre 2024 registra una disminución de 2,1pp de manera interanual, presentado un indicador de 3,1%, inferior al presentado por el sistema financiero (7,9%).

Los activos improductivos crecen en un 21,77% frente a septiembre de 2023.

El indicador PTC/APPR ha disminuido en 1,1pp en el periodo analizado, lo que indica el ajuste en el patrimonio por los resultados negativos. Lo mismo sucede con el TIER I/APPR que llega a 9,2%. Ambos indicadores se encuentran bajo el promedio del sistema bancario

Gráfico 14



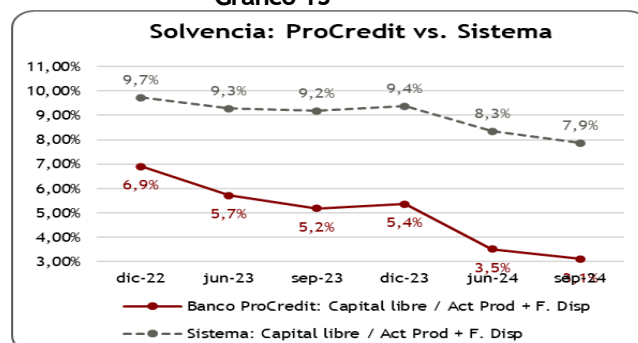
Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos

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 hasta el 2019, 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.

Gráfico 15



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	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	jun-24	sep-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.857.278	20.076	27.784	33.874	36.508	33.250	33.922	31.008
Inversiones Brutas	10.405.195	41.534	39.317	48.100	57.515	52.572	50.418	71.673
Cartera Productiva Bruta	42.899.479	506.263	513.791	512.406	514.016	506.654	492.279	484.237
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.758.951	6.297	6.354	7.451	7.799	7.956	8.258	9.264
Total Activos Productivos	57.920.904	574.169	587.246	601.831	615.839	600.432	584.878	596.181
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5.873.342	36.488	70.220	47.998	55.957	43.526	51.740	83.767
Cartera en Riesgo	1.657.502	12.373	12.292	19.243	20.364	19.493	25.504	25.088
Activo Fijo	778.428	6.068	5.743	5.338	5.161	5.083	4.763	4.602
Otros Activos Improductivos	2.919.893	12.147	10.940	12.403	13.383	14.533	17.939	17.685
Total Provisiones	(3.490.728)	(15.323)	(15.758)	(18.066)	(18.640)	(19.005)	(20.718)	(21.787)
Total Activos Improductivos	11.229.165	67.077	99.195	84.982	94.863	82.635	99.947	131.142
TOTAL ACTIVOS	65.659.342	625.924	670.682	668.747	692.062	664.062	664.106	705.536
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	49.980.372	363.531	394.399	404.098	437.479	440.362	467.379	526.867
Depósitos a la Vista	24.686.116	197.723	214.175	204.400	220.768	231.411	224.465	246.737
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23.329.895	150.669	163.281	189.080	204.898	194.620	232.506	271.086
Depósitos en Garantía	1.173	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.963.188	15.139	16.942	10.618	11.813	14.331	10.408	9.044
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	175.190	10	10	9	14	19	18	16
Aceptaciones en Circulación	20.577	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4.656.268	182.242	194.956	178.843	168.157	138.575	115.405	99.154
Valores en Circulación	299.063	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	566.000	10.000	10.000	17.000	17.000	17.000	17.000	17.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.950.677	11.675	12.730	12.761	14.353	13.484	14.448	15.778
Provisiones para Contingentes	77.524	23	19	27	22	38	45	28
TOTAL PASIVO	58.725.670	567.481	612.115	612.738	637.025	609.478	614.295	658.843
TOTAL PATRIMONIO	6.933.672	58.443	58.568	56.009	55.038	54.584	49.811	46.693
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	65.659.342	625.924	670.682	668.747	692.062	664.062	664.106	705.536
CONTINGENTES	20.454.235	19.771	18.971	24.414	7.152	5.099	5.361	4.148
RESULTADOS								
Intereses Ganados	4.258.351	35.828	48.803	26.427	40.425	55.005	29.461	44.780
Intereses Pagados	2.010.281	14.656	21.091	15.119	24.152	33.556	19.010	29.872
Intereses Netos	2.248.070	21.172	27.712	11.308	16.273	21.449	10.450	14.908
Otros Ingresos Financieros Netos	377.827	(860)	(1.115)	(591)	(869)	(1.079)	(548)	(863)
Margen Bruto Financiero (IO)	2.625.897	20.311	26.597	10.717	15.404	20.371	9.902	14.045
Ingresos por Servicios (IO)	757.218	861	1.188	643	983	1.313	662	1.037
Otros Ingresos Operacionales (IO)	189.311	529	1.044	417	611	825	280	701
Gastos de Operación (Goperac)	1.883.370	17.761	24.401	12.067	17.911	22.899	13.590	20.321
Otras Perdidas Operacionales	114.148	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1.574.909	3.939	4.429	(290)	(913)	(391)	(2.746)	(4.539)
Provisiones (Goperac)	1.063.629	7.262	8.617	5.918	7.610	9.554	6.325	9.036
Margen Operacional Neto	511.280	(3.323)	(4.188)	(6.208)	(8.523)	(9.945)	(9.071)	(13.574)
Otros Ingresos	313.246	4.664	5.704	4.115	5.273	6.241	4.475	5.867
Otros Gastos y Perdidas	129.311	167	167	269	279	279	177	184
Impuestos y Participación de Empleados	225.875	611	381	197	0	0	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	469.340	563	967	(2.559)	(3.530)	(3.983)	(4.773)	(7.891)

BP PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	jun-24	sep-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	63.794.247	610.657	657.465	649.829	671.796	643.958	636.618	679.948
Cartera Bruta total	44.556.981	518.636	526.083	531.649	534.380	526.147	517.784	509.325
Cartera Vencida	488.936	3.406	3.673	4.638	5.672	4.355	4.852	5.346
Cartera en Riesgo	1.657.502	12.373	12.292	19.243	20.364	19.493	25.504	25.088
Cartera C+D+E	-	16.951	18.129	20.768	23.987	23.322	30.026	32.112
Provisiones para Cartera	(2.967.891)	(14.019)	(14.447)	(16.694)	(17.233)	(17.550)	(19.114)	(19.981)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,8%	89,5%	85,5%	87,6%	86,7%	87,9%	85,4%	82,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120,9%	103,6%	98,2%	100,5%	99,1%	101,0%	97,7%	93,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,10%	0,66%	0,70%	0,87%	1,06%	0,83%	0,94%	1,05%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,72%	2,39%	2,34%	3,62%	3,81%	3,70%	4,93%	4,93%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,68%	4,97%	4,71%	5,50%	5,61%	5,40%	6,51%	7,04%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	3,24%	3,42%	3,87%	4,46%	4,40%	5,75%	6,26%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	183,74%	113,49%	117,69%	86,89%	84,73%	90,22%	75,12%	79,75%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	120,41%	54,44%	58,44%	57,18%	57,58%	61,90%	56,86%	55,84%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		82,84%	79,80%	80,51%	71,93%	75,41%	63,81%	62,31%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,66%	2,70%	2,75%	3,14%	3,22%	3,34%	3,69%	3,92%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		88,67%	85,01%	85,43%	76,44%	80,31%	68,36%	66,80%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	7,07%	6,84%	7,10%	6,80%	7,00%	6,84%	15,06%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	63,31%	61,95%	67,93%	66,42%	67,98%	71,69%	165,41%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,95%	3,45%	3,72%	3,99%	4,56%	4,59%	5,92%	6,44%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		94,30%	129,04%	147,02%	209,62%	257,10%	55,74%	75,11%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	31,96%	2,67%	7,13%	-108,43%	-18,23%	-210,38%	-32,34%	-40,56%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,26%	0,05%	0,10%	0,12%	0,04%	0,16%	0,34%	0,32%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12,86%	12,79%	12,82%	13,47%	13,35%	13,62%	13,34%	12,25%
TIER I / APPR	11,11%	10,67%	10,56%	9,96%	9,99%	10,20%	9,80%	9,22%
PTC / Activos y Contingentes	7,96%	10,57%	9,94%	10,54%	10,31%	10,67%	9,91%	8,53%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	12,63%	8,90%	8,38%	7,31%	7,16%	7,12%	7,18%	7,60%
Capital libre (USD M)**	5.006.782	43.200	45.370	37.118	34.793	34.518	22.367	21.133
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,87%	7,07%	6,90%	5,71%	5,18%	5,36%	3,51%	3,11%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,32%	58,54%	61,03%	50,09%	47,21%	46,88%	31,69%	30,85%
TIER I / Patrimonio Técnico	86,37%	83,39%	82,38%	73,97%	74,83%	74,87%	73,43%	75,26%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,97%	9,79%	9,45%	8,36%	8,08%	8,18%	7,50%	6,82%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,36%	9,53%	9,12%	8,07%	7,91%	8,01%	7,33%	6,66%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	30	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3.458.278	21.700	28.829	11.777	16.998	22.509	10.844	15.782
Result. antes de impuest. y particip. trab.	695.215	1.174	1.349	-2.362	-3.530	-3.983	-4.773	-7.891
Margen de Interés Neto	52,79%	59,09%	56,78%	42,79%	40,25%	38,99%	35,47%	33,29%
ROE	9,18%	1,29%	1,66%	-8,93%	-8,29%	-7,04%	-18,29%	-20,78%
ROE Operativo	10,00%	-7,62%	-7,19%	-21,67%	-20,01%	-17,58%	-34,76%	-35,74%
ROA	0,99%	0,13%	0,16%	-0,76%	-0,69%	-0,60%	-1,44%	-1,54%
ROA Operativo	1,08%	-0,74%	-0,68%	-1,85%	-1,67%	-1,49%	-2,73%	-2,64%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64,70%	96,80%	95,34%	95,01%	94,70%	94,35%	95,75%	93,82%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,29%	5,09%	4,94%	3,76%	3,57%	3,58%	3,50%	3,30%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,21%	4,93%	4,78%	3,61%	3,41%	3,43%	3,34%	3,13%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	67,54%	184,35%	194,57%	-2040,61%	-833,44%	-2445,32%	-230,32%	-199,08%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,22%	115,31%	114,53%	152,71%	150,14%	144,18%	183,65%	186,01%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	54,46%	81,85%	84,64%	102,46%	105,37%	101,74%	125,32%	128,76%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,22%	5,59%	5,33%	5,37%	4,99%	4,86%	6,00%	5,72%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8.730.620	56.564	98.004	81.872	92.465	76.777	85.662	114.775
Activos Liquidos (BWR)	12.206.359	81.884	121.169	111.371	130.735	109.566	111.675	154.953
25 Mayores Depositantes	-	131.530	134.835	137.030	150.007	120.104	119.726	145.655
100 Mayores Depositantes	-	185.445	200.129	202.398	220.898	198.205	206.890	241.800
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,66%	29,79%	42,30%	38,39%	39,57%	36,44%	36,05%	48,48%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30,15%	22,63%	28,62%	27,31%	29,60%	24,98%	24,63%	30,05%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	16,72%	12,58%	14,72%	13,45%	14,53%	12,80%	9,84%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	1,35	2,27	1,86	2,20	1,72	1,92	3,05
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	89,60%	75,57%	93,87%	93,50%	74,41%	91,38%	95,29%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33,66%	29,79%	42,30%	38,39%	39,57%	36,44%	36,05%	48,48%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,08%	20,58%	34,22%	28,22%	27,98%	25,53%	27,66%	35,91%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	36,18%	34,19%	33,91%	34,29%	27,27%	25,62%	27,65%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	160,63%	111,28%	123,04%	114,74%	109,62%	107,21%	94,00%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				85,69%	83,75%	83,22%	N/D
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,50%	1,64%	0,97%	0,35%	0,64%	0,16%	0,49%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,64%	3,24%	3,05%	2,38%	1,87%	1,12%	0,81%

** 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 pre-pandemia. 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 la proyección varíe en función de las afectaciones económicas producidas por los cortes de energía que sufre el país desde septiembre 2024. Adicionalmente, en el mes de octubre 2024 el Banco mundial redujo su proyección de crecimiento del 0.07% (jul-24) al 0.03% debido a persistentes obstáculos estructurales de la región¹. Por otra parte, en el mismo mes el FMI mejora su proyección al 0.03% del 0.01% que estimaba a inicios del año 2024² cuando fueron más estrictos en su cálculo debido a la situación desfavorable del segundo semestre del año 2023.

La situación política que atravesó el país en el año 2023 a raíz de las elecciones adelantadas tuvo como resultado la elección del presidente Daniel Noboa. Durante el año 2024 el nuevo gobierno ha enfrenado 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 el último año y por la crisis energética consecuencia del estiaje producido por la falta de lluvias y problemas técnicos en las hidroeléctricas.

Durante la gestión de actual presidente se han aprobado varias leyes orientadas a una mayor recaudación tributaria y a superar los problemas mencionados: tales como 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. En enero 2024 se aprobó la ley No más apagones la cual incentivaba los proyectos de energía renovable de hasta 10 megavatios, después de la crisis ocurrida desde

septiembre 2024 el presidente insistió con un segundo proyecto para impulsar la iniciativa privada en generación de energía, esta segunda ley fue aprobada el 27 de octubre del año 2024. Por el lado de la seguridad en el mes de julio se aprobó la Ley Orgánica para la Aplicación de la Consulta Popular y Referéndum del 21 de abril del 2024, que incluyó el endurecimiento de penas para varios delitos, así como la extradición de delincuentes.

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.

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 resolverse³. 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, el FMI depositará otros USD 500MM, después de la visita que realizó este organismo al país en el mes de octubre donde se constató el cumplimiento de las metas establecidas⁴. Sin embargo, el análisis realizado no toma en cuenta los efectos económicos de los cortes de luz ocurridos desde septiembre 2024, por lo que la perspectiva del multilateral podría cambiar en las futuras revisiones.

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI recaudó a septiembre 2024 USD 7,144MM por IVA, un 12.7% más que en el mismo periodo del 2023. Con todos los impuestos y contribuciones llega a casi USD 15,485MM lo que representa un crecimiento del 14.7% interanual⁵. Esto como

¹ <https://www.primicias.ec/economia/banco-mundial-expectativas-crecimiento-ecuador-80861/>

² <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-crecimiento-pib-ecuador-mejora-81677/>

³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

⁴ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

⁵ <https://www.forbes.com.ec/today/us-15485-millones-recaudaron-impuestos-enero-septiembre-n61065>

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 presupuesto 2024, incluyó principalmente deuda interna (57.3%) y Multilaterales (42.69%)⁶. 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)⁷.

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.⁸

El precio del petróleo mantuvo una tendencia creciente en los últimos meses del año 2023 alcanzó USD 71.9, 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 país⁹. 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. A octubre 2024 el precio del petróleo WTI alcanzó USD 75.63 y 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 entre los USD 60 y 75¹⁰.

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 Yasuní¹¹. 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.¹² 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 en lo referente a seguridad y economía ayudaron a un aumento en la confianza tanto de la población local como de los organismos internacionales durante los primeros meses del tercer trimestre. Desde el mes de septiembre y como resultado de la crisis energética que ha ocasionado apagones de hasta 14 horas diarias se observa una disminución de la popularidad del actual presidente Daniel Noboa y consecuente caída en la intención de votos para las elecciones del año 2025¹³.

A noviembre 2024 el indicador de riesgo país está en torno a los 1250 puntos debido los crecientes temores sobre el impacto de la crisis energética en la economía y las finanzas Públicas. Los inversionistas internacionales y multilaterales actualmente monitorean día a día la situación de las lluvias y el nivel de los embalses de las

⁶ https://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/privat_e/asambleanacional/filesasambleanacionalnameuid-19130/PGE%202024/inf%20no%20vinc%20ult%20-%20PGE%202024.pdf

⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-gobierno-daniel-noboa-asamblea2024/>

⁸ <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

⁹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

¹⁰ <https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellana-giler/mercado-petroleo-gasolina-produccion-precio-78585/>

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

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

¹³ <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/ecuador/intencion-de-voto-por-daniel-noboa-cae-y-para-luisa-gonzalez-se-mantiene-comunicaliza/>

hidroeléctricas en Ecuador por lo que se espera un incremento en la volatilidad de este indicador¹⁴.

La cámara de comercio ecuatoriana ha calculado que el sector industrial perdió USD 4000MM, por otro lado, el sector comercial sufrió una caída de USD 3.500MM en ventas. Esto refleja una afectación significativa en la productividad y competitividad de las empresas las cuales tuvieron que paralizar operaciones, reducir turnos o en el peor de los casos incluso cerrar temporalmente¹⁵.

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 para el Ecuador durante el 2024, de 0.9%¹⁶ 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 2023 de 2.40%¹⁷ 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 16



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

¹⁴ <https://www.lahora.com.ec/pais/crisis-electrica-ecuador-mas-riesgoso-argentina-inversionistas-internacionales/#:~:text=El%20riesgo%20pa%C3%ADs%20de%20Ecuador,la%20Argentina%20con%201.100%20puntos.>

¹⁵ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/apagones-cortes-de-luz-perdidas-empresas-industrias-7500-millones-camara-de-comercio-de-quito-monica-heller-ecuador-2024-nota/>

¹⁶ <https://www.primicias.ec/economia/banco-central-pib-economia-ecuador-estancamiento-78896/>

¹⁷ <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuadoriana-registro-un-crecimiento-de-2-4-en-2023-1616#:~:text=En%202023%2C%20el%20Producto%20Interno,%2C%25%20alcanzado%20en%202022.>

Sistema Bancos Privados

Resumen Q3 2024

El tercer trimestre del año muestra una recuperación de la liquidez en el Sistema Financiero Privada debido a nuevos desembolsos de multilaterales y por consiguiente un aumento en los pagos del estado. Como resultado se observa una mayor oferta de créditos principalmente en el segmento de consumo. Por otro lado, se evidencia un incremento de la morosidad en los segmentos de consumo/microcrédito y persiste la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas y Bancos privados. Finalmente, 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 al corte septiembre 2024 registran una disminución de -17.3%, 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 0.99% y 9.18%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses pagados por incremento de las tasas pasivas, que da como resultado la caída significativa (de 59.84% en sep-23 a 52.79% en sep-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 (7.8%) y un aumento del gasto de provisiones del 13.4%, 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 2020 por el incremento de la cartera en riesgo.

El sistema en conjunto aumenta la morosidad total en 0.30 p.p. con respecto a septiembre 2023. La morosidad originada por la pandemia COVID-19 en el año 2020 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 7.7%. Este crecimiento relativo se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

La liquidez del sistema se recupera con respecto los últimos trimestres, los indicadores de liquidez estructural son superiores a los de septiembre 2023, uno de los factores que ha incidido en esta situación es el desembolso de recursos frescos de multilaterales hacia el Gobierno y el consiguiente pago a proveedores que este realizó, 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 al anterior año por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo y por la menor generación de resultados. Adicionalmente, se presionan por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivo que ahora incluyen las autorretenciones del impuesto a la renta y otras cuentas por cobrar correspondientes a la contribución única que algunos bancos registraron al considerarla inconstitucional y haber impuesto acciones legales contra el estado. 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 cierre del año 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 alcanzando un monto de USD 184MM¹⁸, esta representa un gasto no deducible importante.

¹⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sri-contribuciones-bancos-cooperativas-empresas-conflicto-seguridad/>

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

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

En el último trimestre del año 2024, se espera una demanda de crédito baja y un incremento de la morosidad. En general los bancos esperan un crecimiento menor de los activos, producto de una contracción de la actividad económica resultado de la crisis energética que vive el país desde el mes de septiembre 2024. Como hecho subsecuente el 07 de noviembre la FED anunció el segundo recorte de las tasas de interés del año de en 0.25p.p. La tasa de referencia de los tipos de interés se sitúa así en un rango del 4.5% a 4.75, con esta reducción se espera un alivio gradual en el flujo 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.

Se espera una mejor posición de liquidez de la economía como resultado de los desembolsos de multilaterales al Gobierno y por la obtención de financiamiento del exterior de los bancos privados. 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 FMI en octubre 2024 anunció que podría revisar las metas de crecimiento de Ecuador para los años 2024 y 2025. Este organismo señala que la actual crisis energética ocasionada por la peor sequía en décadas ocasionará necesidades de endeudamiento y crédito de Ecuador ¹⁹. 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 fiscales²⁰.

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 los años 2021 y 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

¹⁹ <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-ecuador-economia-cortes-luz-inseguridad-81984/>

²⁰ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>



profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

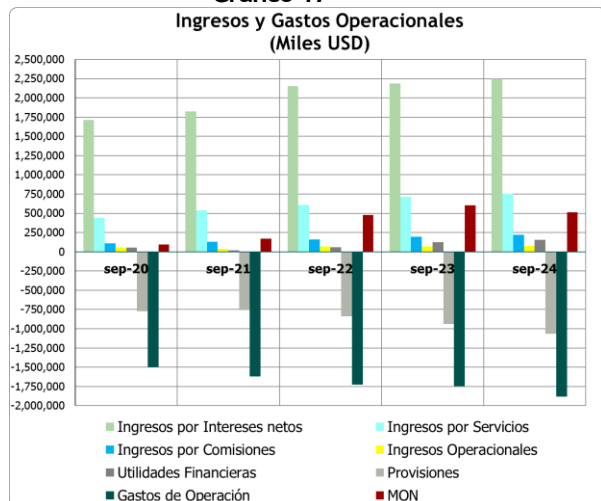
- Sobre el Seguro de depósitos, mediante resolución JPRF-F-2023-094 del 29 de diciembre del 2023, se cambia las contribuciones del sistema financiero (incluyendo cooperativas) al Seguro de Depósitos. Se establece una prima fija para el año 2024 del 0,06% anual sobre depósitos (el porcentaje será revisado 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.
- 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 reestructuramiento correrá a partir del 30 de agosto de 2024 hasta el 31 de mayo de 2025.
- Mediante resolución JPRF-2024-0123 del 5 de noviembre de 2024 que modifica lo dispuesto en la resolución JPRF-2024-0120, la JPRF emitió la resolución que norma el diferimiento extraordinario y temporal de obligaciones financiera que así lo requieran. 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 31 de octubre de 2024. Adicionalmente se definen la información que las Instituciones financieras deberán reportar a la SB sobre estas operaciones sujetas a mecanismos de alivio financiero.
- Mediante resolución JPRF-2024-0129 y posteriores correcciones en la resolución JPRF-2024-0130 se modificaron las deducciones al Patrimonio técnico en lo referente a inversiones en acciones y anticipos para adquisición de acciones los cuales pasaran a ponderar 2.5 dentro de los Activos ponderados por riesgo si superan los límites legales establecidos en las resoluciones mencionadas.

Resultados

A septiembre 2024, los resultados del sistema mostraron una disminución de -17.3% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses pagados, provisiones y pérdidas en acciones y

participaciones. Estos resultados alcanzan USD 469.34MM y cambia la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos a pesar de mostrar crecimientos menores da como resultado intereses generados 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 sep-2024 los intereses netos crecen en 2.8% 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 4.7% 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.

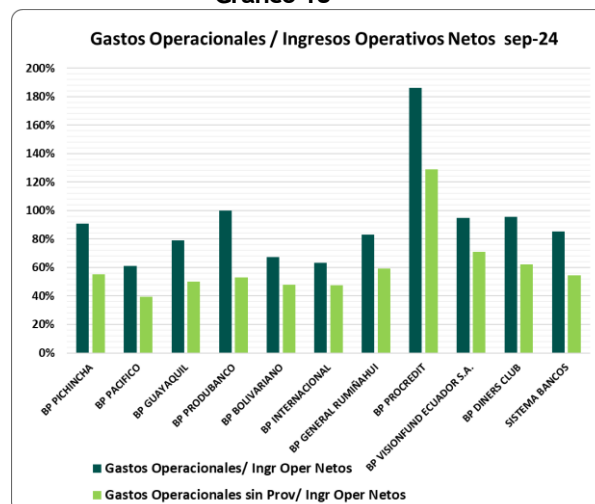
El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 2.3%, el cual llega a USD 1,574.91MM, comparando favorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en sep-2023 (USD 1,539MM).

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 -15.1% al de sep-2023; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los

ingresos no operacionales disminuyen (-3.5%) y los gastos y perdidas no operacionales crecen (+95.4%).

El gasto de provisiones a septiembre 2023 creció en 11.65% frente a 2022; a septiembre 2024, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones crece en 13.4%. 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 septiembre 2024 se relaciona con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la actual crisis económica. A septiembre 2024 se observa un crecimiento interanual del 17% 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 lo transcurrido del año.

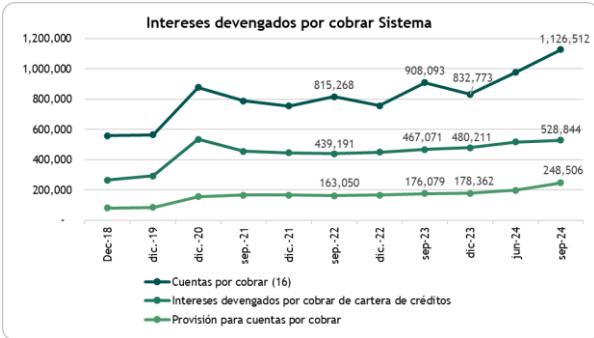
Gráfico 18



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 y están acorde a sus modelos de negocio; al constituir provisiones, nueve de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 19

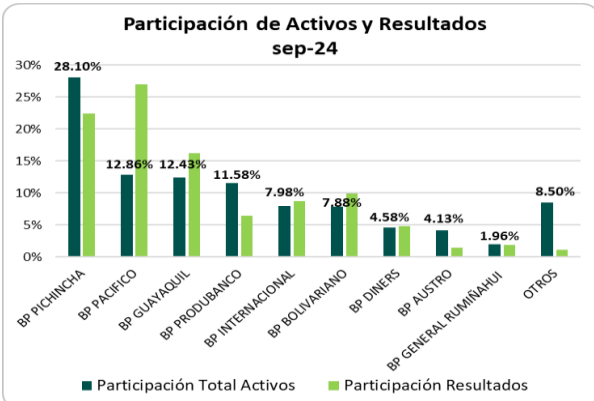


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a crecer en los últimos trimestres. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 9.3% 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 septiembre-2024 fue de USD 30.96MM y representa el 0.73% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

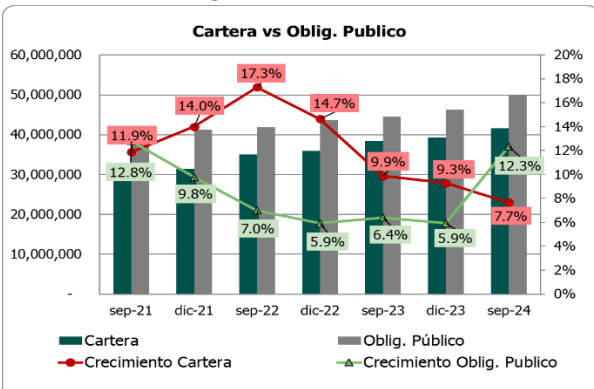
Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 21



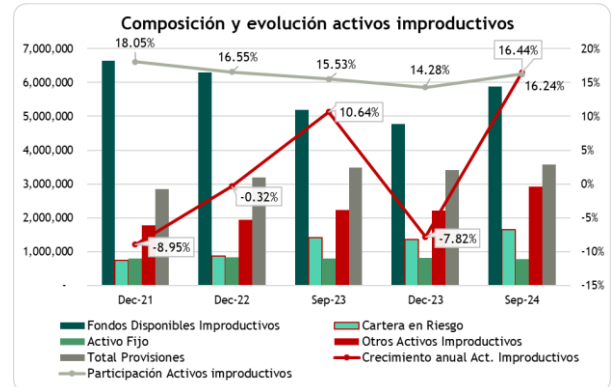
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 los últimos seis meses 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 sumado a la actual crisis energética que posiblemente se convertirá en una crisis en la producción.

Evolución de los Activos

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

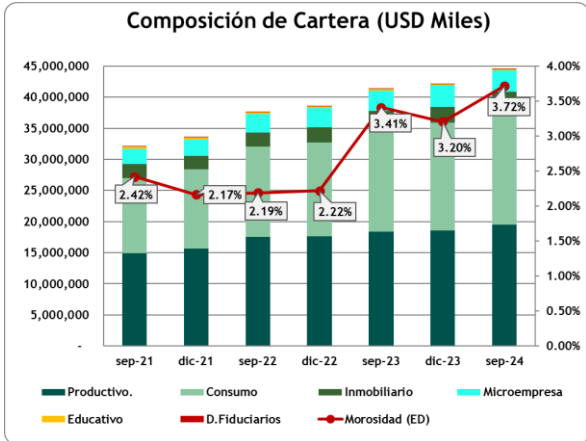
Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los 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 sep-2024 representan el 16.24% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha

de corte en un 16.44% 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.

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.

Gráfico 23



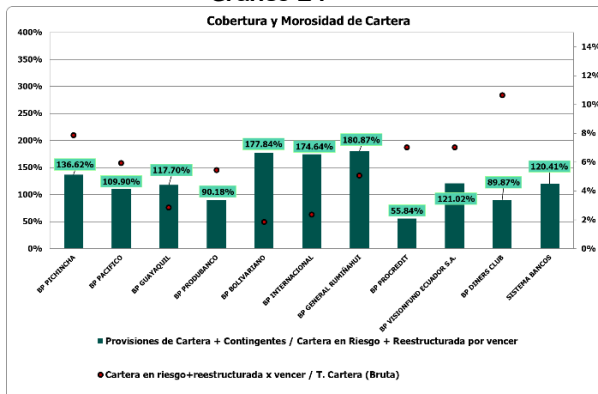
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 desde ene-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A sep-2024 ya sin efectos de cambios normativos se observa deterioro ocasionados con otros factores como son la crisis de liquidez del primer semestre del año y con la crisis energética de los últimos meses. 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.

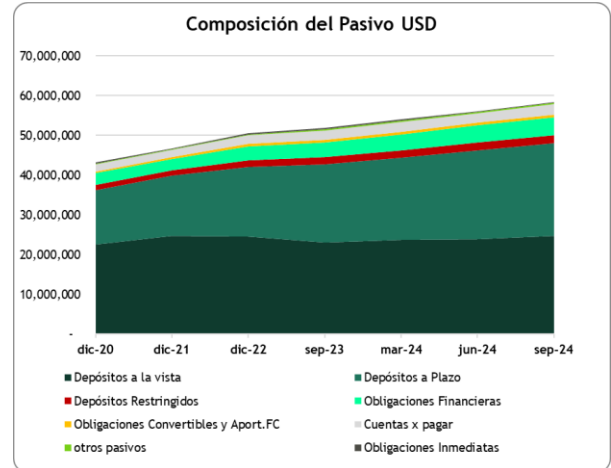
Cobertura con Provisiones

Gráfico 24



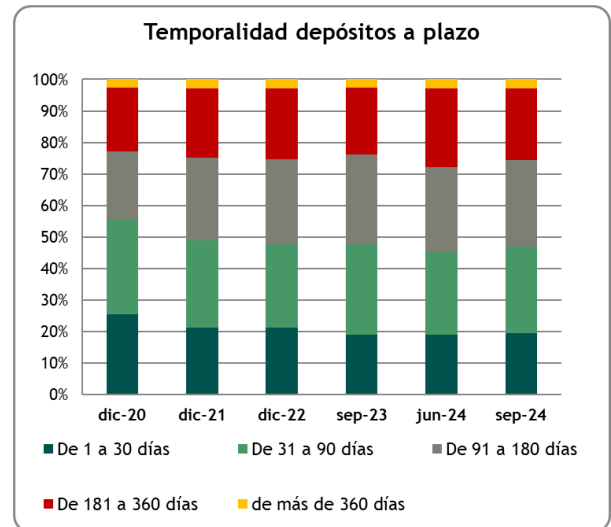
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 26



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

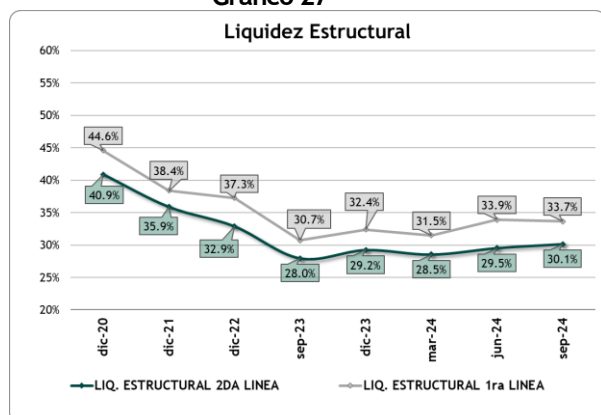
impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros y adicionalmente las tasas de interés de los bancos centrales a pesar de comenzar a reducirse desde el segundo semestre del 2024 aún se mantienen altas.

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 partícipes del sector financiero.

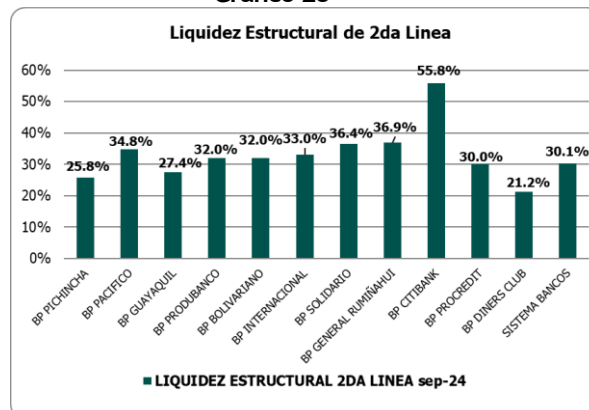
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento 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. A septiembre 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 y obtener financiamiento del exterior.

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



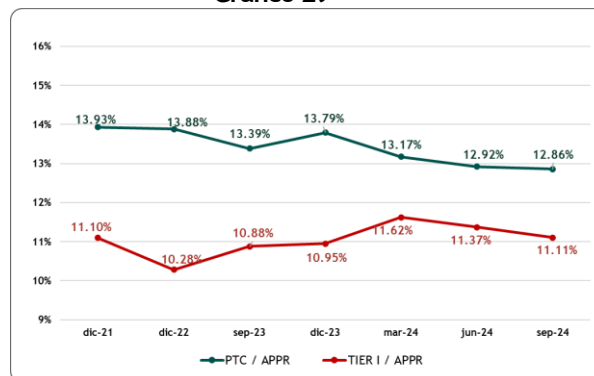
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 sep-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 29



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 al de sep-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

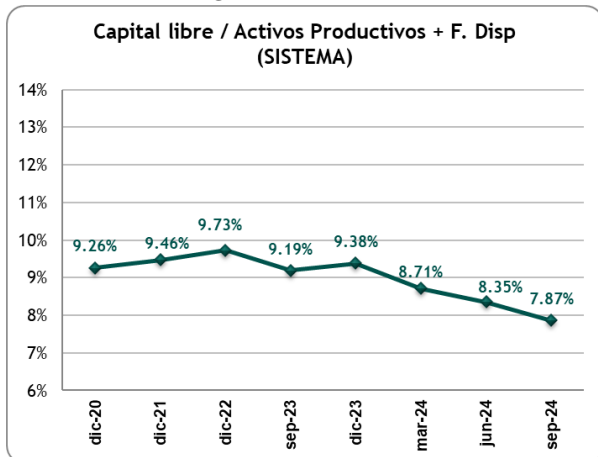
dividendos y a septiembre 2024 observamos que la generación de resultado es no es suficientes para recuperar los niveles del año anterior acompañado con mayores activos improductivos, para el final de 2024 se espera que este indicador al menos se sostenga principalmente porque la expectativa de una disminución del costo de fondeo y crecimiento de colocaciones que generaran mayores ingresos por interés.

El patrimonio del sistema es de USD 6,933 millones a septiembre 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 septiembre 2024 se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva altura de mora y la crisis económica actual), reparto de dividendos, las menores utilidades y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

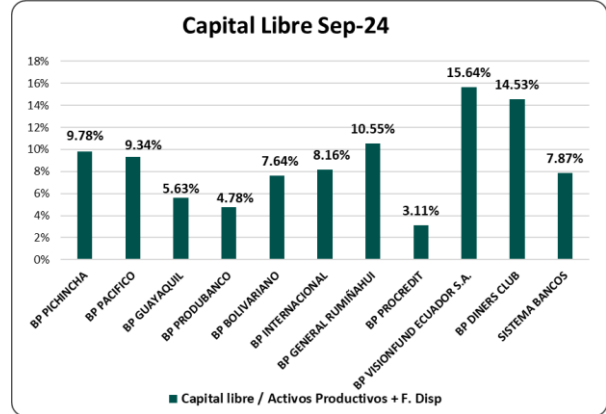
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 30



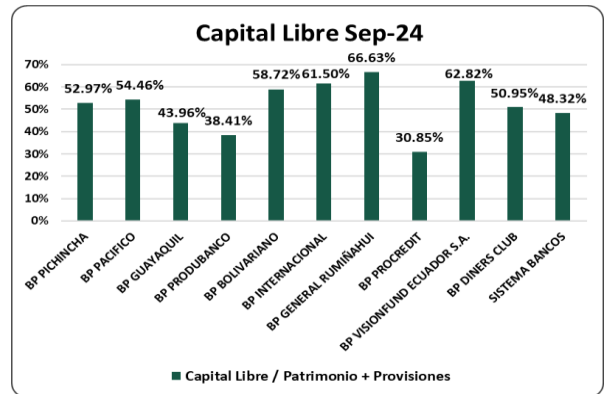
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 32



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.

BANKWATCH RATINGS S.A.

CALIFICADORA DE RIESGOS

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.452.884	3.198.875	2.583.948	3.538.847	2.432.097	2.998.759	2.857.278
Inversiones Brutas	8.198.614	7.707.478	8.317.220	9.004.580	9.440.394	9.596.173	10.405.195
Cartera Productiva Bruta	36.830.001	37.753.860	39.964.593	40.781.255	41.218.195	42.095.447	42.899.479
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.386.444	1.389.515	1.604.962	1.594.093	1.630.892	1.659.171	1.758.951
Total Activos Productivos	48.867.943	50.049.728	52.470.724	54.918.774	54.721.578	56.349.550	57.920.904
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5.076.767	6.301.363	5.198.751	4.775.213	5.038.709	5.268.353	5.873.342
Cartera en Riesgo	831.743	863.584	1.416.828	1.351.955	1.525.287	1.551.923	1.657.502
Activo Fijo	785.308	827.443	801.780	815.014	803.268	790.314	778.428
Otros Activos Improductivos	2.022.225	1.935.597	2.225.995	2.209.531	2.476.905	2.671.507	2.919.893
Total Provisiones	(2.992.441)	(3.091.457)	(3.384.763)	(3.311.891)	(3.463.941)	(3.414.781)	(3.490.728)
Total Activos Improductivos	8.716.042	9.927.987	9.643.354	9.151.713	9.844.169	10.282.097	11.229.165
TOTAL ACTIVOS	54.591.544	56.886.258	58.729.315	60.758.596	61.101.806	63.216.866	65.659.342
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	41.812.516	43.643.124	44.489.913	46.232.394	46.209.676	48.185.969	49.980.372
Depósitos a la Vista	23.708.479	24.479.115	23.074.847	24.575.488	23.684.345	23.936.515	24.686.116
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	16.622.852	17.599.743	19.713.104	19.884.420	20.720.614	22.286.190	23.329.895
Depósitos en Garantía	1.193	1.216	1.102	1.191	1.214	1.193	1.173
Depósitos Restringidos	1.479.991	1.563.049	1.700.860	1.771.296	1.803.503	1.962.071	1.963.188
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	298.677	220.911	283.163	209.030	318.484	165.568	175.190
Aceptaciones en Circulación	8.224	17.706	32.071	50.121	47.590	28.356	20.577
Obligaciones Financieras	3.505.998	3.628.361	3.788.284	3.872.255	4.026.946	4.428.127	4.656.268
Valores en Circulación	259.310	323.338	419.978	386.310	377.788	328.973	299.063
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	536.688	609.891	614.720	609.496	615.995	579.696	566.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.257.872	2.294.737	2.611.958	2.591.246	2.810.898	2.643.863	2.950.677
Provisiones para Contingentes	99.853	99.201	99.596	101.614	103.165	104.192	77.524
TOTAL PASIVO	48.779.138	50.837.269	52.339.683	54.052.466	54.510.542	56.464.745	58.725.670
TOTAL PATRIMONIO	5.812.406	6.048.989	6.389.631	6.706.130	6.591.264	6.752.121	6.933.672
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	54.591.544	56.886.258	58.729.315	60.758.596	61.101.806	63.216.866	65.659.342
CONTINGENTES	18.748.574	19.041.649	20.168.923	20.008.081	20.082.834	20.943.238	20.454.235
RESULTADOS							
Intereses Ganados	3.062.960	4.202.770	3.652.741	4.972.194	1.340.576	2.760.920	4.258.351
Intereses Pagados	913.146	1.301.722	1.466.870	2.045.681	613.084	1.281.344	2.010.281
Intereses Netos	2.149.815	2.901.048	2.185.871	2.926.513	727.492	1.479.576	2.248.070
Otros Ingresos Financieros Netos	217.424	306.138	322.056	444.327	126.194	229.071	377.827
Margen Bruto Financiero (IO)	2.367.239	3.207.185	2.507.926	3.370.840	853.686	1.708.647	2.625.897
Ingresos por Servicios (IO)	606.511	833.137	712.286	956.485	244.797	499.329	757.218
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164.748	195.567	163.260	237.820	61.933	130.958	189.311
Gastos de Operacion (Goperac)	1.724.587	2.319.855	1.747.861	2.378.052	603.100	1.248.933	1.883.370
Otras Perdidas Operacionales	97.248	122.865	95.644	118.817	47.411	100.977	114.148
Margen Operacional antes de Provisiones	1.316.663	1.793.169	1.539.967	2.068.275	509.905	989.025	1.574.909
Provisiones (Goperac)	839.746	1.145.009	937.612	1.344.988	334.687	655.225	1.063.629
Margen Operacional Neto	476.917	648.160	602.356	723.287	175.218	333.800	511.280
Otros Ingresos	305.369	420.863	324.680	429.714	100.742	207.893	313.246
Otros Gastos y Perdidas	54.191	63.602	66.192	65.741	54.024	102.646	129.311
Impuestos y Participacion de Empleados	244.587	341.710	293.235	349.751	76.933	146.748	225.875
RESULTADOS DEL EJERCICIO	483.508	663.712	567.608	737.508	145.003	292.299	469.340

BANKWATCH RATINGS S.A.

CALIFICADORA DE RIESGOS

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	53.944.710	56.351.091	57.669.475	59.693.987	59.760.287	61.617.903	63.794.247
Cartera Bruta total	37.661.744	38.617.445	41.381.421	42.133.209	42.743.482	43.647.370	44.556.981
Cartera Vencida	259.439	292.988	419.179	433.027	472.374	467.044	488.936
Cartera en Riesgo	831.743	863.584	1.416.828	1.351.955	1.525.287	1.551.923	1.657.502
Provisiones para Cartera	(2.554.171)	(2.650.058)	(2.933.857)	(2.848.473)	(2.988.336)	(2.964.595)	(2.967.891)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,9%	83,4%	84,5%	85,7%	84,8%	84,6%	83,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,4%	124,7%	125,4%	126,4%	125,0%	121,9%	120,9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,69%	0,76%	1,01%	1,03%	1,11%	1,07%	1,10%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,21%	2,24%	3,42%	3,21%	3,57%	3,56%	3,72%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,19%	4,13%	5,05%	4,98%	5,38%	5,43%	5,68%
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	319,09%	318,35%	214,10%	218,21%	202,68%	197,74%	183,74%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	168,10%	172,30%	145,23%	140,62%	134,55%	129,43%	120,41%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,78%	6,86%	7,09%	6,76%	6,99%	6,79%	6,66%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,60%	13,88%	13,39%	13,79%	13,17%	12,92%	12,86%
TIER I / APPR	10,46%	10,28%	10,88%	10,95%	11,62%	11,37%	11,11%
PTC / Activos y Contingentes	8,73%	8,76%	8,30%	8,50%	8,21%	7,98%	7,96%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13,64%	13,88%	13,67%	13,16%	13,38%	13,06%	12,63%
Capital libre (USD M)**	5.130.823	5.468.126	5.285.287	5.581.861	5.188.363	5.132.770	5.006.782
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,54%	9,73%	9,19%	9,38%	8,71%	8,35%	7,87%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,50%	60,12%	54,32%	56,05%	51,92%	50,59%	48,32%
TIER I / Patrimonio Técnico	76,92%	74,08%	81,25%	79,42%	88,24%	87,98%	86,37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,87%	11,07%	11,05%	11,40%	10,82%	10,89%	10,97%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,20%	9,02%	9,20%	9,27%	9,65%	9,53%	9,36%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	36	40	541	662	578	573	30
Ingresos Operativos Netos	3.041.250	4.113.024	3.287.828	4.446.327	1.113.005	2.237.957	3.458.278
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728.095	1.005.421	860.843	1.087.259	221.936	439.047	695.215
Margen de Interés Neto	70,19%	69,03%	59,84%	58,86%	54,27%	53,59%	52,79%
ROE	11,39%	11,49%	12,17%	11,56%	8,72%	8,69%	9,18%
ROE Operativo	11,24%	11,22%	12,91%	11,34%	10,54%	9,92%	10,00%
ROA	1,21%	1,21%	1,31%	1,25%	0,95%	0,94%	0,99%
ROA Operativo	1,19%	1,19%	1,39%	1,23%	1,15%	1,08%	1,08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70,48%	70,26%	65,99%	65,28%	65,16%	65,84%	64,70%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,08%	6,07%	5,64%	5,53%	5,29%	5,30%	5,29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,71%	6,73%	6,52%	6,42%	6,23%	6,14%	6,21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63,78%	63,85%	60,89%	65,03%	65,64%	66,25%	67,54%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,32%	84,24%	81,68%	83,73%	84,26%	85,08%	85,22%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56,71%	56,40%	53,16%	53,48%	54,19%	55,81%	54,46%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,39%	6,34%	6,19%	6,33%	6,16%	6,14%	6,22%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7.529.651	9.500.238	7.782.699	8.314.060	7.470.806	8.267.112	8.730.620
Activos Liquidos (BWR)	10.517.957	12.504.375	10.240.443	11.359.600	10.748.399	11.708.267	12.206.359
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,54%	37,27%	30,72%	32,38%	31,49%	33,90%	33,66%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30,66%	32,89%	27,96%	29,24%	28,54%	29,53%	30,15%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,54%	37,27%	30,72%	32,38%	31,49%	33,90%	33,66%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,29%	28,31%	23,35%	23,70%	21,89%	23,94%	24,08%

** 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.