

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

Calificación

2017	2018	2T19	3T19
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: estable

Definición de la calificación: “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.

Aspectos evaluados en la calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente Operativo, Perfil de la Institución, Administración, Apetito de Riesgo y el Perfil Financiero.

Resumen Financiero Grupo

Millones USD	SISTEMA BANCOS	sep-18	dic-18	jun-19	sep-19
Activos	42,636	4,438	4,769	4,817	4,982
Patrimonio	4,932	401	420	435	448
Resultados	464.0	40.2	59.8	29.1	44.5
ROE (%)	12.97%	13.84%	15.07%	13.64%	13.66%
ROA (%)	1.48%	1.23%	1.32%	1.22%	1.22%

Contacto: Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbaus@bwratings.com

Analista: Sonia Rodas
(5932) 226 9767; Ext. 111

Directora de IFI's: Patricia Pinto
(5932) 292 2426; Ext. 103

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de Produbanco en “AAA-”. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

Sólido posicionamiento e imagen. Produbanco (GP) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los tres bancos privados más grandes del País; opera como banco universal, lo cual le permite diversificar ingresos y fuentes de fondeo. La Administración está constituida por profesionales con experiencia y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano. La institución se maneja bajo estrategias y lineamientos bien definidos.

Resultados en crecimiento con una buena gestión operativa. Produbanco mantiene una gestión operativa rentable basada en resultados operativos recurrentes que provienen principalmente de los intereses de cartera y servicios relacionados. Su margen de interés se presiona más que para el resto del sistema por el mayor crecimiento de depósitos a plazo y deuda financiera. Los segmentos de cartera más rentables crecen de forma importante, pero mantienen una participación menor que en la estructura del sistema. Adicionalmente, el gasto operativo mantiene una tendencia creciente e incluye un gasto inesperado relacionado a una contingencia tributaria por años anteriores. El MON tiende a presionarse también por mayores requerimientos de provisiones para la cartera.

Los resultados incorporan ingresos no operativos, lo cuales, aunque no son necesariamente recurrentes, son representativos en la generación de utilidades, lo que junto con un menor gasto de impuestos y participaciones del período permitió llegar a un resultado final mayor al de sep-2018.

Por las razones expuestas, no se alcanzarán los resultados originalmente planificados para el 2019. Tanto para el Banco como para el sistema, se mantiene el reto de sostener los márgenes financieros y la calidad de la cartera en un entorno esperado de menor liquidez y dinamismo. Consideramos que la posición de Produbanco y su experiencia le permitirán enfrentar dichos retos satisfactoriamente.

Calidad de la cartera históricamente buena, con morosidad en crecimiento, pero controlada. Históricamente la cartera del banco ha mostrado buenos niveles de calidad comparándose favorablemente frente al promedio del sistema. Frente al año anterior la cartera en riesgo tiende a aumentar en mayor proporción que la cartera bruta lo cual presiona los indicadores de morosidad que siguen comparándose favorablemente frente al sistema. Los niveles de cobertura de cartera con provisiones se presionan y la brecha con las mayores coberturas que presentan el sistema y los bancos pares aumentan. Según la planificación anual presentada se esperaría que las coberturas aumenten. El mantener los niveles de cobertura bajo los objetivos planteados, dependerá del desarrollo y

Fecha Comité: diciembre, 2019

Estados Financieros a: 30 septiembre 2019



evolución de la cartera en riesgo durante el año y de los resultados que se puedan generar.

Liquidez holgada con sólidos indicadores. Produbanco (GP) mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de su pasivo. El banco mantiene un fondeo diversificado. Sus indicadores de liquidez se han reducido en comparación con sus niveles históricos, dado que parte del excedente de liquidez ha financiado el aumento de activos productivos. Los indicadores de liquidez se mantienen en niveles adecuados y comparan favorablemente con la mayor parte de sus pares. En el trimestre se fortalecen dado que el crecimiento de depósitos no se trasladó en su totalidad a la cartera.

No tiene posiciones de liquidez en riesgo. Se esperaría que, a mediano plazo, los indicadores de liquidez se mantengan al menos en los niveles actuales, considerando una liquidez sistémica más apretada con captaciones y colocaciones más conservadoras.

Niveles de capitalización alineados a políticas y estrategias internas. El patrimonio técnico supera su requerimiento normativo y desde dic-2018 se ubica al nivel del promedio del sistema. El incremento de deuda subordina le ha permitido a la institución elevar el indicador de patrimonio técnico a los niveles actuales. Por su parte, la relación de capital libre frente activos productivos tiende a presionarse desde jun-2018, ya que el crecimiento del patrimonio y de las provisiones es absorbido por el aumento de los activos brutos y de los activos improductivos. El indicador compara desfavorablemente frente a los bancos pares y al promedio del sistema. La política patrimonial es consistente con el apetito de riesgo del banco por lo que no se esperan cambios importantes, en ningún sentido, respecto de los indicadores de capitalización. La generación de resultados permite fortalecer el patrimonio al retener una parte de las utilidades.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si por factores internos o externos la fortaleza financiera del banco tiende a cambiar, presionando los niveles de solvencia e impactando en la liquidez de la institución. La decisión de calificación a la fecha incorpora la expectativa de que los indicadores de solvencia y cobertura con provisiones no incrementen las distancias con el sistema.

Calificación Local. 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 que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

AMBIENTE OPERATIVO

Entorno Macroeconómico y Riesgo Sistémico

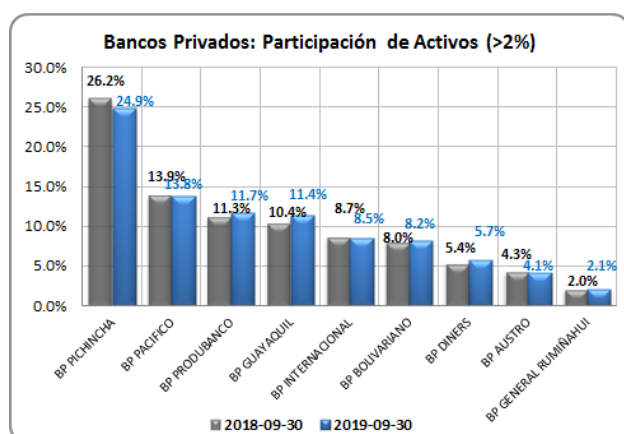
Ver Anexo

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

Produbanco (GP) es una institución bancaria privada clasificada como grande por el tamaño de sus activos, según la Superintendencia de Bancos (SB), cuenta con una trayectoria de más de 40 años, y con cobertura y presencia a nivel nacional.

Produbanco (GP) pasa a formar parte del Grupo Promerica en el año 2014, cuando en marzo de ese año, los accionistas del grupo internacional compran las participaciones de los accionistas locales de Produbanco. Más adelante, en octubre-2014, Produbanco compra activos y pasivos de Banco Promerica Ecuador, el cual se liquida.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Produbanco (GP) conserva la tercera posición en el sistema bancario por el tamaño de sus activos, con una participación de 11.7% a sep-2019 (11.3% a sep-2018).

La mayor parte de su fondeo proviene de depósitos a la vista, los mismos que representan el 12.33% (11.94% a sep-2018) del total del sistema y lo ubican también en el tercer puesto. Los depósitos a plazo del Banco constituyen, a la fecha de corte el 11.85% (11.94% a sep-2018) con la tercera posición en el Sistema en este fondeo.

En cuanto a resultados, Produbanco conserva el quinto puesto dentro del sistema. Su participación a sep-2019 equivale al 9.77%.

Modelo de negocios

El modelo de negocio de Produbanco (GP) es de banca universal, lo que le permite tener un

portafolio de créditos diversificado en varios segmentos. Históricamente su enfoque ha sido dirigido al segmento comercial y productivo, y en los últimos años su estrategia de negocios fortaleció el crecimiento de la banca de personas, principalmente dentro del segmento de consumo. La estructura del portafolio de cartera se completa con créditos inmobiliarios y microcrédito.

Produbanco (GP) atiende a aproximadamente un millón de clientes activos a través de sus diferentes canales tanto físicos como a través de la banca digital. Produbanco (GP) mantiene un constante crecimiento en servicios y productos.

Su red comercial tiene 113 agencias y sucursales, 360 cajeros automáticos. El Banco utiliza 65 agencias y 2 ventanillas de extensión de Servipagos; 5,229 canales de atención Pago Ágil a través de puntos en tiendas y locales comerciales, cooperativas y puntos switch transaccional.

Estructura del Grupo Financiero

El grupo financiero local está conformado por cuatro instituciones. Produbanco (GP) es la cabeza del grupo y las otras tres son Exersa (Servipagos), Protrámites y Procontacto, en los cuales el Banco mantiene una participación del 99.99%, 99.88% y 99.88% respectivamente. Históricamente la institución financiera ha aportado con casi la totalidad de los activos y la generación de resultados del Grupo.

Produbanco (GP) responde por las pérdidas patrimoniales de las subsidiarias, hasta el valor de sus activos, de acuerdo con el convenio de responsabilidad con cada integrante del grupo.

EXSERSA (Servipagos): Subsidiaria constituida en enero-1998, para prestar servicios al mostrador, cobraduría y pagaduría en serie, procesamiento de transacciones, servicio de compensación interbancaria, monitoreo de cajeros automáticos, procesamiento y ruteo de transacciones, y servicio de subcontratación de personal para cajero, transporte privado de valores, entre otros. Presta estos servicios al sistema financiero principalmente, y su operación es controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

PROTRÁMITES: Se constituye en septiembre-2009 para prestar servicios profesionales en la gestión del proceso de recuperación, en todas sus fases incluyendo la gestión preventiva, de los valores de operaciones crediticias u otros activos de entidades del sector financiero (incluyendo Produbanco).

PROCONTACTO: Se constituye en abril- 2018 para

la prestación de servicios que guarden relación con el contacto telefónico y de mensajería a clientes y usuarios, a través de la integración de equipos, servicios y sistemas de informática y telecomunicaciones. Entre estos se resaltan algunas actividades como: encuestas de satisfacción sobre la atención recibida por los clientes nuevos, comercialización de nuevos productos o servicios, llamadas recordatorios de pago de cartera, atención de llamadas de clientes que desean presentar un reclamo, y solución del mismo, entre otros. La empresa ha sido constituida, pero a la fecha de análisis no ha iniciado sus operaciones.

Produbanco (GP) participa accionarialmente en las siguientes instituciones y compañías de servicios auxiliares del sistema financiero: Medianet (33.33%), Credimatic (33.33%), Banred (11.63%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (19.26%). Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los porcentajes de participación, en el capital social de dichas compañías; son poco representativas en relación a los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

Estructura Accionaria

Accionista	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	62.208%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.135%
OTROS 562 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.657%
Capital Social a sep-2019	USD 341.47MM	

Fuente: Libro de accionistas Produbanco (GP)/Elaboración: BWR

El principal accionista se encuentra presente en nueve países, seis centroamericanos, dos caribeños y uno sudamericano (Produbanco). El Grupo Promerica cuenta con una experiencia de 28 años en el mercado financiero internacional y 19 años en el local. A la fecha de corte, el total de activos del Grupo Global suma USD 14,901MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.). El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 33.39% de los activos del Grupo.

sep-19

Institución	País	Activos	Particip.
Produbanco	Ecuador	4,976	34.2%
BANPRO	Nicaragua	2,011	13.8%
Banco Promerica	Costa Rica	1,884	12.9%
Banco Promerica + Compra Citiban	Guatemala	1,865	12.8%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,609	11.1%
Banco Promerica	El Salvador	1,251	8.6%
Banco Promerica	Honduras	472	3.2%
Banco Promerica	Rep. Dominicana	278	1.9%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	212	1.5%
TOTAL ACTIVOS Sep 2019 (US\$) Total		14,559	100.0%
Terrabank N.A. (Banco Afiliado)	Estados Unidos	427.0	
TOTAL + Terrabank USD MM		14,986	

Fuente: Produbanco (GP)

Promerica Financial Corporation no presenta en el Ecuador los estados financieros consolidados ni combinados con Produbanco (GP) y las subsidiarias y afiliadas locales, ni del exterior, para fines de control o análisis.

Produbanco (GP) tiene una estructura abierta de capital, cuya última transacción de acciones a la fecha de corte marcó un precio de cierre de USD 0.80.

Calidad de la Administración

Se considera que la estructura administrativa de Produbanco (GP) es sólida y suficiente para cumplir los objetivos propuestos. La misma se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil y experiencia en la gestión bancaria, lo cual ha contribuido a la eficacia de la gestión y a la consolidación de los objetivos.

Gobierno Corporativo

La Junta General de Accionistas es la máxima instancia de Gobierno, y está integrada por los representantes de los accionistas mayoritarios, que en su mayoría son personas jurídicas. Esta elige cinco directores principales y sus alternos, dos de los cuales deben ser independientes de la propiedad y gestión de Produbanco (GP). Los integrantes del Directorio cuentan con vasta experiencia y conocimientos del sector financiero ecuatoriano. Estos se reúnen mensualmente para evaluar la evolución de las estrategias y los resultados esperados.

Promerica Financial Corporation tiene influencia significativa en la determinación de directrices generales, mientras que las políticas específicas se definen localmente.

La estructura organizacional ha sido reestructurada dentro de algunas vicepresidencias y gerencias enfocadas a mejorar la separación de responsabilidades, minimizando conflictos de intereses entre áreas. La organización utiliza metodologías de control y sistemas para reducir la

dependencia en personas específicas.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo en Produbanco (GP) buscan establecer responsabilidad y transparencia en todas las áreas, incluida la contabilidad y la presentación de estados financieros. Las prácticas de buen Gobierno Corporativo, Código de Ética y políticas operativas y de gestión constan en manuales e instructivos que se difunden por la intranet. La organización es consciente de que existen oportunidades de mejoras en procesos, que permitan potenciar la eficiencia en aspectos tales como capacitaciones y toma de decisiones. Prevalece un direccionamiento a profundizar la cultura organizacional y mejora continua.

Objetivos estratégicos

El plan estratégico en el horizonte de tiempo 2019-2023 de la Institución se fundamenta en seis pilares estratégicos:

- Transformación cultural para asegurar el éxito de la transformación digital.
- Organización direccionada por la data.
- Segmentación estratégica basada en el comportamiento de los clientes para ofrecer experiencias memorables.
- Crecimiento desconcentrado en todos los segmentos y geografías.
- Administrar responsablemente los activos y riesgos.
- Compromiso con la sostenibilidad y responsabilidad social.

Dentro de los temas principales en la planificación del Banco para los años 2019 y 2020 están las inversiones en infraestructura y adecuaciones en varios puntos estratégicos, donde la Institución visualiza desarrollar su red comercial. Parte del financiamiento para estas inversiones provino de la venta de activos improductivos. Las inversiones antes mencionadas se van activando en la medida en que van siendo utilizadas o se amortizan según corresponda. La amortización y el gasto de adecuaciones no representan una parte importante del gasto operativo y crecen gradualmente.

La proyección de resultados para el 2019 se ha ajustado hacia la baja por algunas razones. La nueva estimación espera resultados netos de USD62MM (USD5.7MM menos que lo originalmente proyectado), lo que representa un incremento frente al 2018 de 4.23% (los resultados del 2018 aumentaron en 48% frente al año anterior). Los activos y específicamente la cartera aumentan alrededor de lo esperado. El margen financiero se presiona por el incremento del costo del fondeo y

los gastos operativos fueron más altos de lo programado. Los gastos operativos se afectaron en 2019 principalmente por impuestos de años anteriores por pagar al SRI (USD11MM), como resultado de un proceso tributario. Los resultados del 2020 estarán también afectados por la contingencia tributaria y el plan de pagos acordado con el SRI (USD 7MM).

La cartera sufrió un deterioro mayor al esperado y la cobertura de la cartera en riesgo con provisiones no alcanza lo planificado para este año (cerca de 1.6 veces).

El comportamiento del fondeo está dentro de las expectativas, aunque las captaciones del público aumentaron algo más de lo planificado. La deuda financiera más bien se contrajo. Dependiendo del comportamiento de la cartera y de las captaciones, las obligaciones financieras podrían llegar a los niveles programados hasta fin de año.

La morosidad de la cartera a la fecha de análisis está también sobre las expectativas.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

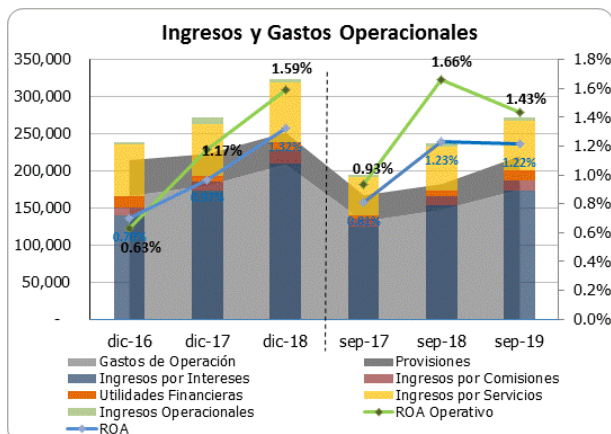
Presentación de Cuentas

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de Produbanco (GP), tanto individual de la institución como los consolidados con sus subsidiarias, auditados por KPMG para el año 2018 y por Deloitte & Touche para los años 2017, 2016 y 2015. El análisis se complementa con la información proporcionada por la institución con corte a sep-2019.

Los auditores externos emiten su criterio, durante todos los años analizados, en los cuales se determina que no existen salvedades ni observaciones respecto a la información financiera. Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de Produbanco (GP) y sus subsidiarias. Estos son responsabilidad de sus administradores.

La información se prepara 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; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Produbanco (GP) Elaboración: BWR

Produbanco (GP) mantiene una gestión operativa rentable. El resultado final a sep-2019 alcanza USD44.5MM e incrementa en 10.7% interanualmente.

Los ingresos se fortalecen por el crecimiento de la cartera, cuya generación absorbe nominalmente el mayor costo del fondeo; además, los ingresos por comisiones, generadas principalmente por el crecimiento del negocio de tarjeta de crédito, y utilidades financieras fortalecen la generación financiera que mantiene un crecimiento importante; los ingresos por servicios sostienen una tendencia positiva que apoya la generación operativa del Banco.

Sin embargo, el crecimiento del gasto de provisiones y sobre todo del gasto de operación absorbe una mayor parte de los ingresos, generando un margen operacional neto (MON) menor en 3.4% frente a sep-2018. La gestión de recuperaciones y el registro de un menor gasto de impuestos y participaciones compensaron la disminución del MON y produjeron un resultado final a sep-2019, superior en 10.7% interanualmente.

El margen de interés neto (USD 172.87MM) en términos absolutos crece en USD 19.4MM (12.7%) frente a sep-2018. Sin embargo, en términos relativos pasa de 71.56% a 66.27% entre sep-2018 y sep-2019; esta reducción se origina en el mayor costo del fondeo causado por el incremento del peso de depósitos a plazo, obligaciones financieras y deuda subordinada. Lo anterior se refleja en los ingresos por intereses que aumentaron en 21.7%, mientras que los intereses causados crecen en 44.3%. El margen de interés neto en términos porcentuales es menor al promedio del sistema que

es de 70.47% para sep-2019, pero compara favorablemente con algunos de sus bancos pares.

El margen financiero bruto -USD 200.3MM- incrementa 15.6% (USD27MM) interanualmente; e incluye los otros ingresos financieros netos, que aumentan en USD 7.6MM (38.4%) debido al crecimiento del negocio de tarjetas de crédito y al incremento de utilidades financieras que se originan en valuación de inversiones y rendimientos de fideicomisos mercantiles.

Si bien los ingresos financieros (MBF) constituyen la mayor parte (68.5%) de la generación de ingresos del GFP, el aporte de los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales muestran también un crecimiento importante (13.9% interanual) y aportan el 24.6% de los ingresos netos. Los ingresos por servicios aumentan principalmente por el crecimiento del negocio de tarjeta de crédito y los servicios de cobranzas.

El total de ingresos operativos netos (financieros más operacionales) crece 15.2% (USD35.8MM) en comparación con sep-2018.

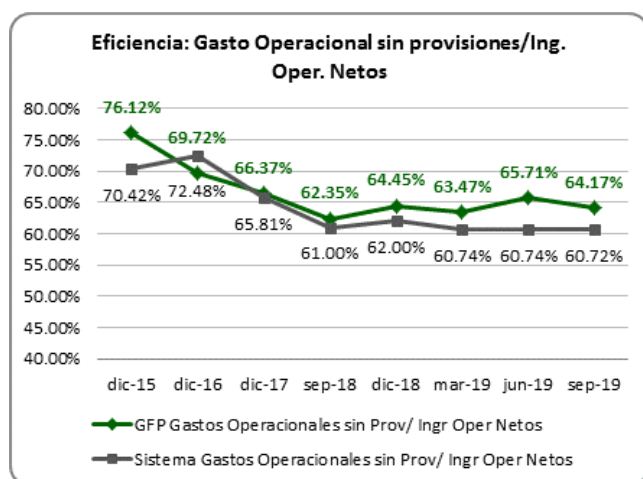
Por otro lado, el gasto operacional se incrementa en 18.5% frente al año anterior (USD27.3MM) debido a varios factores entre ellos el proceso de cambio tecnológico que requirió gasto en equipos y programas de computación, un mayor gasto de publicidad (uno de los gastos más importantes de la IFI) y particularmente gastos tributarios de años anteriores que de acuerdo al plan de pagos con el SRI se pagaron una parte hasta sep-2019 (USD8.4MM) y se pagarán una parte hasta dic-19 (USD3MM) y otra parte el próximo año (USD7MM); sin este último rubro el gasto operacional crece en 12%. También influye en el gasto operacional el aumento de otros servicios relacionados con la franquicia de la tarjeta de crédito y servicios asistencia administrativa y operativa. Esta cuenta crece en USD8.3MM en el período interanual.

El gasto de provisiones aumenta 29.9% (USD 10.4MM) este crecimiento estuvo previsto en la planificación del año considerando la maduración de la cartera colocada durante el período anterior y las nuevas colocaciones del período. El gasto de provisiones realizado hasta septiembre es ligeramente menor que el presupuestado para el período y representa el 74.7% previsto para final del año. Este gasto podría incrementar si el Banco mantiene su previsión de cobertura de la cartera en riesgo (1.6veces); durante este año 2019 dicha cobertura se ha mantenido por debajo de sus niveles históricos dado el crecimiento de la

morosidad en mayor medida que su planificación.

El MON resultante luego de absorber el incremento de gastos de operación y de provisiones, llegó a USD 52.44MM, con una disminución de USD 1.8MM en comparación con el mismo período del año anterior, en tanto que el resultado final mejora en USD 4.3MM, por la gestión de recuperaciones y el menor gasto de impuestos y participaciones del período.

Los ingresos no operativos netos alcanzaron a USD 20.2MM que constituyen el 6.9% de los ingresos netos; provienen principalmente de la recuperación de activos financieros, es decir reversión de provisiones (USD6.5MM) y recuperación de activos castigados (USD7.8MM)



Fuente: Produbanco (GP) Elaboración: BWR

Como se advierte en este gráfico, a sep-2019, el indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin provisiones /Ingresos Operativos Netos) desmejora en comparación con el mismo período del año anterior, aunque mantiene aún una mejor posición que sus históricos anteriores; en el último año ha comparado desfavorablemente frente al promedio del sistema y a algunos bancos pares. Este indicador está influenciado también por los pagos de impuestos de años anteriores, explicado anteriormente.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad operativa, tanto sobre activo como patrimonio, se presionan en comparación con el mismo período del año anterior, los de rentabilidad final se mantienen en niveles cercanos.

A la fecha de corte, el ROA operativo es de 1.43% (1.66% en sep-2018), el ROA final llega a 1.22% (1.23 a sep-2018). En este mismo período el ROA operativo del Sistema es de 1.76% y el ROA promedio del Sistema es de 1.48%.

Administración de Riesgos

Los informes y reportes del Banco revelan exposiciones conservadoras, que están dentro de límites tolerables aprobados por las instancias correspondientes y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo.

El desarrollo en los controles incluye metodologías técnicas y modelos de evaluación para optimizar la gestión de riesgos. La administración del riesgo crediticio es adecuada y se ve reflejada en los indicadores de calidad de cartera que comparan favorablemente con el promedio del sistema.

La Tesorería y el Área de Riesgos monitorean continuamente el comportamiento de los depósitos para dar alertas tempranas, y estudian diferentes escenarios de estrés para establecer planes de contingencia, que hasta la fecha de nuestro análisis no han tenido que ser aplicados.

Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles (USD 868MM)

Los fondos disponibles son la principal fuente de liquidez del Banco y por tanto su respaldo de liquidez inmediata; constituyen el 17.4% de los activos totales. En el último trimestre presenta un crecimiento de 12.8% que totaliza un crecimiento anual de 21.2% en comparación con sep-2018. El crecimiento trimestral de los depósitos del público sobre lo presupuestado, y una colocación de cartera más lenta en el segundo semestre del año justifican el comportamiento de los fondos disponibles.

La mayor parte de fondos disponibles de GP se encuentra dentro del País: el 36.3% corresponde a depósitos para encaje, el 17.5% a instituciones financieras locales, 21.7% a instituciones financieras del exterior, 11.9% a caja, y 12.6% a efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

La estructura de fondos disponibles busca cumplir con el requerimiento legal y mantener la calidad de la liquidez y cobertura adecuada para sus operaciones.

Los depósitos en instituciones locales privadas (USD 152MM) se concentran (63.7%) en instituciones con calificación de bajo riesgo local (AAA-), el resto de los depósitos mantienen una mayor diversificación de riesgo, pero todas las instituciones tienen calificaciones en rango de inversión. Por lo que, en

su mayor parte los fondos disponibles en instituciones locales privadas tienen un bajo riesgo de contraparte, dentro de la escala local. Estos recursos (depósitos en IFIS locales privadas) crecen en 64.9% interanualmente y 47.2% en el último trimestre.

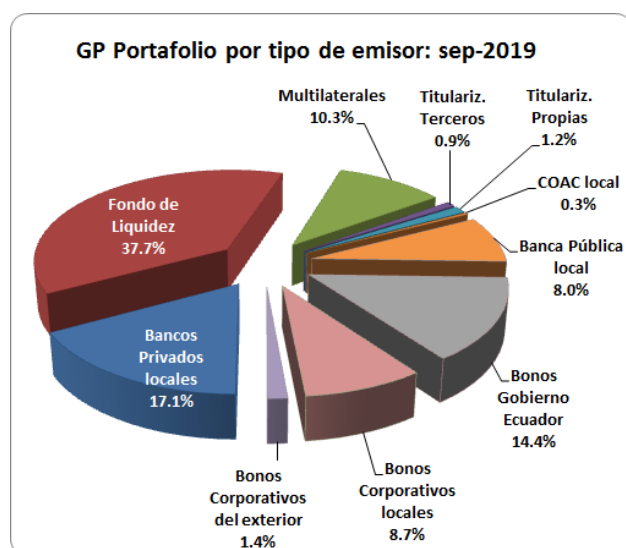
Los depósitos en IFIS del exterior guardan un importante crecimiento de 92.3% interanualmente y 16.4% en el último trimestre, en su mayor parte cuentan con calificaciones de A+ y AAA en el mercado internacional, son recursos de alta calidad y liquidez, no relacionados con la liquidez de la economía local, el 10.9% de estos depósitos se encuentran en IFIS con calificación internacional menor a BBB, según se reporta en su liquidez estructural.

Inversiones Brutas (USD 626MM)

El portafolio de inversiones representa el 12.6% de los activos de GP. La estrategia de inversiones es cumplir con los requerimientos de liquidez doméstica y preservar la calidad y rentabilidad de los activos líquidos.

El portafolio de inversiones no crece de forma importante (1.4% en el trimestre y 1.2% interanualmente a sep-2019). El crecimiento proviene particularmente del fondo de liquidez, cuyo comportamiento obedece a los requerimientos legales.

La estructura del portafolio por tipo de emisor se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

Al igual que los fondos disponibles, en su mayoría el portafolio de inversiones se encuentra constituido por títulos nacionales. Las inversiones en el exterior representan únicamente el 11.7% del

portafolio y están colocados principalmente en Multilaterales y en menor medida en bonos corporativos del exterior.

Las inversiones en deuda del Gobierno más inversiones en deuda de la Banca Pública suman USD 140.7MM y representan el 22.5% del total del portafolio. En el trimestre este portafolio crece en 2.63% y su plazo promedio se incrementa debido al mayor plazo de la deuda del gobierno.

Las inversiones en la banca pública (USD 50.3MM) son de corto plazo máximo de hasta 30 días. La deuda del Gobierno (USD 90.3MM) está distribuida: el 50.9% hasta 31 días y el 49.1% en plazos de entre 5.6 y 10.6 años.

Las inversiones en el sector público incorporan además USD 236MM (representan el 37.7% del portafolio total), como inversiones mantenidas al vencimiento del Estado o entidades del sector público. Este portafolio corresponde al 70% de la inversión que por normativa debe mantener el Banco en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez. El 30% (USD101.2MM) restante se contabiliza como derechos fiduciarios. Este fondo tiene como objetivo actuar como prestamista de última instancia a través de créditos ordinarios y extraordinarios.

Por otro lado, las inversiones en el sector privado local representan el 10.71% del portafolio (USD 67.11MM) que corresponden a deuda corporativa local de corto y largo plazo (papel comercial y obligaciones 8.65%) y títulos de procesos de titularización (2.06%), tanto del Banco como de terceros.

La deuda de emisores del sector corporativo local tiene plazos remanentes con vencimientos distribuidos mayoritariamente en el corto plazo, el 63.2% (USD 34.3MM) tiene plazos de vencimiento de hasta 360 días, el resto tiene plazos mayores que llegan hasta los 6.7 años. Es un portafolio de buena calidad la mayor parte de los emisores tienen calificaciones de bajo riesgo de crédito local.

El 17.12% del portafolio USD 107MM corresponde a certificados financieros y depósitos a plazo en IFIS locales con calificaciones de bajo riesgo. Son inversiones de corto plazo, máximo de hasta 90 días.

El portafolio de inversiones se complementa con inversiones en títulos del exterior. Su saldo a la fecha de corte es de USD 73.3MM (11.7% del portafolio). USD 64MM (10.26%) corresponde a certificados de depósitos de la CAF, bonos

supranacionales emitidos por BID y el Banco Mundial. Por su plazo de vencimiento, a sep-2019, el 77.82% de este portafolio (USD 50MM) forma parte de sus activos líquidos. El resto USD 14.2MM forma parte del portafolio de inversiones registradas como de *disponibilidad restringida*, constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior.

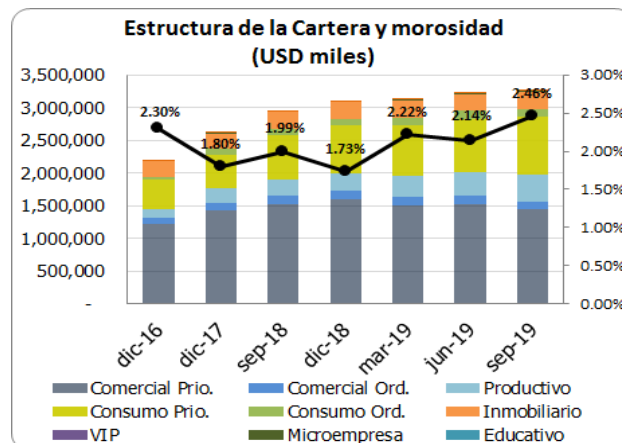
Además, de los Multilaterales, BP tiene inversiones en fondos de largo plazo emitidos por corporaciones del exterior; estas inversiones actualmente conforman el 1.45% de su portafolio, ARS (siglas en inglés de *Auction Rate Securities*). Los ARS son títulos de procesos de titularizaciones con vencimientos a largo plazo, que se respaldan del activo subyacente de préstamos estudiantiles estadounidenses. Todos los títulos extranjeros cuentan con calificación de riesgo en grado de inversión.

En cuanto a plazos del portafolio de inversiones, excluyendo el Fondo de Liquidez, el 72.4% del portafolio vence hasta 180 días, el 3.9% hasta en 360 días, y el 20% tiene vencimientos hasta el 2046.

Calidad de la Cartera (cartera bruta USD 3,265MM)

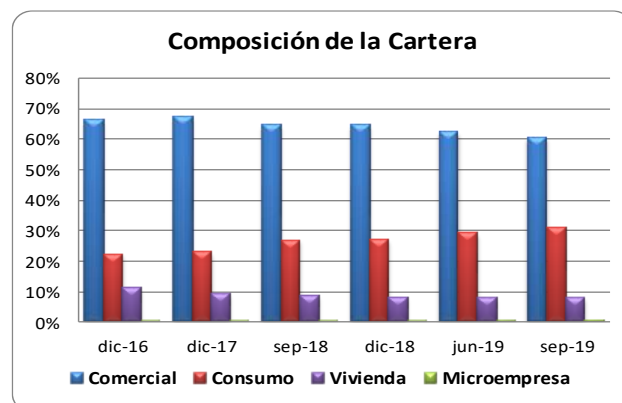
La cartera de Produbanco (GP) es el principal activo de la institución. En los años 2017 y 2018 ha mantenido un crecimiento dinámico de alrededor del 19% anual, en los últimos tres trimestres se sostiene la tendencia positiva pero con incremento menor; a sep-2019 su crecimiento es 5.4% en comparación con dic-2018 y un aumento interanual de 11.1% (la cartera del sistema crece interanualmente en 9.23%); el incremento de la cartera bruta en términos absolutos -USD 327MM- está dentro del presupuesto para septiembre, y el monto total constituye el 95% de lo planificado para fin de año.

El crecimiento importante de la cartera de consumo ha incrementado de forma importante (37.3% interanual) de la cartera en riesgo que se refleja en los indicadores de morosidad.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Produbanco (GP) tiene un enfoque de banca universal, lo cual se evidencia en un portafolio de créditos diversificado en diferentes segmentos. Dos de los segmentos a los que se dirige lideran la estructura de la cartera. El segmento de crédito comercial ampliado (prioritario, ordinario y productivo) representa el 60.39% del total de la cartera, el de consumo ampliado (prioritario y ordinario) constituye el 30.98% y el de vivienda el 7.96%.

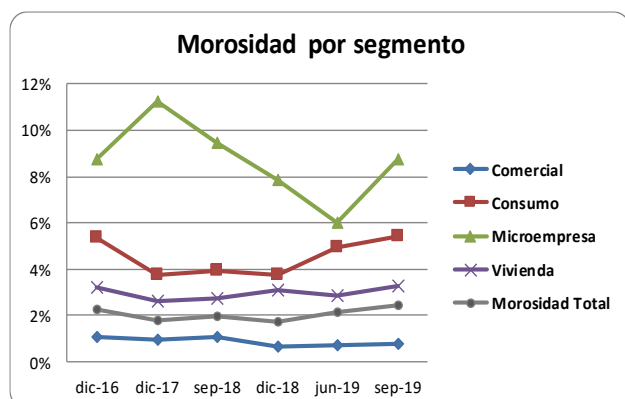


Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El crecimiento se localiza principalmente en el segmento de crédito de consumo ampliado con un porcentaje de 29% interanual; 14.5% en comparación con dic-2018. Este dinamismo hace que su participación en el total del portafolio aumente de 26.7% en sep-2018 a 31% en sep-2019.

El crédito comercial muestra un crecimiento interanual de 4.2% y 0.3% en comparación con dic-2018, su peso en el portafolio se reduce de 64.42% en sep-2018 a 60.4% en sep-2019.

El crédito de vivienda tiene también tenencia positiva pero su peso todavía es mucho menor como se advierte en el gráfico. La de microempresa no llega a 1%.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La cartera conserva buena calidad. Si bien se incrementa la morosidad respecto del mismo periodo del año anterior, ésta se mantiene en niveles controlados y menores a los promedios del sistema, en cada segmento ampliado y en el promedio total.

El mayor crecimiento de la cartera en el segmento de consumo y su maduración acelera el crecimiento de la cartera en riesgo, y el crecimiento de la morosidad, como se advierte en el gráfico, sin embargo, sus niveles están de acuerdo con el riesgo del negocio. A sep-2019 la morosidad de consumo es ligeramente mayor al promedio del segmento, en el sistema, 5.39% en GP y en el promedio del Sistema a 4.96%. La *morosidad total de la cartera del Banco es de 2.46% y en el promedio del sistema 3%, dada su estructura por segmentos diferente.

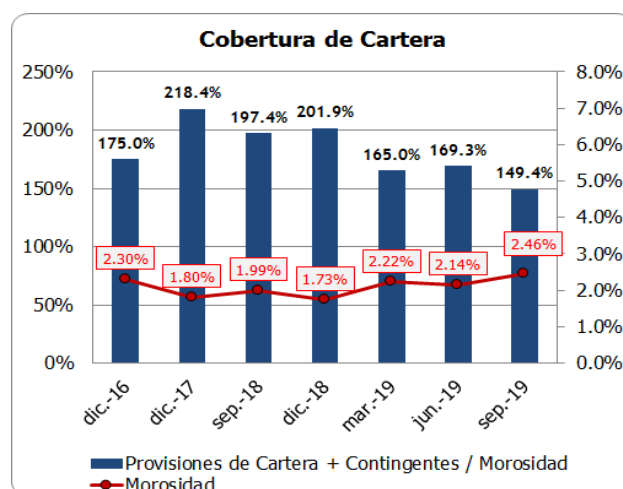
La cartera con mayor propensión a deteriorarse, la cartera calificada como C D y E, representa el 1.85%; su participación se eleva respecto del mismo periodo del año anterior (1.57%), pero se mantiene controlada.

El crecimiento de las colocaciones en segmentos de banca personal ha posibilitado la disminución de los niveles de concentración de cartera respecto de sus históricos; a pesar de lo cual aún subsiste una concentración relativamente importante de su cartera, que se explica por el peso de banca empresarial y corporativa en su portafolio. Los 25 mayores deudores dentro de la cartera constituyen el 15.85% de la cartera bruta y contingentes, este porcentaje fue de 17.13% en sep-2018. Respecto de su patrimonio esta concentración representa el 124.16% (140.8% sep-2018).

El control de la morosidad se apoya en la capacidad del Banco para depurar la cartera dañada, los montos de castigos se incrementan en 67% en comparación con septiembre 2018, y el porcentaje de cartera castigada respecto de la cartera bruta

pasa de 0.79% a 1.15% en el periodo interanual. Consideramos que se mantiene como un reto para la Institución sostener los niveles de morosidad mientras vaya madurando la cartera otorgada durante los últimos periodos.

Al ajustar el indicador de morosidad agregando la cartera reestructurada, este se incrementa a 2.98% (2.38% en sep-2018). El indicador se mantiene en una mejor posición frente al promedio del sistema (3.93%), aunque en relación con algunos bancos pares sigue siendo más alto.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La cobertura de la cartera con provisiones se reduce debido al importante crecimiento de la cartera bruta, y de la cartera en riesgo. Los niveles de cobertura para la cartera bruta disminuyen paulatinamente, pasando de 3.80% a 3.60% en el periodo interanual. La cobertura para la cartera en riesgo se reduce de 1.97 veces a 1.49 veces en el mismo periodo.

El gasto de provisiones se incrementa interanualmente, sin embargo, el crecimiento de la cartera en riesgo supera la expansión de las provisiones del banco. Se esperaría que durante el año esta cobertura se acerque a las dos veces en consistencia con el plan estratégico de la institución para el 2019. Los niveles de cobertura de Produbanco (GP) son menos conservadores frente a algunos bancos pares y el promedio del sistema (2.24 veces). Al agregar la cartera reestructurada en el indicador, el nivel de cobertura se reduce a 1.23 veces en GP (sistema: 1.71 veces).

Contingentes

Las cuentas contingentes se han alineado al crecimiento del negocio del banco, con incrementos importantes en los años 2017 y 2018;

en el último año se mantiene un menor crecimiento de 9.3% en comparación con sep-2018, localizados principalmente en créditos aprobados no desembolsados de la cartera de consumo prioritario, y se advierte disminución paulatina de contingentes por fianzas y garantías y de cartas de crédito. En el último trimestre se mantiene la misma tendencia.

En casi su totalidad, las cuentas contingentes se constituyen de cuentas acreedores. Dentro de estas, la cuenta más representativa es la de créditos aprobados no desembolsados (78.7% del total). Dicha cuenta no representa necesariamente un desembolso de efectivo y responde principalmente a aumento de cupos no utilizados de las tarjetas de crédito y líneas de crédito aprobadas. Las fianzas y garantías constituyen (14.7%), cartas de crédito (2.3%), avales (2.3%) y ventas a futuro de moneda extranjera (0.03%).

Riesgo de Mercado

La estructura de activos y pasivos del Banco se ha reflejado históricamente en posiciones en riesgo moderadas por variación de tasas de interés. La Tesorería y el área de Riesgos hacen un monitoreo continuo en diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

El período de reprecio del activo es menor que el del pasivo, por lo tanto, el incremento de la tasa beneficiaría al margen financiero.

En el trimestre se reduce el gap de duración y su porcentaje en relación con el patrimonio técnico, debido principalmente a la disminución del período de reprecio de las obligaciones financieras y subordinadas que significa un incremento del importe en riesgo del pasivo. Este comportamiento y el incremento del patrimonio técnico redujeron la posición en riesgo en relación con el patrimonio técnico y el patrimonio total.

La sensibilidad del margen financiero sobre el patrimonio es de 4.26%, dicho indicador disminuye ligeramente en comparación con sep-2018 (4.98%). Esta sensibilidad frente al Patrimonio técnico es de 3.45% en sep-2019.

La sensibilidad del valor patrimonial frente al patrimonio es 1.35% (1.39% a sep-2018). En comparación con el patrimonio técnico es 1.09%.

Ambos indicadores se encuentran dentro del apetito de riesgo de la Institución y el límite de riesgo establecido por Promerica Financial Corporation (PFC).

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal en negociaciones de tesorería ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

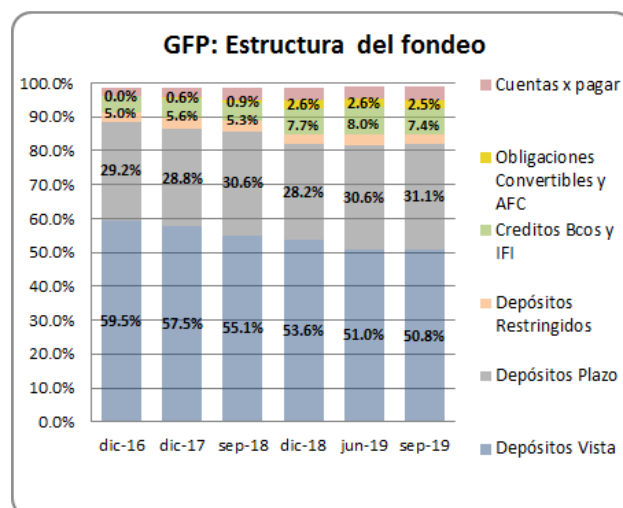
Riesgo de Liquidez y Fondeo

La principal fuente de fondeo del Banco son los depósitos del público, sin embargo, la competencia por estas captaciones en el sistema se incrementó desde el año anterior, dado el menor crecimiento de la economía y de la liquidez del Sistema. Frente a esto, la estrategia de captaciones del sistema y particularmente del Banco se dirigió al crecimiento de depósitos a plazo, lo cual genera un cambio en la estructura de depósitos, con mayor peso en los depósitos a plazo.

Los depósitos a la vista, que habían mostrado una contracción paulatina durante el primer semestre, en el último trimestre recuperan el crecimiento (2.9%) que permitió que la disminución sea solamente de 1.3% en comparación con dic-2018. Entre sep-2018 y sep-2019, los depósitos del público crecen en 7.4% (el sistema aumenta en 5.7%), básicamente por el incremento de depósitos a plazo (14.3%).

Los requerimientos de fondeo de GP, se complementan con obligaciones financieras, las mismas que tienden a aumentar. La planificación estratégica para final del 2019 busca optimizar los niveles de captaciones con el público y aumentar más conservadoramente las obligaciones financieras y la deuda subordinada, esto, sin embargo, dependerá del dinamismo de las captaciones y colocaciones en el sistema.

A continuación, un gráfico con la evolución de la composición del fondeo:



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Los depósitos a la vista y a plazo constituyen el 81.9% del fondeo, además están depósitos restringidos que constituyen el 3.1% del fondeo, por lo que el total de captaciones del público suman el 84.9% del pasivo.

El fondeo mantiene históricamente un nivel de concentración moderado, los 25 mayores depositantes representan alrededor del 14.43% del total de depósitos, con ligeras variaciones interanuales. Los indicadores de concentración comparan favorablemente con la mayoría de sus pares evaluados con la misma calificación.

El Banco mantiene una holgada cobertura para esta concentración que, a sep-2019, representa el 56% de los activos líquidos; los 25 mayores depositantes dentro de 90 días representan el 36.8% de los activos líquidos.

Como se menciona anteriormente, la estructura de fondeo de Produbanco (GP) se complementa con obligaciones financieras y deuda subordinada, por un total de USD 450MM que representa el 9.93% del pasivo, este fondeo forma parte de su estrategia de crecimiento de la cartera y tuvo un crecimiento importante en los años 2017 y 2018; este año 2019 el presupuesto prevé un incremento de 23%, mismo que a sep-2019 aún no se ha necesitado debido al mayor crecimiento de depósitos en relación con sus previsiones. Si bien mantiene un crecimiento de 81.2% interanual, solamente crece 0.2% en comparación con dic-2018.

Las obligaciones financieras (USD 336MM) representan el 7.4% del pasivo, están compuestas principalmente por créditos de organismos multilaterales (54.5%) e instituciones financieras del exterior (32.4%). A partir de la fecha de corte (sep-2019), el 27.53% de las obligaciones financieras tienen un plazo de 180 días, 3.98% hasta 360 días, el resto tiene plazos diversificados desde 2.1 años hasta 5.3 años.

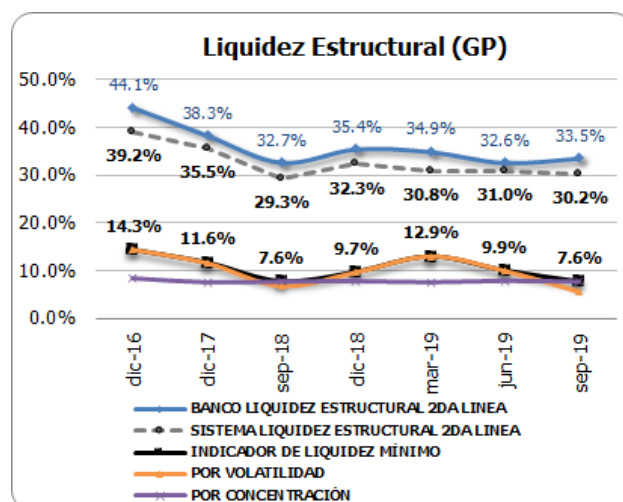
Los préstamos subordinados (USD 114MM) constituyen el 2.5% del fondeo, son operaciones de largo plazo entre 6 y 9 años.

En un escenario de desdolarización, los créditos obtenidos con entidades del exterior estarían expuestos a un riesgo de tipo de cambio. Frente a esto, la Institución cuenta con depósitos e inversiones en el exterior que llegarían a cubrir el 78.41% de las obligaciones financieras a la fecha de análisis. El saldo no cubierto representa el 28.1% del capital libre. Incluyendo en el cálculo la deuda

subordinada, el saldo no cubierto representa el 72.6% del capital libre.

Los indicadores de liquidez han mostrado una contracción paulatina en los últimos años, la institución utilizó parte de sus excedentes de liquidez especialmente para el crecimiento de la cartera. En el último trimestre el Banco elevó su porcentaje de participación en los depósitos, a la vista y a plazo, del sistema de bancos privados, parte de este incremento se mantiene aún en fondos disponibles mejorando ligeramente sus indicadores de liquidez en comparación con jun-2019.

A sep-2019, los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea (31.7% y 33.5%) se mantienen sobre el promedio del sistema, que registra un indicador de 30.06% y 30.2% respectivamente; y sobre la mayoría de los bancos pares.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La institución cuenta con una cobertura de 4.4 veces su requerimiento de liquidez estructural, la volatilidad de los depósitos se reduce en los últimos dos trimestres, por lo que a septiembre el requerimiento mínimo está determinado por la concentración de los depósitos, que se ha incrementado ligeramente.

El análisis de brechas de liquidez muestra que Produbanco no presenta posición de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas de tiempo en sus diferentes escenarios. Los activos líquidos de la Institución cubren con amplitud el máximo descalce acumulado de flujo (USD 331MM) que representa el 29% de los activos líquidos netos estimados por el Banco.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca en lo que determina la normativa legal vigente. El Banco maneja una matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se ubican la frecuencia, severidad e impacto de los distintos eventos de riesgo (externos, personas, procesos, tecnología). Se mantiene el proceso continuo de mitigación de los riesgos identificados. La gestión de riesgo operativa de Produbanco (GP) se sustenta en una herramienta informática (ORM), la misma que se encuentra en proceso de consolidación para maximizar su eficiencia en el control del riesgo operativo.

Al igual que en los trimestres anteriores, en el tercer trimestre, los eventos externos tuvieron la mayor probabilidad de ocurrencia, pero el grado de severidad fue calificado como menor y de bajo impacto; los eventos en procesos tienen una probabilidad de ocurrencia medianamente probable, una severidad menor y un bajo impacto o nivel de riesgo; los eventos de la banca de personas y de tecnología fueron calificados como improbables de menor severidad y de bajo impacto.

La institución establece que los eventos registrados en los cuatro distintos factores de riesgo operativo disponen de un nivel de riesgo bajo al tener un reducido o nulo impacto económico. Por otra parte, las pérdidas operativas efectivas se relacionan con la cifra estimada bajo la metodología VAR (USD 210.6M). A la fecha de corte, el acumulado se encuentra dentro del límite, registra un monto de USD 198.5M.

El Banco mantiene una póliza global bancaria con Seguros Equinoccial por USD 5MM, que cubre entre otras cosas los crímenes por computador, e indemnización profesional (deshonestidad de empleados), lo cual mitiga la exposición de la institución a eventos de severidad elevada.

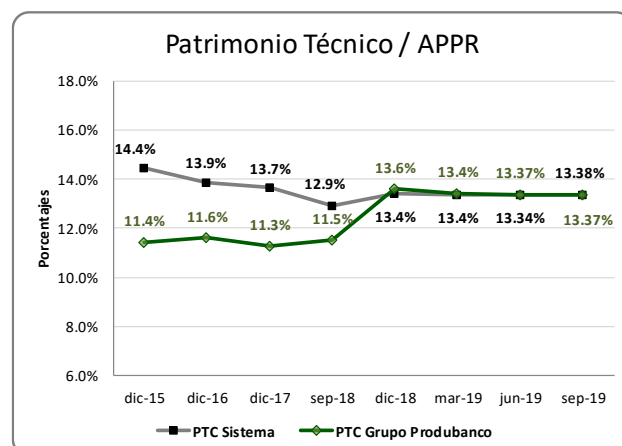
En el trimestre se cumplen las actividades previstas en su cronograma de trabajo, con capacitación para mejorar la medición, la matriz de riesgos, así como los controles y planes de acción, en algunos procesos; actualización del manual de gestión del riesgo operativo documentando los controles y reportes de calidad de información y monitoreo. Seguimiento de los eventos materializados, su análisis y las medidas de mitigación requeridas. El seguimiento de la trayectoria de cada uno de los indicadores levantados, con límites de aceptación y alertas que indiquen las debilidades del riesgo operativo.

Suficiencia de Capital

El patrimonio de Produbanco (GP) se incrementa paulatinamente por la acumulación de una parte de los resultados. A la fecha de corte, este suma USD 448.2MM, con un crecimiento anual de USD 47.4MM (11.8%). El patrimonio de GP se encuentra compuesto principalmente por capital social que representa el 76.2%, seguido de reservas (11.1%), resultados (9.9%), superávit por valuaciones (2.6%), y prima en colocación de acciones (0.2%).

La estructura se ve fortalecida a medida que se realizan las capitalizaciones de las utilidades acumuladas. En el 2018 se capitalizó USD 25.4MM de resultados del período anterior. A la fecha de corte el capital social se incrementa en USD 37.62MM con las reservas para futuras capitalizaciones que se acumuló con las utilidades del año anterior.

En este año, se procedió con el pago de dividendos correspondiente al 27% de los resultados del 2018 después de reserva legal. Con esto, el pago de dividendos se ubicó dentro del rango establecido en la política de Promerica Financial Corporation (PFC) que considera repartir cada año entre 25% y 35% de la utilidad neta de los bancos subsidiarios, previa revisión del cumplimiento de requerimientos legales y contractuales.

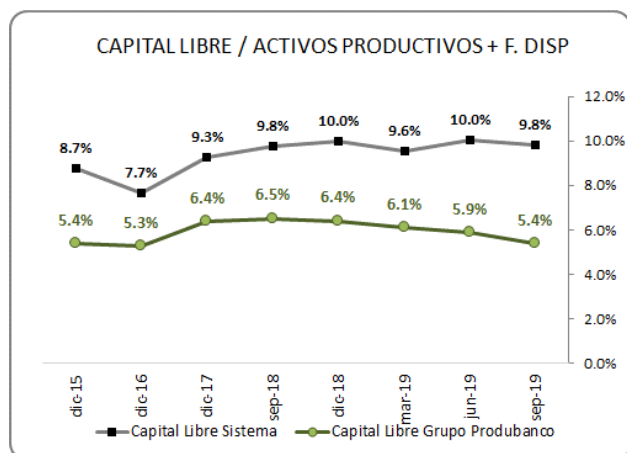


Fuente: Formularios 229, balances y WEB SB / Elaboración BWR

El incremento de deuda subordinada al cierre del 2018 permitió que el indicador de solvencia normativo (patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo) se fortalezca. A la fecha de análisis, se cumple con el requerimiento normativo con un indicador de 13.37%, cercano al del promedio del sistema (13.38%).

El patrimonio técnico de GP se encuentra conformado principalmente (68.8%) por capital primario, en el capital secundario se encuentra un

total de USD 114MM de la deuda subordinada que representa el 29.7% del capital primario, según la legislación vigente podría llegar hasta el 50%.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

En el gráfico anterior observamos que la relación capital libre/activos productivos para Produbanco es apretada frente al indicador del sistema y que la brecha con el indicador del sistema tiende a aumentar. El incremento de activos improductivos absorbe el aumento del patrimonio y de las provisiones.

El capital libre en términos absolutos disminuye en los últimos trimestres, esta disminución es de 13.7% en relación con dic-2018, y de 8.7% en comparación con sep-2018.

La presión sobre el capital libre del banco la ejercen, principalmente, el incremento de la morosidad de la cartera y los niveles importantes de gastos pagados por anticipado y de los gastos diferidos que se registran en otros activos improductivos.

La cartera improductiva, es decir la cartera en riesgo suma a sep-2019 USD 80MM aumenta en USD 21.8MM (37.3% anual) frente a sep-2018.

Los otros activos improductivos aumentan en USD 41.4MM equivalente a un crecimiento del 31.3%, en el mismo período. Este crecimiento se relaciona principalmente con los siguientes rubros:

- Los gastos pagados por anticipado suman a sep-2019 USD 30MM neto de amortización e incluyen anticipos a terceros, por infraestructura y proyectos planificados, y otros pagos anticipados entre los que están los de seguros, gastos de arriendos, mantenimiento de programas de computación y anticipos de otros gastos. Estos tienden a crecer desde el tercer trimestre del 2019, el crecimiento interanual es de USD 16MM

que representa el 113.8%.

- Los gastos diferidos suman a sep-2019 USD 41MM neto de amortización e incluyen: programas de computación por un neto de USD11.9MM, gastos de adecuación por USD 17.9MM neto y plusvalía mercantil por USD 8.8MM neto. Los gastos diferidos incrementan USD 5.8MM interanualmente (16.4%).

Adicionalmente, dentro de otros activos improductivos se incluyen también las cuotas por liquidar según el cronograma de facilidades de pago establecido por el SRI (USD 7.3MM a sep-2019), y cuentas por cobrar de interés de la cartera y otras varias.

Los activos fijos aumentan en USD 9.2MM principalmente por la aplicación de la NIIF 16 en las empresas subsidiarias, y se incluyen en el total del activo improductivo para el cálculo del capital libre.

Presencia Bursátil

Históricamente Produbanco ha participado con éxito en el mercado de valores, a pesar de que su presencia se ha ido reduciendo con el tiempo. La institución actualmente dispone de dos titularizaciones de cartera vigentes que se detallan a continuación:

Descripción	Calificación	Saldo insoluto	Fecha vencim.	Calificad ora	Última Calif.
Titularización de Cartera Hipotecaria FIMPROD3	Clase A2: AAA	1,148,461	16/07/2021		
	Clase A3: AAA	1,800,000	16/05/2022	PCR	nov-19
	Clase A4: AA	2,699,000	16/10/2023		
	Clase A5: AA-	1,000	16/11/2023		
Primera Titularización de Cartera de Hipotecaria de Banco Promerica	AAA	3,200,424	08/05/2024	PCR	nov-19

Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR



GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,855,218	330,534	226,568	190,204	393,783	276,619	265,261	340,536
Inversiones Brutas	5,962,249	699,009	721,955	619,152	576,821	695,964	618,000	626,546
Cartera Productiva Bruta	28,485,963	2,137,968	2,567,761	2,879,014	3,044,196	3,049,963	3,159,758	3,184,421
Otros Activos Productivos Brutos	1,472,136	93,705	96,018	100,659	101,575	102,868	107,178	108,977
Total Activos Productivos	37,775,566	3,261,216	3,612,302	3,789,029	4,116,375	4,125,414	4,150,197	4,260,480
Fondos Disponibles Improductivos	4,028,422	603,443	547,701	525,681	526,918	493,367	503,997	527,282
Cartera en Riesgo	883,371	50,614	47,050	58,516	53,742	69,347	69,128	80,330
Activo Fijo	720,440	60,872	59,819	59,768	59,116	57,977	66,003	69,044
Otros Activos Improductivos	1,428,321	119,755	117,701	132,207	130,545	137,871	154,209	173,595
Total Provisiones	(2,200,117)	(95,663)	(114,221)	(126,983)	(117,626)	(125,630)	(126,131)	(128,990)
Total Activos Improductivos	7,060,555	834,684	772,271	776,172	770,321	758,562	793,336	850,251
TOTAL ACTIVOS	42,636,003	4,000,238	4,270,352	4,438,218	4,769,070	4,758,347	4,817,402	4,981,741
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	32,070,678	3,335,146	3,492,985	3,586,281	3,686,123	3,698,819	3,711,997	3,851,128
Depósitos a la Vista	18,693,261	2,175,098	2,242,176	2,223,387	2,332,358	2,317,473	2,235,412	2,301,237
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,910,541	1,068,218	1,121,159	1,234,827	1,226,276	1,254,769	1,339,893	1,410,908
Depósitos en Garantía	1,137	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,465,739	91,830	129,651	128,067	127,490	126,578	136,692	138,983
Operaciones Interbancarias	10,000	10,000	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	223,774	23,358	36,001	46,651	49,377	35,214	37,528	33,500
Aceptaciones en Circulación	11,408	4,008	601	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,771,211	183,932	218,226	213,539	335,345	334,431	352,473	336,313
Valores en Circulación	337	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	386,763	0	25,000	35,000	114,000	114,000	114,000	114,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,122,447	104,451	121,572	152,019	160,861	153,518	164,450	196,217
Provisiones para Contingentes	107,475	1,596	2,786	3,960	3,341	2,903	2,313	2,399
TOTAL PASIVO	37,704,093	3,662,492	3,897,172	4,037,450	4,349,048	4,338,886	4,382,761	4,533,557
TOTAL PATRIMONIO	4,931,909	337,746	373,179	400,768	420,022	419,461	434,641	448,184
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,636,003	4,000,238	4,270,352	4,438,218	4,769,070	4,758,347	4,817,402	4,981,741
CONTINGENTES	12,949,165	590,992	840,698	1,055,650	1,109,928	1,085,605	1,105,527	1,151,043
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,503,294	224,162	245,677	214,423	294,103	82,949	170,466	260,878
Intereses Pagados	739,284	84,100	72,979	60,975	84,452	27,117	56,819	88,006
Intereses Netos	1,764,010	140,062	172,699	153,448	209,650	55,832	113,646	172,873
Otros Ingresos Financieros Netos	239,619	25,443	20,959	19,850	28,347	9,140	17,436	27,472
Margen Bruto Financiero (IO)	2,003,630	165,506	193,657	173,298	237,997	64,971	131,082	200,345
Ingresos por Servicios (IO)	552,499	69,927	69,255	58,977	80,757	21,493	43,667	66,879
Otros Ingresos Operacionales (IO)	134,148	4,871	8,907	5,952	7,082	3,116	5,040	7,093
Gastos de Operacion (Goperac)	1,591,333	166,054	180,032	147,427	208,575	55,834	116,964	174,727
Otras Perdidas Operacionales	69,572	2,126	572	1,763	2,190	1,615	1,795	2,013
Margen Operacional antes de Provisiones	1,029,373	72,123	91,215	89,038	115,071	32,131	61,031	97,576
Provisiones (Goperac)	478,648	48,422	42,711	34,744	43,112	13,679	29,487	45,132
Margen Operacional Neto	550,725	23,701	48,505	54,294	71,959	18,452	31,544	52,444
Otros Ingresos	211,505	16,927	16,505	15,470	28,520	5,803	14,941	20,522
Otros Gastos y Perdidas	36,921	260	468	304	290	320	324	316
Impuestos y Participacion de Empleados	261,314	14,069	24,546	29,294	40,408	9,455	17,015	28,175
RESULTADOS DEL EJERCICIO	463,994	26,299	39,995	40,166	59,781	14,481	29,146	44,475

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,803,988	3,864,659	4,160,003	4,314,711	4,643,293	4,618,781	4,654,194	4,787,762
Cartera Bruta total	29,369,335	2,188,582	2,614,812	2,937,530	3,097,938	3,119,310	3,228,886	3,264,751
Cartera Vencida	268,150	18,283	19,817	21,027	15,633	19,795	19,147	20,878
Cartera en Riesgo	883,371	50,614	47,050	58,516	53,742	69,347	69,128	80,330
Cartera C+D+E	-	53,990	48,531	51,777	48,320	53,027	54,352	64,971
Provisiones para Cartera	(1,875,432)	(86,339)	(99,975)	(111,533)	(105,171)	(111,554)	(114,686)	(117,630)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.3%	79.6%	82.4%	83.0%	84.2%	84.5%	84.0%	83.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.6%	142.2%	145.2%	146.5%	144.5%	146.9%	141.0%	141.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	0.84%	0.76%	0.72%	0.50%	0.63%	0.59%	0.64%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.01%	2.31%	1.80%	1.99%	1.73%	2.22%	2.14%	2.46%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.93%	2.88%	2.33%	2.38%	2.18%	2.66%	2.61%	2.98%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.26%	1.67%	1.57%	1.40%	1.55%	1.56%	1.85%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	224.47%	173.74%	218.41%	197.37%	201.91%	165.05%	169.25%	149.42%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada	171.77%	139.36%	168.34%	165.52%	160.59%	138.03%	139.09%	123.37%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	162.87%	211.74%	223.06%	224.57%	215.85%	215.26%	184.74%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.39%	3.94%	3.82%	3.80%	3.39%	3.58%	3.55%	3.60%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	172.40%	186.91%	193.14%	188.51%	178.34%	185.86%	165.17%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	24.84%	15.76%	17.13%	17.90%	17.42%	16.22%	15.85%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	175.71%	122.54%	140.81%	147.42%	141.81%	129.68%	124.16%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.21%	3.75%	2.79%	2.46%	2.67%	1.87%	2.22%	2.90%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	51.80%	40.19%	36.33%	31.01%	50.97%	9.28%	19.50%	27.36%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	11.72%	36.80%	24.78%	21.75%	27.75%	17.25%	28.23%	30.12%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.28%	1.17%	0.77%	0.79%	0.98%	0.66%	1.00%	1.15%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.38%	11.60%	11.27%	11.50%	13.59%	13.41%	13.37%	13.37%
TIER I / APPR	11.16%	10.03%	8.91%	8.99%	8.71%	9.74%	9.42%	9.24%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	7.19%	7.61%	7.88%	9.00%	9.02%	9.18%	9.05%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.89%	25.16%	20.97%	18.74%	15.20%	15.00%	16.00%	16.20%
Capital libre (USD M)**	4,093,894	203,438	264,496	280,966	297,289	282,513	273,466	256,458
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.82%	5.26%	6.36%	6.51%	6.40%	6.12%	5.88%	5.36%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.45%	46.80%	54.08%	52.87%	54.98%	51.58%	48.59%	44.26%
TIER I / Patrimonio Técnico	83.39%	86.54%	79.10%	78.15%	64.08%	72.58%	70.45%	69.13%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.80%	8.94%	9.02%	9.20%	9.29%	8.81%	9.07%	9.19%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.68%	7.57%	7.44%	7.77%	7.50%	8.04%	8.00%	7.87%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2,467	3	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,620,705	238,177	271,247	236,465	323,646	87,965	177,995	272,303
Result. antes de impuest. y particip. trab.	725,309	40,368	64,541	69,459	100,189	23,935	46,161	72,650
Margen de Interés Neto	70.47%	62.48%	70.29%	71.56%	71.28%	67.31%	66.67%	66.27%
ROE	12.97%	8.10%	11.25%	13.84%	15.07%	13.80%	13.64%	13.66%
ROE Operativo	15.39%	7.30%	13.65%	18.71%	18.14%	17.58%	14.76%	16.11%
ROA	1.48%	0.70%	0.97%	1.23%	1.32%	1.22%	1.22%	1.22%
ROA Operativo	1.76%	0.63%	1.17%	1.66%	1.59%	1.55%	1.32%	1.43%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.40%	58.75%	63.54%	64.53%	64.49%	63.20%	63.61%	63.24%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.44%	4.44%	5.01%	5.50%	5.40%	5.40%	5.48%	5.48%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	5.25%	5.63%	6.24%	6.16%	6.31%	6.34%	6.38%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.50%	67.14%	46.82%	39.02%	37.47%	42.57%	48.32%	46.25%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.99%	90.05%	82.12%	77.04%	77.77%	79.02%	82.28%	80.74%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.72%	69.72%	66.37%	62.35%	64.45%	63.47%	65.71%	64.17%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.60%	5.68%	5.39%	5.58%	5.57%	5.84%	6.11%	6.01%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5,883,640	933,977	774,269	715,885	920,701	769,986	769,258	867,818
Activos Liquidos (BWR)	7,511,036	1,215,323	1,055,203	904,931	1,054,942	888,207	892,979	972,969
25 Mayores Depositantes	0.00%	436,478	439,408	509,559	507,800	508,411	466,473	555,777
100 Mayores Depositantes	0.00%	705,581	722,004	794,796	810,578	832,637	780,468	900,592
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	30.06%	42.62%	36.71%	30.90%	34.67%	30.04%	30.02%	31.68%
Indice Liquidez Estructural 2da Linea(SBS)	30.19%	44.13%	38.34%	32.68%	35.45%	34.92%	32.62%	33.53%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	n/a	14.33%	11.60%	7.63%	9.65%	12.91%	9.92%	7.59%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea (veces)	n/a	3.08	3.31	4.28	3.67	2.70	3.29	4.41
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	26.04%	12.82%	28.57%	16.63%	6.54%	20.56%	34.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.06%	42.47%	36.56%	30.73%	34.45%	29.88%	29.86%	31.44%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.55%	32.64%	26.83%	24.31%	30.07%	25.90%	25.73%	28.04%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	13.09%	12.58%	14.21%	13.78%	13.75%	12.57%	14.43%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	35.91%	41.64%	56.31%	48.14%	57.24%	52.24%	57.12%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos	-	-	-	-	36.05%	40.16%	41.74%	37.55%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.06%	2.93%	4.98%	4.58%	4.68%	4.49%	4.26%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.14%	2.23%	1.39%	1.74%	1.66%	1.77%	1.35%

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



Anexo

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

En línea con lo analizado en el reporte anterior, las medidas que trató de tomar el gobierno para continuar con el plan de austeridad fueron causa de grave inestabilidad.

Según el Índice de Actividad Económica (IDEAC), que sirve como proxy de la actividad económica mensual del país, hasta el tercer trimestre se veía un modesto crecimiento en la actividad económica. Este último presentó un crecimiento de 2.8% comparado con el trimestre anterior. Sin embargo, los doce días de paro ocasionaron serios problemas sociales, políticos y económicos que se están viendo y posiblemente se seguirán viendo reflejados en los datos macroeconómicos del último trimestre.

La inflación vio su primera tasa positiva en dos meses en octubre empujada por la presión de la demanda durante los días de paro y la falta de abastecimiento. En noviembre, la tasa reasumió su tendencia negativa. La variación de noviembre (-0.7%), es la caída más importante en el año, y el resultado de una demanda aún más debilitada por la incertidumbre y la inestabilidad.

La inestabilidad del paro trajo consigo también secuelas internacionales. El riesgo país llegó a registrar 823 puntos durante los días de paro, el más alto desde diciembre de 2018. Este se empeoró una vez que después del intento fallido por eliminar los subsidios, el gobierno hizo un nuevo intento por mejorar la situación fiscal a través la ley de Crecimiento Económico, la cual fue negada por la Asamblea Nacional. Esto hizo que el riesgo país tenga un repunte, llegando a 1418 puntos en noviembre, muy por encima de los 624 puntos que venía promediando hasta septiembre.

En un tercer intento, el gobierno envió a la Asamblea Nacional la Ley de Simplicidad Tributaria que fue aprobada por la Asamblea el 9 de diciembre, la cual supone nuevos ingresos para el gobierno por alrededor de USD 600 Millones para el 2020. Si bien la cifra no es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento del presupuesto para el 2020 que según fuentes externas se acerca a los USD 10,000 millones, sí es una victoria simbólica para el gobierno después de varias derrotas y sobre todo un signo de que el entorno político está tratando de buscar consensos. Esto también se reflejó en el riesgo país, el cual

terminó con 959 puntos en los días después de la aprobación.

Por el momento, la aprobación de la reforma tributaria sirvió para que el FMI le dé su respaldo al gobierno y confirme el desembolso del siguiente tramo del crédito por USD 500 millones en diciembre.

En noviembre, el Gobierno también presentó a la Asamblea la proforma presupuestaria para el 2020. Esta fue devuelta por el pleno con observaciones. El Gobierno volvió a enviar su plan B a la Asamblea el 10 de diciembre, la misma que tiene diez días para aprobarla o rechazarla, de lo contrario la proforma queda aprobada por el ministerio de la ley.

A pesar de la crisis de octubre, hay ciertas señales de un modesto optimismo en la economía ecuatoriana. El índice de confianza empresarial medida por el Banco Central, a pesar de ver una caída en octubre, señala perspectivas de mejora en casi todos los sectores para noviembre y diciembre, en parte empujadas por la mayor demanda esperada por la época navideña, pero también por el consenso logrado por la reforma tributaria y el espaldarazo que recibió el gobierno por parte del FMI.

Por el momento, la cifra de crecimiento esperado del Banco Central no ha cambiado para 2019, y se estima que la economía crezca en un modesto 0.2% con respecto a 2018, empujado por el sector que comprende petróleo y minería.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

La cartera bruta sigue creciendo a un ritmo de 3% en el tercer trimestre de 2019, crecimiento similar al del segundo trimestre (3%). En términos anuales a septiembre-19, el crecimiento de la cartera bruta es 9%. La liquidez que trajo la firma con el FMI se mantuvo estable para el sistema financiero desde marzo-19 hasta septiembre-19. En noviembre-19, la cartera bruta mantuvo una tendencia similar, con un crecimiento anual de 9%. Sin embargo, se evidencia desaceleración en el crecimiento de la cartera en octubre y noviembre, que va de la mano con el disminuido optimismo del entorno macroeconómico después de las protestas de octubre.

Se observa, además, una desaceleración importante en el monto de desembolsos de deuda externa privada al país, hacia el segundo semestre



de 2019, lo cual podría tener un impacto en la liquidez de los bancos hacia el final del año.

Las captaciones con el público siguen la tendencia creciente en el tercer trimestre, registrando un crecimiento de 6% anual (4% en junio-19), tendencia que se mantiene hasta noviembre-19. Sigue, sin embargo, siendo insuficiente para financiar el crecimiento de la cartera, por lo que esta se seguirá financiando con créditos de bancos e IFIS del exterior, y la liquidez acumulada en años pasados. La competencia interna por captaciones del público y el costo del fondeo externo seguirán poniendo presión en los resultados del sistema financiero.

Ingresos y Resultados

Los resultados netos del sistema mantienen su tendencia positiva en el tercer trimestre de 2019. La tendencia en la mejora de resultados se respalda en el crecimiento de los activos y específicamente de la cartera.

A sep-2019, el ROA se ubica en 1.48% y el ROE en 12.97%. Frente a sep-2018, estos indicadores mejoran ya que a esa fecha fueron de 1.40% y 12.58% respectivamente. Durante oct-19 y nov-19, estos indicadores se contraen y en noviembre terminan en 1.46% y 12.73%.

Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019 los resultados crecen 13%, equivalente a USD 54 millones. Sin embargo, la tendencia de los resultados a desacelerarse continúa, pues en marzo estos crecieron anualmente en 21% y a junio en 16%. Se observa presión en el margen de interés (de 71.01% en junio a 70.47% en septiembre de 2019) lo cual es un reflejo de la competencia por captar fondos del público y de la incorporación al fondeo de obligaciones financieras locales y del exterior.

El **margen operativo neto (MON)** aunque aumenta, tiende a desacelerarse en consistencia con el comportamiento de la cartera, y crece en 9% con respecto al año anterior. En la composición del MON, la presión del margen financiero se compensa en parte con el aumento de los ingresos por servicios (12% con respecto a sep-2018) que se relaciona en buena parte al aumento importante de cartera de tarjetas de crédito, y con un menor gasto de provisiones frente al total de activos, frente a la cartera en riesgo y frente al margen operativo antes de provisiones durante el 2019. En términos absolutos, el gasto de provisiones crece en 10% interanualmente. El gasto operativo antes de provisiones frente a los ingresos operativos

netos se mantiene como en el año anterior en alrededor de 61%. Si incluimos el gasto de provisiones, en el gasto operativo, el indicador tiende a reducirse desde el año anterior y se ubica en cerca del 79%.

Aunque los ingresos no operativos (recuperación de activos castigados y reversión de provisiones) representan solamente un 5.6% de los ingresos totales del sistema, su contribución a la utilidad total es importante con un 46% de participación.

En el segundo y tercer trimestre del año se observa que el rubro de impuesto a la renta y participaciones tiende a reducirse: 36% sobre resultados antes de impuestos y participaciones a sep-19. Se esperaría que para fines de año este rubro se ajuste al menos al 39%.

Es de esperarse que los resultados del sector bancario hacia finales de año mantengan la tendencia positiva frente al año anterior, pero a un ritmo menos acelerado, influenciado por una limitada capacidad de generar activos productivos y un deterioro de la cartera, factores relacionados principalmente a un entorno menos positivo en los meses de octubre y noviembre.

Activos:

Fondos Disponibles: (USD 5.883 millones a septiembre de 2019, 14% del activo). Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos.

Inversiones: (USD 5.845 millones, 13.98% del activo). Este rubro en la mayor parte de las IFIS del sistema se mueve en relación con la necesidad de financiar el crecimiento de la cartera. La calidad de estos activos depende de cada IFI. A septiembre de 2019 continúa la tendencia decreciente que se vio el trimestre anterior, sin embargo, en octubre y noviembre se evidencia una ligera recuperación de las inversiones.

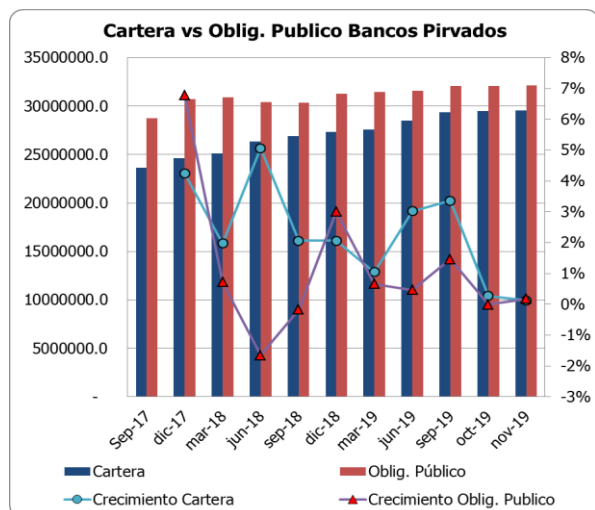
Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene a septiembre un 16% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con cerca de USD6.919 millones. Esta participación es igual que la reportada a junio de 2019.

Cartera: (neta: USD27.494 millones, 64% del activo; bruta USD29.369 millones) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos. El crecimiento de la cartera bruta que venía desacelerándose hasta el primer trimestre

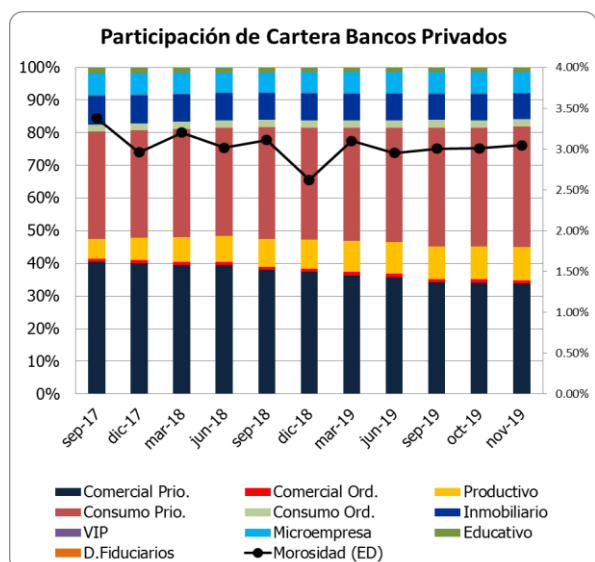


del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre y este se mantuvo en el tercer trimestre, creciendo a un ritmo de 3% trimestral y cerca de 9% anualmente. Sin embargo, hacia los últimos meses del año, se evidencia una desaceleración en el crecimiento de la cartera.

El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera bruta del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público:



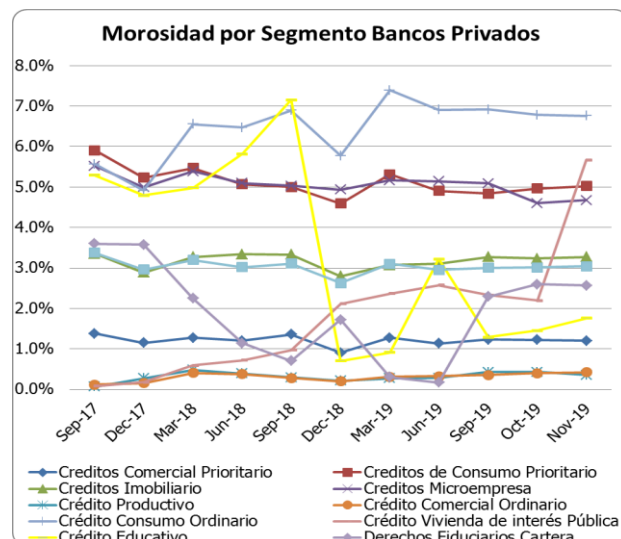
A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario. El crecimiento significativo del consumo prioritario (17% anual a septiembre de 2019) hizo que este se vuelva el segmento con mayor participación con 36.4% frente al 34.2% del comercial prioritario, revirtiéndose por completo la participación que se vio hasta el primer trimestre del 2019. Según cifras

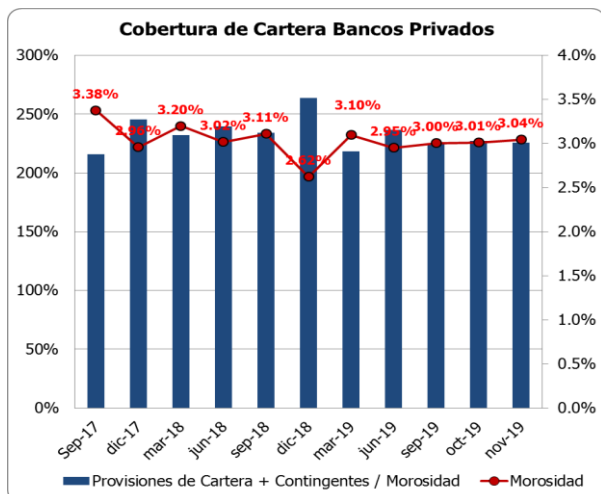
a noviembre, el crédito de consumo prioritario seguiría ganando participación, para llegar a un 36.8%. Los segmentos de cartera que más crecen en una base interanual a septiembre de 2019 son el crédito de vivienda de interés público (107%), derechos fiduciarios (31%) y crédito productivo (29%).

En el gráfico que sigue se observa la morosidad por segmento del sistema:



Hasta septiembre, los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), la microempresa y el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) en ese orden. En noviembre, el crédito de vivienda de interés público pasa a ser el segundo segmento con mayor morosidad, después del crédito de consumo ordinario. La morosidad del crédito de consumo prioritario también sube en el ranking al segundo puesto, desplazando a la de la microempresa.

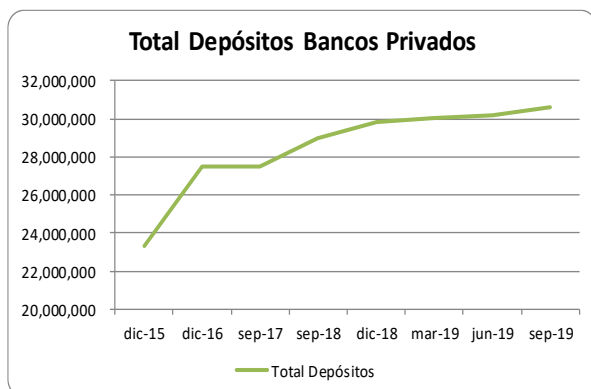
El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:



Cuando se incluye en el indicador de morosidad a la cartera reestructurada por vencer, el índice de morosidad llega a 3.93% en septiembre, comparado con 3.87% en junio.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo y una menor generación de provisiones en términos relativos al MON y a la cartera total, presionó el indicador ubicándolo en 2.25 veces en septiembre de 2019, comparado a 2.36 veces en junio. Si se incluye la cartera reestructurada por vencer a la cartera en riesgo, el indicador llega a 1.72 veces en septiembre.

Fondeo y liquidez



Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de los bancos. En el tercer trimestre de 2019 estas aumentan con respecto al trimestre anterior (1.5%), sin embargo, su participación en el pasivo sigue la tendencia decreciente. En marzo de 2019 los depósitos representaron 82.5%, 81.8%, en junio y en septiembre la participación bajó a 81.2%. En la participación del pasivo van aumentando en

importancia las obligaciones con instituciones financieras, particularmente con el exterior, las cuales crecen 51% anualmente. Las obligaciones financieras aumentan 41% en volumen anualmente en el tercer trimestre de 2019, y representan 7.3% del pasivo, casi dos puntos porcentuales por encima del 5.6% en septiembre del 2018. Con respecto a los activos, estas representan 6.2% en septiembre de 2019, también un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior.

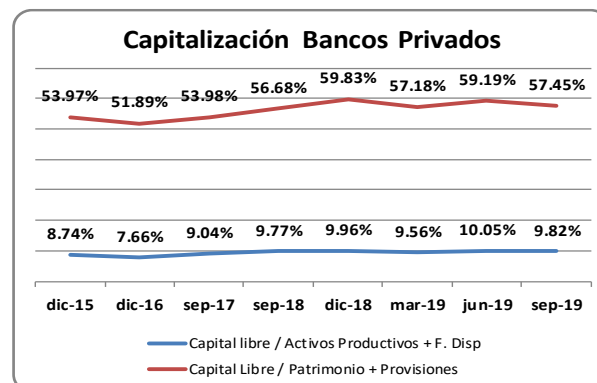
Aunque los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes dentro de las obligaciones con el público, estos ceden importancia a los depósitos a plazo y las obligaciones financieras. En septiembre, los depósitos a la vista representan el 50% del pasivo, cuando en junio representaban 51% y en septiembre del año anterior el 54%. En los depósitos a plazos se observa una tendencia hacia los depósitos de más largo plazo. Así, los depósitos de 31 a 90 días ceden participación a los depósitos de 181 a 360 días.

El fondeo de los bancos que proviene principalmente de depósitos a la vista y por tanto de corto plazo, genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos.

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo, ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. Los indicadores de liquidez se mantienen en los dos primeros trimestres de 2019, y bajan levemente en septiembre, pero logran mantenerse en niveles similares en octubre y noviembre.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, tanto por concentración como por volatilidad.

Capitalización



A septiembre-19, los indicadores de capitalización



del sistema se presionan con respecto a junio. Estos indicadores, sin embargo, mejoran con respecto al mismo periodo del año anterior.

El capital libre sobre activos productivos disminuye ligeramente con respecto a junio-19. Esto es consecuencia del aumento de los activos productivos frente a una contracción del capital libre por un saldo de provisiones ligeramente menor y por la aplicación de mayores activos improductivos. Con respecto al año anterior (sep-2018) este índice se mantiene a pesar del aumento de los activos productivos ya que el capital libre también se fortalece debido principalmente a las utilidades generadas en este período 2019 y a pesar de un monto mayor aplicado de activos improductivos. Frente al patrimonio el capital libre mantiene la misma tendencia.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo mejora ligeramente con respecto al trimestre anterior y se ubica en 13.4% en septiembre de 2019 (frente al 13.3% en junio). Con respecto a septiembre de 2018 se observa un fortalecimiento mayor de 12.9% registrado en ese periodo. Debe mencionarse que la mayor parte del patrimonio técnico está constituido por TIER I (83.39% a sep-2019 y 85.58% a sep-2018). La composición del patrimonio técnico se ha debilitado por la incorporación de deuda subordinada en el cálculo del patrimonio técnico como TIER II.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, BCE, Ministerio de Finanzas, INEC, El Comercio, El Universo, El Telégrafo, Primicias, Observatorio de la Política Fiscal, JP Morgan.

Elaborado: BWR



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 en 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 2019.