

Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO

Comité No. 255-2019

Informe con EEFF de 30 de septiembre de 2019

Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 22 de noviembre de 2019

Financiero/Ecuador

Equipo de Análisis

Karla Torres

ktorres@ratingspcr.com

(593) 23230541

HISTORIAL DE CALIFICACIONES										
Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Fecha de comité	23/3/2015	4/3/2016	13/3/2017	20/3/2018	7/9/2018	26/12/2018	22/03/2018	25/06/2019	29/08/2019	22/11/2019
Fortaleza Financiera	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA	AAA	AAA	AAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría 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.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) y menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad mantener la calificación de "AAA" con perspectiva **Estable** a la Fortaleza Financiera de **Banco de la Producción S.A. Produbanco**. Esta decisión se sustenta en la trayectoria y posicionamiento del banco en el sistema financiera nacional; así como en el privilegiado acceso a sus mercados naturales de dinero. Si bien la institución mantiene un crecimiento saludable de su cartera de créditos neta al gozar de una morosidad inferior al promedio del sistema, se observa un deterioro en los niveles de cobertura de la cartera problemática. Sin embargo, los indicadores de liquidez y solvencia se han mantenido estables en los últimos años, lo que proporciona solidez y respaldo a sus clientes. Adicionalmente, la entidad ha podido incrementar su utilidad neta a un ritmo significativo en los últimos años, incluso con el incremento de los costos de fondeo que experimenta el sistema financiero nacional.

Perspectiva u observación

La calificación de Banco de la Producción S.A. Produbanco. es AAA con perspectiva "**Estable**". La Calificadora de Riesgos, toma en cuenta la mitigación de los riesgos financieros y el posicionamiento de la entidad, lo que le permitiría enfrentar eventos sistémicos y del entorno económico.

Resumen Ejecutivo

- Banco de la Producción S.A. Produbanco es una institución financiera que posee una trayectoria de 40 años en el mercado financiero ecuatoriano; ubicada históricamente como uno de los cuatro bancos más grandes del país, denota una gestión de intermediación financiera orientada hacia una banca universal, forma parte del Grupo Promerica, grupo que mantiene presencia en América Central, América del Sur y el Caribe.
- Produbanco es el tercer banco privado más grande del país, lo que demuestra un gran posicionamiento, trayectoria y prestigio adquirido en sus 41 años de experiencia en el mercado financiero nacional e internacional. Por su destacable solidez y crecimiento, Produbanco goza de muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y de la confianza de los agentes económicos. A septiembre 2019, Banco de la Producción S.A. Produbanco, presentó una participación de mercado de 11,67%, 12,01% y 9.04% en activos, pasivos y patrimonio respectivamente. Además, Produbanco

ocupa el tercer lugar dentro de los bancos privados por captación de depósitos a la vista y a plazo, con una representatividad dentro del sistema de 12,33% y 11,85% respectivamente.

- Banco de la Producción S.A. Produbanco mantiene una buena cartera de créditos mediante el adecuado manejo de los niveles de morosidad de la cartera total (2,46%), que se encuentra por debajo del promedio del sistema (3,00%). Esto se deriva de las buenas políticas de colocación en el segmento comercial, el cual es el de mayor ponderación (47,96%) en el total de cartera. El segmento de consumo, que es el segundo más representativo de la cartera bruta (30,98%), mantiene niveles más elevados de morosidad (5,39%) que sitúan al banco por encima del promedio del sistema en este segmento (4,96%). El banco sostiene una buena diversificación de cartera por zona geográfica gracias a su presencia a nivel nacional y por sector económico; mientras que los 25 mayores deudores representan el 17,05% de la cartera bruta. Por otro lado, aunque la morosidad ajustada (6,23%) es muy inferior al promedio del sistema (12,11%), se observa una considerable expansión interanual de la cartera reestructurada (16,06%) y refinanciada (42,62%) producto del deterioro de la cartera de consumo. Con todo, las provisiones han crecido (5,47% var. interanual) en una menor proporción que el dinamismo de la cartera de créditos bruta (11,15%).
- Los pasivos de Banco de la Producción S.A. se ubican en US\$ 4.526,52 millones al experimentar una variación interanual de 12,12%, lo que demuestra un comportamiento similar a la evolución de los activos. Las obligaciones con el público están compuestas principalmente de depósitos a la vista (59,79% del total de pasivos) y depósitos a plazo (36,60% del total del pasivo), y constituyen la principal fuente de fondeo de la institución al sumar US\$ 3.854,82 millones. La entidad diversifica sus fuentes de fondeo mediante las obligaciones financieras, que a la fecha de corte suman US\$ 336,31 millones y exhiben un crecimiento de 57,49% y a través de deuda subordinada que suma \$114MM
- PCR considera que Banco de la Producción S.A. Produbanco maneja de manera adecuada el riesgo de liquidez al mantener activos líquidos (US\$ 1.088,29 millones)¹ que le permiten mitigar la volatilidad y concentración de las obligaciones que mantiene con el público y con instituciones financieras. La liquidez estructural del banco se encuentra en niveles superiores a periodos anteriores (4.16 veces cobertura del indicador mínimo de liquidez); así como, el indicador de liquidez inmediata² (29.81%) que se ubica por encima del promedio del sistema a la fecha de corte (23,42% sistema) y en el promedio histórico analizado 2014-2018 (33,85% Produbanco; 30,74% sistema).
- Banco de la Producción S.A. Produbanco presenta una baja exposición al riesgo de mercado, debido a que en el país las tasas de interés son controladas y las fluctuaciones abruptas de las mismas son poco probables. Adicional, la estructura de corto plazo tanto de los activos como pasivos de la entidad conlleva a que el riesgo de variación de tasas de interés en los mismos sea bajo. Con ello, los encargados del área efectúan monitoreos continuos en diversos escenarios de estrés para determinar los potenciales riesgos.
- La institución ha consolidado de manera importante su patrimonio contable (US\$ 449,29 millones; 11,99% var. Interanual) y su patrimonio técnico constituido (US\$ 552,41 millones; 28,43% var. Interanual); mientras que los activos y contingentes ponderados por riesgo (10,06%) mantuvieron un crecimiento proporcionalmente inferior. Por esto el índice de patrimonio técnico (13,33%) tiende a equipararse con el promedio del sistema (13,38%) en el periodo analizado y a nivel interanual. Sin embargo, la institución aún mantiene un alto nivel de apalancamiento (10,07 veces) con relación al promedio del sistema (7,64%), aunque ha mostrado una tendencia decreciente en el periodo histórico analizado. Con todo, PCR considera que Banco de la Producción S.A. Produbanco se encuentra en una posición patrimonial favorable y maneja de manera adecuada el riesgo de solvencia asociado.
- Con respecto a los resultados de Banco de la Producción S.A. Produbanco, se observa que los resultados a la fecha de corte son positivos al mostrar una adecuada capacidad para trasladar el incremento de su intermediación financiera en mejorías del margen financiero bruto (+16,24% var. Interanual) y neto (+13,71% var. Interanual), incluso cuando la tasa promedio ponderada de las fuentes de fondeo se han incrementado (2,49% sep19; 1,97% sep18). Si bien el resultado operacional muestra una contracción a la fecha de corte (-3,38%), el promedio de crecimiento histórico en los últimos años (+28,31% promedio interanual 2014-2018) demuestra que la institución mantiene un buen manejo de los recursos que se traduce en un crecimiento sostenido de la utilidad neta (+16,41% promedio interanual 2014-2018). Esto respalda sus indicadores de rentabilidad ROE (14,74% Produbanco; 13,71% sistema) y ROA (1,25% Produbanco; 1,49% sistema). PCR considera que Banco de la Producción S.A. Produbanco sostiene resultados positivos que se derivan de la expansión de su intermediación financiera y la buena aceptación que mantiene en sus mercados naturales de dinero.
- La entidad ha implementado nuevos procesos de control interno para mitigar el riesgo de lavado de activos, lo cual se encuentra en el Plan Anual de Cumplimiento. Durante el tercer trimestre del 2019 el avance del mismo muestra que de 82 actividades, 71 (87%) se encuentran concluidas, 8 (10%) en proceso, y 3 (3%) se encuentran retrasadas. Además, en el mismo periodo se exhibe una mayor cantidad de eventos (52) de pérdida registrados en septiembre 2019 por fraude externo. Sin embargo, agosto 2019 presenta la mayor pérdida cuantitativa para la institución (US\$ 50,48 mil) por interrupción del negocio por fallas en la TI. Con todo, PCR considera que Produbanco maneja de manera adecuada el riesgo operativo mediante la implementación de políticas de seguimiento y realización de matrices de eventos asociados.

¹ Activos líquidos: (Fondos disponibles – Remesas en tránsito) + Inversiones hasta 90 días

² Fondos Disponibles más Inversiones a corto plazo entre Total Depósitos.

Metodología utilizada

- Metodología de Calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras-PCR.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera de la Institución:** Estados financieros auditados anuales de 2014 emitidos por KPMG, 2015, 2016, y 2017 auditados por la firma Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda., para el 2018 la firma auditora KPMG y se presentan sin salvedades. Además, información interna a septiembre 2018, diciembre 2018, marzo 2019, junio 2019, y septiembre 2019.
- **Informe Trimestral de Riesgo.**
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, formularios de calificación de activos de riesgo y contingentes y otros informes.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones, Reportes de Mercado entregados al Organismo de Control y otros informes.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes por rangos, reportes de riesgo de liquidez entregada al Organismo de Control, indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos en su página web y otros informes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de Patrimonio Técnico.
- **Riesgo Operativo:** Informe de gestión de riesgo operativo.

Limitaciones Potenciales para la calificación

Durante el proceso de análisis de la Fortaleza Financiera de Banco de la Producción S.A. Produbanco, no presentó ningún tipo de limitación que pueda influir en la calificación otorgada a la entidad.

Riesgos Previsibles

Del Sistema Financiero:

- El principal reto para el 2019, es la búsqueda de las fuentes de liquidez debido a que los créditos crecen a un mayor ritmo que los depósitos. Situación que no es sostenible si se busca precautelar la solidez en las instituciones financieras. La mayoría de las entidades recurren al fondeo con instituciones financieras del exterior, incremento de tasas pasivas para fidelizar sus clientes y restricciones para el otorgamiento de créditos. Adicional, las condiciones macroeconómicas actuales podrían ser causales para un deterioro de los indicadores de morosidad, dado que, al observarse una ralentización de la economía los consumidores empezarían a priorizar pagos.

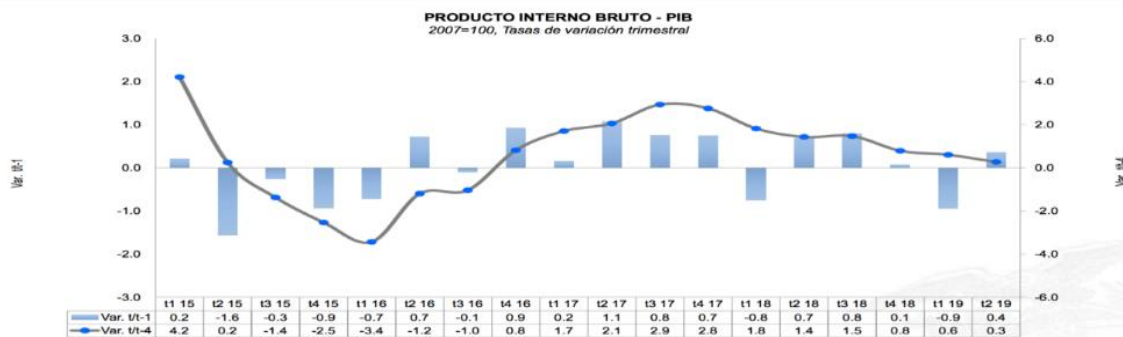
Hechos de Importancia

- A la fecha de corte de información, la entidad no ha presentado ningún Hecho de Importancia

Contexto Económico

A partir del año 2014, la economía ecuatoriana se ha mostrado particularmente susceptible a las fluctuaciones de los mercados internacionales. Además de incurrir en problemas de liquidez por la caída del precio del petróleo, la economía del Ecuador evidenció una configuración estructural no favorable frente a su posicionamiento en la economía internacional. Pese al periodo de bonanza experimentado posterior a la crisis internacional del 2008-09, el modelo primario exportador del país no acompañó al crecimiento del nivel de gastos del Estado y la expansión de la demanda agregada, misma que se fundamentó en el crecimiento del consumo interno basado en el significativo incremento del tamaño del Estado y, por consecuencia, de la masa salarial.

La recesión económica experimentada a partir de finales del 2014 alcanzó un nivel máximo en el año 2016, con una contracción anual de -1,23% como consecuencia del desplome del precio internacional del barril de petróleo y el terremoto que afectó a la población de la zona costera del país. Sin embargo, a partir del último trimestre del mismo año se experimentó una leve recuperación, por lo que, en términos anuales, para el 2017 el PIB se expandió en 2,37%, según cifras del Banco Central del Ecuador. Este dinamismo estuvo impulsado en el 2017 por el gasto de consumo final de los hogares (+3,73% de crecimiento anual) y el gasto de consumo final del gobierno (+3,22% de variación anual)³.



Fuente: Banco Central de Ecuador; Elaboración: Banco Central del Ecuador

³ Banco Central de Ecuador: Información Estadística Mensual No. 2008 – junio 2019

Durante el año 2018, sin embargo, se observó una desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB (+1,4%) asociado a una disminución de la extracción de crudo (-3,3%) y en la refinación de petróleo (-10,0%), así como una tasa de crecimiento de las importaciones (+5,8%) mayor al crecimiento de las exportaciones (0,9%). El significativo nivel de dependencia del Estado sobre el ingreso petrolero junto a la prominente posición de este en el dinamismo del consumo y la inversión, han generado vínculos y encadenamientos entre el sector petrolero y la macroeconomía, como se observa en los resultados del 2018. Adicionalmente, el 2018 fue el año con mayor inversión extranjera directa para Ecuador durante los últimos cinco años con US\$ 1.401 millones, explicado por la actividad minera a gran escala que se encuentra en desarrollo en el país; con cinco proyectos estratégicos que actualmente están en proceso de concesión: Mirador, Fruta del Norte, Río Blanco, Loma Larga y San Carlos.

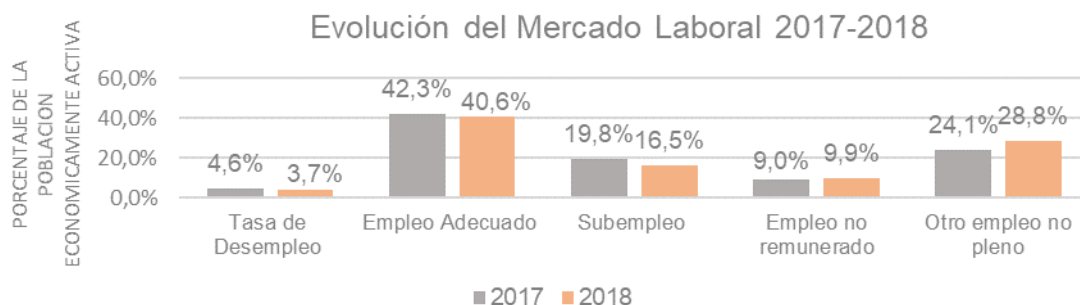
Al segundo trimestre del 2019, se acentuó la desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB (+0,3%) con relación al mismo periodo del 2018 (t/t-4). Este crecimiento moderado, sin embargo, es positivo ya que corresponde al crecimiento del sector exportador (+1,58%), y el consumo final de los hogares (+0,36%), mismo que se deriva de un aumento salarial del +2,2% y una variación de los precios del consumidor de -0,61%. El gasto final del gobierno mostro una contracción marginal del 0,19% al reducirse los ingresos de este por la reducción de la refinación de petróleo en el 2018 y principios del 2019 asociado a las operaciones parciales de la refinería de Esmeraldas, La Libertad, y Amazonas. Acorde a las previsiones del Fondo Monetario Internacional, la tasa de crecimiento del PIB para el 2019 alcanzara el -0,5%.

Aunque el gasto final del gobierno se incrementó en el año 2018 (+2,9%), la desaceleración del 2018 se fundamenta principalmente la caída del Valor Agregado Bruto (VAB) del sector petrolero (-4,0%) y en la política de ajuste económico adoptada por el gobierno para superar el déficit fiscal (US\$ -3.332 millones al cierre del 2018) y de la balanza comercial (US\$ -1.575 millones al cierre del 2018). A partir del 2019, el recorte de los servidores públicos, la disminución del subsidio a la gasolina super y extra, entre otras, forman parte de medidas de recorte que permitieron al estado alcanzar un acuerdo de facilidad ampliada con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El acuerdo supone la continuación de las políticas de ajuste y la voluntad política para la implementación de marcos jurídicos que permitan al país alcanzar mayor competitividad en el sector externo. La carta de intención acordada entre el FMI y Ecuador establece seis ejes de acción para el desembolso del crédito (US\$ 4.209 millones):

- Restaurar la prudencia en la política fiscal
- Fortalecer el marco institucional del Banco Central (BCE)
- Reforzar la resiliencia del sistema financiero
- Protección a los segmentos pobres y vulnerables
- Apoyar la creación de empleo y competitividad
- Promover la transparencia y el buen gobierno

El incremento de la productividad y la competitividad apuntan a generar mayor capacidad de resistencia y maniobrabilidad frente a las limitaciones del país para adoptar políticas monetarias que respalden a la industria local. El FMI estima una sobrevalorización del tipo de cambio del 31%, lo que debilita aún más los términos de intercambio del Ecuador con relación a sus principales socios comerciales, en especial frente a los países vecinos.

En cuanto al mercado laboral, la mayor parte de la población económicamente activa se emplea en actividades informales. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), la tasa de desempleo incremento al pasar de 4,1% (jun18) a 4,4% (jun19), explicado por las siguientes variaciones en los componentes del empleo: empleo adecuado cae 1,0 p.p., subempleo sube en 0,9 p.p., empleo no remunerado cae 0,1 p.p., otro empleo no pleno sube 0,8 p.p.,⁴ lo que refleja que frente a la desaceleración económica y despidos en el sector público, las personas realizan emprendimientos o buscan alternativas para percibir ingresos, aunque eso implique no estar afiliado a la Seguridad Social, no percibir un salario mínimo ni cumplir la jornada completa. Ante esto, y la necesidad de generar mayor competitividad, el acuerdo con el FMI apunta a una reforma laboral que brinde flexibilidad y se ajuste a la realidad económica del país.



Fuente: Información estadística trimestral INEC; Elaboración: PCR

⁴ INEC: Información estadística, informe JUN-19, Series Históricas y Tabulaciones

Adicionalmente, el sistema de bancos cerró el 2018 con niveles de morosidad menores que los años anteriores (2,62% dic-18), al igual que el segmento 1 de las cooperativas (3,35% dic-18). El Informe del FMI, sin embargo, observa que los niveles de rentabilidad y capital interno del sistema podrían generar preocupación para el entorno económico, así como la capacidad del BCE para cubrir con reservas internacionales los escenarios de iliquidez que pudieran darse en el sistema. Por tanto, se espera que las normativas a futuro adopten recomendaciones en torno a estándares de liquidez, eficiencia en el manejo del seguro de depósitos, y metodologías para el correcto seguimiento del endeudamiento de los hogares.

A futuro, la política económica apunta a una reconfiguración del gasto fiscal y la persecución de políticas anticíclicas. Para superar el déficit fiscal (que a 2018 representó un 2,44% del PIB), el FMI señala la necesidad de reducir la exención de cargas impositivas no justificadas, la ampliación de la base de contribuyentes, y el aumento de impositivos indirectos (IVA, ICE).

Si bien una reforma a nivel tributario es necesaria para diversificar el ingreso al fisco y proveer de mayor sostenibilidad al mismo, estas políticas, al igual que las reformas laborales y en los subsidios, conllevan un gran peso político y generan inestabilidad social al no ser socializadas de manera adecuada. Esto fue evidente en las protestas y manifestaciones del mes de octubre, que llevaron al país a una paralización generalizada por casi dos semanas. Estos eventos no solo generan conmoción social, sino que afectan la productividad y la confianza en el país. El diálogo que llevo a retomar la normalidad de las actividades avizoraba la declaratoria de un nuevo y mejorado decreto con relación a los subsidios a los hidrocarburos. Sin embargo, la débil posición en la que quedó el ejecutivo después de las protestas y las demandas ampliadas de grupos sociales ha dificultado la concreción de nuevos lineamientos.

Si bien el acuerdo con el FMI es favorable por el acompañamiento de la multilateral en términos económicos y de asistencia técnica, será necesario que el ejecutivo maneje de manera adecuada el ambiente político y sea generador de una clara política económica que logre cumplir los acuerdos con las multilaterales sin desgastar los acuerdos y el sentir social. De darse, es factible que el clima político vuelva a generar incertidumbre e inestabilidad, lo que dificultaría la transición que propone el ejecutivo hacia una mayor participación del sector privado en la inversión y como motor principal del crecimiento económico y la generación de empleo. De superarse el déficit fiscal mediante las mencionadas reformas laborales, tributarias, y fiscales, el FMI aconseja la implementación de normas para evitar el exceso del gasto público en épocas de bonanza y la introducción de medidas anticíclicas en épocas de recesión.

PCR considera que, la economía ecuatoriana se encuentra en un periodo de transición en el cual será fundamental el correcto manejo del riesgo político que pudiese derivarse de las políticas y reformas que apuntan a una reconfiguración fiscal y productiva de la macroeconomía. De acuerdo con el Informe de Perspectivas Económicas Mundiales realizado por el Fondo Monetario Internacional se prevé para el año 2019, que el PIB real del Ecuador se contraiga en 0,5%, mientras que para el 2020 estima una recuperación del 0,5% como consecuencia de las reformas en la política fiscal y el sector real de la economía.

Contexto Sistema

La ajustada liquidez en el año 2015 afectó directamente al sector financiero, el fondeo con el público se redujo y por lo tanto, las entidades financieras disminuyeron sus colocaciones. La contracción en la demanda de productos de crédito motivó a la banca a ofrecer productos financieros más atractivos y consecuentemente se ve una recuperación para los siguientes años. De acuerdo con el Informe de Perspectivas Económicas Mundiales realizado por el Fondo Monetario Internacional se prevé para el año 2019, que el PIB real del Ecuador se contraiga en 0,5%.

La banca ha sabido adaptarse a las condiciones de la economía y políticas estatales que han buscado dinamizar la economía, por medio de adopción de varias estrategias encaminadas a mantener, controlar y mitigar la exposición al riesgo, como una gestión de crédito conservadora para mantener la calidad de sus activos.

El sistema financiero ecuatoriano abarca el sector de bancos; cooperativas de ahorro y crédito que están categorizadas como segmento 1 hasta el segmento 5, dependiendo del tamaño de activos⁵, la banca pública y mutualistas. Al considerar los actores más representativos del sistema financiero⁶, se totaliza en los activos un monto de US\$ 60.054,62 millones, donde el 69,39% corresponde al sistema de bancos y está compuesto por 24 entidades. Se debe destacar que los activos del sistema cooperativo del segmento 1 están creciendo en mayor proporción que el sistema de bancos (promedio 2014-2018: 16,82% y 6,23% respectivamente), motivo que repercute en una mayor representatividad de las cooperativas en el sistema financiero.

La cartera bruta de los bancos ha tenido una tendencia creciente en los últimos 5 años, misma que se ha impulsado en promedio anual (2014-2018) un 8,97% y se replica a la fecha de corte. Es importante destacar que la conducta del sistema bancario está sujeto al desempeño de los 10 bancos más representativos, pues repercuten en más del 90% del comportamiento. En este sentido, los segmentos de crédito más representativos son: comercial ampliada, consumo y

5 Segmento 1: mayor a US\$ 80,00 millones, Segmento 2: mayor a US\$ 20,00 millones hasta US\$ 80,00 millones, Segmento 3: mayor a US\$ 5,00 millones hasta US\$ 20,00 millones, Segmento 4: mayor a US\$ 1,00 millones hasta US\$ 5,00 millones, Segmento 5: Cajas de Ahorro, bancos y cajas comunales.

6 Sistema de Bancos, Cooperativas de ahorro y crédito (segmento 1) y banca pública.

vivienda.

Se evidencia que en el último año la cartera se ha expandido de manera similar a su promedio y se deriva de las colocaciones que los bancos están haciendo principalmente en el segmento de consumo y comercial. Los indicadores crediticios como morosidad y cobertura se comportan de manera similar a los últimos dos años, esto implica una adecuada gestión crediticia, al colocar de manera más minuciosa y provisionar al mismo ritmo que las colocaciones. No obstante, los créditos otorgados se están expandiendo en mayor medida que las colocaciones, lo cual motivó a los principales bancos a fondearse con instituciones del exterior y destinar parte de los recursos líquidos en la cartera. En este sentido, la calidad de la cartera de los bancos es adecuada presentando mejoras respecto a su periodo similar anterior.

Contrario a su estructura histórica de obligaciones con el público, que tiene mayor participación en depósitos a la vista, el incremento presentado en el año 2019 respecto a diciembre de 2018 está soportado por los depósitos a plazo mientras que los depósitos a la vista disminuyeron. Las captaciones a plazo se explican por el incremento en las tasas pasivas, pues el sistema cooperativo ofrece tasas más competitivas, lo que motivó al sistema bancario a incrementarlas para fidelizar a sus principales clientes. Debido a la desaceleración de las captaciones, los principales bancos estuvieron motivados a buscar otras fuentes de fondeo como las obligaciones financieras. Adicionalmente para soportar las fuertes colocaciones, los bancos están destinando parte de sus activos líquidos hacia la cartera, que afectan levemente en los indicadores de liquidez que se ubican por debajo del promedio histórico.

Si bien los ingresos financieros mostraron mejoras, la menor liquidez en el país motivó a los bancos a adquirir deuda externa, que tiene un mayor costo, así como las captaciones enfocadas a plazo afectaron el rendimiento correspondiente a la intermediación financiera, motivo por el cual los bancos controlaron los gastos operacionales (gastos de personal y servicios varios) y recuperaciones de cartera vencida que favorecieron a la utilidad del periodo.

Cambios normativos

- Con fecha 2 de mayo de 2019 se comunicó mediante Resolución No. SB-2019-497 cambios en la Norma de Control para la Gestión del Riesgo Operativo, misma que fue publicada en el Registro Oficial el 14 de mayo del 2019. Cabe mencionar que se establecieron plazos para el cumplimiento de esta norma.
- Tomando en cuenta los requerimientos realizados por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en la resolución N° 486-2018-F (21-diciembre-2018) donde se sustituye el texto que dice “USD 100.000,00” por “USD 300.000,00” en el siguiente artículo: “Microcrédito.- Es el otorgado a una persona natural o jurídica con un nivel de ventas anuales inferior o igual a USD 100.000,00, o a un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades de producción y/o comercialización en pequeña escala, cuya fuente principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos generados por dichas actividades, verificados adecuadamente por la entidad del Sistema Financiero Nacional”. Esta resolución entrará en vigencia a partir de la presente fecha.
- Adicionalmente, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera fijará para el sistema financiero nacional, tasas en el segmento productivo que incentiven el acceso al crédito de los sectores agrícola y ganadero; donde las tasas para el crédito productivo para el sector agrícola y ganadero no puede ser superior al 8,53%. Esto estipulado el 28 de febrero de 2019 con resolución No. 496-2019-F y entrará en vigencia a partir de la presente fecha.
- Con la resolución No. 516-2019-F (23 de mayo de 2019) se deroga la Disposición General de la resolución No. 495-2019-F de 6 de febrero de 2019, que estipula que las entidades financieras emisoras de tarjetas de crédito cobrarán intereses en el caso de que: el tarjetahabiente ha realizado el pago mínimo o mayor al mínimo sin cubrir el pago total dentro de la fecha máxima de pago sobre el saldo de capital desde la fecha máxima de pago y/o del saldo rotativo desde la fecha de inicio; y, si vencida la fecha máxima de pago el tarjetahabiente no ha cubierto al menos el pago mínimo.
- Por otra parte, la resolución No. 526-2019-F, emitida el 17 de junio de 2019 incluye el crédito educativo social que es otorgado por el rector de la educación superior a personas naturales que previamente recibieron créditos o becas para su formación profesional, con recursos provenientes del IECE y SENESCYT con una tasa máxima de 7,50%.

Análisis de la institución

Reseña

Banco de la Producción S.A. Produbanco es una institución bancaria privada, con amplia experiencia de mas de 40 años en el mercado financiero ecuatoriano y cobertura a nivel nacional. Ubicada históricamente como una de las cuatro instituciones financieras más grandes del país, acorde a la representatividad de sus activos dentro del sistema de bancos privados. En el primer trimestre del año 2014, la institución pasó a formar parte del Grupo Promerica, mismo que cuenta con presencia en América Central, el Caribe y América del Sur, específicamente en nueve países: Ecuador, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Islas Caimán, Nicaragua, Panamá y República Dominicana, matiz que denota la fortaleza del grupo financiero.

A septiembre de 2019, Banco de la Producción S.A. Produbanco se ubicó en tercera posición dentro del sistema de bancos privados, con una participación de mercado de 11,67%, 12,01% y 9,04% en activos, pasivos y patrimonio respectivamente.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Banco de la Producción S.A. Produbanco tiene un nivel de desempeño sobresaliente Categoría GC1, (donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Banco de la Producción S.A. Produbanco mantiene un área formalmente designada para la comunicación con los accionistas, quienes mantienen los mismos derechos en función de las clases. La entidad mantiene una política de información formalmente aprobada. La entidad cuenta con un auditor interno que reporta directamente al Directorio y a la Junta de Accionistas. El Banco elabora y difunde su informe de gobierno corporativo a sus principales grupos de interés mediante su memoria anual. Adicional, los miembros de la plana gerencial y Directorio de Banco de la Producción S.A. Produbanco son profesionales con vasta experiencia, altamente capacitados para desempeñarse en sus funciones.

Por otra parte, el Reglamento de la Junta General de Accionistas fue aprobado el 31 de marzo de 2015. En este sentido, los accionistas que soliciten la convocatoria de la Junta General Extraordinaria deberán dirigir la oportuna petición al Directorio del Banco de la Producción S.A. Produbanco, justificando debidamente la posesión de acciones que representen al menos, el veinticinco por ciento del capital social y expresando concretamente los asuntos que han de someterse a la citada Junta, conforme el Estatuto y el Reglamento de JGA.

Al 30 de septiembre de 2019, el grupo financiero cuenta con 3.504 colaboradores distribuidos en diferentes provincias.

Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Banco de la Producción S.A. Produbanco tiene un nivel de desempeño sobresaliente Categoría RSE1, (donde RSE1 es la máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

El Banco ha realizado un proceso formal de identificación de sus grupos de interés y ha establecido acciones con cada uno de ellos. En este sentido, la determinación de los grupos fue realizada en el 2015 por un comité multidisciplinario integrado por las Vicepresidencias de la institución. Estos grupos de interés son: Accionistas, clientes, colaboradores, proveedores y comunidad.

Por otra parte, la entidad cuenta con programas formales que promueven la eficiencia energética; entre ellos el Programa Líneas Verdes, cuyo fin consta en el financiamiento de proyectos de eficiencia energética, energía renovable y medidas de protección ambiental mediante créditos especializados. Respecto con el reciclaje, se efectúa separación de desechos y el manejo responsable de los tóneres utilizados en los diferentes procesos. Adicional, la entidad ha logrado una reducción de un 13,1% de CO2 a nivel institucional y disminuir el consumo de agua en un 17,84% a nivel institucional.

Cabe mencionar que Produbanco cuenta con programas y políticas formales que promueven su participación con la comunidad. En este sentido, la entidad cuenta con programas de educación financiera para toda la sociedad, cuyo fin es contribuir para que se desarrollen destrezas que permitan pensar en forma crítica y demás habilidades financieras que ayuden a mejorar el uso de sus recursos. Adicionalmente, el Banco ha colaborado económicamente a varias fundaciones y de esta forma le permite llegar a sectores vulnerables o de atención especial.

A su vez, la entidad ha ejecutado programas formales que promueven la erradicación del trabajo infantil y el trabajo forzoso, el cual se encuentra establecido en su Política de Gestión de la Incorporación. Por otra parte, la institución cuenta con un código de ética y conducta aprobado el 8 de agosto de 2007 y cuya última actualización fue abril 2017.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Banco de la Producción S.A. Produbanco, es una institución financiera de banca universal con mayor enfoque en el segmento corporativo. Por otra parte, la institución cuenta con cobertura en 17 de las 24 provincias del país, estableciéndose las provincias de Pichincha y Guayas como las más representativas a nivel nacional. Adicionalmente, cuenta con 113 agencias y sucursales, 10 ventanillas de extensión, y 360 cajeros automáticos propios; también utiliza 65 agencias y 2 ventanillas de extensión de Servipagos; 5.229 canales de atención Pago ágil, 1.505 puntos en tiendas y locales comerciales, y 861 puntos a través de 166 bancos y cooperativas.

Productos

Los productos de la institución se encuentran diversificados acorde a los tipos de requerimientos que presentan sus clientes; de esta manera se establecen los productos específicos para banca de personas (direccionado a personas naturales), banca PYMES (direccionado hacia las pequeñas y medianas empresas), banca empresarial (direccionado hacia empresas con ventas anuales entre US\$ 5,01 a US\$ 25,00 millones), banca corporativa (brinda soporte estratégico en el desarrollo sostenible de distintos negocios, direccionado a empresas con ventas anuales >\$ 25MM) y banca privada (ofrece servicios financieros especializados para atender las necesidades de las personas naturales de alto patrimonio).

La integración de Produbanco al Grupo Promerica permitió diversificar aún más las líneas de negocio, productos y servicios; también amplió la red bancaria y acceso a nuevas líneas con bancos corresponsales internacionales del grupo.

Estrategias corporativas

La institución históricamente ha presentado una estrategia de intermediación financiera guiada al segmento comercial, sin embargo, la administración actual ha implantado una estrategia diferente, denotándose un perfil de riesgo moderado que busca incrementar su participación de mercado en los segmentos de consumo y vivienda, aspectos que demuestran el lineamiento hacia una banca universal.

El plan estratégico 2019-2023 se basa en seis pilares principales:

- 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.

Posición competitiva

Produbanco es la tercera entidad financiera más grandes del país, lo que demuestra un gran posicionamiento, trayectoria y prestigio adquirido en sus 41 años de experiencia en el mercado financiero nacional e internacional. Por su destacable solidez y crecimiento, Produbanco goza de muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y de la confianza de los agentes económicos. A septiembre 2019, Banco de la Producción S.A. Produbanco, presentó una participación de mercado de 11,67%, 12,01% y 9.04% en activos, pasivos y patrimonio respectivamente. Además, Produbanco ocupa el tercer lugar dentro de los bancos privados por captación de depósitos a la vista y a plazo, con una representatividad dentro del sistema de 12,33% y 11,85% respectivamente.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Los activos de Banco de la Producción S.A. Produbanco muestran un importante crecimiento interanual (12,11%) y se ubican en US\$ 4.975,82 millones a septiembre del 2019. Este dinamismo se fundamenta en la expansión de la cartera de créditos neta (+11,37%), los fondos disponibles (+21,23%) y, en menor proporción, de las inversiones (+1,21%). La variación de dichas cuentas es particularmente importante al considerar que la cartera de créditos neta tiene la mayor ponderación dentro del total de activos (63,24%), seguida de los fondos disponibles (17,42%), y después las inversiones (12,59%). Otros activos corresponden a 4,48% del total de activos, mientras que el 2,28% restante se distribuye entre propiedades y equipos (1,23%), cuentas por cobrar (0,82%) y bienes realizados (0,22%). La tendencia creciente del activo de Produbanco se ha mantenido en el período histórico analizado (2014-2018) con un promedio de variación interanual de 5,33%, el cual se ve disminuido por la contracción experimentada entre 2014 y 2015 cuando la economía del país entro en recesión. Con todo, el crecimiento experimentado por Produbanco es particularmente significativo considerando su tamaño y posicionamiento en sistema financiero nacional.

Calidad de la cartera

Al considerar la cartera de créditos bruta, se observa una expansión interanual de 11,15%, por lo que esta se sitúa en US\$ 3.264,32 millones a la fecha de corte. Este dinamismo es levemente superior al crecimiento promedio entre 2014 y 2018 (10,68%) fundamentado en un nivel sostenido de colocación en los últimos años. Produbanco se ha enfocado históricamente en el segmento comercial, por lo que la cartera de créditos de este segmento representa el 47,96% de la cartera bruta, seguida de la cartera de créditos de consumo 30,98%, la cartera de créditos del segmento productivo (12,43%), después la cartera de créditos de vivienda (7,96%), y por último una representación marginal de microempresa (0,67%). A nivel interanual, la cartera exhibe una tendencia hacia la focalización crediticia en el segmento de consumo y productivo, los cuales han incrementado su participación en 4,28% y 4,32% respectivamente. Esto corresponde a la tendencia observada en los últimos años, donde el segmento comercial paso de 68,00% (dic-14) a 47,98% (sep-19) y dio paso al crecimiento del segmento productivo que paso de una participación nula en diciembre 2014 a 12,43% en septiembre 2019 y al segmento de consumo que paso de 22,57% (dic14) a 30,98% (sep-18).

El total de cartera se encuentra distribuido en 16 provincias del país, de las cuales Pichincha mantiene la mayor participación (50,39%) seguida de Guayas (31,52%); mientras que Azuay (4,13%), Manabí (3,69%), y Tungurahua (3,14%) tienen una participación entre 3,00% y 5,00%. Del total de operaciones a septiembre del 2019 (269.706), en Pichincha se realizaron 133.035, en Guayas 86.792 y en Azuay 11.122, mientras que en Manabí (7.489) y Tungurahua (9.177) fueron inferiores a 10 mil.

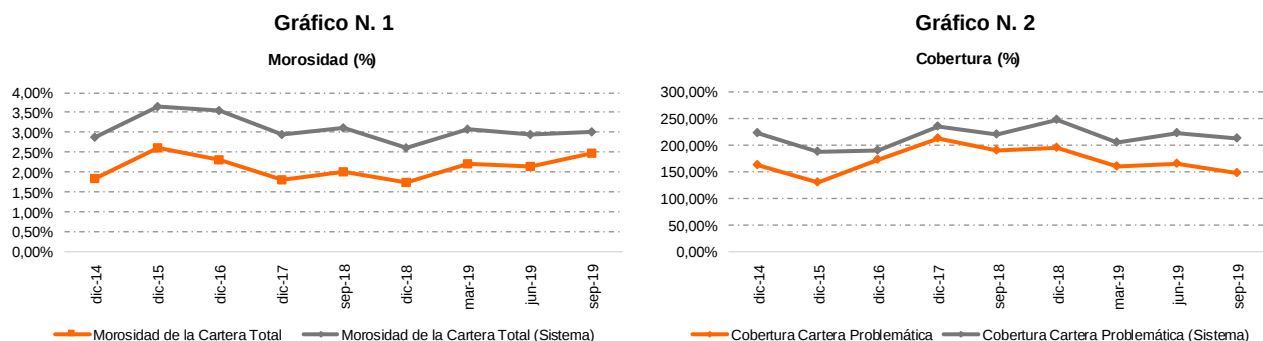
Al analizar la cartera por vencer por sector económico, se evidencia que las actividades de comercio al por mayor y menor (incluyendo reparación de vehículos) representan la mayor ponderación (26,83%) de la cartera de Produbanco. Otras actividades de servicios ocupan el segundo lugar (19,03%) dentro de los sectores representados, seguida de las industrias manufactureras (14,40%), el sector de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (6,82%), actividades inmobiliarias (3,99%), actividades profesionales, científicas y técnicas (3,84%), construcción (3,54%) y transporte y almacenamiento (3,32%); el 18,23% restante se distribuye entre otros 12 sectores económicos. Si bien la cartera de comercio al por mayor

y menor, al igual que otras actividades de servicio tienen una alta representatividad dentro de la cartera vencida, cabe mencionar que el sector de la construcción acapara el 17,15% de la cartera vencida cuando representa solo el 3,54% de la cartera por vencer.

Con relación a la concentración por deudores, los 25 mayores clientes de Banco de la Producción S.A. Produbanco suman un total de riesgo de US\$ 556,46 millones entre contingentes y cartera. Si se considera este valor con relación a la cartera bruta, los 25 mayores deudores del banco mantienen una ponderación de 17,05% de la cartera bruta a septiembre de 2019. Todos estos clientes cuentan con una calificación de riesgo entre A1 y A3, y las garantías de sus operaciones suman US\$ 620,88 millones, por lo que estas cubren en 111,58% el total de riesgo. Por otra parte, las provisiones son apenas el 1,86% del total de riesgo debido a las calificaciones y garantías de las operaciones.

La cartera improductiva de Produbanco ha experimentado un crecimiento proporcionalmente superior (37,28%) al crecimiento de la cartera total (11,15%), al pasar de US\$ 58,52 millones en septiembre 2018 a US\$ 82,33 millones en septiembre 2019. Si bien, esta expansión se fundamenta en el crecimiento interanual de la cartera que no devenga interés (+58,59%), mientras la cartera vencida ha mostrado una disminución interanual de 0,71% al pasar de US\$ 21,03 millones (sep-18) a US\$ 20,88 millones (sep-19). Esta contracción se explica por la expansión de los castigos en el mismo periodo (+23,65%), por lo que a la fecha de corte estos se ubican en US\$ 86,80 millones. El comportamiento de la cartera en riesgo corresponde principalmente al deterioro que exhibe la cartera de consumo y de vivienda a nivel interanual. Es importante mencionar que, la cartera que no devenga interés tiene una mayor ponderación en rangos de mora entre 1 y 90 días (71,62%), mientras que la cartera vencida entre rangos de 91 a más de 360 días (81,92%).

A la fecha de corte, la morosidad de la cartera total de Banco de la Producción S.A. Produbanco se ubica en 2,46%, nivel inferior al promedio de bancos privados (3,00%). El promedio de morosidad del banco en entre dic14 y dic 18 es de 2,06%, por lo que el total de morosidad a la fecha de corte es levemente superior al promedio histórico y muestra una variación interanual de +0,47 p.p. Con respecto al periodo analizado, a diciembre de 2018 la morosidad de la cartera total alcanzó su mínimo al situarse en 1,74%; mientras que en febrero 2016 este indicador alcanzó su máximo histórico (3,43%) producto de la coyuntura económica del país. Con todo, se evidencia una tendencia estable donde el indicador de morosidad total de cartera de Produbanco se ha mantenido por debajo del promedio del sistema. Los segmentos de mayor morosidad del banco son el de microempresa y el de consumo, cuya morosidad a la fecha de corte alcanza 8,75% y 5,39% respectivamente. Esto sitúa al banco sobre el nivel promedio de morosidad del sistema en estos segmentos (5,09% microempresa; 4,96% consumo); donde la morosidad del segmento es mas significativa por su ponderación dentro del total de cartera, mientras que el segmento de microempresa tiene una ponderación marginal.



Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

En un escenario más ácido Produbanco mantiene un indicador de morosidad ajustada⁷ de 6,23% a la fecha de corte, lo que ubica a la entidad por debajo del promedio del sistema (12,11%). Este indicador muestra un promedio de 5,81% en los últimos 5 años (2014-2018) y se ha conservado por debajo del promedio del sistema. Si bien la entidad mantiene una baja morosidad ajustada, esta ha incrementado en 1,03 p.p. con respecto al mismo periodo del año pasado, pasando de 5,20% (sep-18) a 6,23% (sep-19) producto del incremento interanual de la cartera refinanciada (+42,62%), reestructurada (+16,06%), y los castigos (23,65%). De las 747 operaciones refinanciadas, 599 (80,19%) corresponden a consumo prioritario, 98 (13,12%) son de comercial prioritario, y 46 (6,16%) de inmobiliario. Sin embargo, el 66,79% del saldo refinanciado corresponde a comercial prioritario, 17,96% a consumo prioritario, y 14,58% a inmobiliario. Por otro lado, de las 3622 operaciones reestructuradas, 3267 (90,20%) corresponden a consumo prioritario, 137 (3,78%) a comercial prioritario, y 119 (3,29%) de inmobiliario. No obstante, del total del saldo reestructurado el 51,23% pertenece a consumo prioritario, el 28,64% a comercial prioritario, y el 18,18% a inmobiliario.

⁷ Cartera en riesgo, más la refinanciada, reestructurada y castigos entre cartera total.

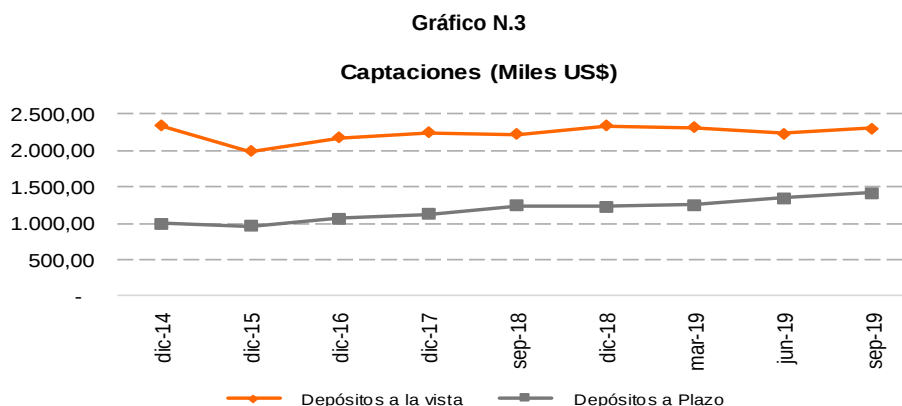
Las provisiones acumuladas muestran un crecimiento interanual de 5,47% al ubicarse en US\$ 117,63 millones a la fecha de corte. De este total de provisiones, el 29,89% corresponde a provisiones de cartera comercial, el 23,15% a cartera de consumo, el 11,05% a cartera reestructurada, el 7,09% a cartera de créditos productivos, el 5,57% a cartera inmobiliaria, y el 3,83% a cartera refinanciada. Producto del crecimiento proporcionalmente mayor de la cartera de créditos con relación a las provisiones acumuladas, además del deterioro de cartera en el segmento de consumo, la cobertura ha mostrado una tendencia decreciente desde el año 2018, pasando de 190,60% en septiembre 2018 a 164,43% en septiembre 2019. Sin embargo, finales de 2017 (212,49% dic-17) y 2018 (195,70% dic-18) fueron periodos históricos de altos niveles de cobertura, ya que en el periodo analizado (2014-2018) el promedio de cobertura de cartera total alcanzo 174,31%. El presente nivel de cobertura ubica al banco por debajo de sus pares (212,55%).

PCR considera que Banco de la Producción S.A. Produbanco mantiene una buena cartera de créditos mediante una morosidad controlada e inferior a la mostrada por el sistema. Esto se deriva de las buenas políticas de colocación en el segmento comercial, el cual es el de mayor ponderación en el total de cartera. El segmento de consumo, que es el segundo mas representativo de la cartera bruta, mantiene niveles mas elevados de morosidad que sitúan al banco por encima del promedio del sistema en este segmento. El banco sostiene una buena diversificación de cartera por zona geográfica gracias a su presencia a nivel nacional y por sector económico; mientras que los 25 mayores deudores representan el 17,05% de la cartera bruta. Por otro lado, aunque la morosidad ajustada es muy inferior al promedio del sistema, se observa una considerable expansión de la cartera reestructurada y refinanciada producto del deterioro de la cartera de consumo. Con todo, las provisiones han crecido en una menor proporción que el dinamismo de la cartera de créditos bruta.

Riesgo de Liquidez

A la fecha de corte los pasivos de Banco de la Producción S.A. Produbanco suman US\$ 4.526,52 millones, por lo que evidencian un crecimiento interanual de 12,12%. El promedio de variación histórico en el periodo analizado (2014-2018) es de 5,01%, por lo que el dinamismo observado en el presente periodo es superior. A excepción del año 2015, los pasivos del banco han sostenido un buen nivel de crecimiento. Además, el último trimestre exhibe un fuerte impulso en la variación de los pasivos totales al incrementar en 3,44%. Los pasivos están compuestos principalmente por las obligaciones con el público (85,16%), obligaciones financieras (7,43%), cuentas por pagar (3,78%), y obligaciones convertibles en acciones (2,52%).

Las obligaciones con el público muestran un importante dinamismo a nivel interanual (7,38%) al ubicarse en US\$ 3.854,82 millones a la fecha de corte. El banco mantiene una mayor ponderación en depósitos a la vista, con US\$ 2.304,93 millones (59,79% del total de pasivos); mientras que los depósitos a plazo suman US\$ 1.410,71 millones (36,60% del total de pasivos). Si bien los depósitos a la vista representan una mayor ponderación de las obligaciones con el público, se observa una variación interanual mayor de los depósitos a plazo (14,26%) que de los depósitos a la vista (3,50%), lo que corresponde a un comportamiento del sistema en los últimos periodos. Por esto, Produbanco ocupa el tercer lugar dentro de los bancos privados por captación de depósitos a la vista y a plazo, con una representatividad dentro del sistema de 12,33% y 11,85% respectivamente. El restante de las obligaciones con el público se encuentra en depósitos restringidos, con una participación de 3,61% del total de los pasivos. A la fecha de corte, el costo promedio ponderado de las captaciones a distintos plazos es de 5,58%, mientras que el costo los depósitos de ahorro es de 0,60%, y de depósitos monetarios es de 0,12%. Por tanto, el incremento de los depósitos a plazo tiene un impacto en el margen financiero de la entidad, aunque su mayor participación ayuda a la planificación de los requisitos de liquidez de la institución en el tiempo.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

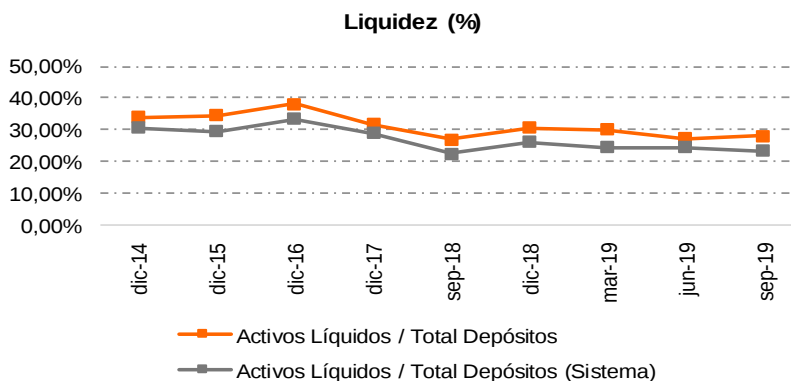
La segunda fuente de fondeo de la institución son las obligaciones financieras, las cuales suman US\$ 336,31 millones a la fecha de corte y exhiben un importante incremento a nivel interanual (57,49%) e histórico (70,40% promedio interanual 2014-2018). Las obligaciones financieras muestran una tendencia ascendente desde 2014, al pasar de US\$ 43,83 millones en diciembre del 2014 a US\$ 335,35 millones en diciembre de 2018. Este comportamiento se deriva de las

necesidades de liquidez que experimento el sistema financiero durante el periodo de contracción económica del país en 2015 y del creciente costo de fondeo de las obligaciones con el público. Es importante mencionar que este total no contempla préstamos subordinados, que a la fecha de corte suman US\$ 114,00 millones y elevan el total de obligaciones con el público a US\$ 450,31 millones. De este total, el 40,67% (US\$183,13 millones) corresponde a Organismos Multilaterales, el 25,32% (US\$ 114,00 millones) a Préstamos Subordinados, el 24,19% a Instituciones Financieras del Exterior (US\$ 108,91 millones), y el 9,83% restante entre otras obligaciones financieras (US\$ 41,79 millones), entidades Financieras del Sector Público (US\$ 2,01 millones), y sobregiros (US\$ 0,48 millones). En promedio, las obligaciones financieras del banco mantienen un plazo de 1301 días.

Los 100 mayores depositantes de Banco de la Producción S.A. Produbanco suman US\$ 900,59 millones a la fecha de corte y representan el 23,38% del total de las obligaciones con el público. Del saldo total de los 100 mayores depositantes, el 43,16% se encuentra en depósitos a la vista y de ahorro (US\$ 388,67 millones), mientras que el 56,84% corresponde a depósitos a plazo (US\$ 511,92 millones). Esta composición de los depósitos ayuda a la institución a planificar los requerimientos de liquidez por concentración de depositantes.

Los activos líquidos de la institución muestran un crecimiento interanual de 11,88% y a la fecha de corte suman US\$ 1.088,29 millones. Este dinamismo se sustenta en el comportamiento de los fondos disponibles (+21,23%), que a la fecha de corte se sitúan en US\$ 866,69 millones en comparación a los US\$ 714,93 millones en el mismo periodo del año pasado. Este dinamismo contrarresta la disminución a nivel interanual de las inversiones entre 1 y 90 días (-10,93%), con lo que estas suman US\$ 267,74 millones. Gracias al crecimiento proporcionalmente mayor de los activos líquidos que de las obligaciones con el público, la liquidez inmediata⁸ de Produbanco exhibe una expansión interanual de 1,14 p.p. y se sitúa en 29.43%. Esto permite a la institución encontrarse en una mejor posición que sus pares (23,42%), aunque se observa una tendencia decreciente de este indicador desde finales del 2016 (38,15% dic-16). Esto corresponde a un comportamiento del sistema y a las oportunidades de rentabilización de recursos mediante una mayor colocación.

Gráfico N. 4



Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Las inversiones totales del banco suman US\$ 626,30 millones a la fecha de corte y exhiben una variación interanual de 1,21%. Los instrumentos de inversión de Banco de la Producción S.A. Produbanco se distribuyen en instituciones con calificación de riesgo entre B- y AAA. Dichos instrumentos están compuestos de títulos de valores de entidades del sector público y el estado, títulos disponibles para la venta, e inversiones en certificados de depósito entre 1 y 30 días.

Banco de la Producción S.A. Produbanco mantiene una buena liquidez estructural al exhibir una cobertura del indicador mínimo de liquidez de 3,18 veces. Esto debido a que la liquidez de primera línea (por volatilidad de depósitos) se situó en 24,71% y la liquidez de segunda línea (por concentración de depósitos) se ubicó en 32,91%; mientras que el indicador de liquidez mínimo, que viene dado por el 50% del monto de los 100 mayores depositantes, alcanza 7,76%. Por tanto, la cobertura de la liquidez de primera línea se ubicó en 3,18 veces y de la liquidez de segunda línea en 4,24 veces.

INDICADOR DE LIQUIDEZ ESTRUCTURAL	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
LIQUIDEZ DE PRIMERA LINEA	31,53%	30,83%	34,57%	29,97%	29,94%	31,61%
LIQUIDEZ DE SEGUNDA LINEA	33,49%	32,62%	35,36%	34,86%	32,56%	33,47%
INDICADOR DE LIQUIDEZ MINIMO	9,06%	7,63%	9,65%	12,91%	9,92%	7,59%
COBERTURA INDICADOR MINIMO DE LIQUIDEZ	3,70	4,27	3,66	2,70	3,28	4,16

Fuente: PRODUBANCO / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

⁸ Fondos Disponibles más Inversiones a corto plazo entre Total Depósitos.

Conforme a la planificación de los requerimientos de liquidez, la institución realiza reportes de liquidez en los escenarios contractual, dinámico, y esperado. En ninguno de los escenarios se observan posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas acumuladas alcanzan un máximo de - US\$ 396,30 millones en el escenario contractual, - US\$ 368,10 millones en el escenario esperado, y - US\$ 405,75 millones en el escenario dinámico, mientras que los activos líquidos suman US\$ 1,140.71 millones. La banda con mayores brechas negativas es la octava banda, que incluye registros financieros de más de 361 días.

Por lo antes expuesto, PCR considera que Banco de la Producción S.A. Produbanco maneja de manera adecuada el riesgo de liquidez al mantener activos líquidos que le permiten mitigar la volatilidad y concentración de las obligaciones que mantiene con el público y con instituciones financieras. La liquidez estructural del banco se encuentra en niveles superiores a periodos anteriores; así como, el indicador de liquidez inmediata que se ubica por encima del promedio del sistema en el periodo analizado y a la fecha de corte.

Riesgo de Mercado

Las instituciones financieras del país mantienen una baja exposición al riesgo de mercado debido a que las tasas de interés pasivas están controladas por el Banco Central del Ecuador y esto minimiza las posibilidades de fluctuaciones considerables. Además, el sistema monetario nacional al estar dolarizado brinda certidumbre respecto al tipo de cambio. Por normativa y respaldo de la institución, Produbanco realiza monitoreos de sensibilidad ante escenarios de fluctuaciones de la tasa de interés pasiva.

Con relación al reporte de sensibilidad, se observa que Produbanco sostiene un riesgo de reinversión de +/- US\$ 17,45 millones ante una variación de +/- 1% en la tasa de interés pasiva. Esto representa un 3,16% del patrimonio técnico constituido por lo que no representa mayor afectación.

El reporte de sensibilidad del margen financiero muestra un GAP de duración o posición en riesgo de US\$ 19,08 millones ante una variación de +/- 1% en la tasa de interés pasiva, por lo que representa una posición en riesgo de 3,45% con relación al patrimonio técnico constituido.

El reporte de sensibilidad del valor patrimonial muestra un GAP de los recursos patrimoniales a septiembre del 2019 de +/- US\$ 6,05 millones, por lo que se observa una sensibilidad de los recursos patrimoniales de +/- 1,09% ante una variación del +/- 1% en la tasa de interés.

Al considerar la sensibilidad de Banco de la Producción S.A. Produbanco ante posibles variaciones de la tasa de interés pasiva y la regulación del ente de control sobre dicha tasa, PCR considera que Produbanco mantiene una baja exposición ante el riesgo de mercado.

Riesgo Operativo

En base al Libro I Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero, Título IX de la Gestión y Administración de Riesgos, capítulo V.- de la Gestión de Riesgo Operativo, artículo 3.- *“El riesgo operativo se entenderá como la posibilidad de que se ocasionen pérdidas financieras por eventos derivados de fallas o insuficiencias en los procesos, personas, tecnología de la información y por eventos.”* Por otra parte, en este apartado se verificará el cumplimiento de la Sección II, III, IV, V, VI, VII.

Factores de riesgo operativo

En base a las principales fuentes de Riesgos Operativos, la Unidad de Riesgos Integrales continúa trabajando con la matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se ubican la frecuencia, severidad e impacto, cómo se detalla a continuación:

	Frecuencia		Severidad sep/19		Impacto a sep/19	
	Número	Probabilidad	Número	Criticidad	Valor (US\$)	Nivel Riesgo
EVENTOS EXTERNOS	618	Probable	127	Menor	37.724	Bajo
PERSONAS	177	Improbable	7	Menor	914	Bajo
PROCESOS	284	Medianamente Probable	24	Menor	51,961	Bajo
TECNOLOGIA	132	Improbable	24	Menor	2.039	Bajo

Fuente: PRODUBANCO / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Durante el tercer trimestre del año se exhibe una mayor cantidad de eventos (52) de pérdida registrados en septiembre 2019 por fraude externo. Sin embargo, agosto 2019 presenta la mayor pérdida cuantitativa para la institución (US\$ 50,48 mil) por interrupción del negocio por fallas en la TI.

Banco de la Producción S.A. Produbanco cuenta con políticas y metodologías para la gestión de riesgo operativo que una vez aplicados logran identificar aquellos hechos generadores de impacto financiero y los mitiga mediante la implantación de controles claves y actualización continúa del ambiente de control para todos los procesos que realiza la institución. La matriz de riesgo operativo basada en un modelo de análisis por proceso se actualiza periódicamente con la finalidad de levantar alertas tempranas acerca de la frecuencia, severidad e impacto de los posibles eventos de riesgos inherentes a las actividades del banco.

La gestión del riesgo operativo se realiza en la nueva herramienta implementada ORM de Monitor Plus, PRODUBANCO se encuentra consolidando su funcionalidad con el fin de aprovechar su uso con los Cogestores de Riesgo Operativo.

La gestión de riesgo operativo para el tercer trimestre del 2019 de Produbanco-Grupo Promerica, se ha enfocado principalmente a:

- Desarrollar los talleres de identificación de riesgos de los procesos en cronograma: Gestión de Garantías, Gestión de la información, Originación Captaciones, en los cuales se incluye una capacitación detallada a los Cogestores de riesgo operativo RO, de manera que levanten su matriz de riesgos, controles y planes de acción con la guía de cada gestor del riesgo.
- Implementar mejoras para carga automática de eventos a la herramienta ORM desde otros aplicativos del banco.
- Actualizar el manual de gestión de registro de eventos de riesgo operativo, documentando los controles y reportes de calidad de la data y monitoreo.
- Mantener seguimiento a los eventos materializados, analizando cada caso en la reunión mensual con los Cogestores RO (previa al CAIR), con el propósito de establecer los mitigantes requeridos.
- Difundir en informativos de la organización sobre temas de la gestión del riesgo operativo y su importancia.
- Monitorear los niveles de riesgo de los factores del riesgo operativo a través de indicadores clave de los diferentes procesos.
- Seguimiento de pérdidas netas versus el VAR estimado anual

Por otra parte, la institución cuenta con prácticas de seguridad de la información basada en normativas del Grupo; y un sistema de gestión de la continuidad del negocio que contemplan estrategias de continuidad de procesos operativos y tecnológicos en centros alternos.

Prevención de Lavado de Activos

De acuerdo a lo dispuesto en el Libro I - Normas de Control para las Entidades de los Sectores Financieros Público y Privado, título X, sección VII capítulo III, artículo 42, literal e de la Codificación de Normas de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, el Oficial de Cumplimiento notificó las principales acciones que fueron ejecutadas durante el primer trimestre de 2019 con el fin de que Produbanco Grupo Promerica no sea utilizado como medio para el lavado de activos y de financiamiento de delitos como el terrorismo.

La entidad efectúa el monitoreo de clientes a través de su herramienta tecnológica, la cual genera alertas ante posibles tipologías de lavado de activos en base a la aplicación de una metodología de riesgos de PLAFT (Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo). Durante el tercer trimestre del 2019 la Auditoría Interna solicitó el avance del Plan Oficial de Cumplimiento, el mismo que consta de 82 actividades. De dichas actividades, 71 (87%) se encuentran concluidas, 8 (10%) en proceso, y 3 (3%) se encuentran retrasadas.

Por otra parte, el Core del Banco permite mantener controles preventivos donde destaca:

- **Alertas por Actividades de Riesgo:** Previo al registro y aceptación del cliente existen procesos de verificación que identifican segmentos de mercado o actividades consideradas de alto riesgo de acuerdo con estándares internacionales sobre Prevención de Lavado de Activos, a través de los cuales se emiten alertas cuando un cliente pertenece a dichos grupos. **Alertas por Coincidencias:** Cuando se producen coincidencias de nombres de personas registradas en listas de control (nacionales e internacionales), y/o personas expuestas políticamente, se generan alertas para la ejecución de la debida diligencia y documentación de respaldo. **La creación o actualización de clientes:** En el caso de existir coincidencias con listas de control (nacionales e internacionales), y/o personas expuestas políticamente, se generan alertas por medio de flujos de aprobación que llegan a la Unidad de Cumplimiento para la realización del análisis respectivo.

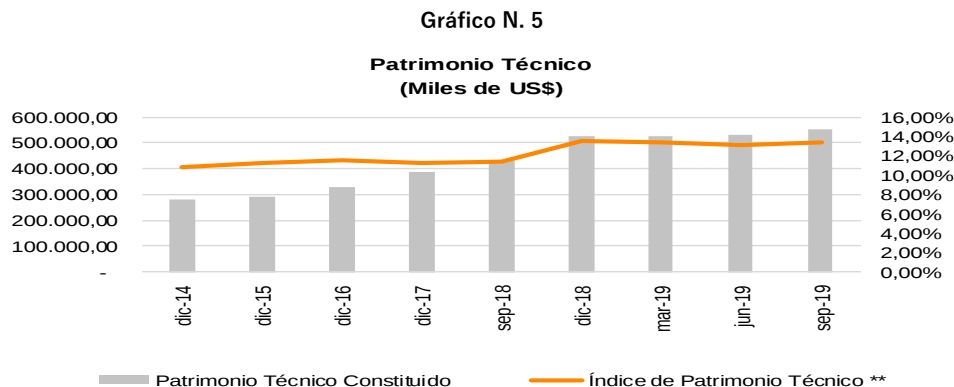
Con todo, la entidad ha implementado nuevos procesos para mitigar el riesgo de lavado de activos lo cual refuerza su estructura de control interno.

Riesgo de Solvencia

La participación accionaria de Produbanco a la fecha de corte se mantiene, el 62,21% pertenece a Promerica Financial Corporation (Panamá), el 5,14% a Laskfor Management Inc. (Suiza) y el 32,66% corresponde a otros 562 accionistas con participación individual menor al 5%.

El patrimonio contable de Banco de la Producción S.A. Produbanco se ubica en US\$ 449,29 millones a la fecha de corte, por lo que muestra una variación interanual de 11,99%. Este dinamismo es incluso superior al promedio de variación interanual entre 2014 y 2018 (9,26%), por lo que se observa un fortalecimiento de la posición patrimonial de la institución. El patrimonio de Produbanco se compone principalmente por el capital social (76,00%), las reservas legales (11,12%), y los resultados del ejercicio (10,09%). El 2,79% restante se divide entre superávit por valuaciones y primas en colocaciones de acciones y certificados. El dinamismo del patrimonio se sustenta en el crecimiento del capital social (12,38%), de las reservas legales (13,52%), y de los resultados del ejercicio (13,04%).

De igual forma, el patrimonio técnico constituido experimentó una expansión significativa (28,43%) respecto al mismo periodo del año pasado, al ubicarse en US\$ 552,41 millones a la fecha de corte. El patrimonio técnico total se compone en un 68,64% del patrimonio técnico primario, y en 31,36% del patrimonio técnico secundario; mientras que las deducciones alcanzan el 1,21% del patrimonio técnico total. El dinamismo mostrado por el patrimonio técnico constituido es superior al crecimiento del total de activos y contingentes ponderados por riesgo (+10,06%), que se encuentran en US\$ 4.143,06 millones a la fecha de corte. Por esto, el índice de patrimonio técnico se incrementó en 1,91 p.p. al pasar de 11,43% en septiembre 2018 a 13,33% a la fecha de corte. Con todo, el promedio de este índice para el sistema de banco privados es de 13,38% a la fecha de corte, por lo que Produbanco se encuentra levemente por debajo del sistema, pero muestra una tendencia a equipararse con el mismo. Adicionalmente, el fortalecimiento del capital social mediante la capitalización de los resultados y el incremento de las reservas evidencian la importancia que da la institución a consolidar su solvencia patrimonial.



Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Con relación al nivel de apalancamiento⁹, Banco de la Producción S.A. Produbanco se ha mantenido por encima del promedio del sistema durante todo el periodo histórico analizado (2014-2018), donde en promedio el sistema mantuvo una relación de 8,66 veces mientras que Produbanco de 10,87 veces. A la fecha de corte, el apalancamiento de Produbanco alcanza 10,07 veces (sistema 7,64 veces) y exhibe una tendencia decreciente en lo que va del año, aunque en ningún momento este ha alcanzado un valor menor a 10 en el periodo analizado. Al considerar el patrimonio más las provisiones y su relación con los activos improductivos, el capital ajustado¹⁰ se ubica en 185,39% a la fecha de corte al experimentar una contracción de 29,86 p.p. con respecto a septiembre de 2018. Esto se explica por la contracción interanual de las provisiones acumuladas (-2,36%), que no acompaña el crecimiento de la cartera y los activos improductivos. Si bien el promedio de capital ajustado del banco entre 2014 - 2018 es superior (205,75%) al de la fecha de corte, el promedio del sistema en este indicador (230,68%) muestra que Produbanco se encuentra en una posición menos favorable que sus pares.

PCR considera que Banco de la Producción S.A. Produbanco ha consolidado de manera importante su posición patrimonial frente a los activos y contingentes ponderados por riesgo, por lo que el índice de patrimonio técnico tiende a equipararse con el promedio del sistema. Sin embargo, la institución aún mantiene un alto nivel de apalancamiento con relación al promedio del sistema, aunque ha mostrado una tendencia decreciente.

Resultados Financieros

Los ingresos financieros de Banco de la Producción S.A. Produbanco suman US\$ 349,19 millones a la fecha de corte, por lo que exhibe un crecimiento de 21,47% con respecto al mismo periodo del año 2018. El promedio de crecimiento interanual entre 2014 y 2018 es de 7,71%, por lo que el dinamismo observado en el presente año es superior a la evolución histórica de la institución. Los ingresos financieros se fundamentan en los intereses ganados con US\$ 260,77 millones (74,68%), seguido de los ingresos por servicios con US\$ 57,84 millones (16,56%), comisiones ganadas con US\$ 16,47 millones (4,72%), y las utilidades financieras con US\$ 14,11 millones (4,04%).

Por el lado de los egresos financieros, también se observa un considerable crecimiento de 39,30% a nivel interanual, por lo que esta cuenta suma US\$ 90,77 millones a la fecha de corte. La expansión de los egresos financieros se explica en el crecimiento de los intereses causados (+43,56%), que alcanzan los US\$ 87,54 millones y representan el mayor costo de fondeo en el que ha incurrido la institución por concepto de captación a plazo. A la fecha de corte, el costo promedio ponderado de las captaciones a distintos plazos es de 5,58%, mientras que es costo los depósitos de ahorro es de 0,60%, y de depósitos monetarios es de 0,12%. Con todo, la tasa promedio ponderada de las fuentes de fondeo se han incrementado en 0,52 p.p. a nivel interanual (2,49% sep19; 1,97% sep18). El análisis histórico del comportamiento de los egresos financieros evidencia incluso más el dinamismo del presente periodo, ya que entre 2014 y 2018 el promedio de

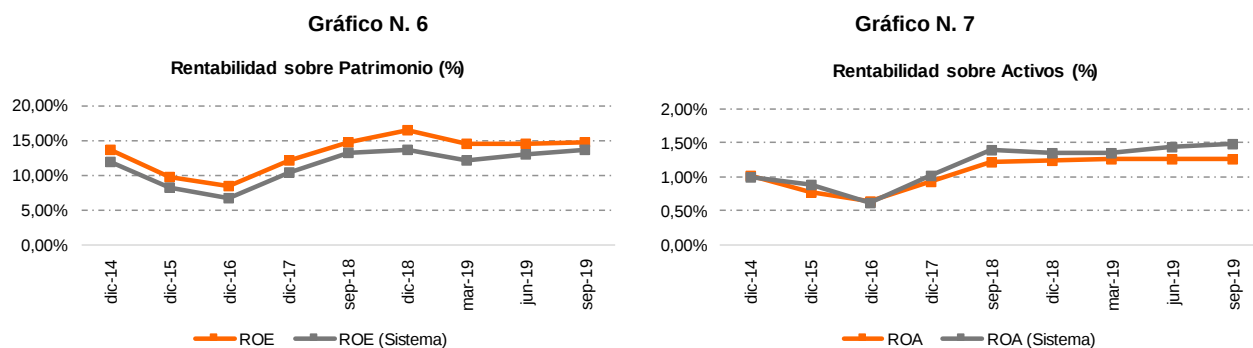
⁹ Pasivo entre Patrimonio.

¹⁰ Patrimonio más Provisiones entre Activos Improductivos en Riesgo.

crecimiento de esta cuenta fue de 5,47%. El crecimiento proporcionalmente mayor de los egresos financieros que de los ingresos financieros afecta negativamente la relación entre el margen financiero bruto (y neto) y los ingresos financieros. A la fecha de corte el margen financiero bruto alcanzo el 74,04% de los ingresos, y el margen financiero neto llego a 61,08%, lo cual es inferior al promedio histórico (2014-2018) observado entre 2014 y 2018 (75,15% y 63,43% respectivamente).

La diferencia entre el margen financiero bruto y el margen financiero neto se fundamenta en el gasto de provisiones, que a la fecha de corte suman US\$ 45,13 millones por lo que muestran un crecimiento interanual de 29,90%. El dinamismo del gasto de provisiones de la institución corresponde al crecimiento de cartera que ha experimentado la institución en el último año, además del deterioro de cartera de consumo. Los egresos operacionales se expandieron en 20,07%, por lo que el resultado operacional experimento una contracción de 3,48% y se ubicó en US\$ 51,83. Esto afecto a los indicadores de eficiencia¹¹, mostrando un crecimiento de 4,20 p.p. al situarse en 78,44%, mientras que la Eficiencia PCR¹² se ubicó en 64,74%.

Si bien los resultados operacionales se contrajeron, la utilidad neta se expandió en 13,03% al situarse en US\$ 45,31 millones producto del incremento de los ingresos extraordinarios (40,80%) por US\$ 21,37 millones. Los ingresos extraordinarios están compuestos principalmente de recuperación de activos financieros (US\$ 15,72 millones). El crecimiento interanual de la utilidad neta es inferior al crecimiento promedio en el periodo histórico analizado (16,41%), por lo que se observa una leve mejoría de los indicadores de rentabilidad ROE (+0,08 p.p.) y del ROA (+0,03 p.p.) al encontrarse en 14,74% y 1,25% respectivamente. Con relación al sistema, Produbanco se ubica en una mejor posición respecto al ROE (13,71 sistema), y en una posición inferior que el sistema respecto al ROA (1,49% sistema).



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Con todo, se observa que los resultados del ejercicio de Banco de la Producción S.A. son positivos al mostrar una adecuada capacidad para trasladar el incremento de su intermediación financiera en mejoras del margen financiero neto y bruto, incluso cuando los costos de fondeo se han incrementado. Si bien el resultado operacional muestra una contracción a la fecha de corte, el promedio de crecimiento histórico en los últimos años demuestra que la institución mantiene un buen manejo de los recursos que se traduce en un crecimiento sostenido de la utilidad neta. PCR considera que Banco de la Producción S.A. Produbanco sostiene resultados positivos que se derivan de la expansión de su intermediación financiera y la buena aceptación que mantiene en sus mercados naturales de dinero.

Grupo Financiero

Grupo Promerica

Promerica Financial Corporation (PFC) fue constituida el 3 de octubre de 1997 según las leyes de la República de Panamá e inició operaciones el 28 de diciembre de 2006. *Promerica Financial Corporation* es el holding que enlaza el conjunto de instituciones financieras de Grupo Promerica con 28 años de trayectoria probada en el mercado financiero internacional, 18 años en el mercado nacional y presencia en 9 países. La Institución es dirigida por un equipo multinacional de banqueros. Sus inicios datan del año 1991, en Nicaragua, con el establecimiento del Banco Nacional de la Producción (BANPRO), llegando de manera paulatina al resto de Centroamérica, Ecuador y República Dominicana con el establecimiento de bancos comerciales.

Actualmente, el denominado Grupo Promerica está conformado por nueve bancos comerciales, siendo uno de los grupos financieros más importantes de América Latina. *Promerica Financial Corporation* ha sido creada con el objetivo de ser la tenedora de acciones de éstos bancos, por lo tanto no se presenta balances consolidados. Con ello, la participación accionarial de PFC es la siguiente:

¹¹ Eficiencia: Gastos de operación / Margen financiero neto

¹² Eficiencia PCR: Gastos de operación / Margen financiero bruto

Participación Promerica Financial Corporation								
Tenedora Promerica Guatemala S.A.	Inversiones Financieras Promerica S.A. (El Salvador)	Banco Promerica S.A. (Honduras)	Tenedora Banpro S.A. (Nicaragua)	Banco Promerica de Costa Rica S.A.	St. Georges Bank & Company Inc. (Panamá)	St. Georges Bank & Trust Company (Caimán)	Banco Múltiple Promerica de la Rep. Dominicana	Produbanco (Ecuador)
100%	94,04%	99,99%	62,43%	100%	100%	100%	99,9%	62.208%

Fuente: PFC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Análisis Financiero

Analizando el Grupo Financiero Produbanco, a nivel local está determinado financieramente por Banco de la Producción S.A. Produbanco, entidad que antes de eliminaciones representa el 99,65%, 99,73% y 98,88% de activos, pasivos y patrimonio respectivamente.

Grupo Financiero Produbanco ha mantenido una tendencia creciente respecto al nivel de sus activos, por lo que a la fecha de corte estos suman US\$ 4.981,74 millones y exhiben una expansión interanual de 12,25%. Este dinamismo es superior al promedio de variación interanual mostrado entre 2014 y 2015 (5,38%), donde 2015 es el único año de contracción producto de la coyuntura económica del país. El activo total de Grupo Produbanco se encuentra conformado principalmente por la cartera de créditos neta (63,16%), los fondos disponibles (17,42%), y las inversiones (12,57%). De estas cuentas, a nivel interanual la de mayor crecimiento fue la de fondos disponibles (+21,22%), seguida de la cartera de créditos neta (11,37%), y las inversiones (1,21%).

Al igual que Banco de la Producción S.A. Produbanco, la cartera de créditos neta de Grupo Produbanco se concentran en el segmento comercial (47,96%), seguida de la cartera de consumo (30,98%) y el segmento productivo (12,43%). Mientras que el segmento de vivienda (7,96%) y microempresa (0,67%) mantienen una ponderación menor al 10%. La morosidad total de esta cartera es de 2,46%, y se observa que los segmentos de mayor morosidad son el de microempresa (8,75%) y el de consumo (5,39%). La cobertura de dicha cartera problemática es de 146,43% a la fecha de corte.

Por el lado de los pasivos, Grupo Financiero Produbanco ha experimentado un crecimiento histórico (12,29%) similar al crecimiento del activo, explicado principalmente por la expansión histórica (2014-2018) de las obligaciones con el público (2,22%) que es la cuenta de mayor ponderación del pasivo (84,95%), y de las obligaciones financieras (+70,50%) que es la segunda cuenta más representativa del pasivo (7,42%). A la fecha de corte el pasivo total alcanza los US\$ 4.533,56 millones al exhibir una variación interanual de 12,29%. Es importante mencionar que, al igual que Banco de la Producción S.A. Produbanco, las obligaciones con el público de Grupo Financiero Produbanco están compuestas mayoritariamente de depósitos a la vista (59,75%) y depósitos a plazo (36,64%).

A la fecha de corte, el patrimonio contable de Grupo Financiero Produbanco suma US\$ 448,18 millones al experimentar un dinamismo interanual (11,83%) superior al crecimiento promedio interanual de 2014 a 2018 (9,23%). Dicho patrimonio está compuesto principalmente por: capital social (76,19%), reservas legales (11,15%), resultados (9,86%), y superávit por valuaciones (2,55%).

Los resultados de Grupo Financiero Produbanco muestran ingresos financieros por US\$ 358,46 millones a la fecha de corte, lo que genera una variación interanual de +20,52%. Sin embargo, los egresos financieros también muestran un importante crecimiento (40,02%) y se ubican en US\$ 91,24 millones. Si bien el resultado operacional se contrajo a nivel interanual (-3,41%) producto del crecimiento de los egresos operativos (+18,47%), la utilidad neta se expandió en 10,73% respecto al mismo periodo del año pasado gracias a la recuperación de activos financieros como ingresos extraordinarios (+32,66%). Con todo, la utilidad neta alcanza US\$ 44,47 millones y respalda el ROE (14,48%) y ROA (1,23%).

Presencia Bursátil

A septiembre de 2019, Produbanco S.A., mantiene presencia en el mercado de valores según se detalla a continuación:

Presencia Bursátil a junio 2019 (US\$)				
Nombre	Monto Emisión (Miles US\$)	Saldo Capital (Miles US\$)	Resolución Aprobatoria SCVS	Calificación
Fideicomiso Mercantil Produbanco 3	30.000.000	5.648.461	Q.IMV.2011.1808 (26.04.2011)	Clase A2 "AAA" Clase A3 "AAA" Clase A4 y A5 "A" BWR mar-19
Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Hipotecaria de Vivienda Banco Promerica	20.000.000	3.200.423	Q.IMV.09.4083 (2.10.2009)	Series 2 y 3 "AAA" PCR mar-19
Total	50.000.000	8.848.884		

Fuente: PRODUBANCO / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Miembros de Comité



Econ. Paul Caro



Econ. Santiago Coello



Econ. Delia Melo

Anexos

Anexo 1: Resumen (En miles de US\$)									
ESTADOS FINANCIEROS									
PRODUBANCO	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
ACTIVOS									
Fondos disponibles	1.041.833,49	671.834,28	933.974,98	774.266,48	714.927,67	918.346,39	768.721,48	767.978,94	866.687,03
Operaciones Interbancarias	39.600,00	39.670,00	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	340.956,23	677.651,36	698.583,67	720.738,17	618.801,32	576.430,34	695.584,47	617.625,32	626.304,15
Cartera de Créditos Neta	2.060.421,09	1.892.122,26	2.100.911,22	2.514.109,75	2.825.369,01	2.992.168,97	3.007.314,79	3.113.741,32	3.146.694,77
Cartera de créditos por vencer	2.084.858,02	1.907.042,53	2.137.004,65	2.567.034,59	2.878.386,03	3.043.597,66	3.049.521,68	3.159.299,55	3.183.994,62
Cartera de créditos que no devenga intereses	29.316,73	35.163,94	32.331,01	27.233,03	37.488,63	38.108,83	49.551,62	49.980,64	59.451,61
Cartera de créditos Vencida	10.024,00	15.645,21	17.900,25	19.817,34	21.027,11	15.633,39	19.795,32	19.147,30	20.878,08
Provisiones	(63.777,66)	(65.729,43)	(86.324,69)	(99.975,21)	(111.532,76)	(105.170,91)	(111.553,83)	(114.686,18)	(117.629,55)
Deudores por Aceptación	-	272,55	4.008,32	601,47	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar	29.361,53	24.884,96	23.266,97	26.834,66	33.167,48	35.900,52	35.615,54	37.084,97	40.870,51
Bienes Realizados	13.442,64	11.141,46	10.485,65	6.546,54	5.172,18	11.698,94	11.539,38	11.109,75	11.133,04
Propiedades y Equipo	25.628,84	23.425,45	59.543,56	58.711,42	58.623,89	57.881,40	56.799,18	58.291,03	61.240,84
Otros Activos	373.691,11	213.223,78	168.978,22	169.975,02	182.310,91	175.843,12	183.737,97	205.850,93	222.889,49
Activo	3.924.934,93	3.554.226,10	3.999.752,58	4.271.783,49	4.438.372,46	4.768.269,67	4.759.312,81	4.811.682,27	4.975.819,82
Activos Productivos	3.463.266,85	3.042.363,48	3.264.106,94	3.615.415,18	3.793.268,43	4.120.840,40	4.129.566,47	4.154.682,43	4.265.358,67
Activos Improductivos	461.668,07	511.862,62	735.645,63	656.368,31	645.104,03	647.429,27	629.746,35	656.999,84	710.461,15
PASIVOS									
Obligaciones con el público	3.424.269,16	3.027.027,92	3.336.892,25	3.496.669,76	3.589.810,26	3.688.404,17	3.701.759,91	3.715.021,26	3.854.816,73
Depósitos a la vista	2.343.446,29	1.988.728,36	2.176.844,04	2.245.860,30	2.226.916,28	2.334.638,47	2.320.413,32	2.238.435,96	2.304.926,34
Operaciones de reporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	995.123,19	958.894,36	1.068.217,74	1.121.158,83	1.234.826,85	1.226.275,52	1.254.769,03	1.339.892,99	1.410.907,53
Depósitos de garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	85.699,69	79.405,20	91.830,46	129.650,63	128.067,12	127.490,18	126.577,57	136.692,31	138.982,86
Operaciones Interbancarias	-	-	10.000,00	-	-	-	-	-	-
Obligaciones inmediatas	18.106,20	28.681,68	23.358,16	36.000,80	46.650,66	49.376,84	35.214,16	37.527,52	33.500,23
Aceptaciones en Circulación	-	272,55	4.008,32	601,47	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	96.763,56	81.867,26	91.845,28	105.388,12	140.026,67	146.327,93	143.514,74	146.509,10	171.328,43
Obligaciones Financieras	43.832,12	89.348,33	183.931,54	218.225,99	213.539,16	335.345,20	334.431,14	352.472,88	336.312,75
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	12.347,37	-	-	25.000,00	35.000,00	114.000,00	114.000,00	114.000,00	114.000,00
Otros Pasivos	34.199,45	15.481,28	12.054,22	16.423,60	12.152,09	14.894,27	9.845,16	10.352,06	16.566,79
Pasivos	3.629.517,87	3.242.679,03	3.662.089,77	3.898.309,74	4.037.178,84	4.348.348,40	4.338.765,10	4.375.882,81	4.526.524,92
Patrimonio	295.417,06	311.547,07	337.662,80	373.473,76	401.193,62	419.921,27	420.547,71	435.799,46	449.294,90
Pasivo + Patrimonio	3.924.934,93	3.554.226,10	3.999.752,58	4.271.783,49	4.438.372,46	4.768.269,67	4.759.312,81	4.811.682,27	4.975.819,82
RESULTADOS									
Ingresos Financieros	296.480,46	300.896,17	311.112,35	327.012,75	287.469,39	395.184,42	111.492,79	227.330,92	349.187,71
Intereses y Descuentos Ganados	226.727,50	228.100,47	224.124,82	245.591,66	214.306,81	293.945,58	82.922,92	170.401,04	260.765,21
Comisiones Ganadas	14.172,06	12.788,12	12.956,77	15.192,07	14.305,95	20.594,23	5.832,88	10.832,48	16.473,99
Utilidades Financieras	7.359,57	8.069,80	15.291,03	9.190,69	9.730,83	13.032,47	4.411,37	8.569,76	14.109,77
Ingresos por Servicios	48.221,33	51.937,78	58.739,73	57.038,32	49.125,79	67.612,14	18.325,62	37.527,64	57.838,74
Egresos Financieros	74.453,66	75.572,86	86.904,91	76.404,45	65.163,00	89.735,13	28.222,72	58.597,39	90.770,29
Intereses Causados	71.785,13	72.564,32	84.100,56	72.980,21	60.976,38	84.454,96	27.118,07	56.508,68	87.536,17
Comisiones Causadas	1.721,98	1.578,82	1.821,68	1.832,62	1.962,50	2.501,49	568,50	1.081,25	1.675,32
Pérdidas Financieras	946,56	1.429,72	982,67	1.591,62	2.224,11	2.778,69	536,15	1.007,47	1.558,80
Margen Financiero Bruto	222.026,80	225.323,31	224.207,44	250.608,29	222.306,40	305.449,29	83.270,07	168.733,52	258.417,42
Provisiones	26.696,06	30.351,98	48.407,27	42.710,51	34.743,68	43.111,83	13.678,81	29.487,17	45.132,28
Margen Financiero Neto	195.330,74	194.971,33	175.800,17	207.897,78	187.562,72	262.337,46	69.591,26	139.246,35	213.285,14
Ingresos Operacionales	4.513,98	1.490,47	5.356,10	10.169,58	7.145,75	8.597,66	3.308,73	5.538,61	7.851,53
Egresos Operacionales	161.712,18	170.103,63	158.236,49	170.362,97	141.013,35	199.844,13	54.664,47	113.703,07	169.311,60
Resultado Operacional	38.132,54	26.358,16	22.919,77	47.704,39	53.695,13	71.090,99	18.235,52	31.081,90	51.825,07
Ingresos Extraordinarios	22.454,79	15.333,63	16.875,29	16.541,14	15.175,96	28.020,97	6.416,31	15.835,70	21.367,65
Egresos Extraordinarios	668,47	245,96	251,28	465,46	304,31	290,32	319,64	324,05	316,15
Utilidades antes de Participación e Impuestos	59.918,86	41.445,84	39.543,78	63.780,08	68.566,77	98.821,63	24.332,18	46.593,55	72.876,58
Participación e Impuestos	19.758,47	13.991,71	13.507,35	23.675,73	28.480,00	39.304,62	9.273,00	16.570,00	27.567,00
Utilidad Neta	40.160,39	27.454,12	26.036,43	40.104,35	40.086,77	59.517,01	15.059,18	30.023,55	45.309,58
MÁRGENES FINANCIEROS									
Margen Neto de Intereses	154.942,37	155.536,15	140.024,26	172.611,45	153.330,43	209.490,62	55.804,85	113.892,36	173.229,04
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	52,26%	51,69%	45,01%	52,78%	53,34%	53,01%	50,05%	50,10%	49,61%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	74,89%	74,88%	72,07%	76,64%	77,33%	77,29%	74,69%	74,22%	74,01%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	65,88%	64,80%	56,51%	63,57%	65,25%	66,38%	62,42%	61,25%	61,08%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	13,55%	9,12%	8,37%	12,26%	13,94%	15,06%	13,51%	13,21%	12,98%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	7,57%	5,10%	5,42%	5,06%	5,28%	7,09%	5,75%	6,97%	6,12%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	55,91%	55,85%	64,81%	41,25%	37,86%	47,08%	42,61%	52,74%	47,16%
Gastos de Operación	161.357,86	169.413,16	156.110,15	169.790,72	139.250,77	197.654,26	53.049,63	111.908,55	167.298,15
Otras Pérdidas Operacionales	354,32	690,48	2.126,34	572,25	1.762,58	2.189,87	1.614,84	1.794,52	2.013,45
Eficiencia	82,61%	86,89%	88,80%	81,67%	74,24%	75,34%	76,23%	80,37%	78,44%
Eficiencia PCR	72,67%	75,19%	69,63%	67,75%	62,64%	64,71%	63,71%	66,32%	64,74%
CARTERA BRUTA	2.124.198,75	1.957.851,69	2.187.235,91	2.614.084,96	2.936.901,77	3.097.339,87	3.118.868,63	3.228.427,49	3.264.324,31
PROVISIÓN / MARGEN BRUTO	12,02%	13,47%	21,59%	17,04%	15,63%	14,11%	16,43%	17,48%	17,46%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Anexo 2: Resumen Indicadores (Miles de US\$)									
INDICADORES FINANCIEROS									
PRODUBANCO	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activo Productivo / Activo Total	88,24%	85,60%	81,61%	84,63%	85,47%	86,42%	86,77%	86,35%	85,72%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	86,20%	86,18%	80,03%	84,38%	86,88%	86,01%	88,56%	87,99%	88,20%
Activo Productivo / Pasivo con Costo	160,61%	152,10%	142,59%	146,82%	148,71%	150,75%	153,30%	146,85%	146,91%
Activo Productivo / Pasivo con Costo (Sistema)	140,13%	134,54%	125,49%	133,89%	137,17%	134,87%	137,89%	136,23%	135,86%
Cartera Comercial	68,00%	63,41%	59,77%	59,24%	56,32%	55,59%	52,66%	51,27%	47,96%
Cartera de Consumo	22,57%	23,32%	22,32%	23,02%	26,70%	27,03%	28,31%	29,19%	30,98%
Cartera de Vivienda	9,26%	11,79%	11,13%	9,28%	8,56%	8,21%	8,17%	7,96%	7,96%
Cartera de Microempresa	0,17%	0,52%	0,40%	0,32%	0,31%	0,35%	0,48%	0,61%	0,67%
Cartera Productivo	0,00%	0,97%	6,38%	8,15%	8,11%	8,82%	10,38%	10,97%	12,43%
MOROSIDAD									
Morosidad Cartera Comercial	0,53%	1,21%	1,16%	1,10%	1,20%	0,77%	0,94%	0,85%	0,97%
Morosidad Cartera Comercial (Sistema)	0,75%	1,14%	1,24%	1,12%	1,32%	0,88%	1,25%	1,11%	1,21%
Morosidad Cartera Consumo	5,80%	6,32%	5,36%	3,78%	3,93%	3,77%	5,07%	4,93%	5,39%
Morosidad Cartera Consumo (Sistema)	5,53%	6,93%	6,70%	5,21%	5,12%	4,67%	5,44%	5,03%	4,96%
Morosidad Cartera Vivienda	1,85%	2,68%	3,25%	2,62%	2,74%	3,10%	3,11%	2,86%	3,30%
Morosidad Cartera Vivienda (Sistema)	1,90%	2,17%	2,99%	2,89%	3,33%	2,80%	3,07%	3,11%	3,27%
Morosidad Cartera Microempresa	8,46%	7,07%	8,75%	11,27%	9,49%	7,86%	7,31%	6,01%	8,75%
Morosidad Cartera Microempresa (Sistema)	5,44%	6,10%	6,57%	4,99%	5,03%	4,93%	5,16%	5,14%	5,09%
Morosidad Cartera Productivo	0,00%	0,00%	0,14%	0,00%	0,06%	0,05%	0,04%	0,04%	0,03%
Morosidad Cartera Productivo (Sistema)	0,00%	0,00%	0,10%	0,27%	0,30%	0,21%	0,27%	0,28%	0,43%
Morosidad de la Cartera Total	1,85%	2,60%	2,30%	1,80%	1,99%	1,74%	2,22%	2,14%	2,46%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	2,87%	3,66%	3,54%	2,96%	3,11%	2,62%	3,10%	2,95%	3,00%
Morosidad Ajustada *	4,84%	7,42%	6,52%	5,34%	5,20%	4,92%	5,38%	5,56%	6,23%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	8,16%	11,00%	12,63%	12,41%	12,02%	11,94%	12,29%	11,94%	12,11%
COBERTURA									
Cobertura Cartera Comercial	465,50%	255,00%	310,81%	341,02%	315,61%	428,85%	352,53%	388,62%	329,79%
Cobertura Cartera Comercial (Sistema)	679,65%	499,78%	441,98%	581,95%	518,71%	737,75%	496,08%	615,48%	533,91%
Cobertura Cartera Consumo	74,55%	65,96%	88,74%	98,45%	94,24%	89,17%	80,37%	81,43%	79,51%
Cobertura Cartera Consumo (Sistema)	105,22%	95,96%	102,63%	128,17%	126,66%	128,44%	113,52%	122,13%	121,81%
Cobertura Cartera de Vivienda	104,43%	95,94%	116,61%	158,33%	152,23%	128,64%	125,30%	136,20%	120,66%
Cobertura Cartera de Vivienda (Sistema)	129,89%	114,97%	86,13%	103,95%	98,85%	104,27%	92,07%	93,92%	90,83%
Cobertura Cartera de Microempresa	75,87%	75,43%	75,57%	72,56%	85,07%	75,87%	81,87%	97,77%	66,17%
Cobertura Cartera de Microempresa (Sistema)	115,64%	105,85%	103,01%	143,53%	145,02%	139,75%	131,12%	134,24%	134,95%
Cobertura Cartera Productivo	0,00%	0,00%	1027,38%	0,00%	3403,74%	3644,75%	4520,83%	5093,76%	6043,32%
Cobertura Cartera Productivo (Sistema)	0,00%	0,00%	1698,78%	699,08%	772,81%	1197,53%	990,75%	962,09%	615,07%
Cobertura Cartera Problemática	162,12%	129,37%	171,85%	212,49%	190,60%	195,70%	160,86%	165,90%	146,43%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	221,75%	187,14%	189,53%	234,38%	221,30%	247,65%	206,20%	223,63%	212,55%
Provisión / Cartera Bruta	3,00%	3,36%	3,95%	3,82%	3,80%	3,40%	3,58%	3,55%	3,60%
Provisión / Cartera Bruta (Sistema)	6,37%	6,85%	6,71%	6,94%	6,88%	6,50%	6,39%	6,60%	6,39%
LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Depósitos	34,10%	34,58%	38,15%	31,83%	27,10%	30,59%	29,95%	27,29%	28,23%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	30,54%	29,56%	33,42%	29,09%	22,58%	26,24%	24,40%	24,37%	23,42%
Activos Líquidos / Total Pasivos	32,17%	32,28%	34,76%	28,55%	24,09%	25,94%	25,55%	23,17%	24,04%
Activos Líquidos / Total Pasivos (Sistema)	27,64%	26,18%	29,89%	25,68%	19,64%	22,55%	21,05%	20,87%	19,92%
SOLVENCIA									
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	12,29	10,41	10,85	10,44	10,06	10,36	10,32	10,04	10,07
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	9,72	8,36	9,10	8,24	7,81	7,89	7,85	7,78	7,64
Índice de Patrimonio Técnico **	10,81%	11,31%	11,50%	11,19%	11,43%	13,51%	13,37%	13,16%	13,33%
PT Primario / PT Constituido	80,31%	88,85%	87,35%	79,72%	78,69%	64,52%	73,02%	70,40%	69,47%
Capital Ajustado ***	197,69%	194,34%	190,99%	220,64%	215,24%	225,07%	208,68%	201,32%	185,39%
Patrimonio Técnico Constituido	282.375,12	291.596,20	327.283,92	386.234,21	430.137,54	525.461,88	524.436,72	533.118,98	552.413,82
Activos y Contingentes ponderados por riesgo	2.611.103,03	2.577.263,12	2.845.519,07	3.450.780,27	3.764.367,05	3.890.730,11	3.922.203,36	4.052.524,70	4.143.056,64
RENTABILIDAD									
ROE	13,59%	9,66%	8,36%	12,03%	14,67%	16,51%	14,45%	14,57%	14,74%
ROE (Sistema)	11,95%	8,22%	6,72%	10,36%	13,28%	13,65%	12,03%	13,04%	13,71%
ROA	1,02%	0,77%	0,65%	0,94%	1,23%	1,25%	1,27%	1,26%	1,25%
ROA (Sistema)	1,00%	0,88%	0,62%	1,02%	1,40%	1,35%	1,35%	1,44%	1,49%
Margen Neto Intereses	315,84%	314,34%	266,50%	336,52%	351,46%	348,05%	305,78%	301,55%	297,89%
Margen Neto Intereses (Sistema)	382,05%	366,32%	309,58%	382,50%	388,19%	384,19%	349,62%	344,97%	338,61%
EFICIENCIA									
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	72,67%	75,19%	69,63%	67,75%	62,64%	64,71%	63,71%	66,32%	64,74%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	71,18%	71,92%	73,71%	67,62%	62,88%	63,78%	62,10%	62,10%	62,26%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	12,02%	13,47%	21,59%	17,04%	15,63%	14,11%	16,43%	17,48%	17,46%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	15,59%	17,76%	20,40%	20,46%	18,58%	17,06%	19,77%	19,22%	18,73%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Anexo 3: Resumen (US\$)									
ESTADOS FINANCIEROS									
GRUPO PRODUCTIVO	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
ACTIVOS									
Fondos disponibles	1.041.835,45	671.876,92	933.977,10	774.268,54	715.885,45	920.700,89	769.985,80	769.257,89	867.818,37
Operaciones Interbancarias	39.600,00	39.670,00	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	340.956,23	677.651,36	698.583,67	720.738,17	618.801,32	576.430,34	695.584,47	617.625,32	626.304,15
Cartera de Créditos Neta	2.060.682,81	1.892.373,48	2.101.279,51	2.514.109,75	2.825.369,01	2.992.168,97	3.007.314,79	3.113.741,32	3.146.694,77
Cartera de créditos por vencer	2.084.858,02	1.907.042,53	2.137.004,65	2.567.034,59	2.878.386,03	3.043.597,66	3.049.521,68	3.159.299,55	3.183.994,62
Cartera de créditos que no devenga intereses	29.316,73	35.163,94	32.331,01	27.233,03	37.488,63	38.108,83	49.551,62	49.980,64	59.451,61
Cartera de créditos Vencida	10.285,72	15.896,43	18.283,13	19.817,34	21.027,11	15.633,39	19.795,32	19.147,30	20.878,08
Provisiones	(63.777,66)	(65.729,43)	(86.339,28)	(99.975,21)	(111.532,76)	(105.170,91)	(111.553,83)	(114.686,18)	(117.629,55)
Deudores por Aceptación	-	272.550,35	4.008.317,42	601.468,62	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar	29.863,28	25.043,20	23.854,21	27.321,96	33.690,38	36.488,35	35.089,01	36.986,44	41.001,27
Bienes Realizados	13.442,64	11.141,46	10.485,65	6.546,54	5.172,18	11.698,94	11.539,38	11.109,75	11.133,04
Propiedades y Equipo	27.185,38	24.999,12	60.871,79	59.818,82	59.768,23	59.116,15	57.977,08	66.002,52	69.043,65
Otros Activos	371.610,01	211.811,54	167.177,57	166.946,28	179.531,38	172.466,14	180.856,05	202.679,04	219.745,71
Activos	3.924.975,80	3.554.839,64	4.000.237,80	4.270.351,53	4.438.217,95	4.769.069,78	4.758.346,58	4.817.402,29	4.981.740,95
Activos Productivos	3.460.059,65	3.039.531,60	3.260.906,04	3.611.200,17	3.788.774,97	4.116.077,91	4.125.128,90	4.149.916,82	4.260.333,26
Activos Improductivos	466.730,32	517.556,33	740.674,78	666.180,87	657.357,31	657.554,73	638.672,68	669.792,38	723.160,54
PASIVOS									
Obligaciones con el público	3.423.118,99	3.026.159,29	3.335.146,04	3.492.985,45	3.586.280,78	3.686.123,48	3.698.819,40	3.711.996,87	3.851.127,70
Depósitos a la vista	2.342.296,12	1.987.859,73	2.175.097,84	2.242.175,99	2.223.386,80	2.332.357,78	2.317.472,80	2.235.411,57	2.301.237,32
Depósitos a Plazo	995.123,19	958.894,36	1.068.217,74	1.121.158,83	1.234.826,85	1.226.275,52	1.254.769,03	1.339.892,99	1.410.907,53
Depósitos Restringidos	85.699,69	79.405,20	91.830,46	129.650,63	128.067,12	127.490,18	126.577,57	136.692,31	138.982,86
Obligaciones inmediatas	18.106,20	28.681,68	23.358,16	36.000,80	46.650,66	49.376,84	35.214,16	37.527,52	33.500,23
Aceptaciones en Circulación	-	272,55	4.008,32	601,47	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	97.762,76	83.032,48	93.874,64	107.897,02	143.827,36	149.303,32	146.575,94	156.390,87	181.771,31
Obligaciones Financieras	43.832,12	89.348,33	183.931,54	218.225,99	213.539,16	335.345,20	334.431,14	352.472,88	336.312,75
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	12.347,38	0,01	0,01	25.000,01	35.000,01	114.000,01	114.000,00	114.000,00	114.000,00
Otros Pasivos	34.369,02	15.759,54	12.172,86	16.461,34	12.152,09	14.899,14	9.845,19	10.372,71	16.845,04
Pasivos	3.629.536,48	3.243.253,89	3.662.491,58	3.897.172,08	4.037.450,07	4.349.047,98	4.338.885,81	4.382.760,85	4.533.557,02
Patrimonio	295.439,32	311.585,75	337.746,23	373.179,45	400.767,88	420.021,79	419.460,77	434.641,44	448.183,93
Pasivo + Patrimonio	3.924.975,80	3.554.839,64	4.000.237,80	4.270.351,53	4.438.217,95	4.769.069,78	4.758.346,58	4.817.402,29	4.981.740,95
RESULTADOS									
Ingresos Financieros	306.460,88	311.737,27	322.336,87	339.314,74	297.436,08	408.486,95	114.685,64	233.657,11	358.463,35
Intereses y Descuentos Ganados	226.736,63	228.115,74	224.162,24	245.677,22	214.422,58	294.102,84	82.948,85	170.465,62	260.878,47
Comisiones Ganadas	14.175,48	12.788,12	12.956,77	15.192,07	14.305,95	20.594,23	5.832,88	10.392,48	16.473,99
Utilidades Financieras	7.359,57	8.069,80	15.291,03	9.190,69	9.730,83	13.032,47	4.411,37	8.692,05	14.232,06
Ingresos por Servicios	58.189,19	62.763,61	69.926,83	69.254,76	58.976,71	80.757,41	21.492,54	43.666,96	66.878,83
Egresos Financieros	74.453,57	75.572,80	86.904,13	76.402,81	65.161,38	89.732,51	28.221,65	58.907,94	91.239,93
Intereses Causados	71.785,03	72.564,25	84.099,78	72.978,57	60.974,76	84.452,34	27.117,00	56.819,23	88.005,81
Comisiones Causadas	1.721,98	1.578,82	1.821,68	1.832,62	1.962,50	2.501,49	568,50	1.081,25	1.675,32
Pérdidas Financieras	946,56	1.429,72	982,67	1.591,62	2.224,11	2.778,69	536,15	1.007,47	1.558,80
Margen Financiero Bruto	232.007,31	236.164,47	235.432,74	262.911,93	232.274,70	318.754,44	86.463,99	174.749,17	267.223,42
Provisiones	26.696,06	30.351,98	48.421,85	42.710,51	34.743,68	43.111,83	13.678,81	29.487,17	45.132,28
Margen Financiero Neto	205.311,25	205.812,50	187.010,89	220.201,42	197.531,02	275.642,61	72.785,18	145.262,00	222.091,14
Ingresos Operacionales	4.030,54	1.353,90	4.070,75	8.907,00	5.952,46	7.081,57	3.115,70	5.040,00	7.093,12
Egresos Operacionales	171.000,18	180.965,11	168.180,54	180.603,92	149.189,62	210.764,82	57.448,69	118.758,16	176.740,08
Resultado Operacional	38.341,61	26.201,29	23.701,10	48.504,51	54.293,86	71.959,35	18.452,20	31.543,84	52.444,17
Ingresos Extraordinarios	22.638,75	15.725,78	16.926,71	16.504,60	15.469,78	28.520,14	5.802,66	14.941,11	20.522,13
Egresos Extraordinarios	668,47	245,96	259,62	467,84	304,33	290,34	319,64	324,05	316,15
Utilidades antes de Participación e Impuestos	60.311,88	41.681,11	40.368,20	64.541,27	69.459,31	100.189,16	23.935,21	46.160,90	72.650,16
Participación e Impuestos	20.087,46	14.164,10	14.069,13	24.546,17	29.293,57	40.408,42	9.454,53	17.014,55	28.175,30
Utilidad Neta	40.224,42	27.517,01	26.299,07	39.995,10	40.165,74	59.780,73	14.480,68	29.146,35	44.474,86
MÁRGENES FINANCIEROS									
Margen Neto de Intereses	154.951,60	155.551,49	140.062,46	172.698,65	153.447,81	209.650,50	55.831,85	113.646,39	172.872,66
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	50,56%	49,90%	43,45%	50,90%	51,59%	51,32%	48,68%	48,64%	48,23%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	75,71%	75,76%	73,04%	77,48%	78,09%	78,03%	75,39%	74,79%	74,55%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	66,99%	66,02%	58,02%	64,90%	66,41%	67,48%	63,46%	62,17%	61,96%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	13,13%	8,83%	8,16%	11,79%	13,50%	14,63%	12,63%	12,47%	12,41%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	7,39%	5,04%	5,25%	4,86%	5,20%	6,98%	5,06%	6,39%	5,73%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	56,28%	57,15%	64,36%	41,27%	38,51%	47,71%	40,07%	51,26%	46,14%
GASTOS DE OPERACIÓN									
Gastos de Operación	170.645,86	180.274,63	166.054,19	180.031,67	147.427,04	208.574,96	55.833,85	116.963,64	174.726,63
Otras Pérdidas Operacionales	354,32	690,48	2.126,34	572,25	1.762,58	2.189,87	1.614,84	1.794,52	2.013,45
Eficiencia	83,12%	87,59%	88,79%	81,76%	74,63%	75,67%	76,71%	80,52%	78,67%
Eficiencia PCR	73,55%	76,33%	70,53%	68,48%	63,47%	65,43%	64,57%	66,93%	65,39%
CARTERA BRUTA	2.124.460,47	1.958.102,91	2.187.618,79	2.614.084,96	2.936.901,77	3.097.339,87	3.118.868,63	3.228.427,49	3.264.324,31
PROVISIÓN / MARGEN BRUTO	11,51%	12,85%	20,57%	16,25%	14,96%	13,53%	15,82%	16,87%	16,89%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Atentamente,

Econ. Santiago Coello
Gerente General
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Econ. Karla Torres
Analista