

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

Calificación

dic-18	dic-19	mar-20	jun-20
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: negativa

Observación: Negativa

La "observación" no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

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

Definición de Calificación:

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

Resumen Financiero

En millones	SISTEMA BANCOS	jun-19	dic-19	jun-20
Activos	44.251	4.812	5.172	4.998
Patrimonio	5.044	436	462	436
Resultados	141,2	30,0	61,1	15,1
ROE (%)	5,60%	14,03%	13,87%	6,73%
ROA (%)	0,64%	1,25%	1,23%	0,59%

Contactos:

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

Sonia Rodas
(5932) 226 9767 ext. 111
srodas@bwratings.com

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación otorgada a Produbanco en AAA- y la perspectiva negativa. La perspectiva indica la dirección que pudiera tener la calificación de Produbanco de mantenerse la tendencia de sus indicadores de capitalización y los de cobertura de activos de riesgo con provisiones. Las diferencias de estos indicadores frente al sistema y sus pares tienden a incrementar. La perspectiva negativa no implica un inminente cambio de calificación.

Calificación en observación negativa: La "observación" se mantiene como consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía.

Sólido posicionamiento e imagen. Produbanco (GP) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los bancos privados más grandes del País. La Administración está constituida por profesionales con experiencia y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano. La institución se maneja bajo estrategias y lineamientos bien definidos en consistencia con el apetito de riesgo de los accionistas.

Gestión operativa genera resultados positivos a pesar de la presión en el MON, debido a la menor generación de ingresos y al crecimiento de provisiones. Dada la coyuntura económica y sanitaria, las expectativas de resultados para el año en curso, al igual que para el sistema, son bastante menores que las alcanzadas el año anterior. Los intereses de cartera mantienen una tendencia positiva, por el crecimiento de la cartera alcanzado en 2019, particularmente en el segmento de consumo, pero el margen de interés continúa presionándose y el margen bruto financiero sostiene un crecimiento mínimo. Además, la reducción de ingresos por servicios y operacionales y el importante crecimiento de las provisiones contraen significativamente el MON. A pesar del control ejercido, el gasto operacional antes de provisiones sobre los ingresos operativos se mantiene más alto que el del sistema.

El resultado final del trimestre incorpora ingresos no operativos que no son recurrentes y reducen significativamente en este semestre, la reducción del gasto de impuestos y participaciones del período mitigó parcialmente la contracción del resultado operacional, generando una menor disminución del resultado final frente al de jun-2019. La necesidad de generar provisiones, en el período, muestra en Produbanco mayor presión sobre los resultados que en el resto del sistema.

Calidad de la cartera históricamente buena, con morosidad en crecimiento. El desempeño de la cartera sigue siendo incierto igual que para el sistema en general. Si bien históricamente, la cartera del banco ha mostrado buenos niveles de calidad comparándose favorablemente frente al promedio del sistema, en el trimestre los indicadores de morosidad se reducen como consecuencia de la aplicación del diferimiento extraordinario decretado por la coyuntura sanitaria y el incremento del plazo para la transferencia a cartera vencida a los 60 días de incumplimiento.



En el caso de Produbanco, cuya cartera se distribuye principalmente en los segmentos productivo, comercial y de consumo, el efecto es importante ya que anteriormente los incumplimientos se pasaban a vencidos a los 30 y 15 días respectivamente. Por otro lado, esta institución decidió realizar un diferimiento masivo de toda la cartera en mar-20 (incluyendo la vencida desde febrero-20), por lo que a la fecha de corte la cartera en riesgo disminuye.

El desempeño de la cartera de Produbanco podría ser efectivamente evaluado cuando la institución gestione la cartera por cliente y lleguen las nuevas fechas de vencimiento. En todo caso, y pese al diferimiento masivo, la institución ha recibido más pagos de cartera de lo que los escenarios planteados esperaban, pero entre jun-20 y ago-20, la cartera en riesgo ha aumentado en 114%

En el semestre el Banco mantiene un mayor porcentaje de castigos, lo que le permitió controlar el crecimiento de la calificada en C, D y E.

A pesar del incremento significativo del gasto de provisiones y a la contracción de cartera, las provisiones del balance no crecen de forma importante y la cobertura para el total de la cartera bruta permanece en niveles muy cercanos al trimestre anterior. Esta relación a jun-20 es para Produbanco de 3.95% cuando el sistema alcanza 7.18%. La cobertura de los riesgos con provisiones ha sido en Produbanco históricamente menor que la del sistema y que la de sus pares.

De las conversaciones mantenidas, el banco prevé incrementar el gasto de provisiones durante el año, las coberturas que se alcancen dependerán del comportamiento de la cartera, del desempeño de la gestión y de las políticas que se definan en cuanto a provisiones y reparto de dividendos.

Indicadores de liquidez mejoran por la recuperación de la cartera y la liberación de parte de los recursos del fondo de liquidez. Produbanco (GP) mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de su pasivo, que es el factor que establece el requerimiento mínimo de liquidez estructural de segunda línea según la norma. Sin embargo, el requerimiento legal ha aumentado y la cobertura tiende a contraerse. Los niveles de concentración de sus depósitos se mantienen más altos que sus históricos a pesar de lo cual el banco mantiene un fondeo más diversificado que algunos de sus pares. Sus indicadores de liquidez mejoran en el trimestre, aunque se mantienen menores frente al sistema y sus pares.

El análisis de la liquidez temporal por brechas en los distintos escenarios presentados por el banco, no muestran posiciones de liquidez en riesgo; aunque su balance mantiene descates importantes en algunas bandas de tiempo, estos son cubiertos con sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez tiende a crecer frente a los activos líquidos.

Niveles de capitalización presionados frente a los históricos y al sistema, alineados a políticas y estrategias internas. El patrimonio técnico supera su requerimiento normativo y desde dic-2018 hasta mar-20 se ubicó al nivel del promedio del sistema, luego del incremento de deuda subordinada. Dicha deuda le ha permitido a la institución elevar el indicador de patrimonio técnico y mantener en los niveles actuales. Con corte a jun-20, este indicador se ubica por debajo del sistema. Por su parte, la relación de capital libre frente activos productivos tiende a presionarse paulatinamente incrementando su diferencia en comparación con el promedio del sistema y sus pares.

El indicador históricamente ha sido menor frente a los bancos pares y al promedio del sistema aun incorporando como parte del patrimonio a la deuda subordinada. La política patrimonial es consistente con el apetito de riesgo del



Banco, lo cual junto a los menores resultados esperados y a la contracción de la capacidad de pago de los clientes del sistema seguirán presionando los indicadores de capitalización.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**Posicionamiento e imagen**

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

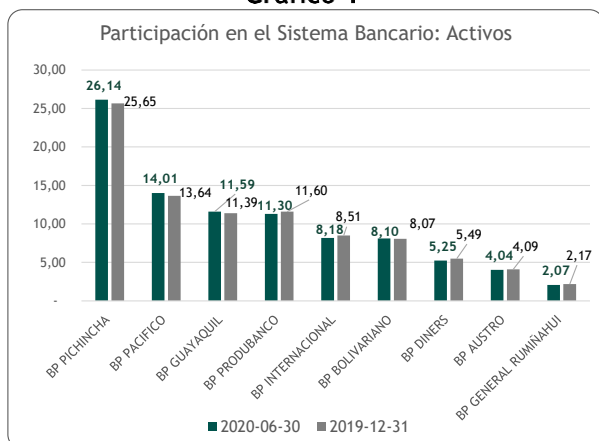
Produbanco (GP) pasa a formar parte del Grupo Promerica en el año 2014, cuando en marzo de ese año, los accionistas del grupo internacional compran las participaciones de los accionistas locales de Produbanco. Más adelante, en octubre-2014, Produbanco compra activos y pasivos de Banco Promerica Ecuador,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

Produbanco (GP) presenta en el primer semestre del año, una reducción acumulada de sus activos (3.4%), por lo que a junio 2020 su participación en los activos del sistema disminuye de 11.60% en dic-2019 a 11.30%, pasando a colocarse en el cuarto lugar en el sistema bancario por el tamaño de sus activos.

La mayor parte de su fondeo proviene de depósitos a la vista, los mismos que representan el 12.34% (12.39% a dic-2019) del total del sistema. Por este rubro se ubica en el tercer lugar del sistema.

Los depósitos a plazo del Banco, a la fecha de corte constituyen el 11.09% (11.39% a dic-2019) del total del sistema.

En cuanto a resultados, Produbanco conserva el cuarto puesto dentro del sistema con una participación de 10.71% (9.93% a dic-2019) a jun-20. Sin embargo, los resultados a agosto-20 representan una participación en el sistema de 5.65% ubicándolo en el séptimo lugar.

Gráfico 1

Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Modelo de negocios

El modelo de negocio de Produbanco (GP) es de banca universal, lo que le permite tener un portafolio de créditos diversificado en varios segmentos. Históricamente su enfoque ha sido dirigido al segmento comercial y productivo, y en los últimos años su estrategia de negocios fortaleció el crecimiento de la banca de personas, principalmente dentro del segmento de consumo. La estructura del portafolio de cartera se completa con créditos inmobiliarios y microcrédito.

Produbanco (GP) atiende a aproximadamente 1 millón de clientes activos a través de sus diferentes canales tanto físicos como a través de la banca digital, y mantiene un constante crecimiento en servicios y productos.

Como parte de su estrategia de atención a los clientes, su red comercial ha crecido y ha mejorado la calidad de sus servicios, al momento cuenta con 120 agencias y sucursales, 226 ventanillas de extensión, 387 cajeros automáticos. Además, el Banco utiliza también 67 agencias de Servipagos; 9.103 canales de atención Pago Ágil a través de puntos en varios Bancos, Cooperativas de ahorro y crédito, tiendas y locales comerciales, cooperativas y puntos switch transaccional.

Estructura del Grupo Financiero

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

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

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

PROTRÁMITES: Se constituye en septiembre-2009 para prestar servicios profesionales en la gestión

del proceso de recuperación, en todas sus fases incluyendo la gestión preventiva, de los valores de operaciones crediticias u otros activos de entidades del sector financiero (incluyendo Produbanco).

PROCONTACTO: Se constituye en abril- 2018 para la prestación de servicios que guarden relación con el contacto telefónico y de mensajería a clientes y usuarios, a través de la integración de equipos, servicios y sistemas de informática y telecomunicaciones. Entre estos se resaltan algunas actividades como: encuestas de satisfacción sobre la atención recibida por los clientes nuevos, comercialización de nuevos productos o servicios, llamadas recordatorios de pago de cartera, atención de llamadas de clientes que desean presentar un reclamo, y solución de este, entre otros. La empresa ha sido constituida, pero a la fecha de análisis no ha iniciado sus operaciones.

ECUAPAYPHONE: las actividades de esta subsidiaria son la venta de Servicios Tecnológicos.

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

Estructura Accionaria

Accionista	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	62,208%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5,135%
OTROS 621 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32,657%
Capital Social a jun-2020	USD 380.12MM	

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

El principal accionista se encuentra presente en nueve países, seis centroamericanos, dos caribeños y uno sudamericano (Produbanco). El Grupo Promerica cuenta con una experiencia de 28 años en el mercado financiero internacional y 19 años en el local. A la fecha de corte, el total de activos del Grupo a nivel mundial suman USD 15.510MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.). El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 33.9% de los activos del Grupo.

Institución	País	Activos	Particip.
Produbanco	Ecuador	4.999	33,0%
BANPRO	Nicaragua	1.992	13,2%
Banco Promerica	Costa Rica	1.996	13,2%
Banco Promerica Guatemala	Guatemala	2.124	14,0%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1.615	10,7%
Banco Promerica	El Salvador	1.290	8,5%
Banco Promerica	Honduras	494	3,3%
Banco Promerica	Rep. Dominicana	379	2,5%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	258	1,7%
TOTAL ACTIVOS (USDMM)	Total	15.147	100%
Terrabank N.A. (Banco Afiliado) Mar-20	Estados Unidos	480,9	
TOTAL + Terrabank JUN-20 USD MM		15.628	

Fuente: Produbanco (GP)

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

Produbanco (GP) tiene una estructura abierta de capital, cuyas transacciones de acciones en el último mes de la fecha del informe marcó un precio de cierre entre de USD 0.84 y USD 0.56.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

Gobierno Corporativo

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

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

La estructura organizacional prevé el nivel de vicepresidencias y gerencias enfocadas a mejorar la separación de responsabilidades, minimizando conflictos de intereses entre áreas. La organización utiliza metodologías de control y sistemas para reducir la dependencia en personas específicas.



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

Objetivos estratégicos

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

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

Como tema principal desde el 2019 y para el 2020, la planificación del Banco incluye inversiones en infraestructura y adecuaciones en varios puntos estratégicos, donde la Institución visualiza desarrollar su red comercial. Las inversiones antes mencionadas se van activando en la medida en que van siendo desembolsadas y se amortizan según corresponde. La amortización y el gasto de adecuaciones no representan una parte importante del gasto operativo y crecen gradualmente.

En consistencia con la crisis sanitaria y la limitación de las actividades productivas y comerciales, que afectan el entorno macroeconómico, Produbanco ha cambiado sus proyecciones para el año 2020. Las principales hipótesis de su proyección actualizada son:

Las perspectivas para fin del año se fundamentan en la tendencia de la recuperación de la cartera y el comportamiento de los depósitos. Con respecto a dic-2019, se espera una disminución de depósitos de 3.9% anual (USD 157MM), mientras que el fondeo proveniente de obligaciones financieras crecerá únicamente en 10.3% (USD38MM). La deuda subordinada se mantendría

en los mismos niveles actuales (USD118.5MM) en lugar de crecer como se había planificado originalmente. Por otro lado, la cartera se reducirá en la misma proporción que los depósitos es decir en 3.9% (USD134MM). La morosidad aumentaría a 3.21% (2.5% era la planificación inicial), ya que la cartera en riesgo crecerá 34% anual, lo que demandará un incremento del gasto de provisiones de 71.9% (47.13MM).

En consistencia con lo anterior, los resultados del período llegarán a USD 16MM que representa una reducción de 73.8% en comparación con dic-2019. Los factores que más efecto tendrían en los resultados serían: la reducción de ingresos financieros y operacionales, el mayor costo financiero y el mayor requerimiento de provisiones.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de Produbanco (GP), tanto individual de la institución como los consolidados con sus subsidiarias, auditados por KPMG para los años 2018 al 2019 y por Deloitte & Touche para los años 2017, 2016 y 2015. El análisis se complementa con la información proporcionada por la institución con corte a jun-2020.

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

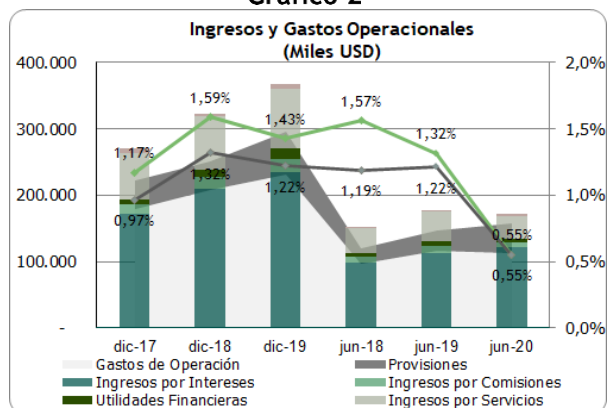
La información se prepara de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

La generación de ingresos de Produbanco se vio afectada por la reducción del total de la cartera en el semestre. Sin embargo, el crecimiento de la cartera del segmento de consumo y productivo, posibilitaron el crecimiento de ingresos por intereses y lograron cubrir el mayor costo del fondeo. El margen bruto financiero mantiene el crecimiento interanual sustentado en el crecimiento en dólares del margen de interés ya que los otros ingresos financieros se reducen. No

obstante, la reducción de ingresos por servicios y otros ingresos operacionales y el incremento importante del gasto de provisiones, presionan el MON que se reduce drásticamente (USD 55,4%) en comparación con el mismo período del año anterior.

Gráfico 2

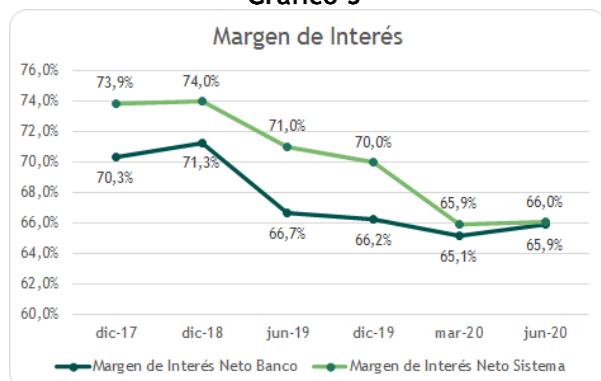


Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

El ingreso por intereses alcanzó un crecimiento de 8.2% anual, mientras que los intereses causados crecen 10.7% anual debido a la mayor participación de los depósitos a plazo en el fondeo y al costo de las obligaciones financieras. Los ingresos por intereses netos crecen en 6.9% (USD 7.9MM) interanualmente. Sin embargo, por el comportamiento anteriormente expuesto, el margen de interés neto en términos porcentuales tiende a presionarse, como se observa en el siguiente gráfico:

Gráfico 3



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Los ingresos financieros (que incluyen intereses) representan el 75% de los ingresos netos del Banco.

Por otro lado, a jun-2020 los ingresos por servicios y otros operacionales, constituyen el 20.6% del total de ingresos netos, y muestran una significativa reducción de 21.1% interanualmente (USD 10MM).

El total de ingresos operativos netos (financieros más operacionales) se redujo en 3.4% (USD 6.1MM) en comparación con jun-2019.

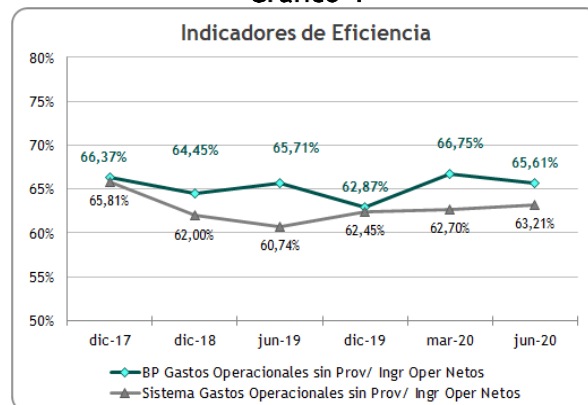
Desde el año anterior y hasta inicios del presente año, el Banco se encontraba en un proceso de mejoramiento y ampliación de su plataforma operativa y tecnológica, lo que explica el crecimiento del gasto operativo que se observó en los períodos anteriores, no obstante, frente a la coyuntura actual el Banco frenó el proceso y a jun-2020 alcanza una disminución del gasto operativo de 3.6% anual (USD 4.2MM), principalmente en servicios varios y otros gastos de mantenimiento y reparaciones.

Los gastos operacionales incluyen los tributarios de años anteriores, que de acuerdo con el plan de pagos con el SRI se canceló una parte hasta dic-2019 (USD10.9MM); queda por pagar este año (USD 7.66MM). A jun-2020 el pago de estos gastos no deducibles es de USD 4.92MM; queda pendiente por este concepto en cuentas por pagar hasta fin de año el valor de USD 2.7MM. Existen además otros gastos no deducibles por USD 2.3MM que corresponden a impuestos retenidos que asume el banco por el pago de facturas al exterior principalmente por el negocio de tarjetas de crédito.

Por otro lado, el crecimiento de la cartera con calificación de mayor riesgo requirió un incremento de provisiones de 52.7% anual (USD 15.55MM), a pesar de lo cual las coberturas se reducen en comparación con junio 2019. Las coberturas actuales están de acuerdo con la política de cobertura del Banco.

La gestión de recuperaciones también reduce sus aportes, pero el registro de un menor gasto de impuestos y participaciones compensaron esta disminución llegando a un resultado final USD 14.11MM a jun-2020, menor en 51.6% que el alcanzado en junio del año anterior.

Gráfico 4



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

El control del gasto operacional en el trimestre logró mejorar el indicador de eficiencia.

Sin embargo, en el Banco el aumento del gasto operacional (antes de provisiones) entre junio y agosto-20, en USD 34.53MM y el requerimiento de provisiones (USD 23.4MM) en el mismo período, presionaron nuevamente estos indicadores que a agosto-20 superaron sus históricos y los del sistema. El gasto operativo sin provisiones/ ingresos operativos a agosto-20 se ubicó en 66.67% y con provisiones en 98.82%.

Los indicadores de rentabilidad operativa y final, tanto sobre activo como patrimonio, se presionan en comparación con el mismo período del año anterior.

A la fecha de corte, el ROA operativo es de 0.55% (1.32% en jun-2019), el ROA final llega a 0.55% (1.22 a jun-2019). En este mismo período el ROA operativo del Sistema es de 0.51% y el ROA final promedio del Sistema es de 0.64%.

Administración de Riesgo

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

El desarrollo en los controles incluye metodologías técnicas y modelos de evaluación para optimizar la gestión de riesgos.

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

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles (USD 989.7MM)

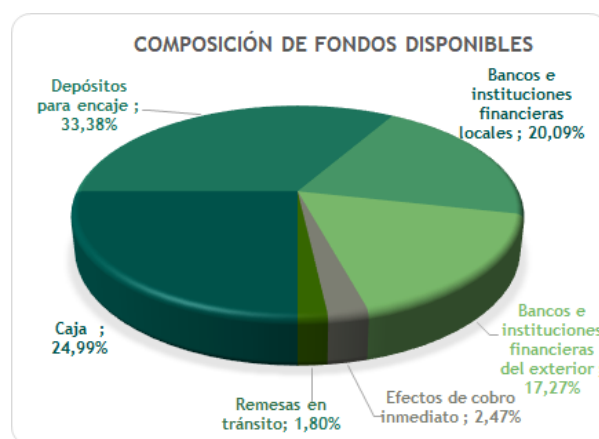
Los fondos disponibles son la principal fuente de liquidez del Banco y su respaldo de liquidez inmediata; constituyen el 19.8% de los activos totales y el 75.6% de los activos líquidos.

En el último trimestre los fondos disponibles aumentan en 14.3% (USD 124MM) debido a varios factores: principalmente por la transferencia de una parte de los recursos del fondo de liquidez (USD108MM), además porque la cartera se redujo, y los depósitos del público crecen ligeramente y cubren los vencimientos de las obligaciones financieras del trimestre (USD37.8MM). En el período interanual el crecimiento de fondos disponibles es 28.7%.

Estas tendencias son similares a la que se observaron en el total del sistema, que muestra un incremento de 14.3% trimestral y acumula un incremento de 28.7% interanual en fondos disponibles.

A junio 2020 la mayor parte de fondos disponibles de GP se encuentra dentro del País (82.7%): de los cuales 33.4% corresponde a depósitos para encaje, el 20.1% a instituciones financieras locales, 25% a caja y 4% a efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito. El 17.3% corresponde a depósitos en instituciones financieras del exterior.

Gráfico 5



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

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

Los depósitos en instituciones locales (USD 198MM) muestran una ligera reducción de 3% en el último trimestre, y mantienen el crecimiento de 31.4% en comparación con dic-2019 (92.5% anual). Incluyen el 50.3% en depósitos en la Corporación Andina de Fomento -CAF- (USD 100MM) y en IFI's privadas (USD 94.3MM) de las cuales el 47.42% son instituciones con calificación de bajo riesgo local (AAA- y AAA), el resto de los depósitos mantienen una mayor diversificación de riesgo, pero todas las instituciones tienen calificaciones en rango de inversión. Por lo que, en su mayor parte los fondos disponibles en instituciones locales privadas tienen un bajo riesgo de contraparte, dentro de la escala local.

Los depósitos en IFIS del exterior (USD 171MM) se incrementaron en el último trimestre 33.4% aunque no llegaron al saldo de diciembre. Son recursos de alta calidad y liquidez, no relacionados con la liquidez de la economía local,

en su mayor parte cuentan con calificaciones internacionales de riesgo que van desde BBB a AAA.

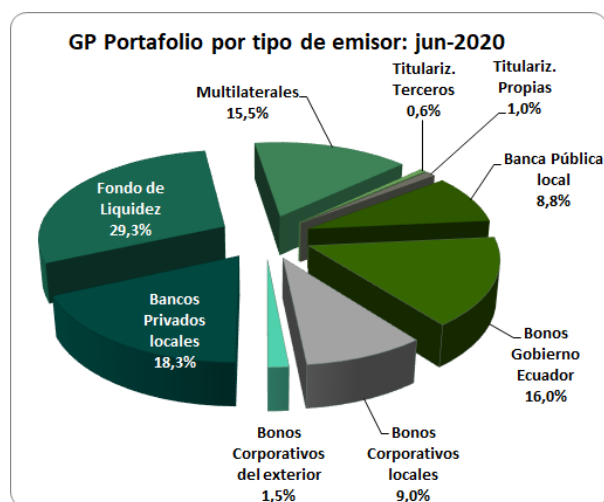
Inversiones Brutas (USD 572MM)

El portafolio de inversiones representa el 11.4% de los activos de GP. La estrategia de inversiones es cumplir con los requerimientos de liquidez doméstica y preservar la calidad y rentabilidad de los activos líquidos.

El portafolio de inversiones se reduce 2.4% en el trimestre y en el período anual mantiene una disminución de 7.3%

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

Gráfico 6



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Al igual que los fondos disponibles, en su mayoría el portafolio de inversiones se encuentra constituido por títulos nacionales, aunque en este trimestre las inversiones en el exterior crecen en 4 veces, y representan el 17% (4.2% en mar-2020) del portafolio y están colocados principalmente en Multilaterales (15.48%) y en menor medida en bonos corporativos del exterior (1.54%).

Las inversiones que corresponden a la participación en el fondo de liquidez (168MM) se reduce en 68.26% trimestral (78.14MM), debido a la resolución 0114 de la JPRMF de abril de 2020, que redujo el porcentaje de aporte de los Bancos al Fondo de Liquidez de 8% a 5% de los depósitos del público. Por esta razón la participación pasó de 43% en marzo a 29.35% en junio 2020. Este portafolio corresponde al 70% de la inversión que por normativa debe mantener el Banco en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez.

El 30% (USD 72MM) restante se contabiliza como derechos fiduciarios. En este trimestre parte de

este Fondo ha sido reducido como parte de las estrategias de liquidez para el sistema financiero, este fondo fue creado con el objetivo de actuar como prestamista de última instancia a través de créditos ordinarios y extraordinarios. Los aportes totales del Banco a este fondo reducen en 111.6MM en el trimestre, pasando de USD 351.7MM a USD 240MM, por la normativa mencionada antes.

Las inversiones en deuda del Gobierno más inversiones en deuda de la Banca Pública suman USD 142MM y representan el 24.8% del total del portafolio. Este portafolio mostró una ligera disminución en el trimestre (1.7%). El 85.6% de estas inversiones son de muy corto plazo hasta 31 días.

La deuda del gobierno y SRI (USD 91.6MM) constituye el 16% del portafolio total, de estos, USD 71MM son de corto plazo hasta 30 días por lo que son parte de los activos líquidos; el resto, USD 20MM tiene plazos de vencimiento que van de 5 a 10 años. Las inversiones en la banca pública (USD 50.35MM) son de corto plazo máximo de hasta 30 días.

Por otro lado, las inversiones en el sector privado local representan el 9% del portafolio (USD 51.5MM) que corresponden a deuda corporativa local de corto hasta 90 días (USD 10.6MM), de hasta 360 días (USD 26.9MM) y de plazos mayores a un año (USD 14MM) que llegan hasta 6 años.

Es un portafolio de buena calidad la mayor parte de los emisores tienen calificaciones de bajo riesgo de crédito local, sin embargo, la coyuntura actual ha afectado la situación financiera de los emisores, y algunos se han acogido al diferimiento de plazos como lo permitió la legislación emitida para afrontar de esta coyuntura económica y sanitaria. Sin embargo, ninguno de los emisores representa más de 2% del portafolio total.

El 18.30% del portafolio USD 104.8MM corresponde a certificados financieros y depósitos a plazo en IFIS locales con calificaciones de bajo riesgo. Son inversiones de corto plazo, máximo de hasta 31 días.

El portafolio de inversiones se complementa con inversiones en títulos del exterior que en este trimestre incrementan en USD 73.6MM (408%), su saldo a la fecha de corte es de USD 97.4MM (17.2% del portafolio). De estos USD 88.6MM (15.5% del portafolio) corresponde a bonos supranacionales emitidos por BID, IFC y el Banco Mundial. A jun-2020 el 84.6% de este portafolio (USD 75MM) es de corto plazo, el resto (USD 13.6MM) es portafolio de *disponibilidad restringida*, constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior y tiene plazos mayores a un año que llegan hasta 5 años.

Además, de los Multilaterales BP tiene inversiones en fondos emitidos por corporaciones del exterior; estas inversiones actualmente conforman el 1.54% de su portafolio (USD 8.8MM), ARS (siglas en inglés de *Auction Rate Securities*). Los ARS son títulos de procesos de titularizaciones con vencimientos a largo plazo, cuyo activo subyacente son préstamos estudiantiles estadounidenses, estos títulos no forman parte de los activos líquidos. Todos los títulos extranjeros cuentan con calificación de riesgo en grado de inversión.

En cuanto a plazos del portafolio de inversiones, excluyendo el Fondo de Liquidez, el 77.12% del portafolio (USD 312MM) vence hasta 90 días, y forma parte de los activos líquidos, el 3.10% vence entre 91 hasta 180 días, el 3.65% entre 182 y 360 días sin contar las restringidas, y el 12.8% tiene vencimientos mayores a 360 días hasta 10 años y una hasta 26.5 años.

Las inversiones que conforman los activos líquidos tienen la siguiente estructura:

Gráfico 7



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

El 46.2% tiene calificaciones de riesgo nacionales e internacionales, el 2.32% calificaciones de las categorías AA, 6.17% en las categorías A, 29.35% tiene calificación internacional de BBB- (fondo de liquidez), 3.56% tiene calificación internacional de C (deuda del Gobierno nacional), el 12.44% se clasifica como no disponible y corresponde al Gobierno nacional.

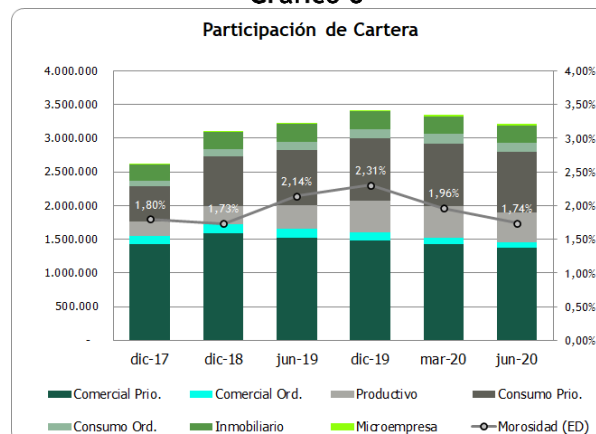
Las provisiones del portafolio no son significativas.

Calidad de Cartera (cartera bruta USD 3.215MM)

La cartera de Produbanco (GP) es el principal activo de la institución, en el semestre las colocaciones de cartera se frenaron por la coyuntura económica recesiva del país y luego desde marzo por la crisis sanitaria.

A jun-2020 la cartera bruta acumula una reducción de 6% en comparación con dic-2019 y 0.4% interanual.

Gráfico 8

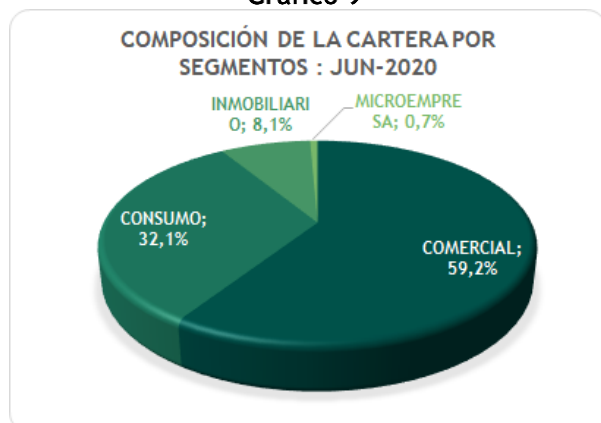


Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Produbanco (GP) tiene un enfoque de banca universal, lo cual se evidencia en un portafolio de créditos diversificado en diferentes segmentos. Dos de los segmentos a los que se dirige lideran la estructura de la cartera, el crédito comercial prioritario y el de consumo prioritario. El segmento de crédito comercial ampliado (prioritario, ordinario y productivo) representa el 59.2% del total de la cartera, el de consumo ampliado (prioritario y ordinario) constituye el 32.1% y el de vivienda el 8.1%.

En el trimestre la cartera disminuye en todos los segmentos, la disminución se presenta principalmente en el segmento comercial 4.5%, con lo cual acumula una reducción de 8% en el semestre (5.3% interanual). En el segmento de consumo la reducción del semestre es de 3.3% (y mantiene aún un crecimiento 9.4% interanual), en el segmento inmobiliario y de microempresa la disminución en términos absolutos es menor debido al monto total de esta cartera.

Gráfico 9



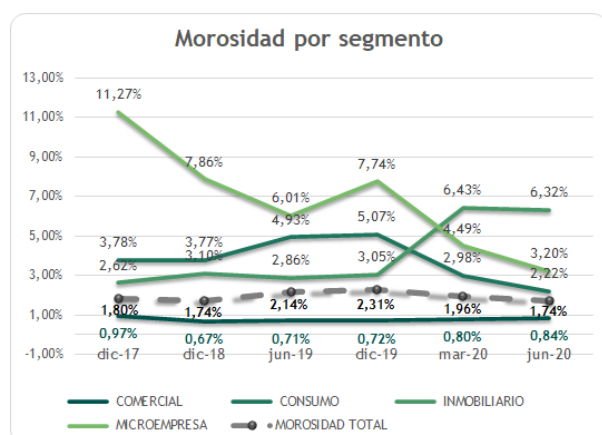
Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

A pesar de la reducción del crédito de consumo en el semestre se mantiene aún la participación importante que había alcanzado como fruto de su estrategia de negocios en los últimos años.

El mayor dinamismo del segmento de consumo y el crecimiento lento del segmento comercial han significado una reducción paulatina de su participación en el portafolio, en comparación con jun-2019 se reduce de 62.26% a 59.2%. Produbanco mantiene una posición importante en el sistema, en el segmento de crédito empresarial y corporativo, que se sostiene por la calidad de servicios a sus clientes estrategias que buscan fortalecer constantemente.

El crédito de vivienda se redujo en 0.6% en el trimestre y mantiene un crecimiento anual de 1.2%, debido a lo que mantiene su peso en la estructura de cartera (8.1%), como se advierte en los gráficos 7 y 8. La cartera de microempresa no llega a 1%.

Gráfico 10



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Históricamente la cartera de Produbanco mantiene buena calidad con bajos niveles de morosidad, que se explica por la calidad de los clientes en el segmento mayoritario, la cartera comercial. Posteriormente, la estrategia del Banco impulsó el crecimiento de la cartera de

consumo que ha mostrado una mayor morosidad, aunque el crecimiento importante de la cartera en riesgo se ha diluido por el crecimiento de las colocaciones y los castigos aplicados hasta mar-20.

A jun-2020 el banco mantiene la depuración de la cartera dañada, el porcentaje de castigos es mayor a los trimestres anteriores, el porcentaje de castigos llega a 2.10% sobre la cartera bruta promedio (1% en jun-2019).

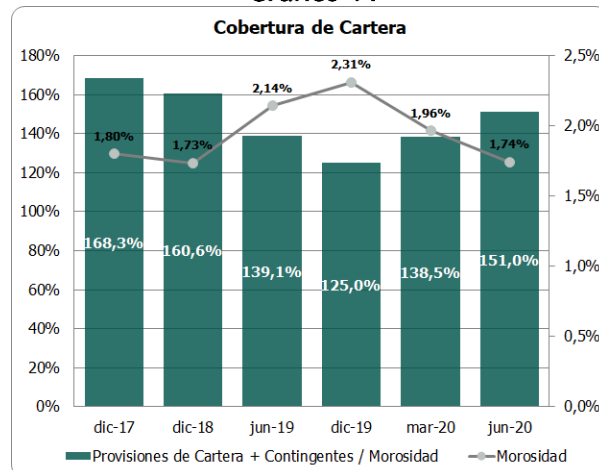
Los castigos aplicados y la nueva norma en cuanto al traspaso de la cartera a vencidos desde mar-20 y el diferimiento extraordinario en este trimestre, han permitido que en el período interanual la cartera en riesgo disminuya, lo cual no es real.

El mayor crecimiento de la cartera en el segmento de consumo desde el año 2017 y su maduración acelera el crecimiento de la cartera en riesgo, y el crecimiento de la morosidad, como se advierte en el gráfico 11, el año 2019 el crecimiento de la morosidad total fue de 46% y de 71% en el segmento de consumo. En el semestre la reducción de la cartera en riesgo de este segmento es de - 57.6%.

Por las nuevas normas y la metodología de aplicación de estas, que difiere por institución, la comparación histórica y con el sistema de los indicadores de morosidad no es pertinente en este corte.

De todos modos, vale mencionar que la cartera en riesgo de Produbanco entre junio-20 y agosto-20 aumenta en USD 63.7MM lo cual presiona el indicador de morosidad presentado (incluye restructurada por vencer) de 2.66% a 4.93% en el mismo período. Así mismo la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo más restructurada por vencer pasa de 151% a 83.35% entre junio y agosto-20.

Gráfico 11



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR



Los niveles de cobertura para la cartera en riesgo mejoran ligeramente, debido a la reducción de la cartera en riesgo, fruto del diferimiento, reestructuraciones y refinanciamientos. La cobertura para la cartera bruta pasa de 3.55% a 3.95% en el período interanual. A agosto esta cobertura se ubica en 4.06%.

En este trimestre el gasto de provisiones se aumentó de forma importante generando un incremento interanual del 52.7% lo que apoyó al fortalecimiento de las coberturas. Las coberturas hasta fin de año dependerán del desempeño de la cartera que se irá sincerando mientras vayan llegando los vencimientos del diferimiento extraordinario y su refinanciamiento y/o reestructuración, así como de la capacidad de generación del Banco

Los niveles de cobertura de Produbanco (GP) con provisiones han sido históricamente menos conservadores que el del sistema y sus pares.

A pesar del crecimiento de la cartera de los segmentos de banca personal los niveles de concentración de cartera retornan a sus históricos, subsiste una concentración relativamente importante de su cartera, que se explica por el peso de banca empresarial y corporativa en su portafolio. Los 25 mayores deudores dentro de la cartera constituyen el 18.15% de la cartera bruta y contingentes, este porcentaje fue de 16.22% en jun-2019. Respecto de su patrimonio esta concentración representa el 147.6% (129.7% jun-2019).

Contingentes: Las cuentas contingentes se han alineado al crecimiento del negocio del banco, con incrementos importantes en los años anteriores, el crecimiento se localizó principalmente en créditos aprobados no desembolsados de la cartera de consumo prioritario, y se advierte disminución paulatina de contingentes por fianzas y garantías y de cartas de crédito.

En casi su totalidad, las cuentas contingentes se constituyen de cuentas acreedores. Dentro de estas, la cuenta más representativa es la de créditos aprobados no desembolsados (74.01% del total). Dicha cuenta no representa necesariamente un desembolso de efectivo y responde principalmente a aumento de cupos no utilizados de las tarjetas de crédito y líneas de crédito aprobadas. Las fianzas y garantías constituyen (20.7%), cartas de crédito (3.7%), avales (1.5%) y ventas a futuro de moneda extranjera (0.09%).

Riesgo de Mercado

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

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

A jun-2020, la variación esperada del Margen Financiero para el período de 12 meses es de USD 18.48 millones frente a un cambio de 100 puntos básicos en la tasa de interés, lo que representa el 3.32% del patrimonio técnico constituido.

La sensibilidad del margen financiero sobre el patrimonio se incrementa ligeramente en comparación con dic-2019, debido a la disminución del patrimonio. La sensibilidad del margen financiero sobre el patrimonio es de 4.26% (4.49% a jun-2019).

El impacto en el valor actual de los recursos patrimoniales de un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 1.13% (1.42% a jun-2019).

La sensibilidad del valor patrimonial frente al patrimonio es 1.46% a jun-2020 (1.77% jun-2019).

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

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La principal fuente de fondeo del Banco son los depósitos del público (83.5% jun-2020), dada la mayor competencia por captar fondos del público, y el crecimiento de depósitos a plazo, se elevó su peso en la estructura de depósitos.

Luego de la reducción de depósitos en el trimestre anterior, a jun-2020 BP recuperó una parte de depósitos particularmente depósitos a la vista, gracias a lo cual la reducción del total de depósitos es de 1.1% en comparación con dic-2019. Los depósitos a la vista crecen 1.5% trimestral, y los depósitos a plazo 0.5%.

En comparación con jun-2019 se mantiene aún crecimiento de 9.4% en los depósitos a la vista, 2.2% en los depósitos a plazo y el total de

obligaciones del público mantiene un crecimiento anual de 6.7% (USD 239.2MM).

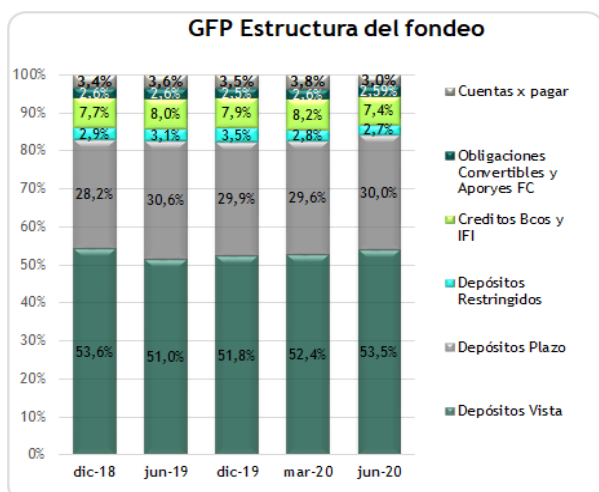
El comportamiento de los depósitos fue mejor de lo esperado por el Banco, y le permitió cubrir los vencimientos de sus obligaciones financieras y cuentas por pagar.

La reducción de la cartera fortaleció la liquidez a través de los fondos disponibles.

A la fecha de corte las obligaciones financieras representan el 7.4% del fondeo (8% jun-2019). Por la situación actual el acceso a estas fuentes será limitado.

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

Gráfico 12



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El fondeo mantiene históricamente un nivel de concentración moderado, los 25 mayores depositantes representan alrededor del 14.68% (12.57% jun-2019) del total de depósitos, que se incrementó respecto de sus históricos, dado el crecimiento de depósitos a plazo.

El Banco mantiene una holgada cobertura para esta concentración que, a jun-20, representa el 49% de los activos líquidos; los 25 mayores depositantes dentro de 90 días representan el 44.25% de los activos líquidos.

Las obligaciones financieras (USD 340MM) están compuestas principalmente por créditos de organismos multilaterales (51%) e instituciones financieras del exterior (38.5%), y 10.2% de Otras obligaciones que corresponden a fondos provenientes de organismos internacionales que financian créditos para apoyar la microempresa y el desarrollo.

A partir de la fecha de corte (jun-2020), el 40.3% de las obligaciones financieras tienen un plazo de hasta 180 días, 12.6% de 181 hasta 360 días, el

resto 47.1% tiene plazos diversificados desde 1.04 hasta 6.4 años.

Además de las obligaciones financieras, Produbanco cuenta con préstamos subordinados (USD 118.5MM) que constituyen el 2.6% del fondeo, son operaciones de largo plazo entre 5.5 y 8.6 años.

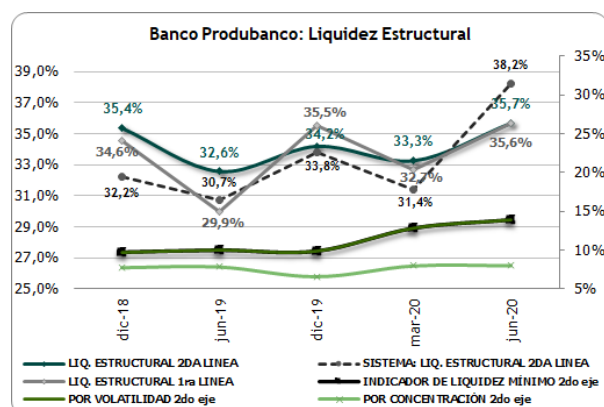
En un escenario de desdolarización, los créditos obtenidos con entidades del exterior estarían expuestos a un riesgo de tipo de cambio. Frente a esto, la Institución cuenta con depósitos en el exterior e inversiones en multilaterales de corto plazo que llegarían a cubrir el 72.3% de las obligaciones financieras y el 53.6% de las obligaciones financieras más la deuda subordinada, a la fecha de corte del análisis. El saldo no cubierto de las obligaciones financieras representa el 38.4% del capital libre. Incluyendo en el cálculo la deuda subordinada, el saldo no cubierto representa el 86.6% del capital libre.

Los indicadores de liquidez mejoran en este trimestre debido a la liberación de una parte del fondo de liquidez (los aportes obligatorios bajan del 8% al 5%). Una parte de estos recursos fortalecen los activos líquidos a través de fondos disponibles.

Las coberturas mejoran en comparación con los períodos anteriores. Produbanco ha mantenido históricamente niveles de cobertura de liquidez más amplios que el promedio del sistema, en este trimestre los fondos disponibles mantienen una cobertura de 29.84% de los depósitos de corto plazo, este indicador en el promedio del sistema es de 28.44% en jun-2020. Sin embargo, en este trimestre, el incremento de los activos líquidos en el promedio del sistema es mayor y los niveles de cobertura en el sistema son superiores, como se observa en el siguiente gráfico.

A jun-2020 los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea de GP son 35.69% y 35.72% y las coberturas para el promedio del sistema, son 38.24% y 35.94% respectivamente.

Gráfico 13



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR



En los dos últimos trimestres se elevó la volatilidad debido a las variaciones de los depósitos tanto a la vista como de los depósitos a plazo, el requerimiento mínimo pasó de 9.92% a 13.89%, la cobertura disminuyó de 3.29 veces en jun-2019 a 2.57 veces en jun-2020.

El análisis de brechas de liquidez muestra que Produbanco no presenta posición de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas de tiempo de sus diferentes escenarios. Sin embargo, se mantienen importantes descalces de plazos, en todas las bandas de tiempo, que son cubiertos con parte de sus activos líquidos; la mayor brecha acumulada negativa en el escenario de liquidez contractual capta hasta el 46.14% de los activos líquidos en las bandas de hasta 180 días, y hasta el 53.3% en la banda de hasta 360 días. Esto significa que una parte importante de los activos líquidos están comprometidos para cubrir el descalce del balance, lo que resta la cobertura para escenarios de presión de liquidez.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca en lo que determina la normativa legal vigente. El Banco maneja una matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se ubican la frecuencia, severidad e impacto de los distintos eventos de riesgo (externos, personas, procesos, tecnología). Se mantiene el proceso continuo de mitigación de los riesgos identificados.

La gestión de riesgo operativa de Produbanco (GP) se sustenta en una herramienta informática (ORM), la misma que se encuentra en proceso de consolidación para maximizar su eficiencia en el control del riesgo operativo.

Los resultados en este trimestre estiman una pérdida efectiva de USD 32 que se incrementó en 20% en comparación con el primer trimestre (USD 27.24M).

La pérdida efectiva estimada se encuentra dentro del límite interno definido, en el análisis VAR de riesgo operativo, de USD 128M, si bien se observa el incremento de la pérdida efectiva pero su nivel es muy bajo respecto de su pérdida estimada.

El nivel de riesgo residual, luego de la capacidad de mitigación establecida, se mantiene bajo. Los eventos externos tienen una mayor probabilidad de ocurrencia, pero el grado de severidad fue calificado como menor y se verifica el cumplimiento significativo de las medidas de mitigación gracias a lo cual el nivel de riesgo residual se mantiene bajo.

De igual forma se gestionaron los riesgos de seguridad de la información y algunos eventos de los procesos de continuidad del negocio, en esta

coyuntura de restricción sanitaria, y se ejecutan las medidas de control previstas especialmente en los procesos críticos, manteniendo los niveles moderados, pero de bajo riesgo residual.

La institución establece que los eventos registrados en los cuatro distintos factores de riesgo operativo disponen de un nivel de riesgo bajo y un reducido o nulo impacto económico.

Además, el Banco evaluó la matriz de riesgo operativo considerando criterios con sus respectivos umbrales y determinó que riesgo residual se mantiene bajo, comparado con la capacidad de mitigación.

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

En proceso continuo del manejo de riesgo operativo incluye actividades que evalúan el grado de cumplimiento de los planes de acción que reducen debilidades relacionadas con los factores del riesgo operativo, principalmente en los procesos críticos.

Seguimiento de los eventos materializados, su análisis y las medidas de mitigación requeridas. El seguimiento de la trayectoria de cada uno de los indicadores levantados, con límites de aceptación y alertas que indiquen las debilidades del riesgo operativo.

Suficiencia de Capital

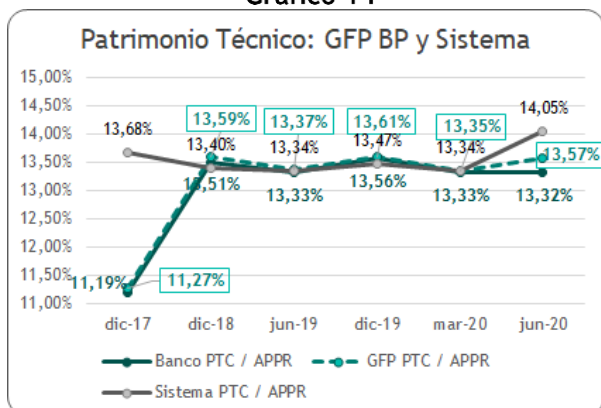
El patrimonio de Produbanco (GP), a la fecha de corte, suma USD 433.97MM registra una reducción de 5.9% (USD 27.4MM) en el semestre, debido al reparto de dividendos por USD 16.5MM, y al registro de USD 24.7MM por pérdidas por valuación de activos financieros, principalmente inversiones en bonos soberanos del Ecuador. Aunque estos papeles muestran una ligera recuperación en su valuación de mercado en los últimos meses; estos egresos se compensaron parcialmente con el resultado del período USD 14.1MM, con lo que muestra un crecimiento de 3.5% en comparación con jun-2019.

El patrimonio de GP se encuentra compuesto por capital (USD 380.1MM) 87.6%, reservas 12.92% (USD 56MM), superávit por valuaciones -3.77% (USD 16.34MM), resultados 3.25% (USD 14.11MM), y prima en colocación de acciones (0.26%).

La estructura se fortalece a medida que se capitaliza la parte no distribuida de las utilidades acumuladas. En este trimestre se formalizó el incremento de capital por USD 38.65MM. En el 2019 se capitalizó USD 37.62MM.

El pago de dividendos se ubicó dentro del rango establecido en la política de Promerica Financial Corporation (PFC) que considera repartir cada año entre 25% y 35% de la utilidad neta de los bancos subsidiarios, previa revisión del cumplimiento de requerimientos legales y contractuales.

Gráfico 14

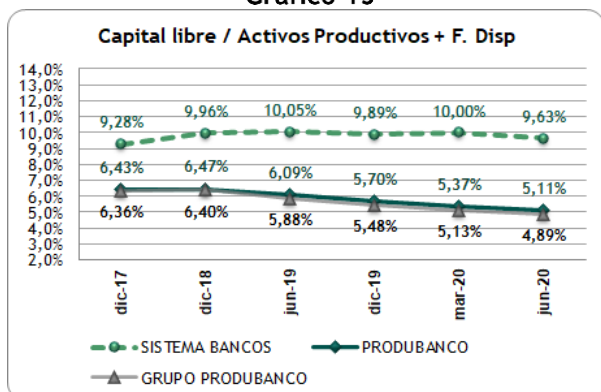


Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El incremento de deuda subordinada al cierre del 2018 permitió que el indicador de solvencia normativo (patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo) se fortalezca. A la fecha de análisis, se cumple con el requerimiento normativo con un indicador de 13.57% (13.32% Banco), ligeramente menor al del promedio del sistema (14.05%).

El patrimonio técnico de GP se encuentra conformado principalmente (76.16%) por capital primario, en el capital secundario se encuentra un total de USD 118.5MM de la deuda subordinada que representa el 27.6% del capital primario, según la legislación vigente podría llegar hasta el 50%.

Gráfico 15



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

En este gráfico observamos que la relación capital libre/activos productivos para Produbanco es apretada frente al indicador del sistema y que la brecha con el indicador del sistema tiende a aumentar. En este trimestre el capital libre disminuye por el incremento de activos improductivos particularmente por cuentas por cobrar por intereses de la cartera de créditos

como resultado de los procesos de diferimiento del capital e intereses de la cartera. A agosto-20 el indicador muestra presión adicional por el registro de mayor cartera en riesgo y llega a 4.21%.

El capital libre en términos absolutos disminuye 5.5% en el último trimestre, y 14.1% en comparación con dic-2019, en la tendencia semestral y anual la presión sobre el capital libre del Banco la ejercen también el incremento de activo fijo, gastos pagados por anticipado y de los gastos diferidos que se registran en otros activos improductivos.

La cartera improductiva, es decir la cartera en riesgo, a jun-2020, suma USD 55.95MM; que muestra una reducción de 14.8% (USD 9.7MM) trimestral ocasionada principalmente por el diferimiento general de la cartera que otorgó el Banco a sus clientes, de acuerdo con la legislación vigente por la crisis sanitaria. Además, en el semestre se castigó USD 34.92MM, sin los cuales el crecimiento semestral sería de 15.2%.

Debe considerarse que a junio el saldo de la cartera en riesgo y por tanto de los activos improductivos aún no incorporan el deterioro real de la cartera, lo cual entre otros motivos fomentará la presión en los indicadores de capital libre una vez que se vaya sincerando el comportamiento de la cartera. A agosto-20 la cartera en riesgo llega a USD 119.6MM desde USD 55.9MM registrado en junio-20.

Los otros activos improductivos aumentan en USD 40.3MM (23.7%) en el trimestre, y USD 56.5MM (33.4%) interanual (entre jun y ago-20 no hay cambios importantes). Este crecimiento se relaciona principalmente con los siguientes rubros:

- Cuentas por cobrar por intereses de cartera incrementan USD 36.17MM en el trimestre USD 41MM interanual.

- Los gastos pagados por anticipado suman USD 25.3MM neto de amortización e incluyen anticipos a terceros, por infraestructura y proyectos planificados que reducen en el trimestre, y otros pagos anticipados entre los que están los de seguros, gastos de arriendos, mantenimiento de programas de computación y anticipos de otros gastos. Estos gastos crecieron en 7.1% USD 1.7MM) en el trimestre y 42.5% (USD 7.55MM) interanual.

Los gastos diferidos a jun-2020 suman USD 39.4MM neto de amortización e incluyen: programas de computación por un neto de USD 12.4MM, gastos de adecuación por USD 18MM neto y plusvalía mercantil por USD 7.5MM neto.

Los gastos diferidos se reducen en 3.2% USD 1.3MM) en el trimestre, pero mantienen un aumento de USD 2.6MM interanualmente (7.1%).

Adicionalmente, dentro de otros activos improductivos se incluyen también las cuotas por liquidar según el cronograma de facilidades de pago establecido por el SRI (USD 2.74MM a jun-2020), y otras varias.

Los activos fijos aumentan en USD 10.11MM (15.3% anual) principalmente por la aplicación de la NIIF 16 en las empresas subsidiarias, y se incluyen en el total del activo improductivo para el cálculo del capital libre. Además, se incrementa por el proyecto de remodelación de sus agencias y por las inversiones en equipos de computación, algunas de estas últimas continuaron en este trimestre.

Como un mitigante parcial en este análisis se considera que el Banco tienen un total de USD 118.5MM en deuda subordinada, que tiene la última prelación respecto a los demás pasivos, hasta su fecha de vencimiento, que es mayor a cinco años; sensibilizando el indicador de capital libre llega a una cobertura de 7.36% frente a los activos productivos promedio a jun-2020. Sensibilizando el indicador de capital libre/activos productivos, de acuerdo con las proyecciones presentadas e incluyendo la deuda subordinada, este podría llegar a 5%, nivel inferior al proyectado para el sistema.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

CARACTERÍSTICA DEL TÍTULO*	MONTO EMISIÓN	SALDO INSOLUTO	FECHA DE VENCIMIENTO	CALIFICACIÓN	CALIFICADORA	FECHA DE CALIF.
REBOMISO MERCANTIL RMPC003 CLASE A3	1.800.000	1.534.502	16/05/2022	AAA	Pacific Credit Rating	26/05/2020
REBOMISO MERCANTIL RMPC003 CLASE A4	2.699.000	2.699.000	16/10/2023	AA	Pacific Credit Rating	26/05/2020
REBOMISO MERCANTIL RMPC003 CLASE A5	1.000	1.000	16/11/2023	AA-	Pacific Credit Rating	26/05/2020
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE B	9.270.000		09/01/2019	NA	NA	NA
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE C	8.970.000	2.509.913	08/05/2024	AAA	Pacific Credit Rating	30/03/2020

Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19	mar-20	jun-20
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.499.054	226.568	393.783	265.261	447.548	333.860	369.777
Inversiones Brutas	6.397.308	721.955	576.821	618.000	577.610	587.095	572.734
Cartera Productiva Bruta	28.071.130	2.567.761	3.044.196	3.159.758	3.341.067	3.279.581	3.159.347
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.234.091	96.018	101.575	107.178	109.618	113.262	80.307
Total Activos Productivos	38.201.583	3.612.302	4.116.375	4.150.197	4.475.843	4.313.797	4.182.165
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5.187.514	547.701	526.918	503.997	512.491	531.892	619.918
Cartera en Riesgo	822.076	47.050	53.742	69.128	78.854	65.681	55.950
Activo Fijo	699.528	59.819	59.116	66.003	73.614	75.790	76.112
Otros Activos Improductivos	1.759.538	117.701	130.545	154.209	172.109	170.392	210.712
Total Provisiones	(2.418.953)	(114.221)	(117.626)	(126.131)	(134.607)	(134.669)	(141.949)
Total Activos Improductivos	8.468.656	772.271	770.321	793.336	837.069	843.755	962.693
TOTAL ACTIVOS	44.251.286	4.270.352	4.769.070	4.817.402	5.178.305	5.022.882	5.002.909
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	33.526.802	3.492.985	3.686.123	3.711.997	4.020.869	3.900.431	3.936.434
Depósitos a la Vista	19.840.482	2.242.176	2.332.358	2.235.412	2.445.409	2.409.467	2.445.099
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12.346.997	1.121.159	1.226.276	1.339.893	1.409.662	1.362.498	1.369.417
Depósitos en Garantía	1.115	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.338.208	129.651	127.490	136.692	165.799	128.466	121.918
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	162.743	36.001	49.377	37.528	21.581	19.876	21.664
Aceptaciones en Circulación	10.183	601	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3.046.528	218.226	335.345	352.473	372.429	377.921	340.150
Valores en Circulación	150.004	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440.897	25.000	114.000	114.000	118.500	118.500	118.500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.769.784	121.572	160.861	164.450	181.282	180.367	150.362
Provisiones para Contingentes	99.963	2.786	3.341	2.313	2.246	1.988	1.824
TOTAL PASIVO	39.206.904	3.897.172	4.349.048	4.382.761	4.716.907	4.599.084	4.568.933
TOTAL PATRIMONIO	5.044.382	373.179	420.022	434.641	461.398	423.798	433.975
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.251.286	4.270.352	4.769.070	4.817.402	5.178.305	5.022.882	5.002.909
CONTINGENTES	12.990.699	840.698	1.109.928	1.105.527	1.162.621	1.223.404	1.204.207
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.759.437	245.677	294.103	170.466	354.714	93.287	184.424
Intereses Pagados	597.694	72.979	84.452	56.819	119.800	32.539	62.894
Intereses Netos	1.161.742	172.699	209.650	113.646	234.914	60.749	121.530
Otros Ingresos Financieros Netos	123.253	20.959	28.347	17.436	35.745	8.279	13.335
Margen Bruto Financiero (IO)	1.284.996	193.657	237.997	131.082	270.659	69.028	134.865
Ingresos por Servicios (IO)	292.187	69.255	80.757	43.667	90.110	21.184	34.287
Otros Ingresos Operacionales (IO)	83.030	8.907	7.082	5.040	9.289	2.170	4.707
Gastos de Operacion (Goperac)	1.015.651	180.032	208.575	116.964	231.184	61.139	112.763
Otras Perdidas Operacionales	53.428	572	2.190	1.795	2.345	782	1.978
Margen Operacional antes de Provisiones	591.132	91.215	115.071	61.031	136.530	30.461	59.119
Provisiones (Goperac)	476.871	42.711	43.112	29.487	65.555	19.605	45.039
Margen Operacional Neto	114.261	48.505	71.959	31.544	70.975	10.856	14.080
Otros Ingresos	136.149	16.505	28.520	14.941	29.728	5.757	8.483
Otros Gastos y Perdidas	27.787	468	290	324	282	352	293
Impuestos y Participacion de Empleados	81.409	24.546	40.408	17.015	39.707	6.111	8.154
RESULTADOS DEL EJERCICIO	141.213	39.995	59.781	29.146	60.715	10.151	14.115

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19	mar-20	jun-20
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	43.389.097	4.160.003	4.643.293	4.654.194	4.988.334	4.845.689	4.802.083
Cartera Bruta total	28.893.206	2.614.812	3.097.938	3.228.886	3.419.921	3.345.261	3.215.297
Cartera Vencida	308.073	19.817	15.633	19.147	21.019	20.367	17.753
Cartera en Riesgo	822.076	47.050	53.742	69.128	78.854	65.681	55.950
Cartera C+D+E	-	48.531	48.320	54.352	75.594	71.735	73.054
Provisiones para Cartera	(2.075.606)	(99.975)	(105.171)	(114.686)	(122.952)	(121.642)	(127.115)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,9%	82,4%	84,2%	84,0%	84,2%	83,6%	81,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126,5%	145,2%	144,5%	141,0%	141,2%	139,6%	133,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		0,76%	0,50%	0,59%	0,61%	0,61%	0,55%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1,07%	1,80%	1,73%	2,14%	2,31%	1,96%	1,74%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2,85%	2,33%	2,18%	2,61%	2,93%	2,67%	2,66%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,96%	1,67%	1,40%	1,56%	2,06%	1,97%	2,07%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0,00%	218,41%	201,91%	169,25%	158,77%	188,23%	230,45%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	264,64%	168,34%	160,59%	139,09%	125,01%	138,49%	151,01%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	190,35%	211,74%	224,57%	215,26%	165,62%	172,34%	176,50%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		3,82%	3,39%	3,55%	3,60%	3,64%	3,95%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7,18%	186,91%	188,51%	185,86%	150,74%	156,49%	160,52%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		15,76%	17,90%	16,22%	15,94%	17,16%	18,15%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	122,54%	147,42%	129,68%	126,68%	147,30%	147,59%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	2,79%	2,67%	2,22%	3,59%	2,64%	3,25%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0,26%	36,33%	50,97%	16,52%	42,09%	4,64%	6,97%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	40,58%	24,78%	27,75%	28,23%	32,39%	60,71%	61,93%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	21,57%	0,77%	0,98%	1,00%	1,27%	2,09%	2,10%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14,05%	11,27%	13,59%	13,37%	13,61%	13,35%	13,57%
TIER I / APPR	12,32%	8,91%	8,71%	9,42%	9,09%	10,18%	10,43%
PTC / Activos y Contingentes	8,90%	7,61%	9,00%	9,18%	9,07%	9,01%	9,02%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15,64%	20,97%	15,20%	16,00%	16,41%	17,15%	17,27%
Capital libre (USD M)**	4.166.482	264.496	297.289	273.466	273.527	248.446	234.827
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,63%	6,36%	6,40%	5,88%	5,48%	5,13%	4,89%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55,94%	54,08%	54,98%	48,59%	45,73%	44,34%	40,66%
TIER I / Patrimonio Técnico	87,66%	79,10%	64,08%	70,45%	66,77%	76,30%	76,81%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,36%	9,02%	9,29%	9,07%	9,28%	8,31%	8,53%
TIER I / Activo Neto Promedio	10,05%	7,44%	7,50%	8,00%	7,72%	8,42%	8,44%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	4	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.606.784	271.247	323.646	177.995	367.714	91.600	171.882
Result. antes de impuest. y particip. trab.	222.623	64.541	100.189	46.161	100.421	16.261	22.269
Margen de Interés Neto	66,03%	70,29%	71,28%	66,67%	66,23%	65,12%	65,90%
ROE	5,60%	11,25%	15,07%	13,64%	13,78%	9,17%	6,31%
ROE Operativo	4,53%	13,65%	18,14%	14,76%	16,10%	9,81%	6,29%
ROA	0,64%	0,97%	1,32%	1,22%	1,22%	0,80%	0,55%
ROA Operativo	0,51%	1,17%	1,59%	1,32%	1,43%	0,85%	0,55%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,08%	63,54%	64,49%	63,61%	63,64%	66,09%	70,47%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,97%	5,01%	5,40%	5,48%	5,45%	5,51%	5,60%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,63%	5,63%	6,16%	6,34%	6,30%	6,28%	6,23%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	80,67%	46,82%	37,47%	48,32%	48,02%	64,36%	76,18%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92,89%	82,12%	77,77%	82,28%	80,70%	88,15%	91,81%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63,21%	66,37%	64,45%	65,71%	62,87%	66,75%	65,61%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,72%	5,39%	5,57%	6,11%	5,97%	6,33%	6,20%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7.686.569	774.269	920.701	769.258	960.039	865.751	989.696
Activos Liquidos (BWR)	10.336.087	1.055.203	1.054.942	892.979	1.128.732	1.019.619	1.179.084
25 Mayores Depositantes	-	439.408	507.800	466.473	649.341	578.838	577.738
100 Mayores Depositantes	-	722.004	810.578	780.468	980.235	980.235	885.265
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38,24%	36,71%	34,67%	30,02%	35,61%	32,75%	35,69%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35,94%	38,34%	35,45%	32,62%	34,24%	33,30%	35,72%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	11,60%	9,65%	9,92%	9,79%	12,81%	13,89%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3,31	3,67	3,29	3,50	2,60	2,57
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	12,82%	16,63%	20,56%	46,93%	56,81%	57,70%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38,24%	36,56%	34,45%	29,86%	35,36%	32,57%	35,55%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28,44%	26,83%	30,07%	25,73%	30,07%	27,65%	29,84%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	12,58%	13,78%	12,57%	16,15%	14,84%	14,68%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	41,64%	48,14%	52,24%	57,53%	56,77%	49,00%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				38,50%	39,33%	44,25%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,93%	4,58%	4,49%	4,20%	4,47%	4,26%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,23%	1,74%	1,77%	1,14%	1,07%	1,46%

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

ANEXO MACROECONÓMICO

El Ecuador recibe la crisis sanitaria producida por el COVID-19 con una economía en desaceleración, especialmente desde el último trimestre del 2019 por los disturbios sociales que tuvieron lugar en octubre, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen tanto por la presión en el precio como por la menor producción. Adicionalmente, la restricción en la actividad económica a nivel internacional y local redujo los ingresos tributarios. La situación fiscal del Ecuador se volvió tremendamente presionada lo que ha impedido al Gobierno cumplir incluso con sus obligaciones presupuestarias.

Bajo las circunstancias descritas se cierra para el Ecuador el mercado de bonos y no existía un prestamista de última instancia para cubrir el gasto corriente. El Ecuador necesitaba llegar a un acuerdo amigable con los acreedores para tener acceso a fondos frescos. Como muestra de buena voluntad con los acreedores, el Gobierno completó el pago de los bonos 2020 y los intereses vencidos. El 31 de agosto de 2020, la mayoría de los inversionistas de bonos acepta la propuesta del Ecuador que contenía lineamientos impuestos por el FMI para llegar a un acuerdo. Este acuerdo con los acreedores de bonos benefició al Ecuador con un recorte de capital del 10% y extensión de plazos hasta el 2026 y 2027. Adicionalmente la tasa de interés se reduce en 25%.

Prácticamente al mismo tiempo, la misión del FMI llegó a un acuerdo con las autoridades ecuatorianas para un programa que permitiría un desembolso de fondos frescos por USD6.500 millones, de los cuales USD4.000 millones se otorgarán para este año y la diferencia para el 2021. Se espera que el acuerdo se formalice la última semana de septiembre y que el país reciba el primer desembolso de USD2.000 millones a principios de octubre. Tan pronto como se conoció el acuerdo, el riesgo país del Ecuador cayó en 1863 puntos base, y se ubicó por debajo de Argentina, manteniéndose como el tercer peor de América Latina.

A mediados de septiembre, también el Eximbank de China aplaza hasta marzo-2022, un vencimiento de este año por USD574 millones (por obras del sector eléctrico). Adicionalmente, se reestructuró deuda por USD417 millones con el Banco de Desarrollo de China (CBD) para pagar desde finales del 2021 hasta 2024. CBD acordó un nuevo préstamo por USD2.400 millones sin fecha de

desembolso. Los préstamos con CBD están vinculados a contratos de venta de petróleo a largo plazo.

Hasta finales de septiembre-2020 el Ecuador no ha recibido desembolso por los acuerdos descritos, pero recibió fondos por los impuestos anticipados decretados para las empresas que registraron ingresos superiores a USD 5 millones en el primer semestre de 2020. Aparentemente se recuperó lo que esperaba (USD 300 millones) hasta mediados de septiembre. Estos fondos pueden ser utilizados solo para cubrir atrasos con proveedores de la salud.

Con los fondos esperados hasta diciembre-2020, el Gobierno podría cubrir los atrasos con sus acreedores locales (empleados públicos, gobiernos seccionales, proveedores, estudiantes universitarios), lo cual reactivaría la cadena de pagos.

Para alcanzar la caída prevista del PIB del 10% en este año, la recuperación en el cuarto trimestre tendría que ser muy importante ya que el crecimiento del segundo y tercer trimestre fue limitado, de manera contraria, la caída del PIB en el año podría ser superior.

A pesar del limitado ingreso de dólares a la economía por las razones antes expuestas, se produce un superávit comercial debido a que las exportaciones caen, pero las importaciones se reducen al mismo ritmo o más acentuadamente, por la menor actividad comercial y productiva en el país. Según Análisis Semanal esto demuestra que la dolarización ajusta la balanza comercial. El comportamiento de la balanza comercial influye positivamente en la liquidez del entorno operativo y en los depósitos del sistema financiero que hasta agosto-2020 mantiene tendencia creciente.

Desempeño del Sector Real

La competitividad del sector productivo ecuatoriano se ve seriamente afectada porque, en términos reales, el Ecuador tiene el salario mínimo más alto de la región, el mismo que por la tendencia del dólar a fortalecerse aumenta en relación con los salarios mínimos de la región que se reducen por la devaluación de sus monedas. Esto influye de manera determinante en la demanda de productos ecuatorianos, en la contracción de la producción y por lo tanto en la pérdida del empleo en el sector real.

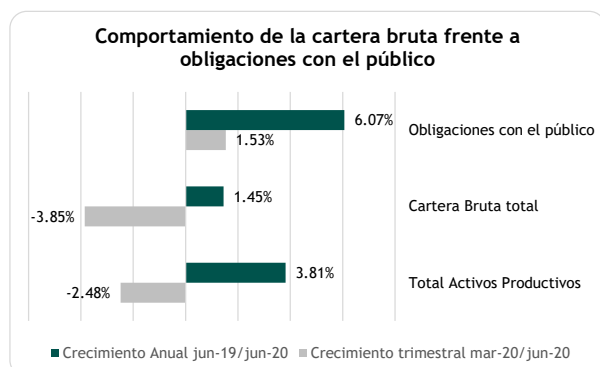
Las medidas adoptadas por la FED para reactivar la economía, aunque promuevan aumento de la inflación podrían resultar en un debilitamiento del dólar, lo que beneficiaría la competitividad de nuestros productos. A pesar de ello y frente a

nuestros competidores seguimos siendo caros por la inflexibilidad de las normas laborales.

SISTEMA BANCOS PRIVADOS

Desempeño interanual y trimestral a junio-20

Gráfico 1

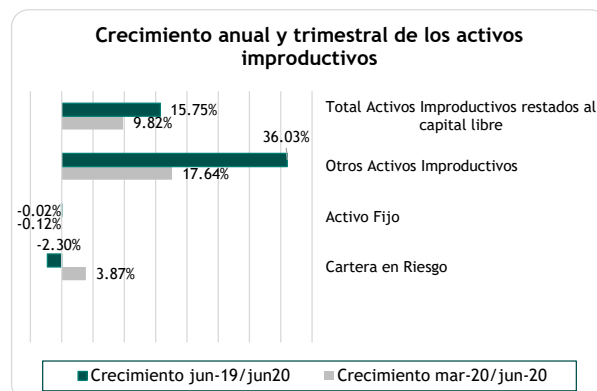


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El total de activos del sistema aumenta interanualmente a junio-2020 en 6.2% y en el trimestre en 0.5%. En el año el crecimiento de activos fue prácticamente financiado con las obligaciones con el público que aumentaron en 6.07% y otros pasivos menores. En el trimestre en cambio el aumento de los depósitos fue mayor que el de los activos totales. El crecimiento de las obligaciones con el público en la mayor parte de las IFIS ha permitido financiar el crecimiento interanual de la cartera y acumular liquidez. La liquidez se fortalece adicionalmente en el trimestre por la efectivización de activos productivos y por el menor requerimiento del fondo de liquidez.

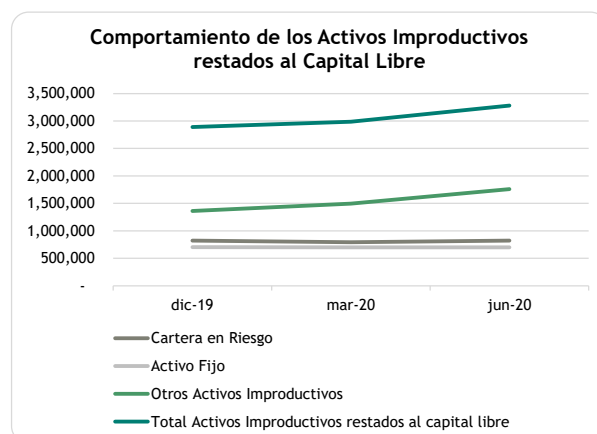
Tanto en el año, como en el trimestre los activos improductivos aumentan; por un lado, por el crecimiento de los fondos disponibles que no generan interés (una buena parte encaje bancario) y también por el aumento de la cartera improductiva, pero principalmente por el aumento de cuentas por cobrar relacionadas a los intereses no pagados en tiempo. Lo dicho se observa en los siguientes gráficos:

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

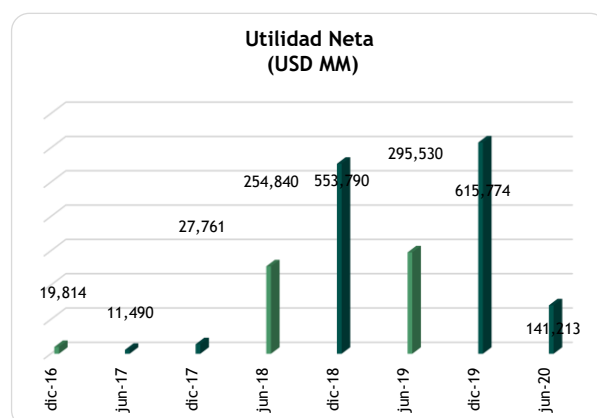
Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Resultados

Gráfico 4



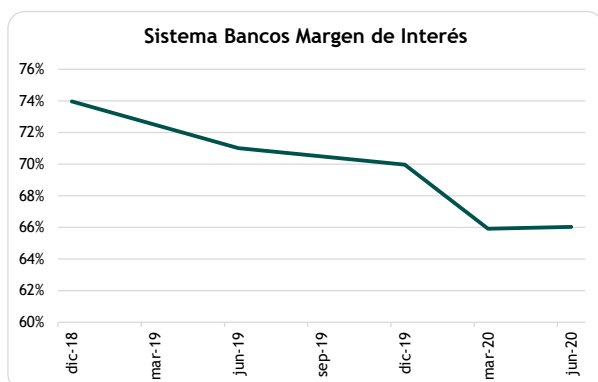
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra que los dos últimos años fueron de recuperación para la gestión operativa del sistema. Los resultados netos entre junio-2019 y junio-2020 se contraen en 45%, se espera que la tendencia se mantenga y que los resultados a dic-2020 sean menores entre 50% y 55% respecto de los del 2019 para el sistema.

Algunas IFIS esperan mayor deterioro. Las razones principales para esta contracción serían la reducción del negocio, la presión en el margen financiero y el mayor requerimiento de provisiones, principalmente.

Las restricciones sanitarias y el deterioro de la capacidad de pago de los mercados han influenciado en una menor demanda de crédito en todos los segmentos. Este comportamiento y la preocupación y competencia por la liquidez han influenciado en el margen de interés presionándolo hasta agosto-2020.

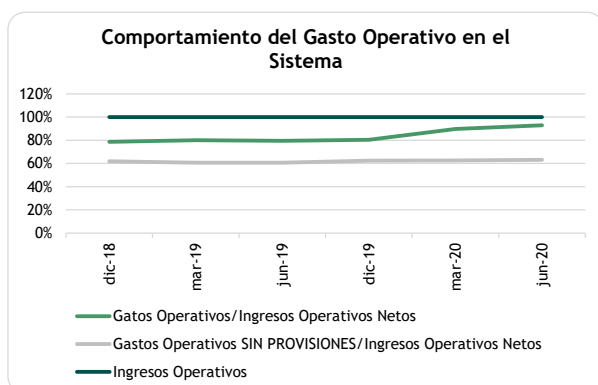
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico expuesto a continuación muestra que los gastos operativos de los bancos privados, antes de provisiones, han sido eficientemente controlados. Los indicadores de eficiencia se presionan al incluir el gasto de provisión. Los gastos de operación con provisiones frente a los ingresos operativos representan el 94%, dejando un margen operacional muy pequeño.

Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La mayor parte de los resultados netos provienen del margen operativo para casi todos los bancos del sistema, aunque hay algunos que alcanzan resultados netos positivos con el aporte de ingresos no operativos como recuperación de activos castigados o reversión de provisiones. El ROA

durante el 2020 se ha ido contrayendo para el sistema en consistencia con las circunstancias y pasa de 1.69% en jun-2019 a 0.51% en jun-2020.

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se emitieron normas a aplicarse desde el 31 de marzo hasta el 30 de septiembre de 2020. Estas normas establecen el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin generar costos adicionales; prohíben revertir provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento y exigen la creación de nuevas provisiones por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019 (se registra como provisión genérica voluntaria y forma parte del patrimonio técnico). La nueva norma adicionalmente establece que el incumplimiento de pago en la fecha de su vencimiento se registre en vencido y no devenga a los 61 días en todos los segmentos. Esto afecta a todos los indicadores de morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma.

Cartera

El efecto en el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido diferidas, lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

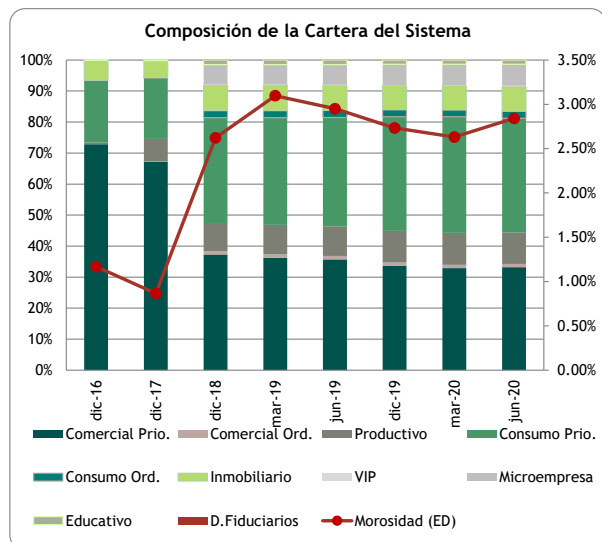
El crédito bancario se contrajo en 4% entre marzo y junio-2020 y hasta agosto-2020 se sigue achicando. Parecería que al momento los bancos están líquidos y dispuestos a otorgar créditos justificados y que la limitación vendría por el lado de la demanda.

Los indicadores que muestran el desempeño de la cartera en riesgo y en mora y sus coberturas con provisiones, desde marzo-2020, no son comparables ni históricamente ni entre instituciones ya que la norma ha sido aplicada con distintos criterios y la cartera por vencer registra cartera vencida hasta 60 días en todos los segmentos. Anteriormente la cartera vencida se registraba desde los 15 días o 30 días dependiendo del segmento; solamente la cartera de vivienda no sufrió cambios en este sentido.

Dada la situación actual, se espera que la cartera de crédito del sistema se deteriore de manera importante, aun contablemente, mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de

cada institución y de la composición de la cartera por segmento.

Gráfico 7

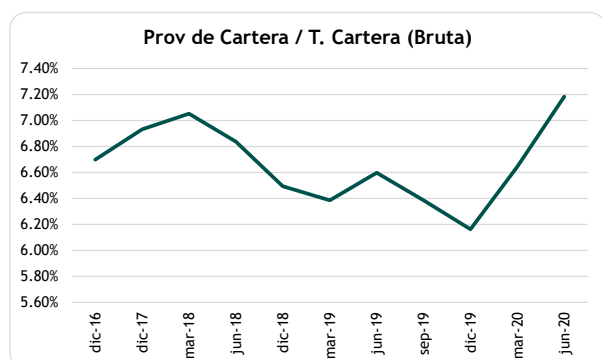


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la morosidad del sistema aumenta mientras crece la participación del segmento de consumo en la cartera del sistema. Los indicadores de morosidad caen en 2019 por los importantes castigos realizados. Los indicadores del 2020 están distorsionados por las normas expuestas.

Bajo las actuales circunstancias, el indicador que es comparable en el tiempo y entre IFIS, para medir las coberturas con provisiones es el que se calcula sobre el total de la cartera bruta:

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

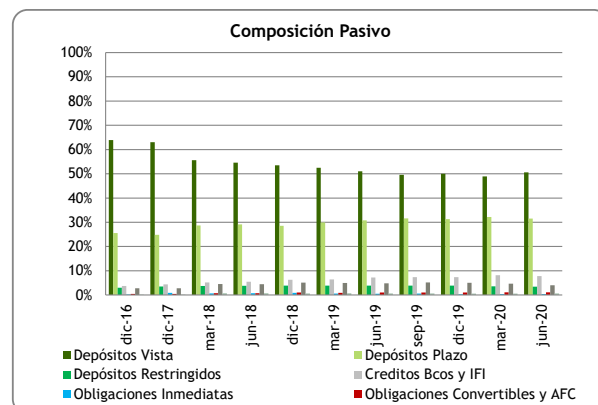
Se observa el aumento importante de las coberturas con provisiones durante el 2020, lo cual refleja las expectativas de deterioro de la cartera del sistema.

Fondeo

Las obligaciones con el público han mostrado más estabilidad de lo que se esperaba y crecen anualmente en 6.07% y en el trimestre en 1.53%. Entre junio y agosto-2020, este rubro aumenta en

2.18%. Este comportamiento se explica porque hay más liquidez en el sistema por una balanza comercial positiva y los fondos recibidos del exterior y también por la confianza del público. A agosto-2020, las obligaciones con el público son mayores a las registradas a dic-2019.

Gráfico 9



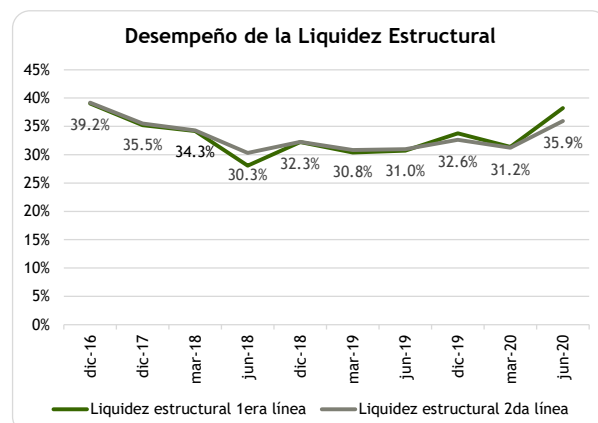
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al 30 de junio-2020, el 82% del fondeo del sistema de bancos privados proviene de obligaciones con el público de los cuales el 51% son depósitos a la vista y 32% depósitos a plazo. De los depósitos a plazo solo una pequeña porción tiene vencimientos mayores a 360 días, por lo que se puede concluir que el fondeo del sistema es volátil y está sujeto a la confianza del público.

Otra fuente de fondeo que mantuvo una tendencia creciente desde el 2018, fueron las obligaciones financieras del exterior. Por el momento no se espera que estas fuentes aumenten y a junio-2020, representan el 7.8% del pasivo.

Las obligaciones convertibles y deuda subordinada que están sumadas para efecto del gráfico representan un fondeo muy pequeño, pero apoyan a los indicadores de capitalización.

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

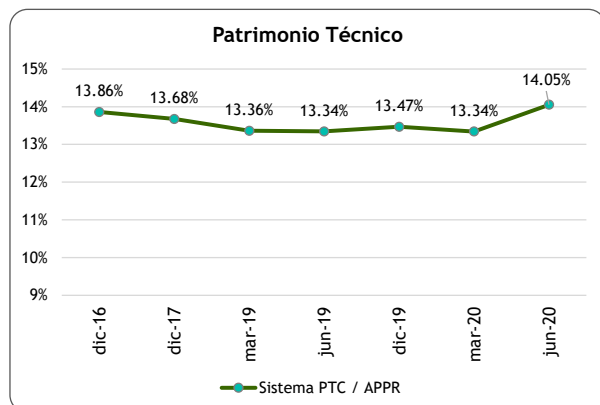
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueve en el sistema con la misma tendencia. A junio-2020 la liquidez de primera línea es más alta y llega a 38.24%. Para agosto-2020, los indicadores del sistema aumentan a 41.64% el indicador de primera línea y a 37.86 el de segunda línea. El requerimiento mínimo de liquidez para algunas IFIS incrementó en el último trimestre analizado.

La situación macroeconómica del país y la incertidumbre en cuanto a las reservas del sistema que son manejadas por el Banco Central eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos.

Dadas las actuales circunstancias, es especialmente importante monitorear el calce de plazos de activos y pasivos de las IFIS y sus brechas de liquidez. El análisis de la calidad de los activos líquidos que cubren dichas brechas se hace relevante en el actual entorno.

Capitalización

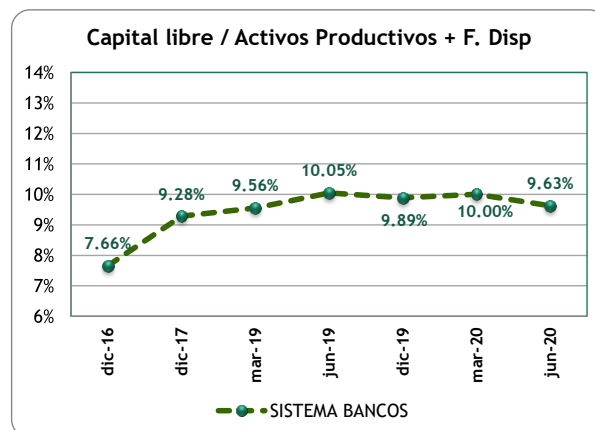
Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma y a agosto-2020, es de 14.38%, mayor al mostrado en junio-2020. La tendencia positiva del indicador refleja la contracción de los activos ponderados por riesgo. Este indicador se presionaría en el corto y mediano plazo por la reducción esperada de los resultados.

Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones de soportar el deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo-2020 muestran una tendencia positiva (a 10% sobre los activos productivos) que no es real y que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. En el segundo trimestre del año (y a agosto-2020) a pesar de que la cartera en riesgo no se ha sincerado, el capital libre se presiona por el incremento de otros activos improductivos relacionados a los intereses por cobrar sobre la cartera diferida o aquella que regresó a por vencer. Los otros activos improductivos no son un rubro importante dentro del total de activos del sistema (3.98% a junio-2020) pero muestran una tendencia creciente.

El capital libre de los Bancos se irá presionando en la medida en que se vaya sincerando la calidad de la cartera y de los activos productivos, en sus estados financieros.

En el primer semestre del año, algunas instituciones afectaron su patrimonio por la pérdida de valor de inversiones en bonos del estado. Este efecto se diluyó también por la aplicación de las nuevas normas de morosidad. Es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de sus posibilidades dependiendo de su capacidad de generación.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, Análisis Semanal



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2020.