

Ecuador
Calificación Global

PRODUBANCO - GRUPO PROMERICA

Calificación

dic-19	mar-20	jun-20	sep-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

Millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	
Activos		45,370	5,172	5,018	4,998	5,097
Patrimonio		5,107	462	426	436	439
Resultados		173.7	61.1	11.0	15.1	9.6
ROE (%)		4.56%	13.87%	9.89%	6.73%	2.84%
ROA (%)		0.52%	1.23%	0.86%	0.59%	0.25%

Contactos:

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

Joaquín Carbo
(5932) 226 9767 ext. 115
jcarbo@bwratings.com

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

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., **decidió mantener la calificación de Produbanco (GP) en “AAA-” con perspectiva negativa.** La perspectiva indica la dirección que pudiera tomar la calificación de mantenerse la tendencia de los indicadores de cobertura con provisiones sobre los activos en riesgo y los indicadores de capitalización; así como la brecha existente de estos frente al sistema y sus pares. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

Solido posicionamiento e imagen: Produbanco (GP) es una institución de larga trayectoria, cuya imagen se encuentra bien posicionada en el segmento comercial y en el público, que lo percibe como un participante importante y confiable del sistema. Produbanco mantiene su posición como el cuarto banco más grande del país.

Resultados apretados por mayor gasto de provisiones: Ante la coyuntura económica, la rentabilidad de Produbanco (GP) continua su tendencia a decrecer en consistencia con todo el sistema.

La presión en el margen de interés neto, por mayor costo de fondeo y menores ingresos por comisiones y servicios reducen la utilidad operativa antes de provisiones; adicionalmente el importante gasto de provisiones para resguardar el deterioro de sus activos productivos, genera un resultado operativo negativo. La utilidad presentada por el Banco proviene de otros ingresos no operativos, los cuales también presentan contracción anual. Es imperativo y constituye un reto para la institución generar utilidades que fortalezcan los niveles de cobertura de activos de riesgo y los indicadores de capitalización.

Buena calidad de cartera y cobertura con provisiones ajustada: A pesar de la tendencia de deterioro en la calidad de cartera en todo el sistema, el Grupo mantiene indicadores de morosidad aceptables en comparación con el promedio de bancos privados. A pesar del importante gasto de provisiones realizado, la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo continúa comparando negativamente contra el promedio del sistema y sus pares.

La cartera en riesgo contabilizada por todo el sistema incorpora el efecto de las distintas normativas aplicada para el traspaso a vencido, lo cual opaca los indicadores y limita comparabilidad. En todo caso al analizar la información extracontable se observa que los indicadores de morosidad y cobertura enfrentan mayor presión.

Adecuados indicadores de liquidez: Produbanco (GP) presenta un fondeo diversificado con una volatilidad controlada. El Banco mantiene una posición holgada de liquidez frente al requerimiento normativo dictado por la concentración de sus depositantes.

Niveles de capitalización presionados: La relación de capital libre frente a sus activos productivos y fondos disponibles tiende a presionarse paulatinamente e incrementa la diferencia en comparación con el sistema y bancos pares. El indicador históricamente ha sido menor y está alineado con el apetito de riesgo del Banco. A futuro se espera que el indicador continúe presionándose por el incremento de los activos improductivos, especialmente por el deterioro de cartera.



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

Banco Produbanco (GP) fue constituido como institución financiera privada en 1978 en la ciudad de Quito con enfoque en el sector empresarial. Cuenta con importante presencia a nivel nacional y gran influencia en la región Sierra, gracias a su trayectoria de 42 años en el mercado ecuatoriano.

Produbanco forma parte de Grupo Promerica desde 2014, cuando los accionistas de Grupo Promerica Financial Corp. compraron la participación mayoritaria a los accionistas locales. Durante ese mismo año, ocurre la consolidación de Produbanco con Banco Promerica por medio de la compra de sus activos y pasivos.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Quito y a septiembre 2020 opera mediante 121 agencias y sucursales, 197 ventanillas de extensión y 386 cajeros automáticos. Además, el Banco utiliza 61 agencias de Servipagos y 10,073 canales de atención Pago Ágil a través de puntos en varios Bancos, Cooperativas de ahorro y crédito, tiendas, locales comerciales y puntos switch transaccional.

A septiembre 2020, Banco Produbanco ostenta la cuarta posición por el tamaño de sus activos, con una participación de 11.23%; en lo que respecta a las obligaciones con el público participa con el 11.73% y ocupa el tercer lugar. Se destaca que la participación de Produbanco dentro del sistema financiero nacional se mantiene estable en comparación con 2019.

la presión en el margen de interés y por mayor constitución de provisiones para cubrir el deterioro de sus activos productivos.

La fuerte imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial adecuada, han permitido que el Banco mantenga un posicionamiento estable a lo largo del tiempo.

Modelo de negocios

Banco Produbanco está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. 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 a través de diferente productos como tarjetas de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito microempresa, educativo e inmobiliario que mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados.

La principal fuente de fondeo de la Institución son depósitos, provenientes en su mayoría de personas naturales, también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior que exigen a la institución ecuatoriana altos indicadores de calidad financiera para mantener las líneas de crédito.

Produbanco (GP) atiende a aproximadamente a más de 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.

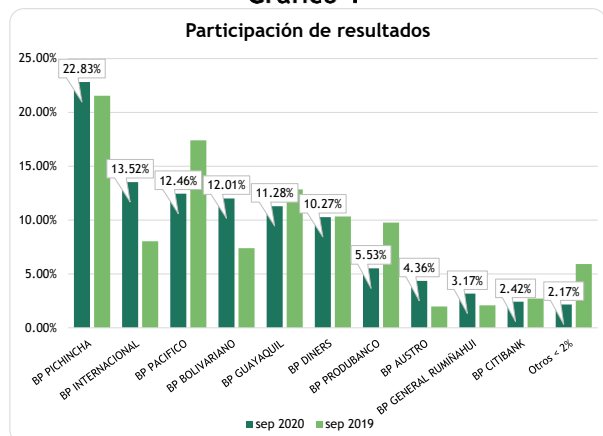
Estructura del Grupo Financiero

El Grupo Financiero local está conformado por cinco instituciones. Banco Produbanco es la cabeza del grupo y concentra el 99.91% de los activos del Grupo a septiembre-2020. A parte del Banco, el Grupo se conforma de Exersa (Servipagos), Protrámite, Procontacto y Ecuapayphone, en los cuales el Banco mantiene una participación del 99.99%, 99.88%, 99.99% 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.

EXSERSA (Servipagos): Subsidiaria constituida en enero-1998, para prestar servicios al mostrador, cobraduría y pagaduría en serie, procesamiento de transacciones, servicio de compensación

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Por otro lado, en cuanto a resultados el Banco ha perdido competitividad y se posiciona en séptimo lugar con el 5.53% de las utilidades del sistema, su participación interanual se reduce en 4.24pp por

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 inició operaciones en septiembre 2020.

ECUAPAYPHONE: La empresa fue constituida en 2014 y en 2020 Produbanco (GP) adquiere casi la totalidad de las acciones. 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	%
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMÁ	62.21%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.14%
OTROS 627 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.66%

Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

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 29 años en el mercado financiero internacional y 20 años en el local. A la fecha de corte, el total de activos del Grupo a nivel mundial suman USD 16,000MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.). El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 32.84% de los activos del Grupo.

Institución	País	Activos (Millones USD)	Participación
Produbanco	Ecuador	5,097	32.8%
Banco Promerica	Guatemala	2,181	14.1%
Banpro	Nicaragua	2,036	13.1%
Banco Promerica	Costa Rica	2,033	13.1%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,639	10.6%
Banco Promerica	El Salvador	1,306	8.4%
Banco Promerica	Honduras	515	3.3%
Banco Promerica	Rep. Dominicana	460	3.0%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	252	1.6%
Total Activos Sep-2020		15,519	100.0%
Terrabank N.A. Banco Afiliado (mar-2020)	Estados Unidos	480.9	
TOTAL + Terrabank		16,000	

Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

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 0.75 y USD 0.7.

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. La Administración sigue los lineamientos establecidos por el Directorio y los accionistas.

La nómina a septiembre 2020, es de 2,370 empleados en Produbanco, 146 en Protrámites, 609 en Servipagos, 170 en Procontacto y 21 en Ecuapayphone.

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. 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 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 un incremento de depósitos de 8.5% anual (USD 343MM), mientras que el fondeo proveniente de obligaciones financieras disminuirá en 24.4% (USD 90MM). La deuda subordinada se mantendría en los mismos niveles actuales (USD 118.5MM) en lugar de crecer como se había planificado originalmente. Por otro lado, la cartera bruta se mantendría estable en comparación con diciembre 2019 y decrecería en apenas 0.44% (USD 15.3MM). La morosidad aumentaría a 2.9%, bajo la estimación de que la cartera en riesgo crecerá 24% anual, lo que demandará un incremento del gasto de provisiones para cartera de 74.4% (USD 44MM).

En consistencia con lo anterior, los resultados del período llegarían a USD 20MM que representa una reducción de 67.3% 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.

Cabe mencionar que estas proyecciones incorporan los efectos de la emergencia sanitaria y la planificación de inversiones en tecnología, en línea con las estrategias del banco.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Produbanco (GP) y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros tanto a nivel 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. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros, este informe se lo realiza junto con los balances directos del Banco al 30 de septiembre de 2020.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

Se evidencia en este trimestre, los esfuerzos realizados por la Administración por recuperar los niveles de utilidades financieras, ingresos por servicios y mantener el gasto operativo controlado. Sin embargo, las provisiones constituidas por el Banco que resguardan el deterioro de la cartera productiva, absorben la totalidad del Margen Operativo antes de Provisiones. Factor que merma la rentabilidad del Grupo.

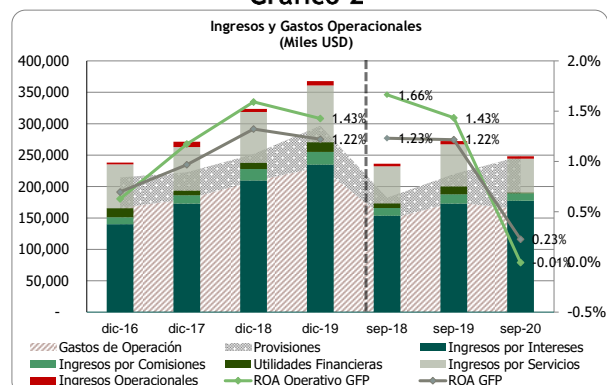
A la fecha de corte, la utilidad generada por Produbanco (GP) es de USD 8.68MM y es menor en 80.5% (-USD 35.79MM) en comparación con septiembre 2019. El detrimento en los resultados obtenidos se explica por la presión en el margen financiero (crecimiento de obligaciones con el público con mayor costo y a plazo), menores ingresos por servicios por menor transaccionalidad, pérdidas en valoración del portafolio y deterioro de los activos productivos, especialmente de la cartera de créditos. Se resalta la importancia de los otros ingresos no operativos para la generación de utilidades, los mismos que se analizarán más adelante.

En lo que respecta al ROE este es de 2.58% y se observa una caída de 11.1pp anual. De igual forma, el ROA de la institución pasa de 1.22% en septiembre 2019 a 0.23% a la fecha de corte. La contracción de estos indicadores en Produbanco (GP), frente al sistema es más profunda. El ROE y ROA presentados por el sistema financiero privado es de 4.56% 0.52% respectivamente.

Los intereses ganados son mayores en 3.98% anual y se componen casi en su totalidad por intereses ganados de la cartera de créditos. El incremento de ingresos por intereses de cartera se justifica por recuperación de créditos colocados en el trimestre a mejor tasa e ingresos por recuperación de cartera en riesgo que devenga mayor tasa. Por otro lado los intereses pagados, compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público (76.28%) y por obligaciones financieras (23.27%), refleja un crecimiento de 6.5% anual influenciado por el mayor costo de fondeo concordante con el crecimiento de obligaciones con el público, especialmente depósitos a plazo (6.07%). El margen de interés neto se ubica en 65.44% y a pesar de que continua con su tendencia decreciente (-0.46pp trimestral y -0.79pp anual)

se ubica por encima de la media del sistema, 65.27%.

Gráfico 2



Fuente: Produbanco (GP). Elaboración BankWatch Ratings

Los ingresos financieros netos disminuyen en 52.75% anual por menor demanda de productos de comercio exterior como cartas de crédito, fianzas, avales y menores comisiones recibidas por tarjetas de crédito.

Se menciona que durante el periodo de análisis la institución obtiene USD 18.48MM de ingresos netos por venta de inversiones productivas y por otro lado reporta una pérdida por valuación de inversiones neta de USD 21.07MM (en su mayoría por valuación en papeles del Ministerio de Finanzas); ambos rubros son extraordinarios y se ubican por encima del promedio de los últimos 5 años.

El margen bruto financiero del Grupo, que incluye otros ingresos financieros netos ya mencionados, alcanzó los USD 190.50MM, es decir, registró un decremento anual de 4.9%, lo que incide en menores niveles de eficiencia de sus activos productivos promedio (5.78%) en comparación con trimestres anteriores y contra el sistema de bancos privados (6.43%).

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, constituyen el 13.95% del total de ingresos del banco. Estos ingresos presentaron una disminución interanual de USD 12.96MM, debido a menores servicios financieros de cuentas, cheques y tarjetas durante los meses de confinamiento y paralización de actividades.

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 observado en periodos anteriores, no obstante, frente a la coyuntura actual el Banco frenó el proceso y a septiembre 2020 alcanza una disminución del gasto operacional sin provisiones de 6.15% anual

(USD 10.75MM) principalmente en gastos de personal, servicios varios y otros gastos de mantenimiento y reparaciones.

A pesar de la reducción del gasto operativo sin provisiones en dólares, su peso dentro del total de ingresos operativos es de 66.09% y es superior al reportado el trimestre anterior (65.61%) y en comparación con sep-2019 (64.17%) debido a la reducción en mayor proporción de los ingresos operativos netos. El sistema reporta un indicador de eficiencia de gastos operacionales de 63.25%.

Los gastos operacionales incluyen gastos no deducibles por USD 11.49MM, de los cuales el 64.4% corresponde al litigio tributario que se terminó de pagar en junio 2020; mientras que la diferencia corresponde a impuestos retenidos que asume el Banco por el pago de facturas al exterior principalmente por el negocio de tarjetas de crédito.

A la fecha de corte, el margen operativo neto (MON) es suficiente para cubrir los gastos operativos; sin embargo es escaso para cubrir la totalidad de provisiones requeridas por la institución para cubrir el deterioro de sus activos productivos, dando como resultado un MON negativo de - USD 230M.

El gasto de provisiones asciende a USD 84.36MM y es superior contra junio 2020 y septiembre 2019, en 87.3% y 86.9% respectivamente. El gasto extraordinario de provisiones corresponde al deterioro registrado de la cartera. La previsión del Banco estima constituir USD 117.65MM en provisiones durante 2020, lo cual constituye un reto frente a las actuales circunstancias.

Los otros ingresos no operativos suman USD 14.77MM y corresponden principalmente a recuperación de activos castigados y reversión de provisiones (USD 9.76MM), pese a que estos otros ingresos decrecen anualmente en 28%, son suficientes para generar utilidad positiva a Produbanco (GP).

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 e Inversiones

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución, representan el 17.98% del activo bruto y suman USD 946.06MM. El crecimiento de los fondos disponibles en 9.02% anual obedece a una estrategia preventiva de liquidez y de protección de la institución frente a un entorno complicado e incierto. Trimestralmente, los fondos disponibles se reducen en USD 43.63MM en concordancia con la expansión de la cartera de créditos e inversiones.

El 41.82% de los fondos disponibles se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras y de este porcentaje, el 69.57% corresponde a Bancos e instituciones financieras del exterior mientras el 30.43% restante se encuentra diversificado en 17 instituciones financieras nacionales con calificación de riesgo en escala local entre "A" y "AAA".

Se destaca el importante incremento de fondos disponibles en el exterior observado durante el trimestre (61.05%) y anualmente (46.06%). Son 15 instituciones del exterior que custodian los fondos disponibles de Produbanco (GP), dichas instituciones disponen de una calificación de riesgo sobre el grado de inversión. Observamos positivamente la diversificación del riesgo país de los fondos disponibles.

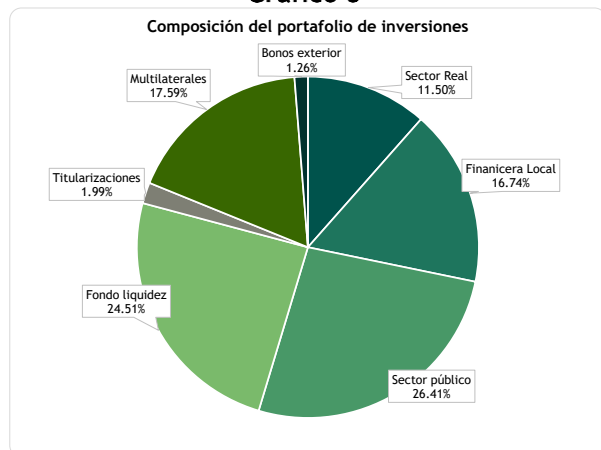
Los fondos disponibles productivos cuentan con un adecuado nivel de diversificación medido por el indicador de Herfindahl que es de 19.52% para la fecha de análisis.

A la fecha de corte, el 58.18% de los fondos disponibles son improductivos, presentan un crecimiento interanual del 4.39% y se ubican por encima del promedio de los últimos cuatro años, debido al incremento del saldo promedio de las obligaciones con el público y excedentes de caja. El 58.49% de los fondos improductivos corresponde a depósitos para encaje del BCE y la caja del banco 31.59%.

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones alcanza un saldo de USD 700.79MM, y posee una importante participación dentro del total de activos brutos (13.32%). El portafolio de inversiones crece en 21.35% contra diciembre 2019 y 11.87% en comparación a septiembre 2019. A la fecha de corte se aprecia que Produbanco (GP) retoma su portafolio de inversiones después de su contracción por las condiciones

macroeconómicas y la pandemia COVID-19, con la finalidad de incrementar la liquidez inmediata; no obstante se destaca la posición de corto plazo de los títulos y su alto perfil crediticio.

Gráfico 3



Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 42 emisores locales (incluyendo a los emisores públicos y al fondo de liquidez), 3 organismos multilaterales y 1 emisor del exterior. No existen concentraciones por emisor en el portafolio del banco a la fecha de corte.

Las inversiones locales representan el 81.15% del portafolio y se componen en su mayoría (50.92%) por títulos del sector público: CETES y Bonos Global del Ministerio de Finanzas, Notas de crédito del SRI y bancos públicos, también se considera el 70% Fondo de Liquidez que por sí solo representa el 24.51% del portafolio (USD 171.79MM) y el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo con lo dispuesto por la normativa.

De acuerdo con la administración, el canje de Bonos Soberanos efectuado por el gobierno a finales de agosto 2020 provocó que los bonos adquiridos por Produbanco (GP) momentáneamente cotizaran al 100% de su valor nominal para retornar al día siguiente de su emisión a valorarse al 60%, recogiendo el Riesgo País asociado, lo cual afectó significativamente la volatilidad del portafolio. La Administración, espera que los precios de los nuevos Bonos se establezcan en niveles superiores a los antiguos y que exista menor volatilidad de mercado por el descenso del EMBI. A la fecha de corte, las pérdidas por valuaciones de Bonos del Estado ascienden a USD 20.18MM, las mismas que se registran en resultados.

El 28.24% restante de los títulos locales corresponden a obligaciones del sector real, titularizaciones y certificados de depósito e inversión en bancos locales privados; todos con calificación de riesgo local entre "AA" y "AAA".

Como hecho relevante, se menciona que el portafolio de inversiones contiene títulos de Firmesa Industrial Cia Ltda, empresa que cayó en default el 18 de septiembre de 2020. Sin embargo la exposición a este riesgo es mínimo y representa 0.02% del portafolio, adicionalmente, la Administración ha señalado que el emisor continúa cumpliendo con los pagos según la tabla de amortización.

El portafolio de inversiones se completa con títulos del exterior que suman USD 132.08MM y corresponden en gran parte a bonos supranacionales emitidos por BID, IFC y el Banco Mundial y también cuenta con inversiones en fondos emitidos por corporaciones del exterior, 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.

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. El 89.73% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 57.36% vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

La provisión del portafolio es de USD 247M y presenta un ligero incremento de USD 100M en comparación con diciembre 2019.

Calidad de Cartera

El comportamiento de la calidad de cartera se relaciona con el desarrollo de la pandemia. Como fecha posterior al corte de este informe, se indica que el Banco ha cumplido con las distintas resoluciones relacionadas a los diferimientos de los créditos. En lo que respecta a los diferimientos, el Banco efectuó en marzo y abril de 2020 un diferimiento masivo de créditos que según la Administración alcanzó USD 1,410MM en 201,535 operaciones. A septiembre 2020, los diferimientos vigentes suman USD 446MM que equivale al 13.62% de la cartera bruta.

Cabe destacar que la contabilización de la morosidad registra un efecto por nuevas normativas de la JPRMF, por lo que las consecuencias de la pandemia en la calidad de cartera se observarán contablemente a partir de julio 2021.

A la fecha de corte, la cartera bruta alcanzó los USD 3,243.53MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 61.66% y 72.67%

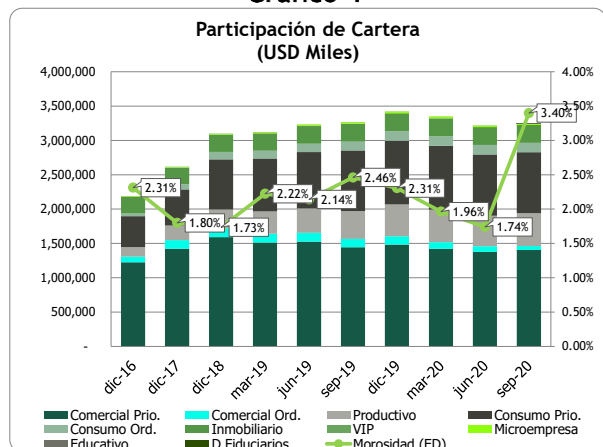
respectivamente. A septiembre 2020, se observa un ligero crecimiento trimestral de la cartera bruta (0.88%) como consecuencia de la reactivación económica, flexibilización de restricciones de movilidad y mayor demanda de créditos. Por otro lado, al comparar el saldo de cartera bruta contra dic-2019 y sep-2019, se aprecia una caída de 5.16% y 0.65% respectivamente.

Según información pública del BCE, la colocación del trimestre de análisis fue de USD 1,246MM (43.35% del total de cartera colocada en 2020), y establece un nuevo máximo en lo que va del año. Las proyecciones ajustadas recibidas por parte de Produbanco (GP) para el último trimestre del año recogen este efecto y son más optimistas en cuanto a la cartera (-1.5%) vs proyecciones anteriores que estimaban una caída de 3.9%.

La cartera crediticia del banco se distribuye de la siguiente forma: créditos productivos¹ 59.84%; créditos de consumo 31.58%; créditos inmobiliarios 7.98%; créditos microempresa 0.61% y derechos fiduciarios 0.01%. Adicionalmente, a sep-2020 el banco incursiona dentro del segmento de crédito educativo que cuenta con un saldo de USD 40M y es pequeño con relación a los otros segmentos.

La estructura de la cartera de crédito se ha mantenido estable en el tiempo, aunque el mayor dinamismo anual del segmento de consumo (1.26%), influenciado por el producto de tarjeta de crédito, con respecto al del segmento productivo (-1.56%) ha significado una reducción paulatina de la participación de este último en el portafolio, en comparación con septiembre 2019 se reduce de 60.39% a 59.8%.

Gráfico 4



Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

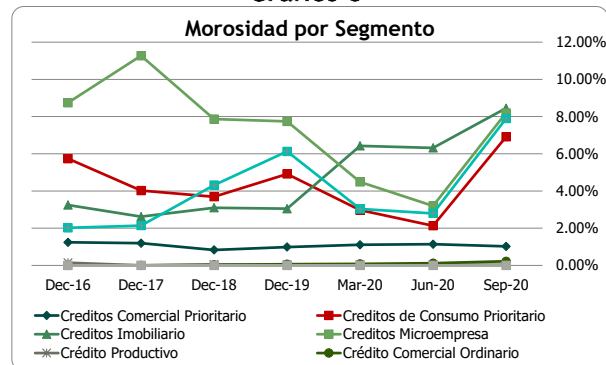
¹ La resolución JPRMF-603-2020-F establece una nueva segmentación que elimina distinción entre comercial prioritario y comercial ordinario y los clasifica dentro

La cartera del Banco muestra concentración a nivel geográfico en la provincia de Pichincha con el 50.06% de la cartera, seguido por Guayas con el 32.88%, el porcentaje restante se encuentra dividido en 15 provincias cuya participación es menor al 4%.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 94.26% es considerado riesgo normal (A1-A3), que se explica por la calidad de los clientes en el segmento corporativo, la buena calidad de cartera se considera una de las fortalezas del banco y refleja las adecuadas políticas y procedimientos para otorgar créditos.

La morosidad general presentada por la institución en balance fue de 3.40% y es la mayor presentada desde diciembre 2016. En comparación con el trimestre anterior y contra diciembre 2019, la morosidad es superior en 1.7pp y 1.1pp respectivamente. Los segmentos de crédito que mayor morosidad presentan son microcrédito (8.19%) e inmobiliario (8.45%); sin embargo debido a su pequeña participación dentro del total de la cartera, su aporte a la morosidad general es residual.

Gráfico 5



Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

Cabe destacar que la morosidad presentada es a los 60 días de impago y por lo tanto no es comparable anualmente. En adición, la Resolución JPRMF 609-2020-F, establece que todos los segmentos de crédito contabilizarán desde octubre 2020 hasta junio 2021 la cartera vencida a partir de los 61 días y modifica las bandas de provisiones por calificación de cartera; dicha resolución opaca la calidad de la cartera de las instituciones financieras y limitará su comparabilidad con años anteriores.

En virtud de lo mencionado BankWatch Ratings ha decidido sensibilizar los indicadores de cartera en base a información extracontable presentada por Produbanco (GP), con la finalidad de poder

créditos productivos. De igual manera la normativa elimina la distinción entre consumo ordinario y prioritario y los clasifica como consumo.

contrastar con información histórica hasta diciembre 2019 y poder emitir comentarios acerca de la calidad y evolución de la cartera.

La morosidad (Cartera en Riesgo/ Total cartera) sensibilizada BankWatch es de 4.72% y es ampliamente superior en comparación con diciembre 2019 que fue de 2.31%. Si sumamos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, el indicador subiría a 6.25% frente a 2.93% de diciembre 2019. El incremento de la morosidad de la institución se explica por el crecimiento acumulado de la cartera en riesgo en USD 74.17MM (94.06%) y por el decremento del saldo de cartera bruta administrada en 5.15%. El deterioro de los indicadores se produce a pesar de los importantes castigos realizados durante 2020.

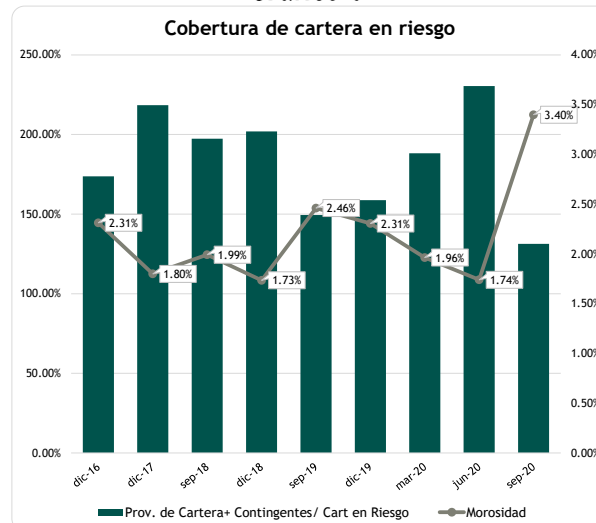
A sep-2020, el Banco muestra una depuración de la cartera, pues el porcentaje de castigo es superior al observado en periodos anteriores y llega a 2.18% sobre la cartera bruta promedio (1.27% en dic-2019).

Durante el trimestre, la constitución de provisiones para cartera en USD 16.20MM trimestral permite incrementar la cobertura de cartera bruta de 3.95% en junio 2020 a 4.42% a septiembre 2020. Esta cobertura es inferior al 7.51% reportado por el sistema.

Según los estados financieros, la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo es ajustada y se ubica por debajo del sistema (1.3 veces de Produbanco frente a 1.92 del sistema). Por otro lado, si se realiza un estrés al indicador de cobertura de provisiones frente a la cartera en riesgo incluyendo su cartera reestructurada por vencer, el indicador contable se contrae hasta 0.87 veces. Históricamente las coberturas con provisiones de los activos en riesgo del Banco han mantenido brechas frente a las coberturas del sistema; sin embargo se alinean al apetito de riesgo de la institución.

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

Gráfico 6



Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes se establece en 18.45% y muestra un incremento anual de 2.51pp; y respecto a su patrimonio representa el 149.09%.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,179MM y presentan una tendencia a disminuir desde marzo 2020, relacionado a la contracción de créditos aprobados y no desembolsados. El 75.4% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados y corresponden en su mayoría a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 24.55% y están respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos.

A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes suman alrededor de USD 1.46MM.

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 re-precio del activo es menor que el del pasivo, por lo tanto, el incremento de la tasa beneficiaría al margen financiero y viceversa.

Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Produbanco (GP) la sensibilidad del margen

financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.34\%$ (USD 18.25MM), ligeramente inferior al $\pm 3.39\%$ observado en diciembre-2019. En general, el riesgo de mercado disminuye en este periodo por un incremento de los depósitos a plazo y de ahorro frente a lo registrado al cierre de 2019.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de $\pm 1\%$ sobre los recursos patrimoniales fue ± 1.15 (USD 6.32MM). Esta sensibilidad se ubica por encima de la registrada en diciembre-2019 (± 0.92). El incremento de sensibilidad se genera principalmente por la reducción del patrimonio técnico constituido y por la reducción de la cartera bruta.

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 Fondo

La liquidez del banco mantuvo una tendencia estable e incremental a lo largo del año 2019 y continua esta trayectoria durante el primer semestre del 2020. La liquidez de la institución no se ha visto afectada durante el periodo de análisis y se mantiene estable, sin embargo se ubica por debajo del promedio de sistema de bancos privados y sus pares.

La principal fuente de fondeo, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD 4,063.32MM; es decir, una tasa de crecimiento interanual del 5.5% y 3.2% contra junio 2020, siendo el tercer trimestre de 2020 el de mayor crecimiento de depósitos para la institución. Este rubro representa el 87.13% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (60.37%), depósitos a plazo (36.83%) y depósitos restringidos (2.80%). En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento importante, de 6.16% en comparación con diciembre 2019. Los depósitos con mayor porcentaje de crecimiento se da en la banda de tiempo de más de 360 días.

Como segundo instrumento de fondeo, el banco utiliza obligaciones financieras con otras instituciones del exterior y organismos multilaterales. Estas cuentas representan el 6.60% del total de pasivos. La venta de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y costos más atractivos. En comparación con diciembre 2019 se aprecia una reducción de las obligaciones financieras de 17.30% (USD

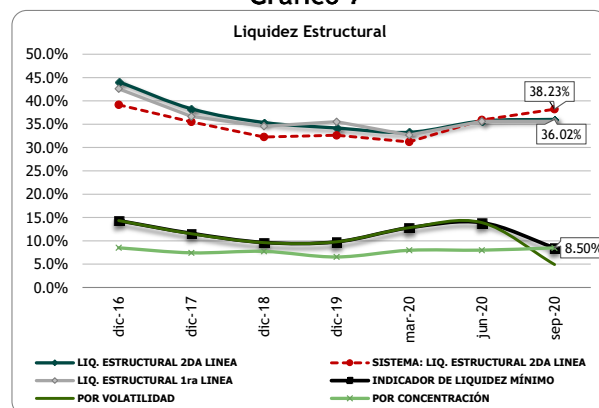
64.41MM) y de acuerdo con proyecciones de la institución se espera que esta tendencia continúe y la reducción de esta cuenta para finales de año sea de USD 90.93MM anual.

Cabe mencionar que a la fecha de corte el banco cuenta con USD 118.5MM dentro del pasivo que corresponden a préstamos subordinados de largo plazo.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la mayor brecha de liquidez negativa acumulada hasta 360 días es de USD 848.13MM en la banda de 181 a 360 días, descalce mayor en 60.11% en comparación con diciembre 2019, debido a la reducción de cartera productiva e incremento de depósitos. La mayor brecha negativa es cubierta holgadamente por los activos líquidos netos y absorbe el 72.02% de estos, lo que indica 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. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Los activos líquidos (calculados por BankWatch) cubren el 35.65% (35.36% a diciembre 2019 y 31.44% a septiembre 2019) de todos sus pasivos de corto plazo; mientras que el promedio del sistema bancario registra 42.6% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Gráfico 7



Fuente: Produbanco (GP) Elaboración: BankWatch Ratings

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 35.65% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 36.06%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado por la concentración de sus depósitos de 8.50%, lo que significó una cobertura de 4.24 veces. Es importante mencionar que esta cobertura incrementa de manera significativa en el trimestre, debido a que el requerimiento mínimo de liquidez decrece en 5.39pp, gracias a la estabilización de las fuentes de fondeo por

mayores depósitos a plazo. Los indicadores de liquidez, tanto de primera como de segunda línea se ubican por debajo de la media del sistema: 42.67% y 38.23% respectivamente.

Los reportes de volatilidad de las fuentes de fondeo del Banco indican una estabilidad en la volatilidad diaria de los depósitos durante el último trimestre, gracias al crecimiento de depósitos a plazo y su mayor participación dentro de las fuentes de fondeo, tendencia que se espera se mantenga hasta finales de año.

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones se han mantenido estables en el tiempo frente al total de obligaciones con el público. Los 100 mayores depositantes representan el 23.52% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 15.67% de los pasivos mencionados y el 54.06% de los activos líquidos (57.12% a septiembre 2019).

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 apoya en una herramienta informática (ORM), la misma que facilita la administración del riesgo operativo en los procesos del Banco.

Los resultados en este trimestre estiman una pérdida efectiva de USD 42.94M y presenta un incremento de 32.17% en comparación con el trimestre anterior.

La pérdida efectiva se encuentra dentro del límite interno definido, en el análisis VAR de riesgo operativo, de USD 128M; se observa una disminución de la pérdida efectiva con un nivel muy bajo respecto a la 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 ejecutaron las medidas de control previstas especialmente en los procesos críticos.

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 el riesgo residual se mantiene bajo, por la capacidad de mitigación de los controles establecidos.

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.

El 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.

También se efectúa seguimiento de los eventos materializados, su análisis y las medidas de mitigación requeridas. Se incorpora adicionalmente al proceso, 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

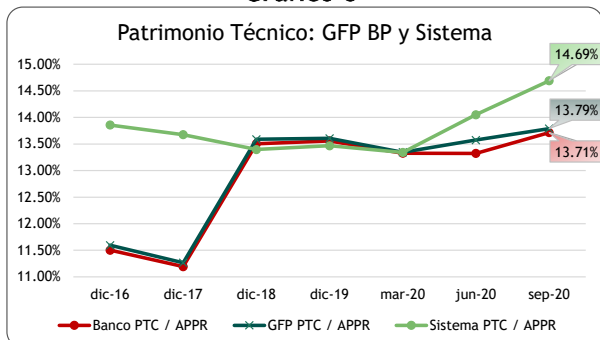
El patrimonio de Produbanco (GP), incluyendo las utilidades generadas, suma USD 437.28MM y registra una contracción de 5.23% con relación a diciembre 2019, debido al reparto de dividendos por USD 16.51MM, y al registro de USD 15.91MM por pérdidas por valuación de activos financieros, principalmente inversiones en Bonos Soberanos del Ecuador; estos egresos fueron compensados parcialmente con el resultado obtenido en el período (USD 8.68MM).

El 86.93% del patrimonio se compone por capital social, cuyo saldo asciende a USD 380.12MM, seguido por reservas que representan el 12.83%, prima en colocación de acciones (0.26%), y superávit por valuaciones y resultados acumulados -1.99%. La estructura patrimonial se fortalece a medida que se capitaliza parte de las utilidades acumuladas. En 2019, existió una capitalización por USD 37.62MM y en junio 2020 se formalizó el incremento de capital por USD 38.65MM.

El pago de dividendos se ubicó dentro del rango establecido en la política de Proamerica 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. De acuerdo con la Administración no se contempla reparto de dividendos en efectivo sobre las utilidades generadas en 2020.

Gráfico 8

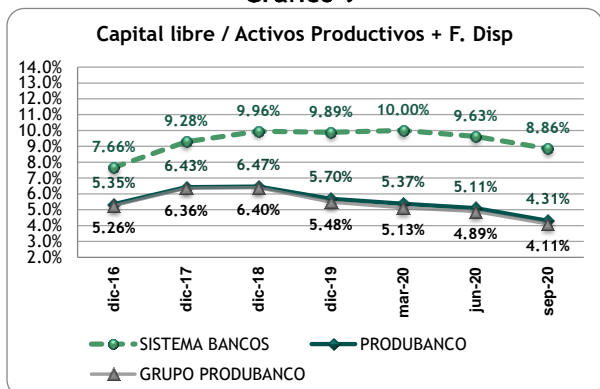


Fuente: Produbanco (GP) Elaboración: BankWatch Ratings

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 13.79% (13.71% Banco), ligeramente menor al del promedio del sistema (14.69%).

El patrimonio técnico se encuentra conformado en 77.98% por capital primario y dentro del capital secundario se contabiliza la deuda subordinada que representa el 27.5% del capital primario y según la legislación vigente podría llegar hasta el 50%.

Gráfico 9



Fuente: Produbanco (GP) Elaboración: BankWatch Ratings

La relación capital libre/activos productivos y fondos disponibles para Produbanco es apretada frente al indicador del sistema. El capital libre disminuye en 14.98% trimestral por el incremento de activos improductivos particularmente cartera en riesgo que crece en 97% (USD 54.27MM).

Como se mencionó anteriormente, los activos improductivos registran el efecto de la contabilización de la cartera vencida a los 60 días

de impago, lo cual resta comparabilidad contra años anteriores.

De acuerdo con información extracontable proporcionada por la institución, los activos improductivos serían 4.48% mayores a los reportados contablemente, lo cual presionaría el indicador de capital libre aún más y lo ubicaría en 3.46% y compara negativamente contra diciembre 2019 (5.5%).

Debe considerarse que históricamente el indicador de capital libre de Produbanco (GP) ha sido menor en comparación contra el sistema debido a que los otros activos improductivos que reducen del capital libre incluyen gastos diferidos por USD 41.31MM donde se contabiliza la plusvalía mercantil, fruto de la compra de activos y pasivos de Promerica, y gastos de adecuaciones que se amortizan contra resultados gradualmente.

En el año 2020 contribuyen a presionar el indicador el incremento de cuentas por cobrar relacionadas a los intereses de cartera por el diferimiento de cuotas.

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 (USD Miles)	Saldo Insóluto (USD Miles)	Fecha de vencimiento	Calificación	Calificadora	Fecha de calificación
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPRODD CLASE A3	4,000.00	-	11/1/2021	N/A	N/A	N/A
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPRODD CLASE A4	4,000.00	-	4/1/2021	N/A	N/A	N/A
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPRODD CLASE A5	0.00	-	4/1/2021	AAA	Bank Watch Ratings	8/8/2019
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPRODD CLASE A1	19,500.00	-	16/06/2019	N/A	N/A	N/A
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPRODD CLASE A2	6,000.00	-	16/07/2021	N/A	N/A	N/A
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPRODD CLASE A3	1,800.00	1,136.01	16/05/2022	AAA	Pacific Credit Rating	26/05/2020
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPRODD CLASE A4	2,699.00	2,699.00	16/10/2023	AA-	Pacific Credit Rating	26/05/2020
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPRODD CLASE A5	1.00	1.00	16/11/2023	AA-	Pacific Credit Rating	26/05/2020
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE B	9,270.00	-	9/1/2019	N/A	N/A	N/A
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE C	8,970.00	2,286.28	8/5/2024	AAA	Pacific Credit Rating	30/03/2020

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,532,908	330,534	226,568	393,783	447,548	333,860	369,777	395,611
Inversiones Brutas	7,086,803	699,009	721,955	576,821	577,610	587,095	572,734	700,886
Cartera Productiva Bruta	27,525,256	2,137,968	2,567,761	3,044,196	3,341,067	3,279,581	3,159,347	3,133,309
Otros Activos Productivos Brutos	1,295,764	93,705	96,018	101,575	109,618	113,262	80,307	81,895
Total Activos Productivos	38,440,731	3,261,216	3,612,302	4,116,375	4,475,843	4,313,797	4,182,165	4,311,702
Fondos Disponibles Improductivos	5,727,476	603,443	547,701	526,918	512,491	531,892	619,918	550,452
Cartera en Riesgo	1,169,147	50,614	47,050	53,742	78,854	65,681	55,950	110,223
Activo Fijo	710,039	60,872	59,819	59,116	73,614	75,790	76,112	76,709
Otros Activos Improductivos	1,817,506	119,755	117,701	130,545	172,109	170,392	210,712	211,642
Total Provisiones	(2,494,620)	(95,663)	(114,221)	(117,626)	(134,607)	(134,669)	(141,949)	(159,743)
Total Activos Improductivos	9,424,168	834,684	772,271	770,321	837,069	843,755	962,693	949,027
TOTAL ACTIVOS	45,370,279	4,000,238	4,270,352	4,769,070	5,178,305	5,022,882	5,002,909	5,100,985
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	34,644,391	3,335,146	3,492,985	3,686,123	4,020,869	3,900,431	3,936,434	4,063,323
Depósitos a la Vista	20,075,469	2,175,098	2,242,176	2,332,358	2,445,409	2,409,467	2,445,099	2,452,977
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,278,177	1,068,218	1,121,159	1,226,276	1,409,662	1,362,498	1,369,417	1,496,512
Depósitos en Garantía	1,113	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,289,632	91,830	129,651	127,490	165,799	128,466	121,918	113,833
Operaciones Interbancarias	-	10,000	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	201,681	23,358	36,001	49,377	21,581	19,876	21,664	23,297
Aceptaciones en Circulación	2,775	4,008	601	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,869,364	183,932	218,226	335,345	372,429	377,921	340,150	308,013
Valores en Circulación	150,004	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	448,882	0	25,000	114,000	118,500	118,500	118,500	118,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,854,943	104,451	121,572	160,861	181,282	180,367	150,362	149,113
Provisiones para Contingentes	90,944	1,596	2,786	3,341	2,246	1,988	1,824	1,458
TOTAL PASIVO	40,262,984	3,662,492	3,897,172	4,349,048	4,716,907	4,599,084	4,568,933	4,663,704
TOTAL PATRIMONIO	5,107,295	337,746	373,179	420,022	461,398	423,798	433,975	437,281
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	45,370,279	4,000,238	4,270,352	4,769,070	5,178,305	5,022,882	5,002,909	5,100,985
CONTINGENTES								
	13,086,486	590,992	840,698	1,109,928	1,162,621	1,223,404	1,204,207	1,178,974
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,621,530	224,162	245,677	294,103	354,714	93,287	184,424	271,265
Intereses Pagados	910,402	84,100	72,979	84,452	119,800	32,539	62,894	93,749
Intereses Netos	1,711,128	140,062	172,699	209,650	234,914	60,749	121,530	177,515
Otros Ingresos Financieros Netos	164,254	25,443	20,959	28,347	35,745	8,279	13,335	12,982
Margen Bruto Financiero (IO)	1,875,382	165,506	193,657	237,997	270,659	69,028	134,865	190,497
Ingresos por Servicios (IO)	443,525	69,927	69,255	80,757	90,110	21,184	34,287	53,918
Otros Ingresos Operacionales (IO)	116,566	4,871	8,907	7,082	9,289	2,170	4,707	6,139
Gastos de Operacion (Goperac)	1,499,898	166,054	180,032	208,575	231,184	61,139	112,763	163,975
Otras Perdidas Operacionales	64,263	2,126	572	2,190	2,345	782	1,978	2,446
Margen Operacional antes de Provisiones	871,312	72,123	91,215	115,071	136,530	30,461	59,119	84,133
Provisiones (Goperac)	775,307	48,422	42,711	43,112	65,555	19,605	45,039	84,363
Margen Operacional Neto	96,005	23,701	48,505	71,959	70,975	10,856	14,080	(230)
Otros Ingresos	223,848	16,927	16,505	28,520	29,728	5,757	8,483	14,770
Otros Gastos y Perdidas	37,925	260	468	290	282	352	293	269
Impuestos y Participacion de Empleados	108,180	14,069	24,546	40,408	39,707	6,111	8,154	5,586
RESULTADOS DEL EJERCICIO	173,748	26,299	39,995	59,781	60,715	10,151	14,115	8,685

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	44,168,207	3,864,659	4,160,003	4,643,293	4,988,334	4,845,689	4,802,083	4,862,154
Cartera Bruta total	28,694,404	2,188,582	2,614,812	3,097,938	3,419,921	3,345,261	3,215,297	3,243,533
Cartera Vencida	310,391	18,283	19,817	15,633	21,019	20,367	17,753	23,907
Cartera en Riesgo	1,169,147	50,614	47,050	53,742	78,854	65,681	55,950	110,223
Cartera C+D+E	-	53,990	48,531	48,320	75,594	71,735	73,054	134,110
Provisiones para Cartera	(2,154,163)	(86,339)	(99,975)	(105,171)	(122,952)	(121,642)	(127,115)	(143,317)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.3%	79.6%	82.4%	84.2%	84.2%	83.6%	81.3%	82.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	142.2%	145.2%	144.5%	141.2%	139.6%	133.4%	134.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		0.84%	0.76%	0.50%	0.61%	0.61%	0.55%	0.74%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)		1.08%	2.31%	1.80%	1.73%	2.31%	1.96%	3.40%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)		4.07%	2.88%	2.33%	2.18%	2.93%	2.67%	5.12%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)		6.10%	2.26%	1.67%	1.40%	2.06%	2.07%	3.80%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo		0.00%	173.74%	218.41%	201.91%	158.77%	188.23%	230.45%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti		192.03%	139.36%	168.34%	160.59%	125.01%	138.49%	151.01%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		128.25%	162.87%	211.74%	224.57%	165.62%	172.34%	107.95%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)			3.94%	3.82%	3.39%	3.60%	3.64%	4.42%
Prov con Conting sin iners. / Activo CDE		7.51%	172.40%	186.91%	188.51%	150.74%	156.49%	160.52%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.			24.84%	15.76%	17.90%	15.94%	17.16%	18.15%
25 Mayores Deudores / Patrimonio		0.00%	175.71%	122.54%	147.42%	126.68%	147.30%	149.09%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom		0.00%	3.75%	2.79%	2.67%	3.59%	2.64%	3.25%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		0.59%	40.19%	36.33%	50.97%	42.09%	4.64%	6.97%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones		70.32%	36.80%	24.78%	27.75%	32.39%	60.71%	61.93%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.		28.40%	1.17%	0.77%	0.98%	1.27%	2.09%	2.10%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.69%	11.60%	11.27%	13.59%	13.61%	13.35%	13.57%	13.79%
TIER I / APPR	12.69%	10.03%	8.91%	8.71%	9.09%	10.18%	10.43%	10.75%
PTC / Activos y Contingentes	8.91%	7.19%	7.61%	9.00%	9.07%	9.01%	9.02%	8.79%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.48%	25.16%	20.97%	15.20%	16.41%	17.15%	17.27%	17.61%
Capital libre (USD M)**	3,903,753	203,438	264,496	297,289	273,527	248,446	234,827	199,661
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.86%	5.26%	6.36%	6.40%	5.48%	5.13%	4.89%	4.11%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.36%	46.80%	54.08%	54.98%	45.73%	44.34%	40.66%	33.38%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.39%	86.54%	79.10%	64.08%	66.77%	76.30%	76.81%	77.98%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.36%	8.94%	9.02%	9.29%	9.28%	8.31%	8.53%	8.51%
TIER I / Activo Neto Promedio	10.00%	7.57%	7.44%	7.50%	7.72%	8.42%	8.44%	8.37%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	6	3	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,371,210	238,177	271,247	323,646	367,714	91,600	171,882	248,108
Result. antes de impuest. y particip. trab.	281,928	40,368	64,541	100,189	100,421	16,261	22,269	14,271
Margen de Interés Neto	65.27%	62.48%	70.29%	71.28%	66.23%	65.12%	65.90%	65.44%
ROE	4.56%	8.10%	11.25%	15.07%	13.78%	9.17%	6.31%	2.58%
ROE Operativo	2.52%	7.30%	13.65%	18.14%	16.10%	9.81%	6.29%	-0.07%
ROA	0.52%	0.70%	0.97%	1.32%	1.22%	0.80%	0.55%	0.23%
ROA Operativo	0.28%	0.63%	1.17%	1.59%	1.43%	0.85%	0.55%	-0.01%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.92%	58.75%	63.54%	64.49%	63.64%	66.09%	70.47%	71.27%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.85%	4.44%	5.01%	5.40%	5.45%	5.51%	5.60%	5.37%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.43%	5.25%	5.63%	6.16%	6.30%	6.28%	6.23%	5.78%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	88.98%	67.14%	46.82%	37.47%	48.02%	64.36%	76.18%	100.27%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	95.95%	90.05%	82.12%	77.77%	80.70%	88.15%	91.81%	100.09%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.25%	69.72%	66.37%	64.45%	62.87%	66.75%	65.61%	66.09%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.74%	5.68%	5.39%	5.57%	5.97%	6.33%	6.20%	6.44%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,260,384	933,977	774,269	920,701	960,039	865,751	989,696	946,063
Activos Liquidos (BWR)	11,733,884	1,215,323	1,055,203	1,054,942	1,128,732	1,019,619	1,179,084	1,177,579
25 Mayores Depositantes	-	436,478	439,408	507,800	649,341	578,838	577,738	636,652
100 Mayores Depositantes	-	705,581	722,004	810,578	980,235	980,235	885,265	955,887
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	42.67%	42.62%	36.71%	34.67%	35.61%	32.75%	35.69%	35.65%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	38.23%	44.13%	38.34%	35.45%	34.24%	33.30%	35.72%	36.06%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.33%	11.60%	9.65%	9.79%	12.81%	13.89%	8.50%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.08	3.31	3.67	3.50	2.60	2.57	4.24
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	26.04%	12.82%	16.63%	46.93%	56.81%	57.70%	72.02%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	42.67%	42.47%	36.56%	34.45%	35.36%	32.57%	35.55%	35.65%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.04%	32.64%	26.83%	30.07%	30.07%	27.65%	29.84%	28.64%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	13.09%	12.58%	13.78%	16.15%	14.84%	14.68%	15.67%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	35.91%	41.64%	48.14%	57.53%	56.77%	49.00%	54.06%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				38.50%	39.33%	44.25%	37.22%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.06%	2.93%	4.59%	4.20%	4.47%	4.26%	4.18%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.14%	2.23%	1.74%	1.14%	1.07%	1.46%	1.44%

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

**ANEXO
MACROECONÓMICO**

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. De acuerdo con Banco Mundial, el PIB de todo el planeta se contraerá en 2020 en 5.2% mientras que América Latina y el Caribe lo hará en 7.2%. Para 2021, se espera un rebote del indicador, que crecería en 5.2% de forma global y en 2.8% para la región.²

Esta situación ha afectado los precios mundiales de los productos básicos, como el petróleo y gas, así como el comercio en general, por la fuerte desaceleración económica de Estados Unidos y China. Así mismo, industrias como el turismo, el transporte aéreo y otras que por su naturaleza implican aglomeración de personas se han visto especialmente afectadas.

La economía ecuatoriana no es la excepción, aunque presenta algunas particularidades, ya que esta ya venía contrayéndose ligeramente desde el último trimestre de 2019, debido a la tendencia a decrecer del precio del petróleo, una apreciación del dólar frente a otras monedas de la región y la imposibilidad de mantener un dinamismo que en los últimos 10 años había dependido principalmente del gasto público, impulsado a su vez por los ingresos petroleros y un endeudamiento creciente e insostenible.

En este escenario, el 2020 ha sido un año extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, un alto endeudamiento, reservas de liquidez inexistentes, una caída significativa en ingresos por exportaciones petroleras, un sistema de salud con deficiencias para afrontar la pandemia, un gobierno con baja popularidad y vencimientos importantes de su deuda externa. A esto se sumó la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (COP), que afectó la producción de petróleo.

Dentro de este escenario, cabe resaltar el éxito del gobierno en las gestiones realizadas para conseguir un alivio financiero que le permitiera cumplir con sus objetivos financieros de corto plazo y reducir la severidad de la crisis. En agosto se consiguió la aprobación del reperfilamiento de los bonos de deuda externa, que permitirá a Ecuador reducir los intereses, ampliar los vencimientos hasta el año 2040 y reducir el capital de dicha deuda. En el mismo mes, se anunció un nuevo acuerdo con el

Fondo Monetario Internacional para acceder a un programa de crédito de USD 6,500 millones. El acuerdo tiene una duración de veintisiete meses. Ecuador tendrá un plazo de diez años para repagar el capital, con cuatro años de gracia. La tasa de interés sería cercana al 2.9%. Del monto anterior, USD 4,000 millones deben desembolsarse en 2020, USD 1500 millones en 2021 y USD 1000 millones en 2022. Hasta fin de año se espera el desembolso de los USD 2,000 millones restantes para este año, que le servirá al Estado para cubrir retrasos a proveedores acumulados los últimos dos meses³. El riesgo país, que en abril de este año cerró en 5033 puntos base, cerró a noviembre en 1028, reflejo de la menor incertidumbre, aunque es todavía superior en 239 puntos base al de fines de diciembre de 2019.

La previsión más reciente del Banco Central del Ecuador (BCE) considera una contracción del PIB de -8.9% en 2020. Se espera que, luego de tocar fondo el segundo trimestre de 2020, la economía vaya poco a poco recuperando dinamismo. Si bien el BCE estima que el PIB del país crecerá en 3.1% en 2021, este todavía sería inferior en 6.1% al del 2019. De acuerdo con las previsiones del FMI, recién en 2025 el PIB recuperaría nuevamente el valor de 2019.

Si bien las exportaciones petroleras son 26% más bajas que un año antes, cabe resaltar que el país ha logrado compensar esta situación y conseguir un superávit comercial, que en los últimos 12 meses llega a USD 3,300 millones. Aportan positivamente las exportaciones de productos mineros, que hasta octubre llegan a USD 646 millones, un crecimiento interanual de 176%. Por otro lado, las importaciones han caído interanualmente: -14% en insumos y -21% en bienes de capital.

El presupuesto general del Estado para 2021 tiene necesidades de financiamiento por USD 13,936 millones, de las cuales USD 10,506 millones ya estarían cubiertos, por lo cual la brecha financiera llegaría a una cifra manejable de USD 3,430 millones. La deuda pública total a octubre-2020 es de USD 59,331 millones, de los cuales el 70% corresponde a deuda externa.

El 2021 se vislumbra como un año de recuperación frente al 2020, pero todavía restan elementos importantes de incertidumbre, como son la evolución de la pandemia, el resultado de las elecciones presidenciales y de asambleístas, y la política económica y de relaciones internacionales que aplicará el nuevo gobierno, que se posicionará en mayo-2021, y que determinará la continuidad

² <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

³ Análisis Semanal 50, 15 de diciembre de 2020.

de los acuerdos de financiamiento con organismos internacionales.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, donde intervengan todos los actores del País para buscar acciones consensadas de una política planificada de la economía que ofrezca seguridad y no políticas paliativas para cubrir problemas de turno.

Sistema Bancos Privados

El año 2019, fue un buen año para el sistema financiero; el crecimiento de sus activos fue superior al del año anterior, apoyado especialmente en la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito; sus resultados crecieron en 11%. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al 40% de incremento que se produjo entre 2017 y 2018. Los resultados esperados para el sistema en este año 2020, son bastante menores que los del 2019 como consecuencia de la contracción del negocio, presión en el margen financiero y mayores requerimientos de provisiones, principalmente.

Como se menciona anteriormente, el COVID-19, ha generado interrupción en la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en el mercado local como en el de exportación. Este comportamiento influye en la demanda de crédito y en la capacidad de pago de los clientes del sistema financiero.

Cambio Constante de la Normativa Contable. - 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 costos adicionales; se prohíbe el reverso de provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento y exige la creación de nuevas provisiones genéricas por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019. La norma de marzo-20, 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. En todo caso, los indicadores mencionados muestran mejoras no reales hasta junio-20.

Como las IFIS aplicaron la norma con distintos criterios, las autoridades instruyen que, a partir del tercer trimestre del año, es decir a sep-20, la contabilización de los retrasos en todos los segmentos regrese a la norma aplicada hasta febrero-20, es decir contabilizar en vencido y no devenga a partir del día 16 para consumo y microcrédito, a los 31 días para productivo, comercial y educativo y a los 61 días para el crédito de vivienda. Esta norma justifica el deterioro contable de los indicadores de morosidad, coberturas y capitalización a septiembre-20 y en nuestro criterio muestran mejor la realidad de las IFIS, aunque todavía los indicadores estén influenciados por criterios y tiempos de cada una.

Nuevas Normas para el Cuarto Trimestre. - A partir de octubre-20 podremos apreciar nuevamente una recuperación contable de los indicadores mencionados ya que se emite una nueva norma (resolución No.609-2020-F de la JPRMF) en la que por una sola vez entre el 31 de octubre-20 y el 30 de junio-21, los estados financieros deben registrar las cuentas vencidas de todas las operaciones y de todos los segmentos a los 61 días.

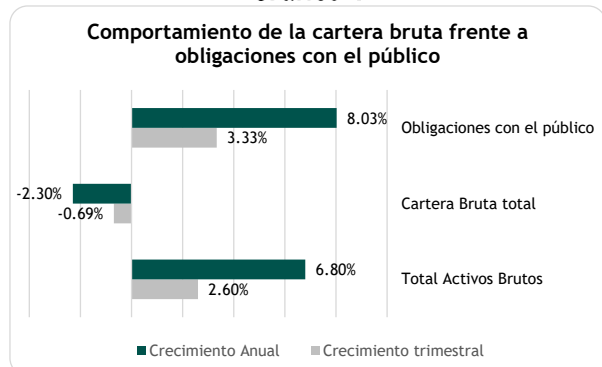
La norma antes citada, adicionalmente, modifica de forma temporal y hasta el 30 de junio-21, los días de morosidad para la calificación de la cartera en las distintas categorías y los porcentajes mínimos y máximos de provisiones requeridas. Las calificaciones y el requerimiento de provisiones son menos estrictos. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 "provisiones no reversadas por requerimiento normativo"; estos valores podrán ser reclasificados a "provisiones específicas" luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

La nueva norma para el trimestre cambia (disminuye el nivel mínimo) el rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019. Estas provisiones deben ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Las utilidades del sistema financiero se verán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados de la cartera vencida.

Activos. - El efecto de las normas emitidas en el año, para 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.

Gráfico 1

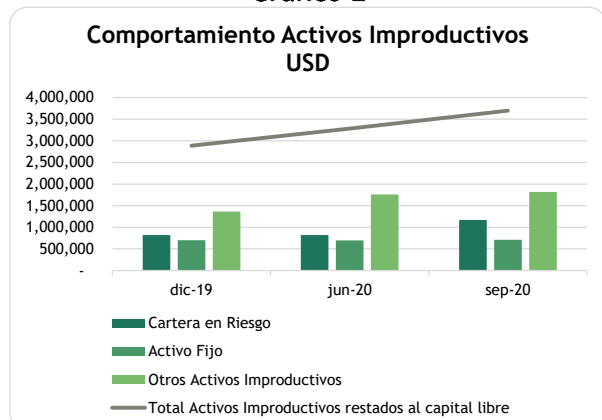


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

El crédito bancario se contrajo de manera importante en marzo y abril tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de fondos del sistema que llevó a precautelar la liquidez. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como consecuencia de la incertidumbre con respecto al entorno macroeconómico y a la menor capacidad de consumo de los hogares.

El comportamiento opuesto del total de activos brutos y la cartera bruta se justifica por menores colocaciones de cartera, castigos importantes y aumento de activos improductivos y activos líquidos.

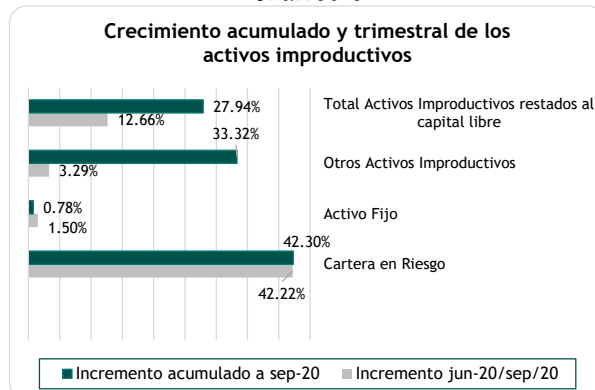
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

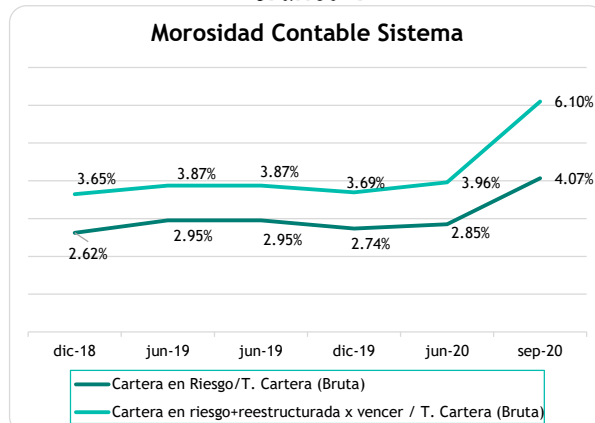
El comportamiento de la cartera en riesgo está subestimado por la aplicación de las normas antes explicadas. El aumento de los otros activos improductivos se produce principalmente por las cuentas por cobrar que acumulan los intereses devengados, no pagados sobre los créditos.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

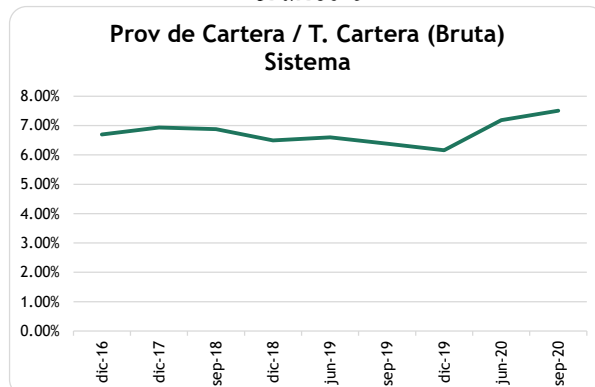
Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Dada la situación actual, se espera que independientemente de los datos contables, la cartera de crédito del sistema y sus coberturas con provisiones se sigan deteriorando mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de cada institución. Los datos contables a diciembre mostrarán recuperación de la morosidad por la exigencia de la norma antes expuesta.

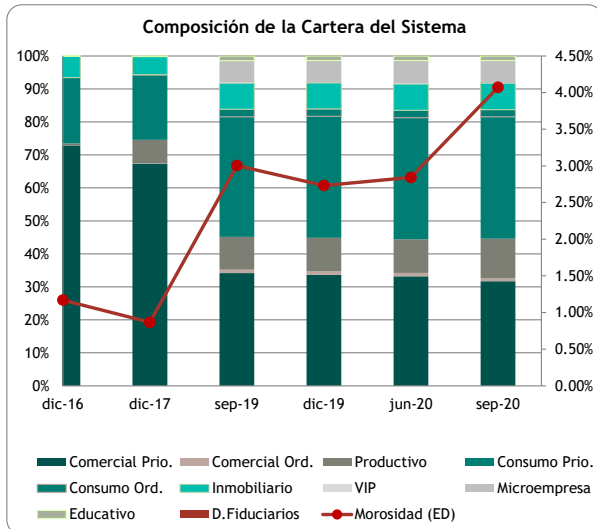
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

El gasto de provisiones efectivamente aumenta para el sistema en lo que va del año. El crecimiento anual a sep-20 es del 62% (USD 297MM). Las provisiones frente a la cartera bruta (indicador que si es comparable) llega a sep-2020 a 7.51% (6.39% en sep-19). La suficiencia de estas coberturas dependerá del desempeño de la cartera.

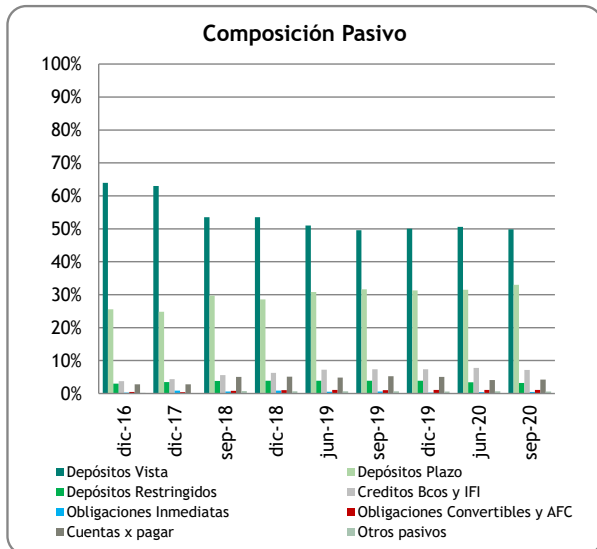
Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Fondeo. - El fondeo del sistema tiene varios componentes como se muestra en el gráfico que sigue:

Gráfico 7



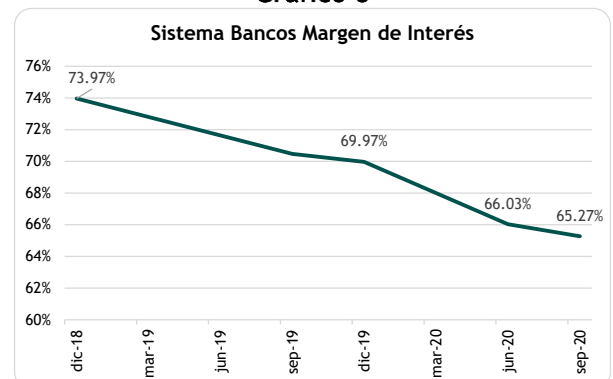
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Las obligaciones con el público representan el componente más importante con un 83% de participación. De esta fuente se observa que las captaciones a la vista disminuyen mientras que las captaciones a plazo aumentan con el correspondiente efecto al alza en el costo del fondeo, pero con mayor estabilidad. Así mismo se

muestra que el total de obligaciones con el público tiende a reducirse en el fondeo dando paso a las obligaciones financieras que hasta el trimestre anterior mantuvieron una tendencia creciente. A la fecha de análisis las obligaciones financieras representan el 7% del pasivo.

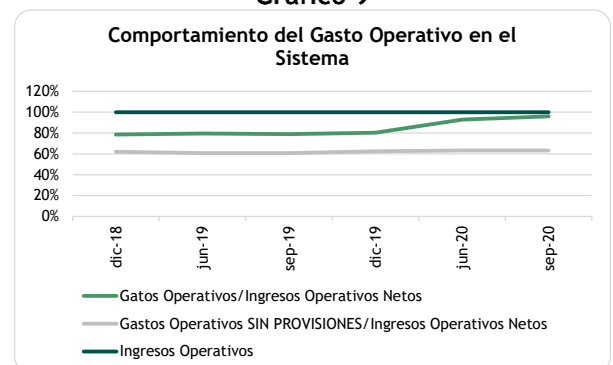
Resultados. - Como se dijo anteriormente, para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva y la poca demanda de crédito ha promovido la reducción de la tasa activa especialmente en el segmento comercial y productivo. De todas maneras, mientras que la tasa pasiva puede seguir subiendo la activa tiene topes establecidos por la JPMRF. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país. 3) El deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para los bancos sostener su rentabilidad en este año. Anualizando los resultados obtenidos a sep-20, se esperaría que a dic-20 estos sean menores en 62% a los obtenidos en 2019.

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Gráfico 9

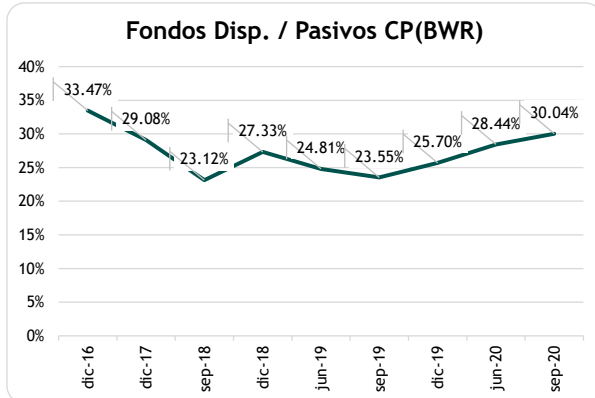


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Liquidez. - Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una

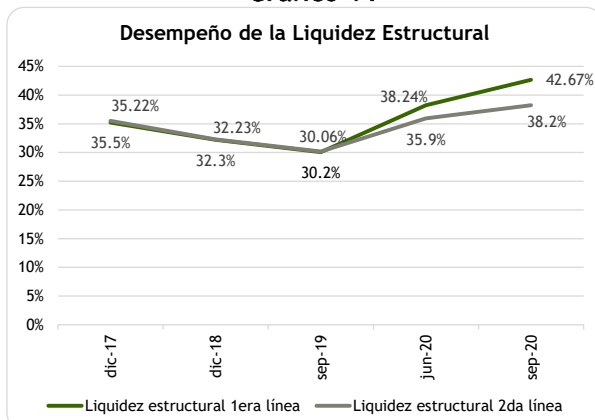
reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Se observa que la liquidez del sistema aumenta en el año 2020 y es el resultado de una política de precaución de los Bancos frente a la incertidumbre macroeconómica en el primer semestre del año, apoyada en el tercer trimestre por la falta de demanda de crédito.

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a un aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista desde jun-20.

El efecto negativo de la falta de reservas nacionales, para el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

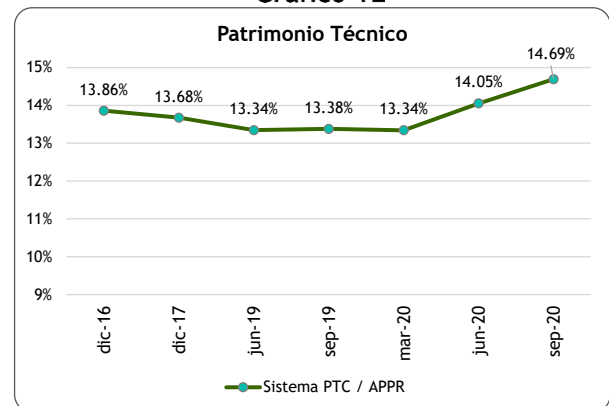
La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1.000 MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se

encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Dadas las actuales circunstancias, es especialmente importante monitorear el calce de plazos de activos y pasivos de las IFIS y sus brechas de liquidez.

Capitalización. - El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma.

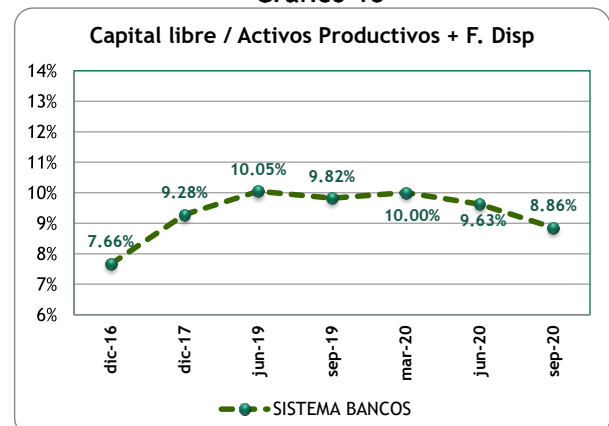
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En este trimestre, adicionalmente, se reducen los Activos Ponderados por Riesgo en relación con un menor monto de cartera y porque por normativa se reduce la ponderación de la cartera colocada en el exterior del 2% al 1%.

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

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

de este año muestran una tendencia positiva (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 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. A pesar de que a junio-20, el registro de los incumplimientos y los diferimientos se registran bajo los mismos parámetros que a mar-20, los activos improductivos muestran crecimientos y afectan negativamente al capital libre. El cambio de requerimientos del ente de control a sep-2020, se refleja en los presionados indicadores a esa fecha. Se esperaría mayor presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero en la medida en que vaya venciendo la cartera diferida, refinanciada o reestructurada por las nuevas regulaciones. Sin embargo, las normas emitidas en octubre-20 y que regirán hasta jun-21, opacarán nuevamente este indicador en términos contables. 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 la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, Análisis Semanal

Elaboración: BankWatch Ratings.

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.