

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

CALIFICACIÓN

dic-18	dic-19	dic-20	mar-21
AAA-	AAA-	AA+	AA+

Perspectiva: Estable

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:

AA: "La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación". El signo + en la calificación no muestra tendencia sino una mejor categoría de calificación con respecto a la AA.

Resumen Financiero

Millones	SISTEMA	dic-19	mar-20	dic-20	mar-21
USD	BANCOS				
Activos	48,506	5,172	5,018	5,513	5,519
Patrimonio	5,126	462	426	444	443
Resultados	81.1	61.1	11.0	20.2	7.1
ROE (%)	6.35%	13.87%	9.89%	4.45%	6.44%
ROA (%)	0.67%	1.23%	0.86%	0.38%	0.52%

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 S.A., decidió mantener la calificación de Produbanco en AA+ con perspectiva estable. Como para todo el sistema de Bancos Privados se mantiene la observación negativa ya que la incertidumbre en relación con los efectos de la pandemia en cuanto a la capacidad de pago de los deudores del sistema persiste. La categoría de Calificación de Produbanco se otorga a bancos sólidos con bajo perfil de riesgo y se sustenta en los siguientes factores:

Diversificación del Modelo de Negocios: El perfil de negocios de Produbanco, como banca universal, se beneficia de la diversificación tanto de activos como de captaciones e ingresos. Esto le permite diversificar el riesgo de los activos por segmento, e industria y mantener estabilidad en su fondeo.

Sólidos posicionamiento y reputación: Produbanco (GP) es una institución de larga trayectoria, cuya imagen se encuentra bien posicionada tanto en el segmento comercial como en el de consumo y en el público en general, 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.

A pesar del mejoramiento que se observa en el trimestre, continúa la presión en el margen de interés neto, por mayor costo de fondeo; decrecen los otros ingresos operativos y por servicios. La reducción del gasto operativo permitió un crecimiento de la utilidad operativa antes de provisiones. A pesar de lo dicho, el importante gasto de provisiones para resguardar el deterioro de sus activos productivos genera un resultado operativo neto negativo. La utilidad presentada por el Banco proviene en gran medida de la recuperación de activos financieros relacionados principalmente a la recuperación de activos castigados. Es necesario 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 aplicadas para el traspaso a vencido, y de las políticas de refinanciamiento que aplique cada institución, lo cual opaca los indicadores y limita comparabilidad. En todo caso al analizar la información adicional proporcionada, se observa que los indicadores de morosidad y cobertura enfrentan mayor presión.

Manejo prudente de la 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. Estos indicadores podrían disminuir en la medida que se reactiven las colocaciones de la cartera.

Niveles de capitalización presionados: La relación de capital libre frente a sus activos productivos y fondos disponibles tiende a presionarse paulatinamente y se 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.



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 opera mediante 112 agencias y sucursales, 219 ventanillas de extensión y 383 cajeros automáticos. Además, el Banco utiliza 50 agencias de Servipagos y 12,318 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 marzo 2021, Banco Produbanco ostenta la cuarta posición por el tamaño de sus activos, con una participación de 11.38%; en lo que respecta a las obligaciones con el público a la vista participa con el 12.29% y ocupa el segundo lugar. Se destaca que la participación de Produbanco dentro del sistema financiero nacional se mantiene estable.

Por otro lado, en cuanto a resultados el Banco ha perdido competitividad y se posiciona en séptimo lugar con el 8.80% de las utilidades del sistema, su participación interanual se reduce en 2.37pp por 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 diferentes 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 mar-2021. A parte del Banco, el Grupo se conforma de Exersa (Servipagos), Protrámites, 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 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%), Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (19.26%) y Banred (11.63%). 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 663 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 marzo 2021, el total de

activos del Grupo a nivel mundial suman USD 17,139MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.).

El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 33.3% de los activos del Grupo.

Institución	País	Activos (Millones USD)	Participación
Produbanco	Ecuador	5,519	33.3%
Banco Promerica	Guatemala	2,322	14.0%
Banpro	Nicaragua	2,131	12.8%
Banco Promerica	Costa Rica	2,040	12.3%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,745	10.5%
Banco Promerica	El Salvador	1,319	8.0%
Banco Promerica	Rep. Dominicana	709	4.3%
Banco Promerica	Honduras	545	3.3%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	256	1.5%
Total Activos mar-2021		16,586	100.0%
Terrabank N.A. Banco Afiliado (sep-2020)	Estados Unidos	553.2	
TOTAL + Terrabank		17,139	

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 junio 2021 marcó un precio promedio de cierre de USD 0.62.

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.

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, 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, macroentorno, contracción económica y recuperación de esta a partir de 2021, Produbanco ha efectuado sus proyecciones para el año 2021.

Las perspectivas del Banco en 2021 plantean un incremento de activos de 8.6% influenciado principalmente por el crecimiento de cartera en 11.1%. Asimismo, el Banco estima incrementar en 7.6% su portafolio de inversiones.

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea para el 2021 mantener su estructura de obligaciones con el público y crecer anualmente en 5.9% sus captaciones. Además, se proyecta crecimiento de sus obligaciones financieras en 41.1%. La estructura de fondeo de la institución y su crecimiento permitirá fondear los activos productivos.

Los resultados proyectados para 2021 ascienden a USD 43.03MM, es decir, 1.13 veces por encima de lo obtenido al cierre del 2020. Los mayores resultados se fundamentan en el crecimiento de intereses ganados, menor gasto financiero y de provisiones y recuperación de otros ingresos operacionales.

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, 2019 y 2020 y por Deloitte & Touche para los años 2015, 2016 y 2017. 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 y reportes del Banco al 31 de marzo de 2021.

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).

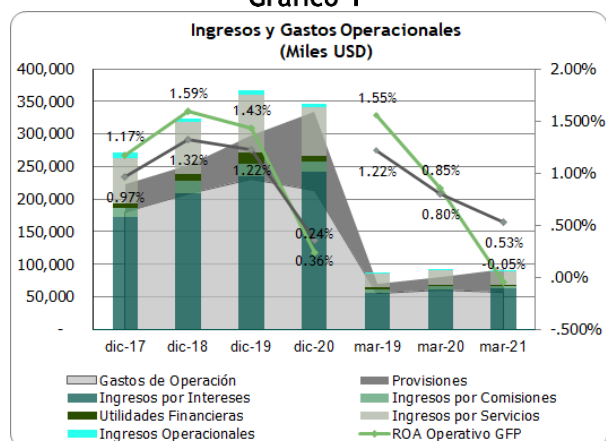
Rentabilidad y Gestión Operativa

Los resultados netos del primer trimestre del 2021 son 28.45% menos que los del 1T-2020 y se producen en su totalidad por la recuperación de activos castigados; pues la operación genera un

margen operativo neto negativo de USD 629MM ya que los gastos de provisiones del trimestre superan al margen operativo.

El ROA y el ROE operativos y netos se presionan de manera importante frente a los históricos y muestran una contracción interanual más profunda que la del sistema.

Gráfico 1



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

A pesar del aumento de los activos productivos, el ingreso por interés se reduce. La reducción se produce en menores intereses y descuentos en inversiones. Los intereses de cartera se mantienen similares a los de marzo del 2020. Se debe tomar en cuenta que los intereses ganados que ascienden a USD 91.47MM, incluyen intereses por cobrar de cartera de créditos devengados por USD 59.80MM. Los intereses por cobrar devengados tienden a crecer por la norma que permite pasar a vencido las cuentas con retraso después de los 60 días. La recuperación total de estos intereses podría no concretarse.

Incluyendo los intereses devengados y no cobrados, el estado de resultados muestra un importante crecimiento del margen de interés en términos relativos, tanto frente al año anterior (3.10PP) como al trimestre. Este llega a 68.22% cuando el del sistema se ubica en 66.42%.

El banco alcanza un menor costo de fondeo gracias al crecimiento de los depósitos a la vista (sin costo) que permitió compensar en parte la caída en los ingresos financieros originados por una disminución en las tasas de interés de las inversiones y en el rendimiento del fidecomiso del fondo de liquidez.

El MFB cae 0.51% frente a marzo 2020 principalmente por una disminución en los intereses del fondo de liquidez y la disminución en las tasas de interés de las inversiones. Esta disminución se compensa con un menor costo financiero.

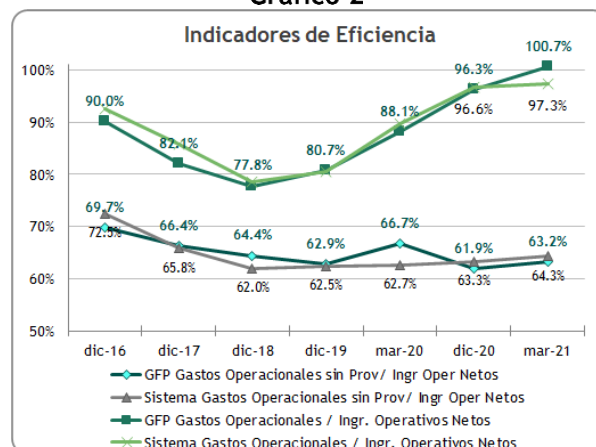
Los ingresos por servicios se reducen en 1% frente al año anterior, reducción menor a la del sistema de 3.7% que se produce por el desempeño del entorno operativo en relación con las restricciones económicas y a la pandemia.

Se observa control del gasto operativo que se reduce en 5.78% principalmente en servicios varios, como gastos de publicidad y propaganda y en otros gastos entre los que están los pagos de impuestos no deducibles de períodos anteriores.

Tomando en cuenta lo dicho hasta este punto, el margen operacional antes de provisiones aumenta 10.1% con respecto al primer trimestre de 2020.

El gasto de provisiones es mayor al del primer trimestre del año anterior en 14.56MM o 74.26% y genera pérdida operacional.

Gráfico 2



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Como se menciona al inicio del análisis de la gestión operativa las utilidades del trimestre provienen de la recuperación de activos castigados.

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.

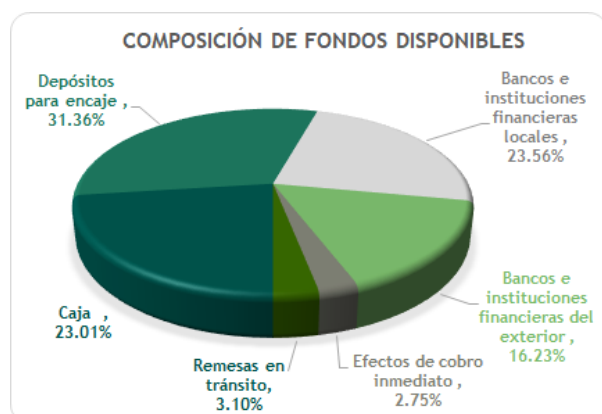
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata del Grupo, representan el 18.8% del activo bruto y suman USD1.071MM. A mar-2021 se mantiene el crecimiento de los fondos disponibles en 23.7% anual y una reducción de 11.95% trimestral. En el trimestre parte de estos fondos fueron utilizados para mejorar las colocaciones de cartera y en el portafolio de inversiones, dada la estabilidad del último trimestre.

El incremento anual se apoya en el crecimiento de depósitos del público. En comparación con mar-2020 se mantiene aún una mayor posición de liquidez inmediata, localizada tanto en depósitos para encaje, depósitos en Ifi's locales y del exterior, que obedece a una estrategia preventiva de liquidez y de protección de la institución frente a un entorno complicado e incierto.

Gráfico 3



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

En el gráfico observamos la composición de fondos disponibles con una participación mayoritaria en depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador, a pesar de su reducción de 38% en el trimestre; se reducen también depósitos en Instituciones financieras locales 28.2% trimestral, y se ha elevado la participación de depósitos en Ifi's del exterior (60%) y de caja (76.2%) frente a la incertidumbre generada por la situación política.

Los depósitos en Ifis locales se distribuyen entre 10 bancos privados locales, 5 instituciones del sector popular y solidario y un organismo multilateral, las instituciones locales cuentan con una calificación de riesgo local entre "A" y "AAA". Los depósitos en Multilaterales constituyen el 14% del total de fondos disponibles y el 59% de depósitos en Ifi's locales.

Los depósitos en instituciones financieras del exterior corresponden a 11 instituciones todas en grado de inversión y con calificaciones de riesgo entre BBB+ y AAA. Los fondos disponibles en financieras del exterior incrementan su saldo en 35.6% anual y 60.11% trimestral.

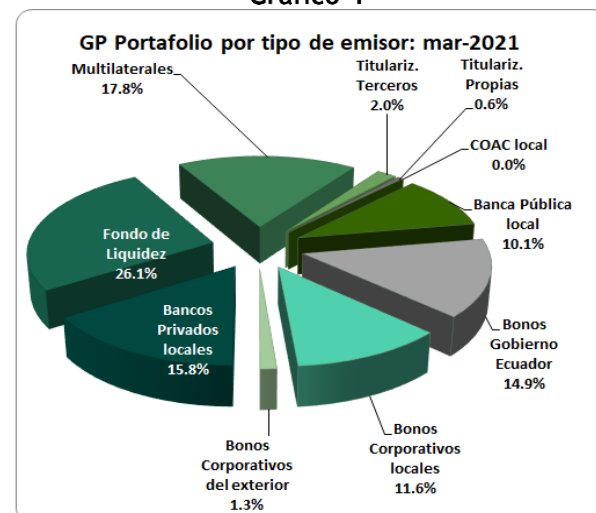
Se destaca que el 97% de los fondos disponibles forman parte de los activos líquidos netos. Además, la calificadoradora no observa altos niveles de concentración de los fondos disponibles, ni participación representativa en bancos del exterior pertenecientes al Grupo Promerica.

A la fecha de corte, el 60.2% de los fondos disponibles son improductivos, crecen anualmente en 21.2%, debido al incremento del saldo promedio de las obligaciones con el público y excedentes de caja. El 52.1% de los fondos improductivos corresponde a depósitos para encaje del BCE, 38.2% a la caja del banco y el 9.7% restante a efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones constituye el 12.26% del total de activos brutos, por lo que es considerado como una segunda fuente de liquidez. Las inversiones brutas crecen en 19.16% anual, alcanzan un saldo de USD 699.44MM a mar-2021 y se clasifican de la siguiente manera: disponibles para la venta (70%), mantenidas hasta el vencimiento (27.8%) e inversiones de disponibilidad restringida (2.2%), en este último grupo mantiene inversiones en títulos de organismos multilaterales en respaldo de operaciones de comercio exterior.

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

Gráfico 4



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 39 emisores locales (incluyendo a los emisores públicos y al fondo de liquidez), 3 organismos multilaterales y 1 emisor del exterior. Sin considerar la deuda soberana y el fondo de liquidez, no existen concentraciones por emisor en el portafolio del banco a la fecha de corte.

Las inversiones locales que incluyen el fondo de liquidez representan el 81% del portafolio, y el 19.1% corresponden a inversiones en multilaterales y en medida en fondos de inversión del exterior.

Los títulos del sector público (USD 104.21MM): CETES y Bonos Global del Ministerio de Finanzas, Notas de crédito del SRI, representan el 14.9% del total del portafolio, en su mayor parte (78.5%) son posiciones de corto plazo que forman parte de los activos líquidos, el resto (21.5%) son deuda de largo plazo de 9, 14 y hasta 19 años plazo, que están contabilizadas como disponibles para la venta de largo plazo. Este portafolio ha registrado una volatilidad importante en su precio de mercado debido a las variaciones del riesgo país, razón por la cual el Banco ha contabilizado una pérdida por valuación de alrededor de USD 3.4MM en su patrimonio.

Las inversiones en la Banca Pública corresponden al 10% del portafolio, con vencimientos de corto plazo que integran los activos líquidos.

El 11.65% corresponde a títulos locales de obligaciones del sector real, en su mayor parte tienen calificaciones de riesgo de "AA+" a "AAA", con plazos de vencimiento diversificados el 15.86% son menores a 90 días y el 76.45% vence dentro del período anual, solamente el 23.5% exceden los 360 días hasta 5.2 años. Mantiene aún una mínima exposición (0.0095% del portafolio) en un emisor en cayó default que está provisionado ya en un 80%.

Las inversiones en Ifi's locales son posiciones de muy corto plazo que integran los activos líquidos, con un bajo riesgo, según las calificaciones de riesgo que están el rango de las "AAA".

El Banco participa también en el mercado de valores en la colocación de cartera hipotecaria, una parte de estas titularizaciones conserva aún en su portafolio de inversiones, estos títulos representan el 0.56% del portafolio, y en su mayor parte son títulos de largo plazo.

Participa también en titularizaciones de terceros, en su mayor parte de cartera de vivienda, que representan el 1.95% de las inversiones.

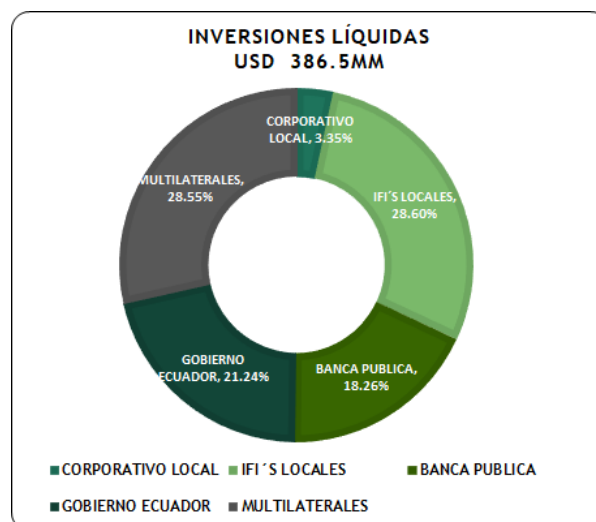
La participación de multilaterales emitidos por BID, IFC y el Banco Mundial (17.8% = USD 124.16MM)), el 88.6% tienen vencimientos menores a 90 días, y el 11.4% está contabilizado como inversiones de

disponibilidad restringida entregados en garantía de operaciones de comercio exterior.

Mantiene también 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 88.9% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 55.3% vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez. Las provisiones del portafolio no son significativas, ascienden a USD 200M.

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



Fuente: Produbanco (GP)

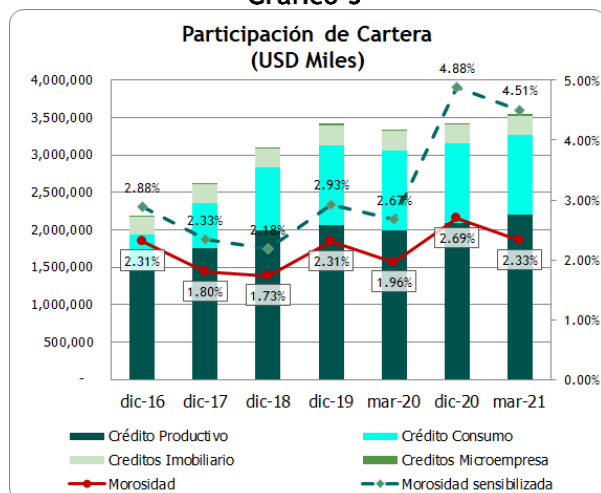
Elaboración: BWR

Calidad de Cartera

El comportamiento de la calidad de cartera se relaciona con el desarrollo de la pandemia y recuperación macroeconómica.

A la fecha de corte, la cartera bruta alcanzó los USD 3,545.6MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 62.15% y 75.84% respectivamente. Las colocaciones se reactivan en los dos trimestres logrando un crecimiento de 3.35% trimestral y 6% interanual.

Gráfico 5



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, si bien la cartera de crédito productivo sigue siendo su principal nicho de negocios, la cartera del Banco se ha diversificado en los últimos años, con el crecimiento de los segmentos de crédito de consumo y vivienda. A marzo-2021 el crédito productivo representa el 62% del portafolio, en tanto que la cartera de consumo constituye el 30%, el inmobiliario el 7.4% y el microcrédito en 0.5%.

Adicionalmente, a partir de septiembre 2020 el banco incursiona dentro del segmento de crédito educativo que a la fecha de corte cuenta con un saldo de USD 344M y es muy pequeño con relación a los otros segmentos.

El segmento de negocios comerciales maneja una carga operativa baja con relación a otro tipo de clientes, y genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas. La cartera de crédito productivo presenta crecimiento anual 10.72%, y 5.26% en este trimestre.

El crédito de consumo se recuperó con una tasa de crecimiento menor, 0.42%, por lo que mantiene aún una ligera reducción de 0.72% interanual.

La cartera del Banco muestra concentración a nivel geográfico en la provincia de Pichincha con 49.4% de la cartera, seguido por Guayas con el 33.6%, el porcentaje restante se encuentra dividido en 15 provincias cuya participación individual es menor al 4%.

La diversificación por actividad económica de la cartera es adecuada y cumple con los límites internos establecidos. Comercio al por menor y mayor de automotores participa con el 19.2% del saldo de cartera, seguido por consumo de tarjeta de crédito 17.2%, industrias manufactureras 14.8% y actividades de consumo el 12%; el 36.7% restante se encuentra distribuido en otras 20 actividades económicas.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 94.9% 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.

Aproximadamente, el 45.6% de la cartera productiva de Produbanco (GP) se encuentra colocada en bandas de tiempo menores a 360 días.

La morosidad contable presentada por la institución en balance tiende a disminuir en los dos últimos trimestres, pero se mantiene mayor al registrado en mar-2020, llegó a 2.33% a mar-2021 (1.96% a mar-2020) a pesar de que, al igual que el resto de Ifi's del país, mantiene una subestimación respecto a los indicadores históricos tanto por los procesos de diferimiento como por la altura de mora vigente. La morosidad del Sistema llega a 2.76% (2.63% en mar-2020).

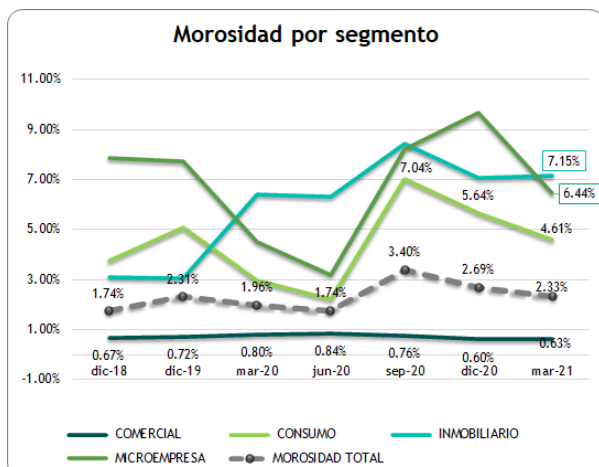
En cumplimiento de la resolución JPRMF 569- 2020-F y otras resoluciones respecto a los diferimientos, y medidas de alivio financiero a sus clientes, el Banco efectuó diferimientos hasta noviembre del 2020. A marzo 2021 el saldo de esa cartera es de USD 522.7 MM que representa el 14.7% del total de la cartera bruta. De esta cartera el 77% está con recuperación normal sin cuotas vencidas, el 10% tienen cuotas vencidas que aún no se contabilizan como cartera vencida, solamente el 4.4% está con dos o más cuotas vencidas, y el 8.5% de estos créditos, en la cartera comercial, se encuentra en su período de gracia o con pagos al vencimiento.

La contabilización de la morosidad retiene un subregistro por el efecto de la aplicación de las normativas de la JPRMF emitidas en esta coyuntura, por lo que las consecuencias de la pandemia en la calidad de cartera con respecto a años anteriores se observarán contablemente a partir de diciembre 2021.

Además, en la simulación de la morosidad manteniendo la normativa anterior a la pandemia, este indicador pasa de 2.33% a 3.94%, el incremento sería de 1.62 pp.

Los segmentos de crédito que mayor morosidad presentan son inmobiliario (7.15%) y microcrédito (6.44%); sin embargo, debido a su pequeña participación dentro del total de la cartera, su aporte a la morosidad general es residual. La morosidad de los segmentos de consumo es 61% y crédito productivo 0.63% respectivamente.

Gráfico 6



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Sensibilizando la morosidad del balance con la cartera reestructurada por vencer, llegó a 4.51% (2.67% en mar-2020).

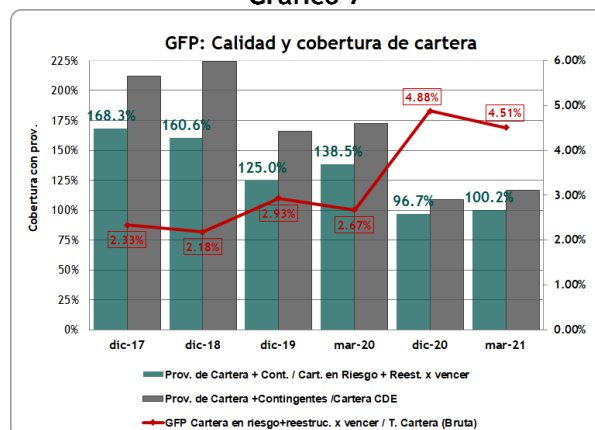
La morosidad (Cartera en Riesgo/ Total cartera) sensibilizada BankWatch con la cartera en riesgo estimada según la normativa anterior es de 3.94%. Si sumamos la cartera reestructurada por vencer este porcentaje sube a 6.1%, ya que durante este año al banco ha realizado una importante gestión directa con los clientes en dificultades por la pandemia, la cartera reestructurada creció en 52.76% en comparación con mar-2020.

El deterioro de los indicadores se produce a pesar de los castigos de cartera efectuados en 2020 y mar-2021 que representaron el 1.94% en dic-2020 y a mar-2021 el 3.77% de la cartera bruta promedio. En este trimestre el Banco castigó cartera que representa el 96.2% del gasto realizado en provisiones.

Las provisiones para cartera a diciembre 2020 suman USD 158.66MM y representan el 4.47% (3.63% a mar-2020) de la cartera bruta. El mayor saldo de provisiones es consistente con el deterioro contabilizado de la cartera a lo largo del año.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo contable del Banco es ajustada y se ubica por debajo del sistema (1.94 veces de Produbanco frente a 2.86 del sistema). Por otro lado, si se realiza un estrés al indicador contable de cobertura de provisiones frente a la cartera en riesgo incluyendo su cartera reestructurada por vencer, este se contrae hasta 1.00 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.

Gráfico 7



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Si sensibilizamos este indicador con la cartera en riesgo calculada según la normativa anterior la cobertura llega a 83.9%.

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 18.59% y muestra un incremento anual de 1.43pp; y respecto a su patrimonio representa el 161.02%.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,245MM y registran un crecimiento de 1.8% anual. El 75.1% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados y corresponden en sumatoria a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 22.9%. Las operaciones se encuentran respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos. A la fecha de corte, las provisiones para contingentes suman alrededor de USD 1.446M.

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.

Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Produbanco (GP) la sensibilidad del margen financiero, dentro del período de 12 meses, frente a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.44\%$ (USD 19.42MM) frente al patrimonio técnico, si

bien se observan variaciones en el período anual y en el último trimestre la exposición se encuentra dentro de los límites fijados por su política interna (5%).

La sensibilidad neta del valor actual de los recursos patrimoniales en el largo plazo, ante un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 0.98% del patrimonio técnico, y viceversa frente a una disminución de la tasa. Porcentaje que ha registrado una disminución en el último trimestre, pero sus fluctuaciones mantienen al indicador dentro de los límites internos definidos (10%).

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

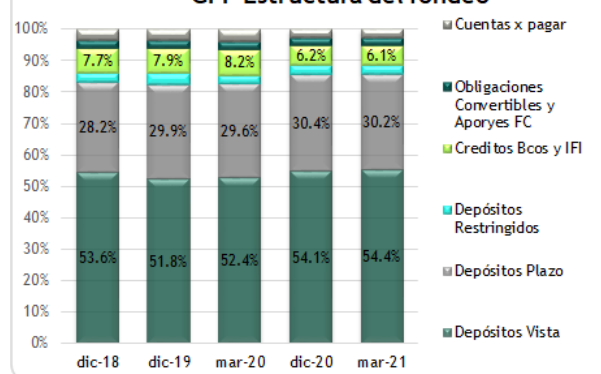
Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal en negociaciones de tesorería ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La liquidez del banco mantuvo una tendencia estable e incremental a lo largo del año 2020, sin embargo, en este trimestre se utilizó parte de la liquidez disponible para la reactivación de las colocaciones y el aumento del portafolio de inversiones, por lo que los indicadores de liquidez disminuyen, y se mantienen por debajo del promedio del sistema de bancos privados.

Gráfico 8

GFP Estructura del fondeo



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD4,446MM; y crecen en 14.0% anual y en este trimestre disminuye en -0.05%. Este rubro representa el 87.5% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (54.4%), depósitos a plazo (30.2%) y depósitos restringidos (2.8%).

Los depósitos a la vista muestran un crecimiento de 0.8% en el trimestre y del 14.8% en el período anual, con lo que su peso en el fondeo pasó de 52.4% a 54.4%; los depósitos a plazo se reducen en el trimestre (0.4%) y conservan un crecimiento anual (12.8%) menor que los depósitos a la vista, su peso incrementa levemente debido a la reducción de obligaciones financieras.

Los depósitos a plazo con mayor crecimiento se dan en las bandas de tiempo de 1 a 90 días (34.6% anual) y representan el 55.9% del total de depósitos, aunque se debe indicar que el 98.7% de los depósitos a plazo tienen vencimientos hasta 360 días.

Como segundo instrumento de fondeo, el banco utiliza obligaciones financieras con otras instituciones del exterior y organismos multilaterales. Estas cuentas representan el 6.1% del total de pasivos. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y costos más atractivos. En el período anual se aprecia una reducción de las obligaciones financieras de 17.9% (USD 67.7MM). De acuerdo con las proyecciones financieras se espera un crecimiento de las obligaciones financieras en USD 128.99MM para el 2021.

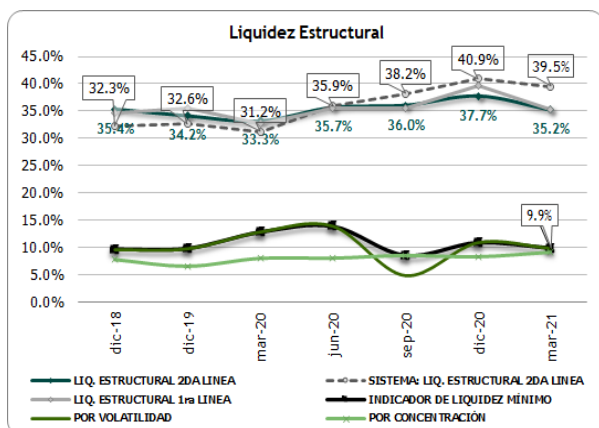
Cabe mencionar que a la fecha de corte el banco cuenta con USD 118.5MM dentro del pasivo que corresponden a préstamos subordinados de largo plazo.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático se presentan brechas de liquidez acumuladas negativas hasta 360 días, desde la primera banda y la mayor banda negativa acumulada es de USD 986MM en la banda de 181 a 360 días. El mayor descalce acumulado en comparación anual es explicado por la reducción de inversiones y cartera productiva en bandas de muy corto plazo y por el crecimiento de las captaciones con el público en todas las bandas de tiempo. No obstante, los activos líquidos cubren 1.48 veces el mayor descalce acumulado, por lo que no se presenta liquidez en riesgo en ninguna banda de tiempo.

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 35.19% (32.57% a mar-2020) de todos sus pasivos de corto plazo; mientras que el promedio del sistema bancario registra 42.90% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Gráfico 9



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 35.34% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 35.28%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado por la volatilidad de sus depósitos de 9.87%, lo que significó una cobertura de 3.57 veces. Los indicadores de liquidez, tanto de primera como de segunda línea se ubican por debajo de la media del sistema: 42.90% y 39.54% respectivamente.

La volatilidad de las fuentes de fondeo, según los reportes del Banco, que creció el año anterior ha empezado a estabilizarse por lo que el requerimiento mínimo se redujo en el trimestre.

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 25.35% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 16.37% de los pasivos mencionados. Frente a esta concentración el Banco mantiene una cobertura con activos líquidos que llega a 55.9% (56.77% a mar-2020). Dentro del plazo de 90 días los 25 mayores depositantes representan el 46.3% de los activos líquidos.

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 determina la frecuencia e impacto de los distintos eventos relacionados con los cuatro factores del riesgo operativo (eventos externos, personas, procesos, tecnología de la información). Se mantiene el proceso continuo de identificación, valoración mitigación de los riesgos operativos.

La gestión de riesgo operativo de Produbanco (GP) se apoya en una herramienta informática (Monitor

ORM), la misma que facilita su administración en los procesos del Banco. En el trimestre el Banco continuó con el análisis y seguimiento de los eventos de riesgo operativo para implementar los mitigantes para corregir sus causas.

Como parte de las actividades realizadas para la gestión de Riesgo Operativo y Continuidad del Negocio durante el primer trimestre del año 2021 se inició con la estructuración de la planificación operativa para el año, estableciendo cronogramas para su cumplimiento.

Actualizó el VaR de riesgo operativo empleando información del periodo 2015 al 2020, el VaR estimado mensual fue de USD 176,000 y un VaR anual de USD 610,000. Las pérdidas efectivas generadas en el primer trimestre del año 2021 no exceden el límite calculado para el VaR.

Del análisis realizado sobre la matriz de riesgo operativo para el primer trimestre, la administración concluyó que luego de analizar la capacidad de mitigación, el nivel de riesgo residual se mantiene bajo.

Adicionalmente, del monitoreo de los principales indicadores de riesgo se verifica que el comportamiento de cada uno se encuentra dentro de sus límites de aceptación. Se han administrado los principales frentes de riesgo para el Banco mediante la gestión efectiva de la base de datos de eventos.

Se realizó el análisis del cumplimiento de planes de acción planificados y se observa un porcentaje importante de avance en todos los procesos y/o eventos que han generado planes. Se han implementado nuevas políticas y procedimientos para la administración efectiva de planes de acción.

Del análisis general se concluye que el resultado de los indicadores de riesgo operativo no ha excedido los umbrales establecidos, siendo indicativo de un riesgo operativo controlado dentro de los procesos.

Se han formulado nuevas políticas y procedimientos para la identificación de proveedores de servicios que dan soporte a procesos críticos.

Se ha ejecutado exitosamente la prueba técnica trimestral de activación del data center alternativo.

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.

Suficiencia de Capital

El patrimonio de Produbanco (GP), incluyendo las utilidades generadas, suma USD 442.40MM y registra un crecimiento de 4.39% en comparación con dic-2020 y de 0.15% en el trimestre, el movimiento del trimestre obedece los resultados del período (USD 7.26MM), al reparto de dividendos en efectivo por USD 3.63MM y a un ajuste por valuación de inversiones por USD 3.34MM.

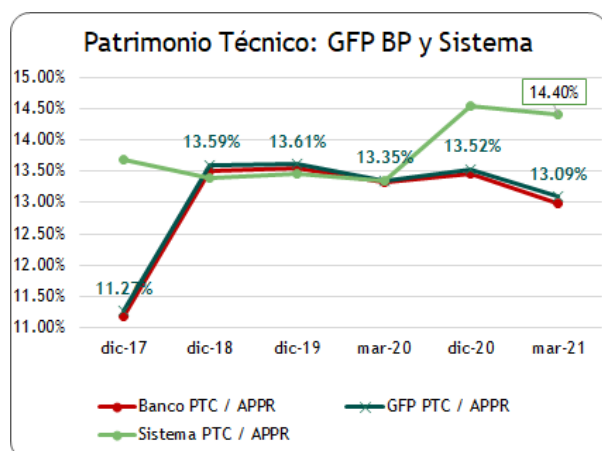
El 85.92% del patrimonio se compone por capital social, cuyo saldo asciende a USD 380.12MM, seguido por reservas que representan el 16.41%, prima en colocación de acciones (0.25%), se contabiliza pérdidas por valuaciones y resultados acumulados por -2.5%.

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 por las utilidades del ejercicio 2019.

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.

A pesar de que la Administración no contemplaba reparto de dividendos en efectivo sobre las utilidades generadas en 2020, la SB aprobó el reparto del 20% de las utilidades sobre el resultado de 2020 (USD 3.63MM), y con la diferencia (USD 14.51MM) se creó las Reservas de Futuras Capitalizaciones.

Gráfico 10



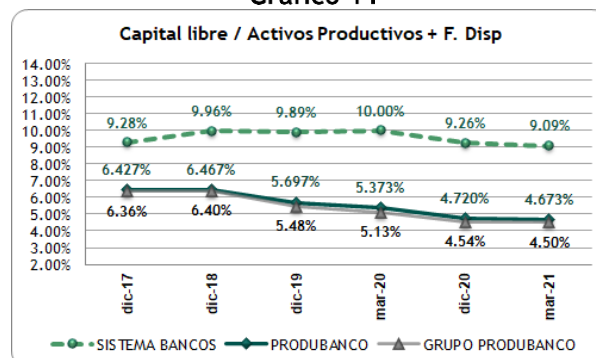
Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

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 13.09% (12.99% Banco), menor al del promedio del sistema (14.40%).

El patrimonio técnico se encuentra conformado en 78.2% por capital primario y dentro del capital secundario se contabiliza la deuda subordinada que representa el 23.6% del capital primario y según la legislación vigente podría llegar hasta el 50%.

Gráfico 11



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La relación capital libre/activos productivos y fondos disponibles para Produbanco es apretada frente al indicador del sistema. El capital libre disminuye en 0.85% trimestral (USD 2.5MM) principalmente por las siguientes razones: los resultados del período debieron cubrir la distribución de dividendos en efectivo, pérdidas por valuación de activos financieros. Además, los castigos realizados en el trimestre absorbieron el gasto de provisiones y se generó una reducción del monto absoluto de provisiones. Adicionalmente, si bien se contabilizó una reducción de cartera en riesgo, los activos improductivos crecen en el trimestre por mayores gastos diferidos (USD 7.3MM) particularmente en tecnología e instalaciones, y otros gastos anticipados (USD 3.1MM) entre ellos arriendos anticipados y seguros, y, el incremento de cuentas por cobrar varias.

Como se mencionó en otra sección de este informe, los activos improductivos desde marzo-2020, registran el efecto del cambio de contabilización de la cartera vencida desde los 61 días de impago, lo que impide comparaciones históricas de algunos indicadores entre ellos los de capital libre.

De acuerdo con información extracontable proporcionada por la institución, los activos improductivos serían 5.56% mayores a los reportados contablemente, lo cual presionaría el indicador de capital libre. El capital libre se ubicaría en USD 182.1MM y es menor en 26.7% contra mar-2020.

El indicador de capital libre contable frente a los fondos disponibles y activos productivos es de 4.50%, y se ubica por debajo de sus pares y promedio del sistema de bancos (9.09%). Con la sensibilización antes indicada el indicador se presionaría a 3.42% (3.69% en dic-2020), lo cual indica poca flexibilidad para asumir deterioro de sus activos productivos en comparación al sistema.

Debe considerarse que históricamente el indicador de capital libre de Produbanco (GP) ha sido menor frente al sistema debido a que los otros activos improductivos que se reducen del capital libre son mayores e incluyen gastos diferidos por USD 50.74MM 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 contribuye a presionar el indicador el incremento de cuentas por cobrar por intereses de cartera de créditos, debido a la mayor acumulación de intereses por cobrar en comparación con periodos anteriores por el cambio normativo de pase a vencido de la cartera en riesgo.

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 VENCIM.	CALIFICACION	CALIFICADORA	FECHA CALIF.
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A3	1,800,000	239,489	16/05/2022	AAA	PCR	Dic-20
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A4	2,699,000	2,699,000	16/10/2023	AA	PCR	Dic-20
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A5	1,000	1,000	16/11/2023	AA-	PCR	Dic-20
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE C	8,970,000	1,855,620	08/05/2024	AAA	PCR	Ene-21

Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	dic-20	mar-21
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,471,476	226,568	393,783	447,548	333,860	459,734	425,966
Inversiones Brutas	8,211,849	721,955	576,821	577,610	587,095	677,354	699,536
Cartera Productiva Bruta	29,094,267	2,567,761	3,044,196	3,341,067	3,279,581	3,338,411	3,463,060
Otros Activos Productivos Brutos	1,257,080	96,018	101,575	109,618	113,262	84,308	86,863
Total Activos Productivos	41,034,671	3,612,302	4,116,375	4,475,843	4,313,797	4,559,807	4,675,425
Fondos Disponibles Improductivos	6,693,983	547,701	526,918	512,491	531,892	756,263	644,664
Cartera en Riesgo	826,679	47,050	53,742	78,854	65,681	92,355	82,536
Activo Fijo	715,689	59,819	59,116	73,614	75,790	69,298	69,427
Otros Activos Improductivos	1,896,476	117,701	130,545	172,109	170,392	220,955	233,051
Total Provisiones	(2,661,012)	(114,221)	(117,626)	(134,607)	(134,669)	(181,534)	(180,736)
Total Activos Improductivos	10,132,828	772,271	770,321	837,069	843,755	1,138,871	1,029,678
TOTAL ACTIVOS	48,506,486	4,270,352	4,769,070	5,178,305	5,022,882	5,517,144	5,524,367
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	37,703,317	3,492,985	3,686,123	4,020,869	3,900,431	4,448,058	4,445,972
Depósitos a la Vista	22,538,612	2,242,176	2,332,358	2,445,409	2,409,467	2,744,623	2,765,944
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,804,052	1,121,159	1,226,276	1,409,662	1,362,498	1,542,348	1,536,804
Depósitos en Garantía	1,114	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,359,539	129,651	127,490	165,799	128,466	161,087	143,224
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	227,196	36,001	49,377	21,581	19,876	35,562	38,113
Aceptaciones en Circulación	2,263	601	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,884,413	218,226	335,345	372,429	377,921	313,752	310,195
Valores en Circulación	170,004	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	464,310	25,000	114,000	118,500	118,500	118,500	118,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,847,531	121,572	160,861	181,282	180,367	158,555	167,739
Provisiones para Contingentes	81,836	2,786	3,341	2,246	1,988	991	1,446
TOTAL PASIVO	43,380,870	3,897,172	4,349,048	4,716,907	4,599,084	5,075,419	5,081,964
TOTAL PATRIMONIO	5,125,616	373,179	420,022	461,398	423,798	441,725	442,403
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,506,486	4,270,352	4,769,070	5,178,305	5,022,882	5,517,144	5,524,367
CONTINGENTES	13,958,976	840,698	1,109,928	1,162,621	1,223,404	1,196,005	1,245,457
RESULTADOS							
Intereses Ganados	871,702	245,677	294,103	354,714	93,287	366,232	91,474
Intereses Pagados	292,731	72,979	84,452	119,800	32,539	124,925	29,072
Intereses Netos	578,972	172,699	209,650	234,914	60,749	241,307	62,402
Otros Ingresos Financieros Netos	41,016	20,959	28,347	35,745	8,279	24,785	6,271
Margen Bruto Financiero (IO)	619,988	193,657	237,997	270,659	69,028	266,092	68,673
Ingresos por Servicios (IO)	172,819	69,255	80,757	90,110	21,184	74,509	20,971
Otros Ingresos Operacionales (IO)	47,565	8,907	7,082	9,289	2,170	8,592	2,741
Gastos de Operación (Goperac)	512,857	180,032	208,575	231,184	61,139	214,188	57,603
Otras Perdidas Operacionales	42,579	572	2,190	2,345	782	2,994	1,249
Margen Operacional antes de Provisiones	284,935	91,215	115,071	136,530	30,461	132,011	33,533
Provisiones (Goperac)	263,147	42,711	43,112	65,555	19,605	119,245	34,162
Margen Operacional Neto	21,789	48,505	71,959	70,975	10,856	12,765	(629)
Otros Ingresos	124,390	16,505	28,520	29,728	5,757	24,059	10,987
Otros Gastos y Perdidas	25,914	468	290	282	352	266	481
Impuestos y Participación de Empleados	39,117	24,546	40,408	39,707	6,111	17,526	2,615
RESULTADOS DEL EJERCICIO	81,148	39,995	59,781	60,715	10,151	19,032	7,263

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	dic-20	mar-21
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	47,728,654	4,160,003	4,643,293	4,988,334	4,845,689	5,316,070	5,320,089
Cartera Bruta total	29,920,946	2,614,812	3,097,938	3,419,921	3,345,261	3,430,766	3,545,596
Cartera Vencida	260,535	19,817	15,633	21,019	20,367	26,636	21,090
Cartera en Riesgo	826,679	47,050	53,742	78,854	65,681	92,355	82,536
Cartera C+D+E	-	48,531	48,320	75,594	71,735	149,241	137,504
Provisiones para Cartera	(2,284,297)	(99,975)	(105,171)	(122,952)	(121,642)	(160,988)	(158,663)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.2%	82.4%	84.2%	84.2%	83.6%	80.0%	82.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.4%	145.2%	144.5%	141.2%	139.6%	131.2%	138.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		0.76%	0.50%	0.61%	0.61%	0.78%	0.59%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)		0.87%	1.80%	1.73%	2.31%	2.69%	2.33%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)		2.76%	2.33%	2.18%	2.93%	4.88%	4.51%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)		5.46%	1.67%	1.40%	2.06%	4.02%	3.59%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo		0.00%	218.41%	201.91%	158.77%	175.39%	193.99%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	286.22%	168.34%	160.59%	125.01%	138.49%	96.75%	100.21%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	144.93%	211.74%	224.57%	165.62%	172.34%	108.54%	116.44%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)			3.82%	3.39%	3.64%	4.69%	4.47%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.63%	186.91%	188.51%	150.74%	156.49%	110.70%	118.52%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.			15.76%	17.90%	15.94%	19.20%	18.59%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	122.54%	147.42%	126.68%	147.30%	161.20%	161.02%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	2.79%	2.67%	3.59%	2.64%	6.30%	4.88%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.27%	36.33%	50.97%	42.09%	4.64%	28.86%	12.30%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	13.83%	24.78%	27.75%	32.39%	60.71%	52.83%	101.36%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	35.67%	0.77%	0.98%	1.27%	2.09%	1.94%	3.77%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.40%	11.27%	13.59%	13.61%	13.35%	13.52%	13.09%
TIER II / APPR	12.52%	8.91%	8.71%	9.09%	10.18%	10.36%	10.28%
PTC / Activos y Contingentes	8.60%	7.61%	9.00%	9.07%	9.01%	8.38%	8.42%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.97%	20.97%	15.20%	16.41%	17.15%	17.69%	17.46%
Capital libre (USD M)**	4,329,363	264,496	297,289	273,527	248,446	241,416	239,370
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.09%	6.36%	6.40%	5.48%	5.13%	4.54%	4.50%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.73%	54.08%	54.98%	45.73%	44.34%	38.69%	38.34%
TIER II / Patrimonio Tecnico	86.94%	79.10%	64.08%	66.77%	76.30%	76.58%	78.57%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.57%	9.02%	9.29%	9.28%	8.31%	8.26%	8.01%
TIER II / Activo Neto Promedio	9.64%	7.44%	7.50%	7.72%	8.42%	8.05%	8.11%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	797,793	271,247	323,646	367,714	91,600	346,199	91,136
Result. antes de impuest. y particip. trab.	120,265	64,541	100,189	100,421	16,261	36,559	9,878
Margen de Interés Neto	66.42%	70.29%	71.28%	66.23%	65.12%	65.89%	68.22%
ROE	6.35%	11.25%	15.07%	13.78%	9.17%	4.21%	6.57%
ROE Operativo	1.71%	13.65%	18.14%	16.10%	9.81%	2.83%	-0.57%
ROA	0.67%	0.97%	1.32%	1.22%	0.80%	0.36%	0.53%
ROA Operativo	0.18%	1.17%	1.59%	1.43%	0.85%	0.24%	-0.05%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	72.25%	63.54%	64.49%	63.64%	66.09%	69.42%	68.12%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.68%	5.01%	5.40%	5.45%	5.51%	5.32%	5.38%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.11%	5.63%	6.16%	6.30%	6.28%	5.89%	5.95%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	92.35%	46.82%	37.47%	48.02%	64.36%	90.33%	101.88%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	97.27%	82.12%	77.77%	80.70%	88.15%	96.31%	100.69%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64.28%	66.37%	64.45%	62.87%	66.75%	61.87%	63.21%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.40%	5.39%	5.57%	5.97%	6.33%	6.24%	6.65%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	9,165,459	774,269	920,701	960,039	865,751	1,215,997	1,070,630
Activos Liquidos (BWR)	13,164,492	1,055,203	1,054,942	1,128,732	1,019,619	1,447,553	1,301,943
25 Mayores Depositantes	-	439,408	507,800	649,341	578,838	749,604	727,793
100 Mayores Depositantes	-	722,004	810,578	980,235	980,235	1,106,797	1,127,198
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	42.90%	36.71%	34.67%	35.61%	32.75%	39.75%	35.34%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	39.54%	38.34%	35.45%	34.24%	33.30%	37.74%	35.28%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	11.60%	9.65%	9.79%	12.81%	10.88%	9.87%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.31	3.67	3.50	2.60	3.47	3.57
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	12.82%	16.63%	46.93%	56.81%	75.08%	75.73%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	42.90%	36.56%	34.45%	35.36%	32.57%	39.58%	35.19%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.86%	26.83%	30.07%	30.07%	27.65%	33.24%	28.94%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	12.58%	13.78%	16.15%	14.84%	16.85%	16.37%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	41.64%	48.14%	57.53%	56.77%	51.78%	55.90%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos	N/D					40.36%	46.30%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.93%	4.59%	4.20%	4.47%	4.41%	4.39%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.23%	1.74%	1.14%	1.07%	1.86%	1.25%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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 las autoridades actuales, la contracción del PIB Ecuatoriano para el 2020 sería de -7.8% (menor al inicialmente esperado). Para el 2021, el BCE espera un crecimiento de 2.8%. Esto significa que frente a 2019, el comportamiento al 2021, sería una contracción del -5.2%. El Banco Mundial es más optimista y espera un repunte del PIB ecuatoriano de 3.4% en 2021 y 1.4% al 2022.

Lo anterior dentro de un contexto mundial en el que se prevé fuertes crecimientos de las principales economías, lo cual para el Ecuador significa mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos. En el comportamiento esperado contribuirían los avances moderados en la vacunación y restricciones de movilidad menos severas. Las expectativas menos optimistas para el 2022, responden a que la vacunación sería más lenta de lo esperado y a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de cierto sector de la población.

A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de algunos segmentos comparados con el 2020:

Estimación del comportamiento de algunos segmentos	2020	2021
consumo de los hogares	-7%	2.21%
formación de capital	-12%	1%
importaciones	-7.90%	3.30%
exportaciones	-2.21%	2.80%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo esperado no representa una recuperación para ningún segmento excepto para las exportaciones apoyadas especialmente por el camarón por una mayor demanda y por mejores precios.

La mayor parte de los sectores económicos sufrieron contracciones por la pandemia. Las restricciones de movilidad continúan impidiendo una recuperación total. Se espera que la manufactura muestre mejores comportamientos que el sector de servicios.

Estimación del crecimiento esperado de algunos sectores en 2021	
petróleo y minas	3.40%
agricultura	2.90%
maquinaria y equipos	7.60%
camarón, pescado y cacao (no fue afectado en 2020)	6.50%
textiles (recuperación de 1/3 de lo que perdió en 2020)	3.50%
construcción (-11% en 2020)	-1.40%
comercio (-7.8% en 2020)	3.70%

El primer trimestre del año en curso estuvo marcado por la incertidumbre política que generó el proceso electoral. Bajo ese contexto cayó el consumo, se suspendieron las inversiones y se evidenció salida de capitales.

Los resultados electorales favorables a la inversión privada, a la lucha contra la corrupción y a una gestión eficiente de recursos ha fomentado en el entorno operativo del Ecuador un ambiente de confianza. Este sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país.

El riesgo país, que en abril de 2020 cerró en 5033 puntos base y una calificación de "Restricted Default" otorgada por FITCH Ratings, en abril 2021 marcó 760 puntos luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Por otro lado, el precio del petróleo que ha subido (precio promedio podría llegar a USD60/b) ayuda a la caja fiscal que espera alrededor de USD1.400 millones más por este rubro que el año anterior.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste.

El crecimiento del Ecuador depende de inversión privada (política de austeridad en el sector público) y de la ayuda de los multilaterales.

Al momento y frente a otros países de la región el país ofrece un buen escenario para la inversión considerando la tendencia política de los líderes de los otros países.

En cuanto a la ayuda de los multilaterales esperamos que se reanuden los desembolsos lo antes posible. Existe un desembolso retenido desde abril-2021 a la espera de las negociaciones respecto del ajuste del programa económico.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensadas de políticas planificadas.

Sistema Bancos Privados

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 han emitido normas a aplicarse desde el 31 de marzo de 2020. La primera norma establece el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; prohíben reversar provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento. Estas y las siguientes normas hasta la Resolución de la JPRMF No.609-2020-F, emitida en noviembre 2020, fueron aplicadas por las IFIS con distintos criterios. A partir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada y otras posteriores, adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 31 de diciembre-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 normativa actual disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019 de acuerdo con la norma de marzo-2020. Estas provisiones debieron 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.

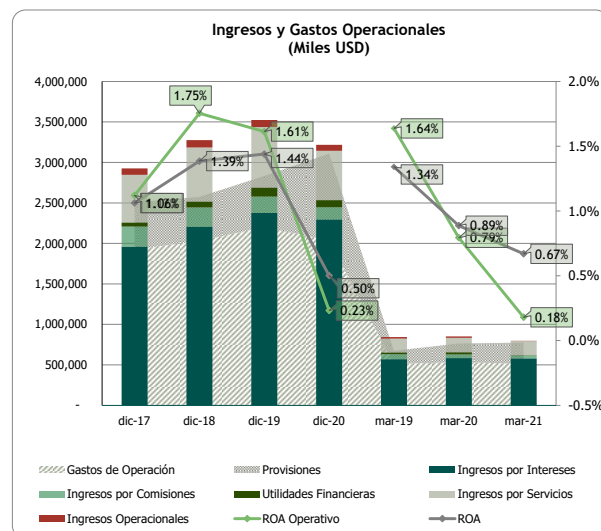
La normativa afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre -2020.

Las utilidades del sistema financiero estarán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados, no cobrados que por las nuevas normas tienden a crecer.

Resultados

Después de tres años de crecimiento de los resultados del sistema financiero, sustentados por el crecimiento especialmente de la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito, el 2020 presenta resultados menores en 62.1% frente a 2019. A marzo-2021, los resultados siguen presionados y son menores a los de los primeros trimestres de los dos años anteriores.

GRÁFICO 1

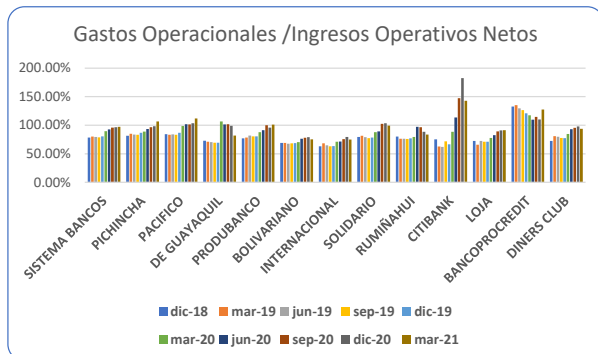


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La falta de demanda de crédito, menores transacciones locales y de comercio exterior afectan los ingresos operacionales que decrecen anualmente en 9.6% a marzo-2021. Si bien los gastos operacionales del sistema antes de provisiones también caen (3.9%) su caída no es suficiente para sostener el margen operacional neto que se contrae en 75.2% frente al primer trimestre del año anterior.

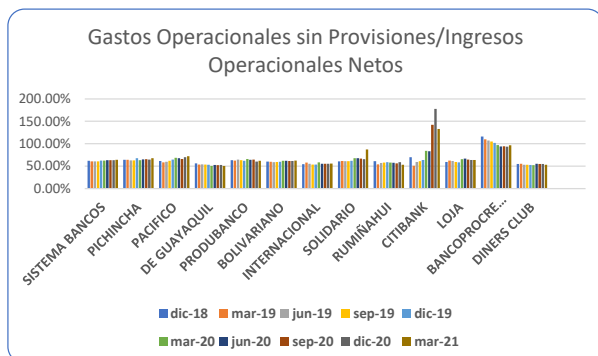
La presión sobre la rentabilidad de los bancos proviene principalmente de la reducción del margen bruto financiero sobre activos productivos, aumento de activos improductivos frente a captaciones con costo y de la necesidad de constituir provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

GRÁFICO 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

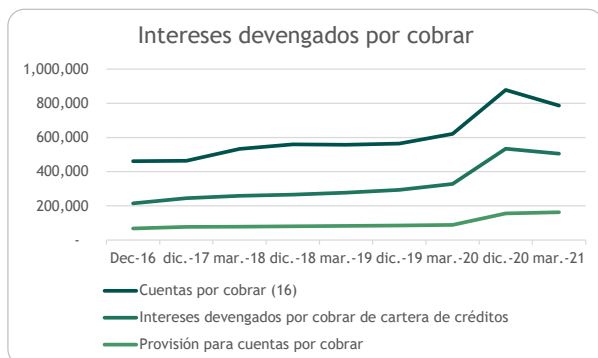
GRÁFICO 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los gráficos 2 y 3 observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos pero que, al constituir provisiones, algunos de ellos han generado margen operativo negativo en los últimos periodos.

GRÁFICO 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico 4 muestra el desempeño de los intereses devengados por cobrar que, en consistencia con el deterioro de la capacidad de pago de los deudores, tienden a crecer. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 14% del ingreso por intereses. Dependiendo de la institución los intereses

devengados por cobrar van desde el 4% al 27% de los ingresos por intereses.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

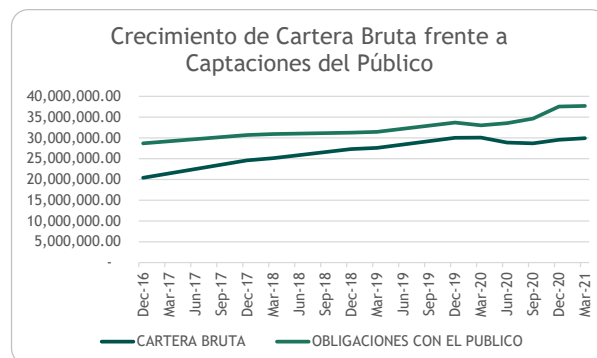
GRÁFICO 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

GRÁFICO 6



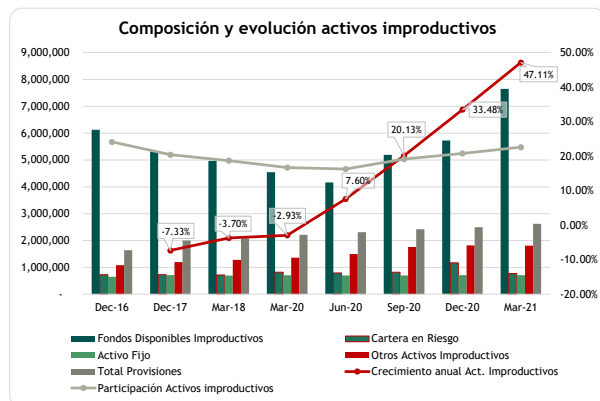
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que el crecimiento de la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta marzo-2020; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan en 14.2% en el año, la cartera bruta total crece en 0.43%. Este comportamiento presiona el margen financiero.

El crédito bancario ha crecido lentamente tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como consecuencia de la menor capacidad de consumo de los hogares.

Evolución de los Activos

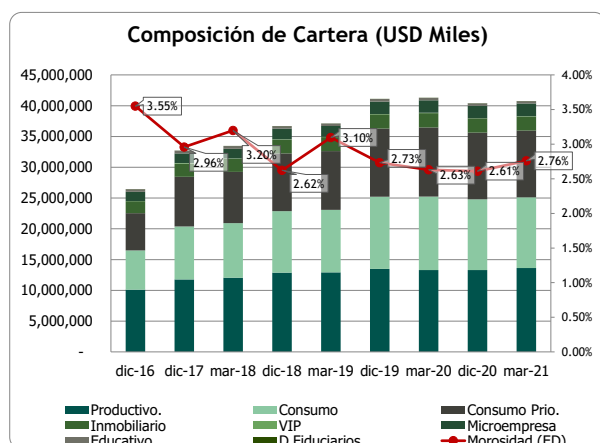
GRÁFICO 7



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020 y en el primer trimestre del 2021.

GRÁFICO 8

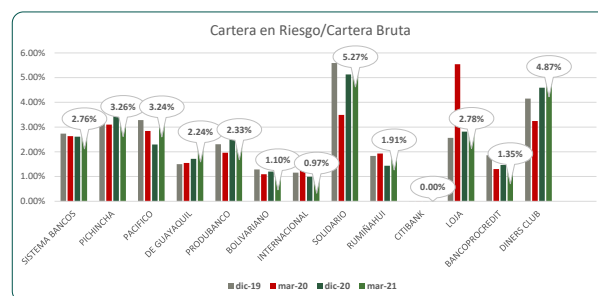


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

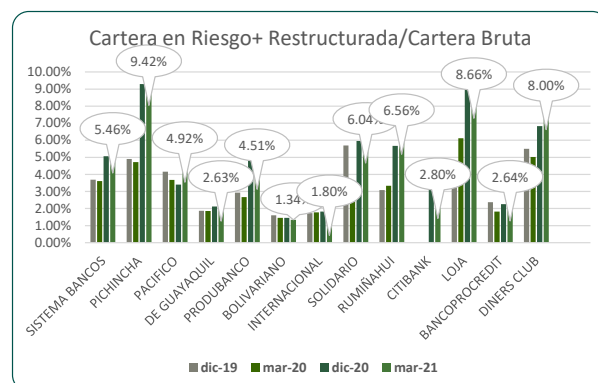
Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos extracontables aplicando los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 3 y 4 puntos dependiendo de la institución y de la participación de la cartera por segmento.

GRÁFICO 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 10

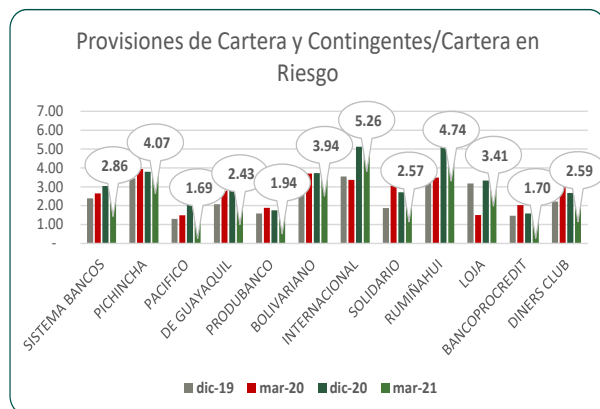


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores y posteriores muestran la morosidad y coberturas contables de las IFIS. El desempeño de estos indicadores es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

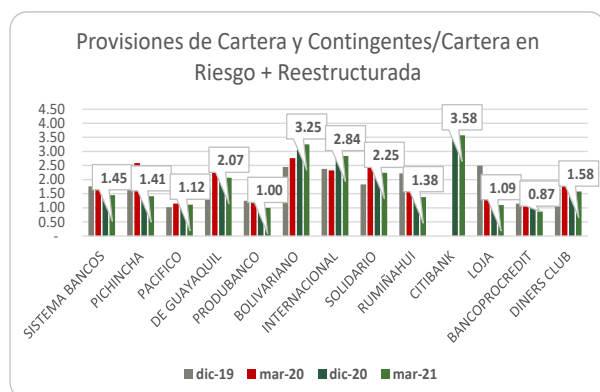
Cobertura con Provisiones

GRÁFICO 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

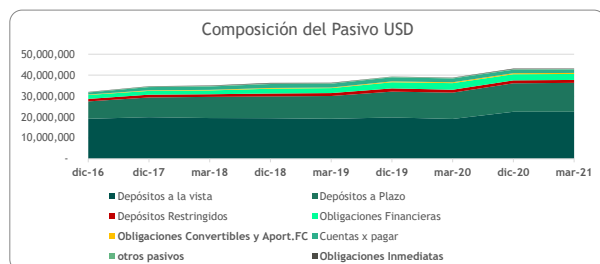
GRÁFICO 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

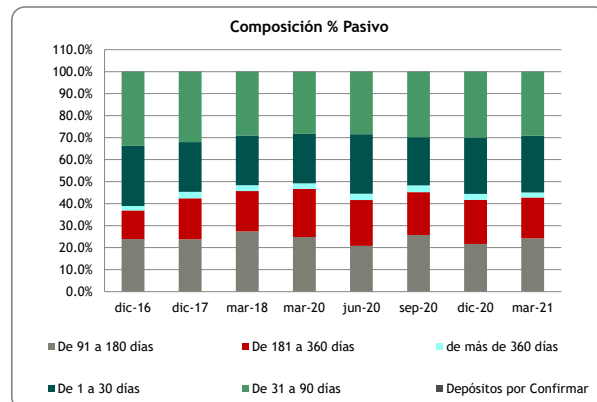
Fondeo

GRÁFICO 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

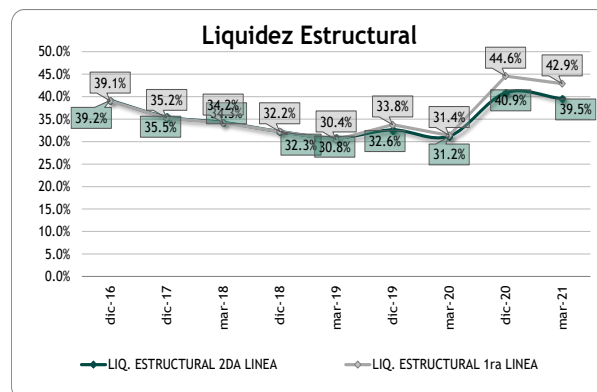
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas han disminuido durante el 2020, y hasta el primer trimestre de 2021. Esas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

Liquidez

Las normas establecidas por gobiernos anteriores 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.

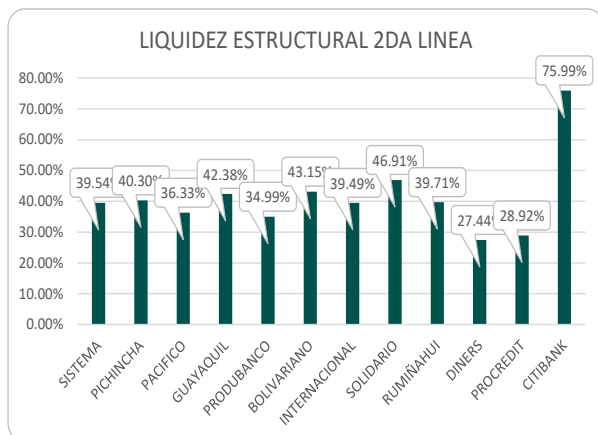
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando una tendencia creciente:

GRÁFICO 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la liquidez del sistema aumenta en el año 2020 y es el resultado de una política conservadora de los bancos en momentos de incertidumbre. Consideramos que estos indicadores se irán reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se reactive la demanda de crédito.

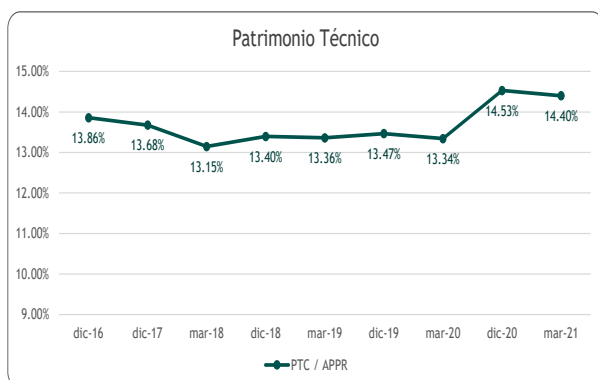
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio -20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el primer trimestre de 2021 y mantienen la misma brecha.

El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado, pero no forma parte de la liquidez de las instituciones.

Capitalización

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

GRÁFICO 17



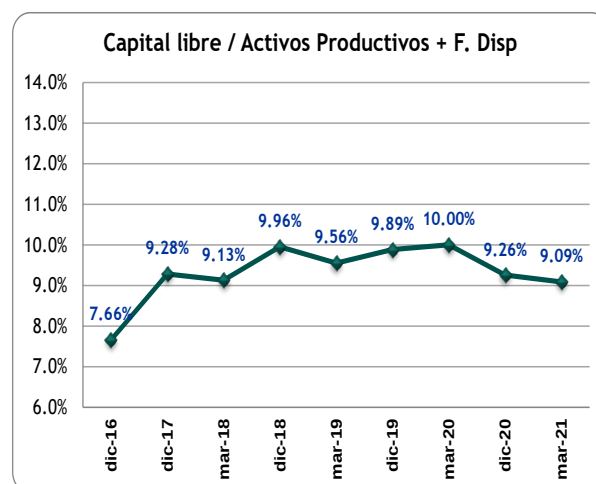
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 y en el primer trimestre de 2021, 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%.

En términos del dólar el patrimonio del sistema se mantiene en USD5.126 millones a marzo-2021. Los pequeños aumentos trimestral (0.6%) y anual (2.7%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema podría reducirse durante el año. Durante el segundo semestre de 2020, el patrimonio del sistema se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia de Bancos sobre las utilidades del 2019. El patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado adicionalmente, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a contraerse a partir del 2018, a pesar de que los activos productivos se reducen. Esto es el resultado de menores utilidades, reparto de dividendos en efectivo y aumento de los activos improductivos. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos podrían estar subvaluados contablemente, por lo que en realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador podría ajustarse durante el 2021 a pesar de la nueva normativa contable.

GRÁFICO 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 19

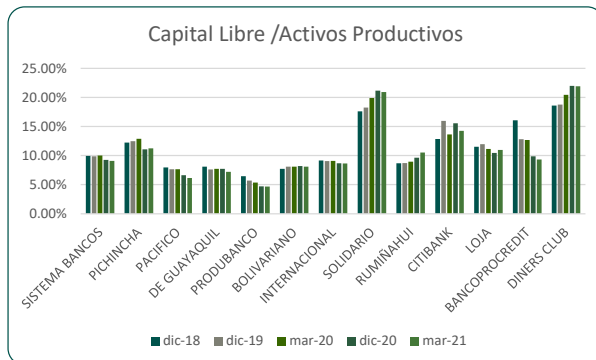
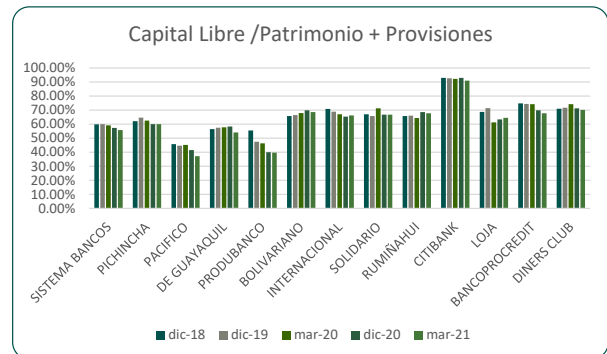


GRÁFICO 20



Es necesario que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, Análisis Semanal

Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

