

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

CALIFICACIÓN

dic-18	dic-19	dic-20	jun-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 USD	SISTEMA BANCOS	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21
Activos	48,551	4,999	5,513	5,519	5,467
Patrimonio	5,224	436	444	443	464
Resultados	174.0	15.1	20.2	7.1	17.7
ROE (%)	6.75%	6.73%	4.45%	6.44%	7.82%
ROA (%)	0.72%	0.59%	0.38%	0.52%	0.65%

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: si bien en el trimestre la generación de ingresos netos mejora ligeramente por la disminución del costo de fondeo, la rentabilidad de Produbanco (GP) continúa presionada en consistencia con el desempeño del sistema.

El margen de interés neto mejora ligeramente y se recuperan los otros ingresos operativos y por servicios, esta recuperación cubre el incremento del gasto operacional. El margen operacional antes de provisiones aumenta significativamente. Sin embargo, el gasto de provisiones para resguardar el deterioro de sus activos productivos absorbe la mayor parte de dicho margen, y genera un MON positivo que sigue siendo bastante menor que el de jun-2020. Los resultados netos del ejercicio a jun-2021, son mejores que los del año anterior gracias a la recuperación de activos castigados principalmente y a menores gastos de impuestos y participación. Se mantiene el reto para la institución de 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: Se mantiene la tendencia de deterioro en la calidad de cartera en todo el sistema; el Grupo conserva indicadores de morosidad comparables 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 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.



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

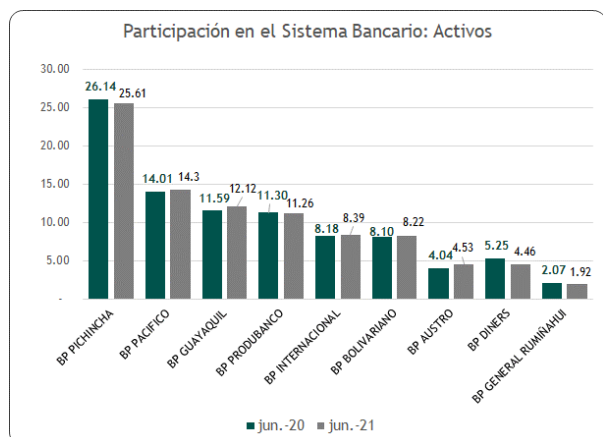
Banco Produbanco (GP) fue constituido como institución financiera privada en 1978 en la ciudad de Quito con enfoque en el sector empresarial. Cuenta con importante presencia a nivel nacional y gran influencia en la región Sierra, gracias a su trayectoria de 42 años en el mercado ecuatoriano.

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 114 agencias y sucursales, 219 ventanillas de extensión y 387 cajeros automáticos. Además, el Banco utiliza 50 agencias de Servipagos y 12,636 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 junio 2021, Banco Produbanco ostenta la cuarta posición por el tamaño de sus activos, con una participación de 11.26%; en lo que respecta a las obligaciones con el público a la vista participa con el 12.10% y ocupa el tercer lugar. Se destaca que la participación de Produbanco dentro del sistema financiero nacional se mantiene estable en comparación con el mismo período del año anterior.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Por otro lado, en cuanto a resultados el Banco se posiciona en el tercer lugar con el 10.20% de las utilidades del sistema, su participación interanual se reduce en 0.51pp, si bien recupera el margen de interés se mantiene la presión en la rentabilidad por una 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 dentro del segmento 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 crecimiento constante 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 jun-2021. A parte del Banco, el Grupo se conforma de Exsera (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 684 ACCIONISTAS CONPATICIPACIÓN 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 junio 2021, el total de activos del Grupo a nivel mundial suman USD 17,467MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.).

El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 32.5% de los activos del Grupo.

Institución	País	Activos (Millones USD)	Participación
Produbanco	Ecuador	5,467	32.5%
Banco Promerica	Guatemala	2,433	14.5%
Banpro	Nicaragua	2,150	12.8%
Banco Promerica	Costa Rica	2,061	12.2%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,826	10.9%
Banco Promerica	El Salvador	1,324	7.9%
Banco Promerica	Rep. Dominicana	726	4.3%
Banco Promerica	Honduras	555	3.3%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	283	1.7%
Total Activos junio-2021		16,823	100.0%
Terrabank N.A. Banco Afiliado (sep-2020)	Estados Unidos	644	
TOTAL + Terrabank		17,467	

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 en curso.

Las perspectivas actualizadas del Banco en 2021 plantean un incremento de activos de 9.73% principalmente por el crecimiento de cartera en 11.7%. Asimismo, el Banco estima incrementar en 8.8% 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 6.57% sus captaciones. Además, se proyecta crecimiento de sus obligaciones financieras en 49.12%. La estructura de fondeo de la institución y su crecimiento permitirá fondear los activos productivos.

Los resultados proyectados para 2021 ascienden a USD 34.78MM, es decir, 72.6% mayor al obtenido al cierre del 2020. Los mayores resultados se fundamentan en el crecimiento de intereses ganados, menor gasto financiero, la generación operativa cubre el gasto operativo y el incremento del gasto de provisiones, recibe el apoyo de la recuperación de otros ingresos operacionales.

A junio los resultados del semestre muestran un alto porcentaje de cumplimiento. Las metas de colocaciones de la cartera alcanzan un 99.9% de cumplimiento, en tanto que las captaciones del público son ligeramente menores a la planificación y fueron compensadas con la disminución de fondos disponibles.

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 30 de junio 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 de la gestión del semestre mejoran en comparación con el mismo período del año anterior (26.7%) y con el trimestre anterior. Si bien la generación operativa se recupera y absorbe el incremento importante de provisiones, generando un MON positivo, el resultado final se sustenta principalmente en la recuperación de activos castigados.

El ROA y el ROE netos mejoran ligeramente en el trimestre y en comparación con jun-2020; los indicadores operativos de rentabilidad, influenciados por el gasto de provisiones, se mantienen presionados en comparación con el año anterior y en niveles menores al promedio del sistema.

cartera aumentan en 1.93% y no corresponde al nivel de aumento de la cartera debido a la contracción de la tasa activa. Por otro lado, los intereses también se ven afectados por menores ingresos de las inversiones.

Se debe tomar en cuenta que los intereses ganados que ascienden a USD 185.4MM, incluyen intereses por cobrar de cartera de créditos devengados por USD 56.12MM e intereses reestructurados por cobrar por USD7.4 MM. (los intereses reestructurados por cobrar están provisionados en 100% según la norma). 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, por lo que la recuperación total de estos intereses podría no concretarse, sin embargo, en el semestre la gestión de recuperación mejora y esta cuenta se ha reducido en 6.9% en el semestre. La pérdida registrada por intereses devengados en períodos anteriores es de USD487M.

Incluyendo los intereses devengados y no cobrados, el estado de resultados muestra un importante crecimiento interanual del margen de interés de 5.6% y alcanza a USD 128.35MM. En términos relativos se incrementa frente al año anterior (3.34pp) y también en el trimestre (1pp). A junio 2021 llega a 69.24% cuando el del sistema se ubica en 67.12%. El indicador del sistema también incluye dichos elementos.

El banco alcanza un menor costo de fondeo gracias al crecimiento de los depósitos a la vista (sin costo) y a la reducción de obligaciones financieras, lo cual compensó en parte la presión en la tasa activa.

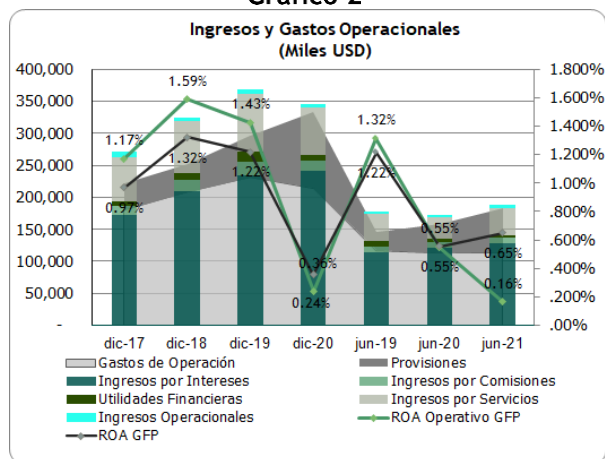
Adicionalmente, los otros ingresos financieros provenientes de comisiones netas y utilidades financieras se reducen en 2.64% (USD 352M). Esta contracción hubiera sido superior de no haber sido por las comisiones generadas particularmente en el negocio de la tarjeta de crédito. Estas lograron compensar la disminución del rendimiento del fondo de liquidez y la valuación de inversiones.

El MFB se recupera en comparación con junio 2020 con un incremento de 4.8% (USD 6.47MM).

Los ingresos por servicios también muestran crecimiento importante (24.02% interanual), al igual que los otros ingresos operacionales por servicios contratados por clientes como la venta de seguros que compensan una menor ganancia contabilizada en acciones y participaciones.

El gasto operativo se mantiene controlado, incrementa únicamente en 1%. Crecen el gasto de personal, el gasto de impuestos contribuciones y multas y el de amortizaciones relacionadas a gastos anticipados por programas de computación

Gráfico 2



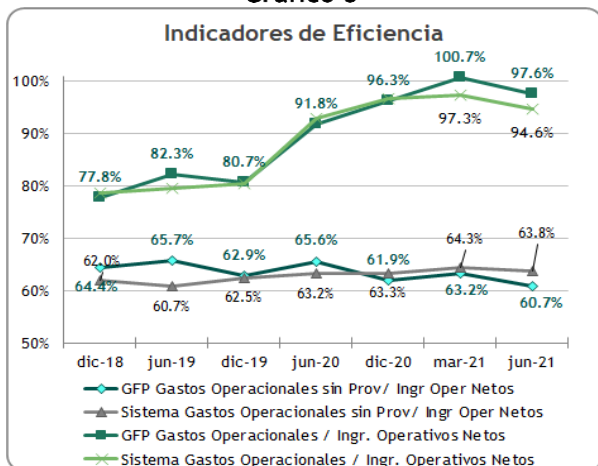
Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Los intereses totales ganados se mantienen en niveles similares a los del mismo período del año anterior con un crecimiento de 0.52%. Este comportamiento se produce, a pesar del incremento de la cartera productiva en 10.84% y de la incorporación de los intereses devengados no cobrados por hasta 61 días. Los intereses de la

y adecuaciones. El aumento de dichos rubros se compensó con la reducción de otros gastos varios, entre los que están los gastos por impuestos no deducibles de años anteriores, cuya obligación total fue cancelada.

Gráfico 3



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Como resultado de la evolución de estas cifras, el margen operacional antes de provisiones alcanzó un crecimiento de 24.54% (USD 14.51MM) con respecto al primer semestre de 2020, y fue suficiente para absorber el incremento de 53.42% interanual (USD 24MM) en el gasto de provisiones, generando un MON positivo de USD 4.52MM.

En el gráfico anterior se muestra la tendencia de los indicadores de eficiencia del gasto operativo, donde se advierte la presión que mantienen particularmente por el crecimiento de las provisiones.

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.

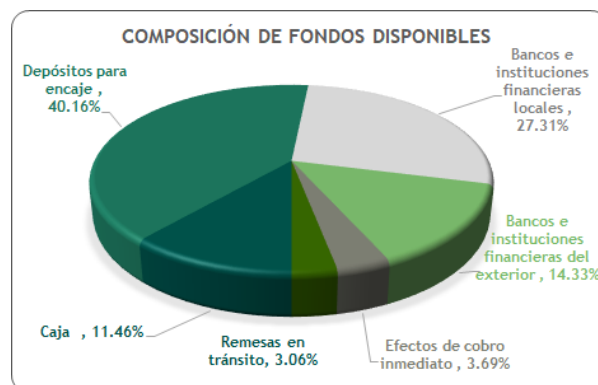
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles, principal reserva de liquidez inmediata del Grupo, representan el 16.3% del activo bruto y muestran una reducción interanual de 6.85% y 24.2% en comparación con dic-2020. Parte de estos fondos fueron utilizados para elevar las colocaciones de cartera y el portafolio de inversiones, dada la estabilidad de los depósitos del semestre.

EL banco adoptó una posición prudente en el período de crisis del año anterior e incrementó su liquidez inmediata. En este semestre gestiona sus activos líquidos para optimizar la rentabilidad, por lo que parte de sus fondos disponibles se colocan como inversiones líquidas.

Gráfico 4



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, esta posición incrementa trimestralmente en 10.3%; en el mismo período se reducen los demás componentes como los recursos en caja 57%, los depósitos en Instituciones financieras locales 0.19%, los depósitos en IFIs del exterior en 24% y las remesas en tránsito 15%, frente a la perspectiva de reactivación de la situación económica y a la mayor certidumbre en el entorno político.

Los depósitos en IFIs locales se distribuyen principalmente entre 18 bancos privados locales, 4 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 16.3% del total de fondos disponibles y el 59.6% de depósitos en IFIs locales.

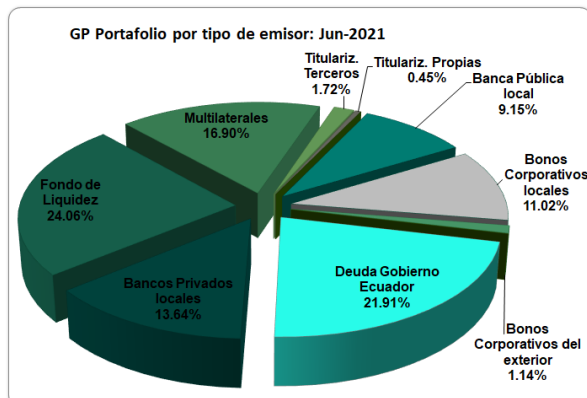
Los depósitos en instituciones financieras del exterior corresponden a 13 instituciones todas en grado de inversión y con calificaciones de riesgo entre BBB+ y AAA.

Los fondos disponibles no muestran niveles altos de concentración, ni participación representativa en bancos del exterior pertenecientes al Grupo Promerica; en general mantienen un bajo riesgo de contraparte.

Por otro lado, el portafolio bruto de inversiones constituye el 13.60% del total de activos brutos, es considerado como una segunda fuente de liquidez. Las inversiones brutas crecen en 34.3% anual, alcanzan un saldo de USD 769.11MM a jun-2021 y se clasifican de la siguiente manera: disponibles para la venta (71.5%), mantenidas hasta el vencimiento (25.5%) e inversiones de disponibilidad restringida (3%), en este último grupo mantiene inversiones en títulos de organismos multilaterales en respaldo de operaciones de comercio exterior y colocaciones en el Fondos Administrado local con calificación de AAA-.

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

Gráfico 5



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 22 emisores privados locales, corporativos, 6 instituciones financieras locales, tiene participación en 5 titularizaciones de terceros principalmente de cartera hipotecaria y mantiene títulos de una titularización de cartera hipotecaria propia, además mantiene inversiones en 3 organismos multilaterales y en títulos de deuda del gobierno del Ecuador y un 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 81.95% del portafolio y el 18.05% corresponden a inversiones en multilaterales y en menor medida en fondos de inversión del exterior.

Los títulos del sector público (USD 168.5MM): en su mayor parte son CETES (USD 128MM) y en menor proporción Bonos Global del Ministerio de Finanzas (USD 32.6MM) y Notas de crédito del SRI, representan el 21.9% del total del portafolio; el 45.3% son posiciones de corto plazo que forman parte de los activos líquidos, el 35.4% vencen hasta 104 días y el resto (19.4%) 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, en este trimestre reducen su volatilidad por la estabilización de la cotización internacional, razón por la cual en este trimestre el Banco ha contabilizado ganancias por valuación de alrededor de USD 6.85MM en el movimiento patrimonial.

Las inversiones en la Banca Pública corresponden al 9.15% del portafolio, con vencimientos de corto plazo e integran los activos líquidos.

El 11% corresponde a títulos locales de obligaciones del sector real, en su mayor parte (92.2%) tienen calificaciones de riesgo de "AAA" y 7.8% "AA". Con plazos de vencimiento diversificados el 33.3% son menores a 90 días, el 42.7% vence dentro del período anual, el 24% exceden los 360 días hasta 5.72 años. Mantiene aún una mínima exposición (0.004% del portafolio) en un emisor que cayó en default y que está provisionada en un 80%.

Las inversiones en IFIs 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, a través de titularizaciones de en la cartera hipotecaria, una parte de estas emisiones mantiene en su portafolio de inversiones, estos títulos representan el 0.45% 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 1.72% de las inversiones.

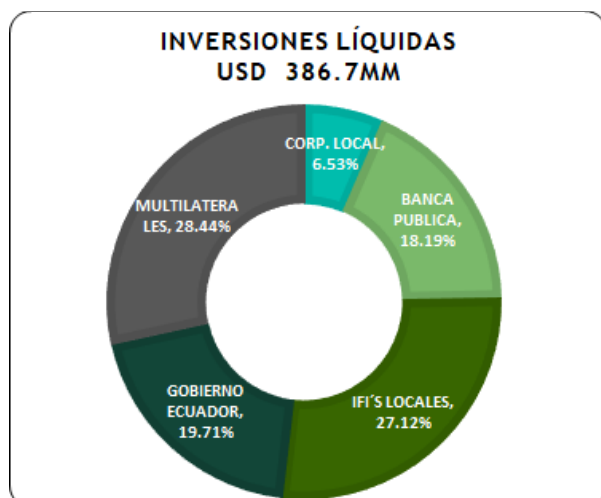
Participa en títulos de multilaterales emitidos por BID, IFC y el Banco Mundial (16.9% = USD 129.96MM), el 89.1% tiene vencimientos menores

a 90 días, y el 15.36% 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 (USD 8.8MM) 1.14% del portafolio, 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 87.6% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 50.5% vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones representa una posición fuerte de liquidez. Las provisiones del portafolio no son significativas, ascienden a USD 171M.

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



Fuente: Produbanco (GP)

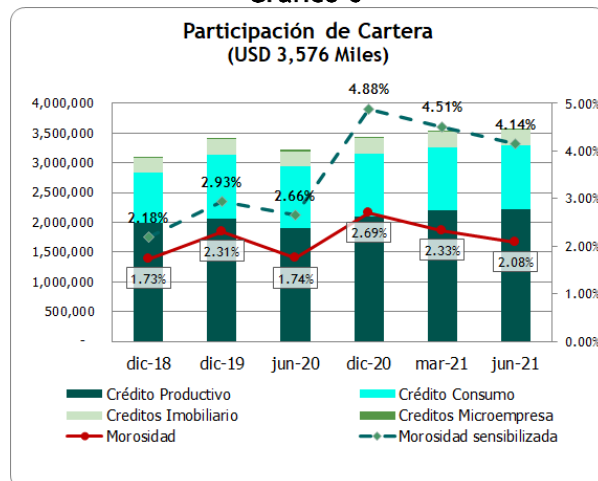
Elaboración: BWR

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 3,576MM y constituye el activo más importante dentro del balance y de los activos productivos, representando el 63.23% y 73.8% respectivamente. La cartera bruta total mantiene un crecimiento paulatino, en el semestre y alcanza un crecimiento de 4.25% y de 11.23% en comparación con jun-2020.

Gráfico 6



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 junio-2021 el crédito productivo representa el 62.24% del portafolio, en tanto que la cartera de consumo constituye el 30%, el inmobiliario el 7.2% y el microcrédito en 0.54%.

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 588M 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 del segmento productivo presenta crecimiento anual de 17%, y 6.25% en comparación con dic-2020.

El crédito de consumo muestra una tasa de crecimiento menor, 1.59% en el semestre y 4.14% interanualmente.

La cartera del Banco muestra concentración a nivel geográfico en la provincia de Pichincha con 46.7% de la cartera, seguido por Guayas con el 33.01%, Manabí 5.1%, 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 16.52% del saldo de cartera, consumo de tarjeta de crédito 17.92%, industrias manufactureras 16.13% y actividades de consumo el 12.72%; el 36.71% restante se encuentra distribuido en otras 20 actividades económicas.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 95.13% 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 46.11% 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 tiende a disminuir en los últimos trimestres, pero se mantiene mayor a la registrada en jun-2020. A jun 2021, llega a 2.08% (1.74 a jun-2020). Sin embargo, al igual que el resto de las instituciones financieras 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 2.85% (2.85% en jun-2020).

A Jun-2021 los diferimientos de la segunda etapa otorgados en forma individual suman USD 420MM y representa el 11.76% de la cartera bruta.

Además, el Banco mantiene USD 166.6MM de operaciones que el año anterior se acogieron a los alivios financieros, son gestionados de forma especial como monitoreo Pos-Covid, ya que la recuperación de la economía es aún lenta.

La cartera comercial que se acogió al primero y/o segundo diferimiento alcanza a USD 375MM de los cuales el 90% se encuentra abonando, el 9% mantiene vigente el período de gracia y el 1% paga al vencimiento. Las operaciones que abonan el 92% está al día, el 7% reporta impagos hasta 60 días y el 1% corresponde a vencidos más de 61 días.

Los porcentajes de participación en los diferimientos realizados en las principales industrias llegan a: 32% en el comercio, 30% en la industria manufacturera, 18% en servicios financieros, 11 % en otros servicios y 9% en el sector de la construcción.

Los créditos de consumo (menos la parte de operaciones de tarjeta de crédito del segmento productivo), inmobiliario y educativo con diferimientos, primero y /o segundo diferimiento a junio llegan a USD 824MM de los cuales el 82% se encuentra con mora cero, 7% con 1 cuota vencida y el 11% con cuotas vencidas entre dos y siete; y castigos de 6%.

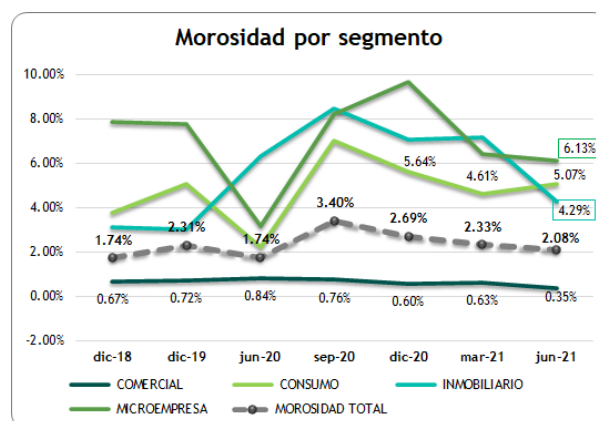
La cartera que se acogió a los procesos de diferimiento muestra niveles mayores de deterioro, en comparación a los que mantienen los clientes que no se acogieron a los diferimientos, éstos últimos mantienen comportamientos iguales a los previos a la pandemia.

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 hasta diciembre 2021.

En la simulación de la morosidad manteniendo la normativa anterior a la pandemia, este indicador pasa de 2.08% a 3.31%, el incremento sería de 1.22 pp.

Con los datos contabilizados en el balance (GP) a jun-2021 la morosidad ha empezado a reducir en los dos últimos trimestres. Los segmentos de crédito que mayor morosidad presentan son el microcrédito (6.13%) y el crédito inmobiliario (4.29%); sin embargo, debido a su menor participación dentro del total de la cartera, su aporte a la morosidad general es residual. La morosidad de los segmentos más representativos como el de consumo es 5.07% y crédito productivo 0.35% respectivamente.

Gráfico 7



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Sensibilizando la morosidad del balance con la cartera reestructurada por vencer, llegó a 4.14% (2.66% en jun-2020).

La morosidad (Cartera en Riesgo/ Total cartera) sensibilizada con la cartera en riesgo estimada según la normativa anterior es de 3.31% (3.94% a mar-2021). Si sumamos la cartera reestructurada por vencer este porcentaje sube a 5.36% (6.1% a mar-2021). Durante este año el 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 y que a jun-2021 representaron el 3.53% de la cartera bruta promedio (1.94% dic-2020). En este semestre el Banco castigó cartera que representa el 104.8% del

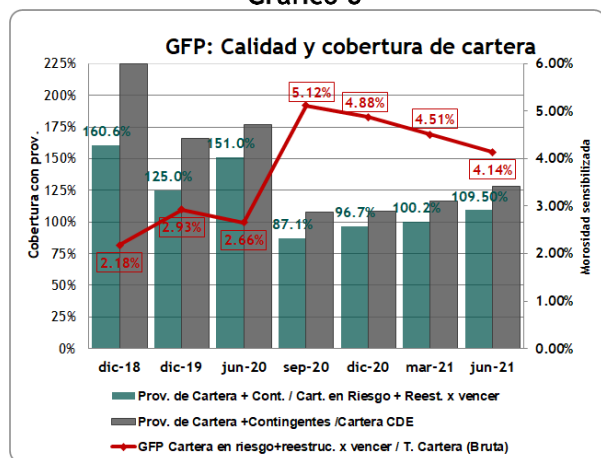
gasto de provisiones de cartera del mismo período, el total de activos castigados en el semestre incluye cuentas por cobrar y representan el 89.6% del gasto total de provisiones realizado en el mismo período.

Las provisiones para cartera a junio-2021 suman USD 160.34MM y representan el 4.48% (3.95% a jun-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 (2.17 veces, Produbanco frente a 2.68 el 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 1.09 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 8



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Si sensibilizamos este indicador con la cartera en riesgo calculada según la normativa anterior la cobertura llega a 84.51%.

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 llega a 18.21% y regresa a niveles cercanos a jun-2020 (18.15%) y respecto a su patrimonio representa el 152.35% (147.6 a jun-2020).

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,304MM y registran un crecimiento de 8.3% anual. El 77% 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 22.8% y suman 298MM. 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 1.742M.

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 $\pm 3.26\%$ (USD 19.55MM) frente al patrimonio técnico, en el último trimestre la exposición disminuye respecto de los indicadores de dic-2020 y mar-2021 ubicándose más cerca de los históricos y 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 0.34% del patrimonio técnico, y viceversa frente a una disminución de la tasa. Porcentaje que ha registrado una disminución paulatina en los dos trimestres anteriores, pero sus fluctuaciones mantienen al indicador dentro de los límites internos definidos (10%).

La reducción del margen entre tasas referenciales activas y pasivas, y el crecimiento del patrimonio técnico favoreció a la reducción del gap que se observa en el trimestre.

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

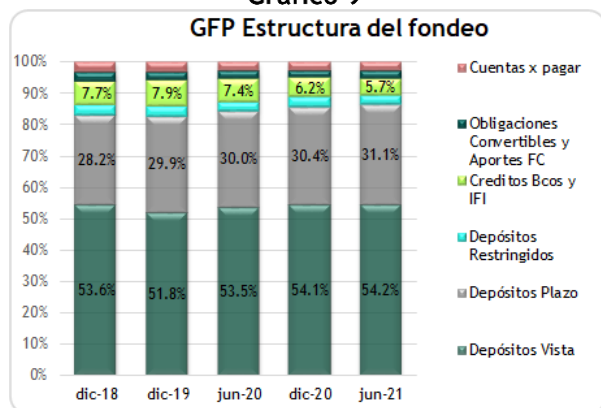
Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal en negociaciones de tesorería ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

Riesgo de Liquidez y Fondo

Las perspectivas de recuperación de la economía y la estabilidad de las captaciones permitieron que

el banco incremente las colocaciones de cartera y en el portafolio de inversiones, por lo que en los últimos trimestres los excedentes de liquidez se han reducido y los indicadores de liquidez disminuyen, y se mantienen por debajo del promedio del sistema de bancos privados.

Gráfico 9



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD4,410MM; en el semestre no muestran crecimiento, más bien se reducen ligeramente (0.85%), pero mantienen un crecimiento de 12% interanual. Este rubro representa el 88% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (54.2%), depósitos a plazo (31.1%) y depósitos restringidos (2.8%).

Los depósitos a la vista se reducen en 1.9% en el trimestre y mantienen un crecimiento de 11% en el período anual, con lo que su peso en el fondeo pasó de 53.5% a 54.2%; los depósitos a plazo crecen en el trimestre (1.2%) y conservan un crecimiento anual (13.6%) y su peso incrementa levemente en el mismo período.

Los depósitos a plazo con mayor crecimiento se dan en las bandas de tiempo de 31 a 180 días, aunque se debe indicar que el 82.9% de los depósitos a plazo tienen vencimientos hasta 180 días y el 98.3% vencen hasta 360 días. Al igual que en el resto del sistema los depósitos se concentran en el corto plazo.

Como segundo instrumento de fondeo, el banco utiliza obligaciones financieras con otras instituciones del exterior y organismos multilaterales. Estas cuentas representan el 5.7% 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 16.6% (USD 56.4MM). De acuerdo con las proyecciones financieras se espera un crecimiento de las obligaciones financieras en USD 128.99MM para el 2021.

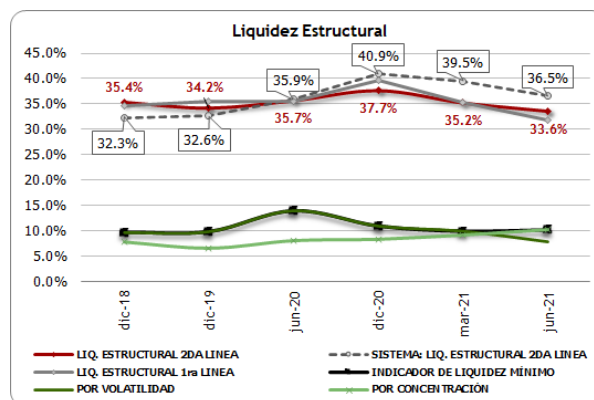
Cabe mencionar que a la fecha de corte el banco cuenta con USD 118.5MM dentro del pasivo que corresponden a préstamos subordinados de largo plazo.

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 882.7MM en la banda de 181 a 360 días. No obstante, los activos líquidos cubren 1.48 veces el mayor descalce acumulado, por lo que no se presentan posiciones de 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 31.71% (35.55% a jun-2020) de todos sus pasivos de corto plazo; mientras que el promedio del sistema bancario registra 38.77% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Gráfico 10



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea es de 31.8% mientras que el índice de liquidez de segunda línea es de 33.6%, este indicador representa una cobertura de 3.32 veces frente a un requerimiento mínimo de 10.11% que proviene de la concentración de sus depósitos. Los indicadores de liquidez, tanto de primera como de segunda línea se ubican por debajo de la media del sistema: 38.53% y 36.53% respectivamente (calculados por BankWatch Ratings).

Según los reportes del Banco, la volatilidad de las fuentes de fondeo, que creció el año anterior ha empezado a estabilizarse por lo que el requerimiento mínimo a junio 2021 proviene de la concentración.

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 24% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 15.6% de los pasivos mencionados. Frente a esta concentración el Banco mantiene una cobertura con activos líquidos que llega a 59.17% (49% a junio-2020). Dentro del plazo de 90 días, los 25 mayores depositantes representan el 53.61% (44.25% a jun-2020) de los activos líquidos.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca en lo que determina la normativa legal vigente y las mejores prácticas. El Banco cuenta con una metodología formal para la gestión del riesgo operativo 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 un proceso continuo de identificación, valoración mitigación de los riesgos operativos.

En el trimestre el Banco continuó con el registro, análisis y seguimiento de los eventos de riesgo operativo, identificando sus causas e implementando los controles necesarios para mitigarlas. Esta tarea se apoya en una herramienta informática (Monitor ORM), la misma que facilita la gestión de eventos en los procesos del Banco.

Como parte de las actividades realizadas para la gestión de Riesgo Operativo y Continuidad del Negocio durante el trimestre, el Banco realizó el análisis de las pérdidas efectivas generadas por los eventos de riesgo operativo en comparación con los resultados del VaR de pérdidas. Las pérdidas efectivas presentadas en el segundo trimestre del año 2021 no exceden el límite mensual calculado para el VaR. Así mismo, realizó un seguimiento continuo de los eventos cuya pérdida está en gestión de recupero.

Se actualizaron los indicadores de la matriz institucional en cuanto al capítulo de riesgo operativo para el segundo trimestre del año 2021, concluyendo que luego de las medidas de mitigación, el nivel de riesgo residual con corte a junio 2021 se mantiene en BAJO.

El proceso de seguimiento de los indicadores de riesgo operativo se fundamenta en los límites de aceptación con el objetivo de alertar debilidades en los factores de riesgo operativo e implementar acciones oportunamente.

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 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.

Se ha fortalecido el proceso de identificación y gestión de proveedores de servicios que dan soporte a procesos críticos.

Se ha ejecutado exitosamente la prueba técnica trimestral de activación del Data Center alterno.

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 463.3MM y registra un crecimiento de 4.9% en comparación con dic-2020 y de 4.7% en el segundo trimestre. El movimiento del trimestre obedece a los siguientes factores: resultados del período (USD 17.91MM), contabilización de ganancias por valuación de inversiones por USD 6.85MM, reparto de dividendos en efectivo por USD 3.63MM y pérdidas en valuación de acciones y participaciones (USD 894M).

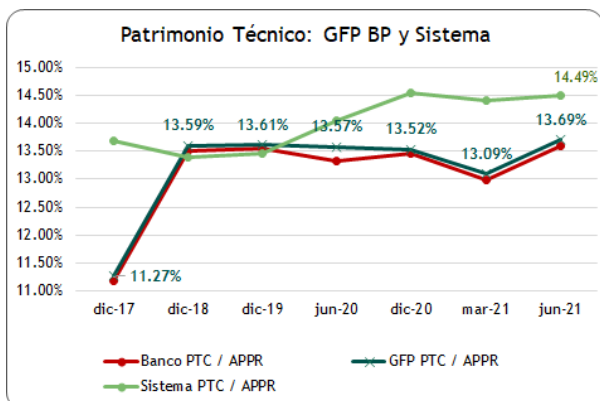
El 85.21% del patrimonio se compone de capital social, cuyo saldo asciende a USD 394.76MM, seguido por reservas que representan el 12.54%, prima en colocación de acciones (0.24%), se contabiliza pérdidas por valuaciones y resultados acumulados negativos que representan -1.85%.

La estructura patrimonial se fortalece a medida que se capitaliza parte de las utilidades acumuladas. En junio 2020 se formalizó el incremento de capital por USD 14.51MM por las utilidades del ejercicio 2020.

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.

En el primer trimestre 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 que fueron capitalizadas en el mes de junio.

Gráfico 11

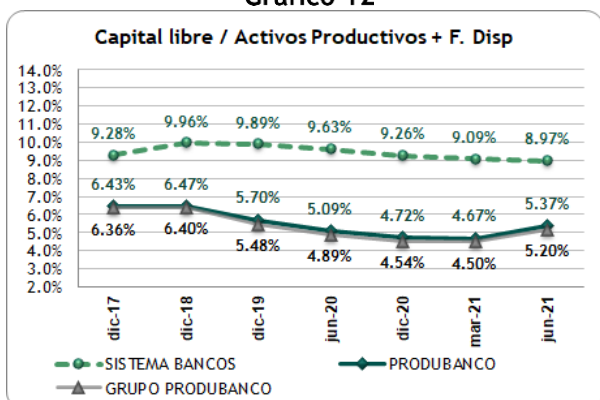


Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

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 13.69% (13.60% Banco), menor al del promedio del sistema (14.49%).

El patrimonio técnico de GP se encuentra conformado en 73.8% 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 12



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 incrementa 13.65% en el semestre (USD 32.95MM) principalmente por las siguientes razones: el resultado positivo del semestre y las ganancias por valuación de inversiones que compensan los dividendos pagados. Además, los castigos realizados (USD64.1MM) absorben la mayor parte del gasto de provisiones del período (USD69.1MM), pero dejan un excedente que incrementa ligeramente el stock de provisiones.

Por otro lado, los activos improductivos restados al capital libre se contraen como efecto de la caída de la cartera en riesgo. La cartera en riesgo se reduce por los castigos, pero crece nuevamente por la falta de pago y deja una reducción neta del saldo de cartera en riesgo de USD17.86MM. Esta reducción compensa en parte el incremento de gastos anticipados (USD 5.44MM, particularmente en anticipos por adecuaciones de edificios y seguros) y de gastos diferidos (USD 4.73MM en programas de computación y de instalación).

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 ente ellos los de capital libre.

De acuerdo con información adicional proporcionada por la institución según las normas anteriores, los activos improductivos serían 4.80% mayores a los reportados contablemente, lo cual presionaría el indicador de capital libre. El capital libre se ubicaría en USD 230.6MM y es menor en 15.95% al contable de jun-2021.

El indicador de capital libre contable frente a los fondos disponibles y activos productivos es de 5.20%, y se ubica por debajo de sus pares y promedio del sistema de bancos (8.97%). Con la sensibilización a las normas anteriores, el indicador se presionaría a 4.40% (3.69% en dic-2020), lo cual indica recuperación, pero 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, 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.

Desde 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	PLAZO	TASA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD2 CLASE A3	4,000,000	-	4,024	7.04	23/12/2008	11/01/2021
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD2 CLASE A4	3,999,999	-	4,542	7.64	23/12/2008	04/01/2021
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD2 CLASE A5	1,000	-	4,573	0	23/12/2008	04/01/2021
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD3 CLASE A1	19,500,000	-	1,501	5.79	10/05/2011	16/08/2019
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD3 CLASE A2	6,000,000	-	2,259	6.59	10/05/2011	16/07/2021
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD3 CLASE A3	1,800,000	-	2,549	6.99	10/05/2011	16/05/2022
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD3 CLASE A4	2,699,000	2,597,589	4,451	7.39	10/05/2011	16/10/2023
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD3 CLASE A5	1,000	1,000	4,482	0	10/05/2011	16/11/2023
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE B	9,270,000	-	3,600	9.03	23/10/2009	09/01/2019
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE C	8,970,000	1,645,632	5,400	9.50	23/10/2009	08/05/2024

CARACTERÍSTICA DEL TÍTULO*	MONTO EMISIÓN	SALDO INSOLUTO	FECHA VENCIM.	CALIFICACION	CALIFICA DORA	FECHA CALIFI.
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD3 CLASE A3	1,800,000	239,489	16/05/2022	AAA	PCR	Dic-20
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD3 CLASE A4	2,699,000	2,699,000	16/10/2023	AA	PCR	Dic-20
FIDEICOMISO MERCANTIL FMPROD3 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	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,205,983	226,568	393,783	447,548	369,777	459,734	425,966	383,852
Inversiones Brutas	8,134,815	721,955	576,821	577,610	572,734	677,354	699,536	769,205
Cartera Productiva Bruta	29,712,670	2,567,761	3,044,196	3,341,067	3,159,347	3,338,411	3,463,060	3,501,823
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,275,839	96,018	101,575	109,618	80,307	84,308	86,863	88,330
Total Activos Productivos	41,329,308	3,612,302	4,116,375	4,475,843	4,182,165	4,559,807	4,675,425	4,743,210
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,291,353	547,701	526,918	512,491	619,918	756,263	644,664	538,047
Cartera en Riesgo	871,521	47,050	53,742	78,854	55,950	92,355	82,536	74,499
Activo Fijo	725,333	59,819	59,116	73,614	76,112	69,298	69,427	69,891
Otros Activos Improductivos	1,991,045	117,701	130,545	172,109	210,712	220,955	233,051	230,053
Total Provisiones	(2,657,837)	(114,221)	(117,626)	(134,607)	(141,949)	(181,534)	(180,736)	(183,945)
Total Activos Improductivos	9,879,252	772,271	770,321	837,069	962,693	1,138,871	1,029,678	912,490
TOTAL ACTIVOS	48,550,724	4,270,352	4,769,070	5,178,305	5,002,909	5,517,144	5,524,367	5,471,755
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	37,987,522	3,492,985	3,686,123	4,020,869	3,936,434	4,448,058	4,445,972	4,410,280
Depósitos a la Vista	22,466,523	2,242,176	2,332,358	2,445,409	2,445,099	2,744,623	2,765,944	2,713,911
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,152,918	1,121,159	1,226,276	1,409,662	1,369,417	1,542,348	1,536,804	1,555,380
Depósitos en Garantía	1,116	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,366,966	129,651	127,490	165,799	121,918	161,087	143,224	140,989
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	225,486	36,001	49,377	21,581	21,664	35,562	38,113	32,565
Aceptaciones en Circulación	5,296	601	-	-	-	-	-	30
Obligaciones Financieras	2,595,740	218,226	335,345	372,429	340,150	313,752	310,195	283,753
Valores en Circulación	151,254	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	471,905	25,000	114,000	118,500	118,500	118,500	118,500	118,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,798,764	121,572	160,861	181,282	150,362	158,555	167,739	161,596
Provisiones para Contingentes	91,110	2,786	3,341	2,246	1,824	991	1,446	1,742
TOTAL PASIVO	43,327,076	3,897,172	4,349,048	4,716,907	4,568,933	5,075,419	5,081,964	5,008,467
TOTAL PATRIMONIO	5,223,647	373,179	420,022	461,398	433,975	441,725	442,403	463,288
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,550,724	4,270,352	4,769,070	5,178,305	5,002,909	5,517,144	5,524,367	5,471,755
CONTINGENTES	14,593,431	840,698	1,109,928	1,162,621	1,204,207	1,196,005	1,245,457	1,304,175
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,761,945	245,677	294,103	354,714	184,424	366,232	91,474	185,377
Intereses Pagados	579,377	72,979	84,452	119,800	62,894	124,925	29,072	57,023
Intereses Netos	1,182,568	172,699	209,650	234,914	121,530	241,307	62,402	128,354
Otros Ingresos Financieros Netos	91,032	20,959	28,347	35,745	13,335	24,785	6,271	12,984
Margen Bruto Financiero (IO)	1,273,600	193,657	237,997	270,659	134,865	266,092	68,673	141,337
Ingresos por Servicios (IO)	351,081	69,255	80,757	90,110	34,287	74,509	20,971	42,523
Otros Ingresos Operacionales (IO)	80,677	8,907	7,082	9,289	4,707	8,592	2,741	5,175
Gastos de Operacion (Goperac)	1,049,804	180,032	208,575	231,184	112,763	214,188	57,603	113,907
Otras Perdidas Operacionales	59,303	572	2,190	2,345	1,978	2,994	1,249	1,503
Margen Operacional antes de Provisiones	596,253	91,215	115,071	136,530	59,119	132,011	33,533	73,625
Provisiones (Goperac)	507,127	42,711	43,112	65,555	45,039	119,245	34,162	69,100
Margen Operacional Neto	89,125	48,505	71,959	70,975	14,080	12,765	(629)	4,525
Otros Ingresos	212,892	16,505	28,520	29,728	8,483	24,059	10,987	19,350
Otros Gastos y Perdidas	42,069	468	290	282	293	266	481	487
Impuestos y Participacion de Empleados	85,930	24,546	40,408	39,707	8,154	17,526	2,615	5,478
RESULTADOS DEL EJERCICIO	174,019	39,995	59,781	60,715	14,115	19,032	7,263	17,911

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	47,620,661	4,160,003	4,643,293	4,988,334	4,802,083	5,316,070	5,320,089	5,281,257
Cartera Bruta total	30,584,191	2,614,812	3,097,938	3,419,921	3,215,297	3,430,766	3,545,596	3,576,321
Cartera Vencida	262,032	19,817	15,633	21,019	17,753	26,636	21,090	9,537
Cartera en Riesgo	871,521	47,050	53,742	78,854	55,950	92,355	82,536	74,499
Cartera C+D+E	-	48,531	48,320	75,594	73,054	149,241	137,504	126,676
Provisiones para Cartera	(2,249,092)	(99,975)	(105,171)	(122,952)	(127,115)	(160,988)	(158,663)	(160,342)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.7%	82.4%	84.2%	84.2%	81.3%	80.0%	82.0%	83.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	145.2%	144.5%	141.2%	133.4%	131.2%	138.3%	139.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		0.76%	0.50%	0.61%	0.55%	0.78%	0.59%	0.27%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera (Bruta)	0.86%	1.80%	1.73%	2.31%	1.74%	2.69%	2.33%	2.08%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.85%	2.33%	2.18%	2.93%	2.66%	4.88%	4.51%	4.14%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.64%	1.67%	1.40%	2.06%	2.07%	4.02%	3.59%	3.27%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	218.41%	201.91%	158.77%	230.45%	175.39%	193.99%	217.57%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	268.52%	168.34%	160.59%	125.01%	151.01%	96.75%	100.21%	109.50%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	135.63%	211.74%	224.57%	165.62%	176.50%	108.54%	116.44%	127.95%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		3.82%	3.39%	3.60%	3.95%	4.69%	4.47%	4.48%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.35%	186.91%	188.51%	150.74%	160.52%	110.70%	118.52%	128.07%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		15.76%	17.90%	15.94%	18.15%	19.20%	18.59%	18.21%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	122.54%	147.42%	126.68%	147.59%	161.20%	161.02%	152.35%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	2.79%	2.67%	3.59%	3.25%	6.30%	4.88%	5.38%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	0.85%	36.33%	50.97%	42.09%	6.97%	28.86%	12.30%	20.58%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	26.78%	24.78%	27.75%	32.39%	61.93%	52.83%	101.36%	87.06%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	52.86%	0.77%	0.98%	1.27%	2.10%	1.94%	3.77%	3.53%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.49%	11.27%	13.59%	13.61%	13.57%	13.52%	13.09%	13.69%
TIER I / APPR	12.31%	8.91%	8.71%	9.09%	10.43%	10.36%	10.28%	10.15%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	7.61%	9.00%	9.07%	9.02%	8.38%	8.42%	8.92%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.75%	20.97%	15.20%	16.41%	17.27%	17.69%	17.46%	16.50%
Capital libre (USD M)**	4,259,330	264,496	297,289	273,527	234,827	241,416	239,370	274,362
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.97%	6.36%	6.40%	5.48%	4.89%	4.54%	4.50%	5.20%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.28%	54.08%	54.98%	45.73%	40.66%	38.69%	38.34%	42.29%
TIER I / Patrimonio Técnico	84.92%	79.10%	64.08%	66.77%	76.81%	76.58%	78.57%	74.13%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.77%	9.02%	9.29%	9.28%	8.53%	8.26%	8.01%	8.43%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	7.44%	7.50%	7.72%	8.44%	8.05%	8.11%	8.16%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	10	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,646,056	271,247	323,646	367,714	171,882	346,159	91,136	187,532
Result. antes de impuest. y particip. trab.	259,949	64,541	100,189	100,421	22,269	36,559	9,878	23,389
Margen de Interés Neto	67.12%	70.29%	71.28%	66.23%	65.90%	65.89%	68.22%	69.24%
ROE	6.75%	11.25%	15.07%	13.78%	6.31%	4.21%	6.57%	7.92%
ROE Operativo	3.46%	13.65%	18.14%	16.10%	6.29%	2.83%	-0.57%	2.00%
ROA	0.72%	0.97%	1.32%	1.22%	0.55%	0.36%	0.53%	0.65%
ROA Operativo	0.37%	1.17%	1.59%	1.43%	0.55%	0.24%	-0.05%	0.16%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.56%	63.54%	64.49%	63.64%	70.47%	69.42%	68.12%	68.10%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.78%	5.01%	5.40%	5.45%	5.60%	5.32%	5.38%	5.49%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.25%	5.63%	6.16%	6.30%	6.23%	5.89%	5.95%	6.08%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	85.05%	46.82%	37.47%	48.02%	76.18%	90.33%	101.88%	93.85%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94.59%	82.12%	77.77%	80.70%	91.81%	96.31%	100.69%	97.59%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.78%	66.37%	64.45%	62.87%	65.61%	61.87%	63.21%	60.74%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.42%	5.39%	5.57%	5.97%	6.20%	6.24%	6.65%	6.66%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,497,337	774,269	920,701	960,039	989,696	1,215,997	1,070,630	921,899
Activos Líquidos (BWR)	11,689,153	1,055,203	1,054,942	1,128,732	1,179,084	1,447,553	1,301,943	1,165,337
25 Mayores Depositantes	-	439,408	507,800	649,341	577,738	749,604	727,793	689,524
100 Mayores Depositantes	-	722,004	810,578	980,235	885,265	1,106,797	1,127,198	1,058,485
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.77%	36.71%	34.67%	35.61%	35.69%	39.75%	35.34%	31.83%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	36.53%	38.34%	35.45%	34.24%	35.72%	37.74%	35.28%	33.61%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	11.60%	9.65%	9.79%	13.89%	10.88%	9.87%	10.11%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.31	3.67	3.50	2.57	3.47	3.57	3.32
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	12.82%	16.63%	46.93%	57.70%	75.08%	75.73%	-75.75%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.77%	36.56%	34.45%	35.36%	35.55%	39.58%	35.19%	31.71%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.18%	26.83%	30.07%	30.07%	29.84%	33.24%	28.94%	25.08%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	12.58%	13.78%	16.15%	14.68%	16.85%	16.37%	15.63%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	41.64%	48.14%	57.53%	49.00%	51.78%	55.90%	59.17%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND					40.36%	46.30%	53.61%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.93%	4.59%	4.20%	4.26%	4.41%	4.39%	4.22%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.23%	1.74%	1.14%	1.46%	1.86%	1.25%	-0.44%

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

ANEXO MACROECONÓMICO

La economía global sufrió un fuerte impacto negativo como consecuencia de la pandemia del COVID-19, 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 -7.75% a precios constantes. Para el 2021, el BCE espera un crecimiento de 2.88% aunque últimas estimaciones del Gobierno estiman un crecimiento ligeramente mayor cercano a 3.02%. Esto significa que frente a 2019, el comportamiento al 2021, sería una contracción del -5.21%. El Banco Mundial es más optimista y espera un repunte del PIB ecuatoriano de 3.5% en 2021 y 1.4% al 2022.

La recuperación en el contexto mundial prevé fuertes crecimientos de las principales economías, no así a nivel latinoamericano cuyos crecimientos se situarían entre 1.9% y 3.7% dependiendo del avance de la vacunación. El crecimiento para el Ecuador se basa en mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos. En el comportamiento esperado contribuiría también el avance en la vacunación. 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 algunos sectores de la población.

A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de algunas variables económicas comparadas con el 2020:

VARIABLES ECONÓMICAS ESPERADAS 2021	2020	2021
Producto interno bruto (PIB)	-7.75%	2.75%
Importaciones de bienes y servicios	-7.88%	3.30%
Gasto de consumo final total	-6.82%	1.69%
Gasto Gobierno	-6.12%	-0.03%
Gasto Hogares residentes (1)	-6.99%	2.11%
Inversión Capital fijo	-11.91%	1.00%
Variación de Inventarios	-290.75%	-129.05%
Exportaciones de bienes y servicios	-2.13%	2.81%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo esperado no representa una recuperación para ningún segmento excepto para las exportaciones apoyadas especialmente por los mejores precios del petróleo y de las exportaciones de camarón por una mayor demanda y por mejores precios. Las importaciones alcanzarán también un crecimiento mayor al del PIB y al de las exportaciones.

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. Se espera que la manufactura con un crecimiento cercano a 3% muestre mejores comportamientos que el sector de servicios y del sector de la construcción que mantendría aún una disminución de 1.42%, según las cifras del BCE.

Período / Industrias	% Particip	Crec. %
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	8.27%	2.89%
Petróleo y minas	8.93%	3.41%
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	11.86%	3.13%
Construcción	7.60%	-1.42%
Comercio	10.22%	3.67%
Transporte	6.77%	1.22%
Actividades profesionales, técnicas y administrativa	6.09%	1.49%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	8.85%	2.48%
Administración pública, defensa; planes de seguridad	6.50%	-0.23%
PIB	100.00%	2.75%

En el segundo trimestre la economía muestra una ligera recuperación dado el avance del proceso de vacunación y las perspectivas positivas de la normalización de las actividades económicas, y las perspectivas políticas en el entorno nacional, y en las relaciones con los organismos internacionales.

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, que 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, luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización, el indicador bajó más de trescientos puntos, desde entonces ha fluctuado alrededor de 840 puntos hasta el 27 de septiembre. 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, el Gobierno cerró un nuevo acuerdo técnico con el FMI, el 8 de septiembre, que renueva el papel del organismo multilateral como ente condicionante en la adopción de las políticas nacionales, supone una revisión del Gobierno actual sobre el programa negociado y suscrito por el expresidente Moreno en 2019. El acuerdo contempla un monto total de USD 6 500 millones, de los cuales 4 000 millones ya

fueron desembolsados y los 2,500 millones restantes se harán hasta el 2022.

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 parir 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

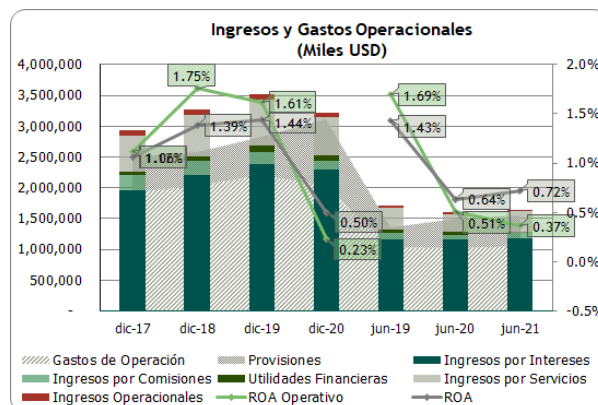
distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre -2020.

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 presentó resultados menores en 62.1% frente a 2019. A junio-2021, los resultados muestran crecimiento en comparación con el mismo período del año anterior, aunque no llegan a los comparables de junio 2019.

GRÁFICO 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La demanda de créditos se reactiva lentamente por lo que los intereses generados no muestran crecimiento importante, el margen de interés se ve apoyado por la disminución del costo del fondeo, particularmente, por la disminución de la menor tasa de interés y se recupera en comparación con los trimestres anteriores. Los intereses netos crecen únicamente en 1.8% interanual.

Los Otros ingresos financieros por comisiones del negocio de tarjetas mejoran, pero no permiten compensar las pérdidas financieras generadas por el menor rendimiento de las inversiones y las pérdidas en las ventas de cartera. El MBF se mantiene presionado y muestra una reducción de 0.9% en comparación con jun-2021.

El crecimiento de la transaccionalidad del semestre permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento

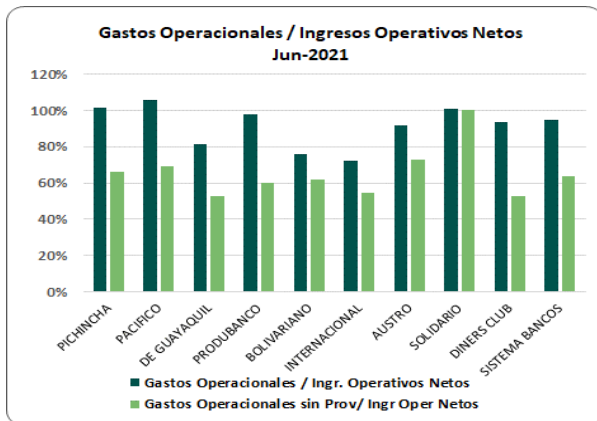
interanual leve (0.9%) en el MON antes de provisiones.

Los ingresos operacionales se presionan (-22% interanual), pero son suficientes para absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, generando un MON negativo, los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

El deterioro de la cartera presiona el gasto de provisiones

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

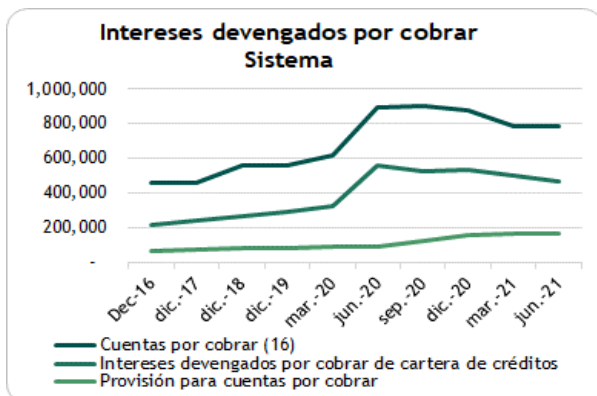
GRÁFICO 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones 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 períodos.

GRÁFICO 4

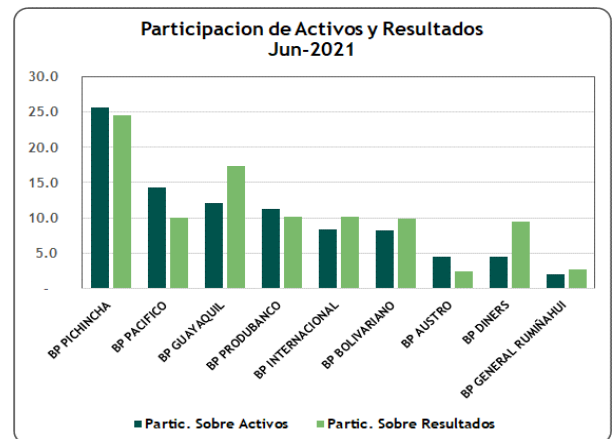


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 26% del ingreso por intereses.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

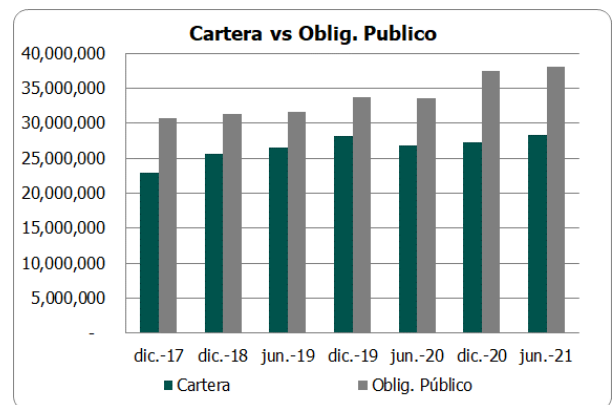
GRÁFICO 5



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

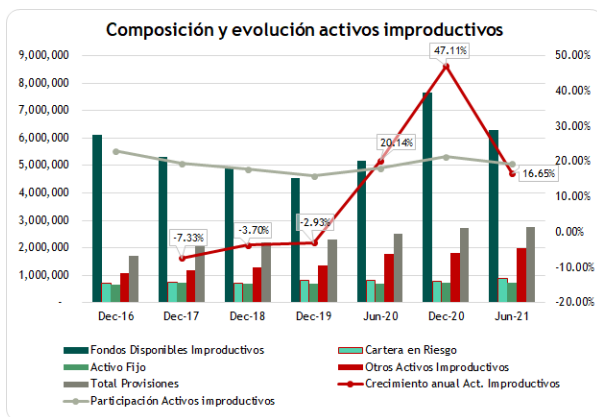
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a junio las colocaciones de cartera empiezan a reactivarse con un crecimiento trimestral de 3.9% en tanto que las obligaciones crecen en 1.2%, de todas formas los depósitos del público mantienen un crecimiento anual de 13.3% frente al crecimiento de 5.7% de la cartera en el mismo período.

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.

La estabilidad de los depósitos y le mejora de la demanda que se observa en los últimos meses permite que las colocaciones de cartera crezcan y la posición de liquidez del sistema disminuya con prudencia en el último trimestre.

Evolución de los Activos

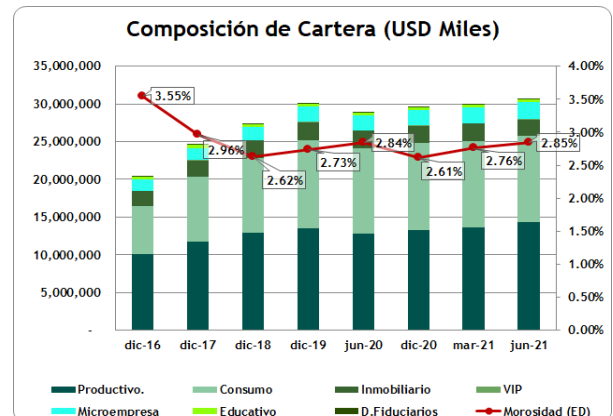
GRÁFICO 7



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 hasta junio 2021. Además, si bien se reducen los fondos disponibles no productivos en el último trimestre los demás activos improductivos mantienen la tendencia creciente.

GRÁFICO 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

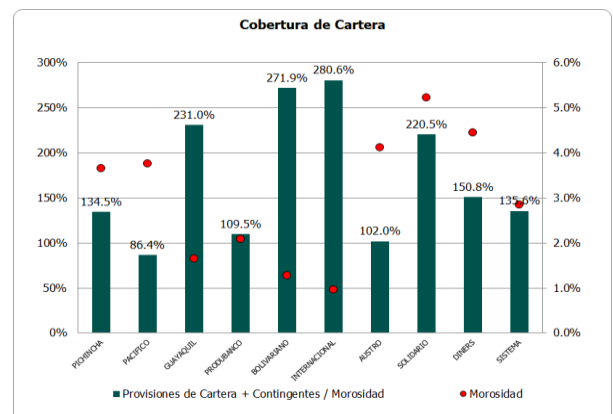
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos ajustados a 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.

El siguiente gráfico muestra la morosidad sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer y coberturas contables de las IFIS. El desempeño de este indicador es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

Cobertura con Provisiones

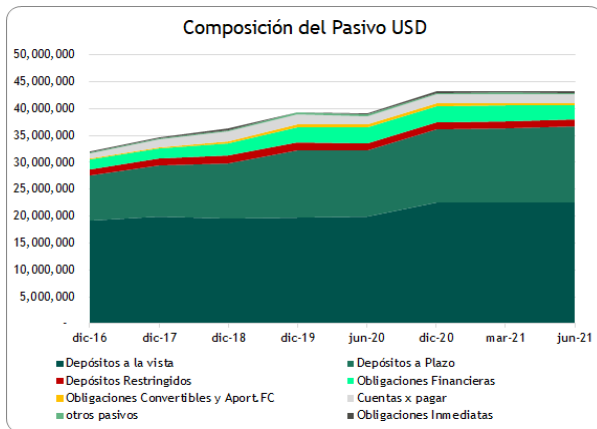
GRÁFICO 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

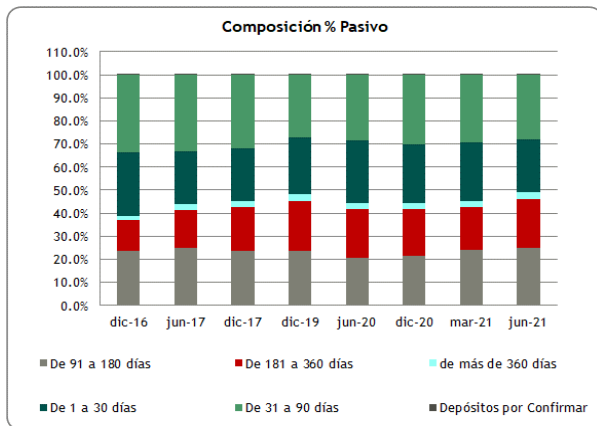
Fondeo

GRÁFICO 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

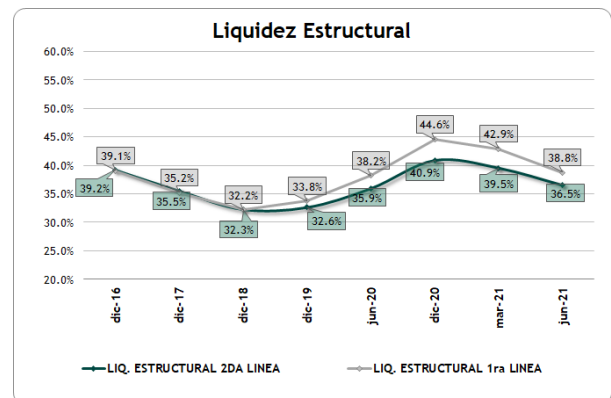
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas han disminuido durante el 2020, y hasta el segundo 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.

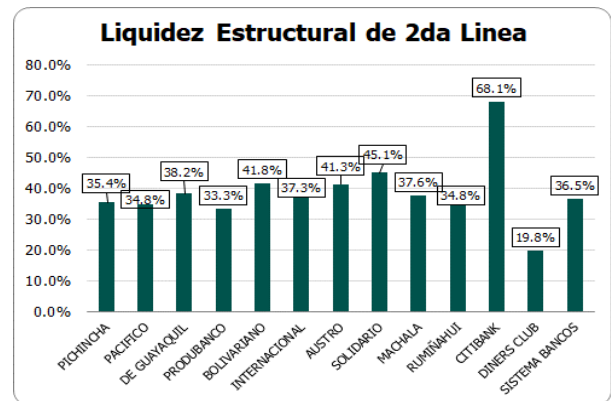
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año anterior frente a la incertidumbre que generó la coyuntura sanitaria, en los dos últimos trimestres la estabilidad de los depósitos y la lenta recuperación de las colocaciones llevó a la optimización de los recursos líquidos, evidenciando una reducción paulatina en los dos trimestres.

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, como se observa en los últimos dos trimestres.

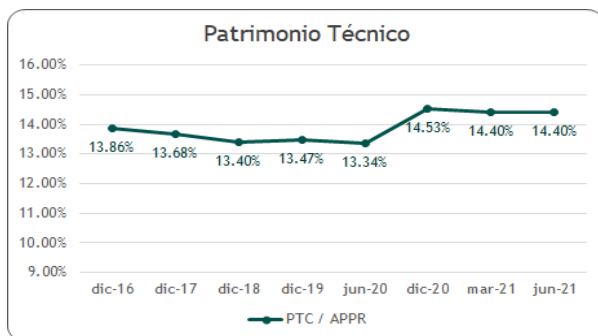
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar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

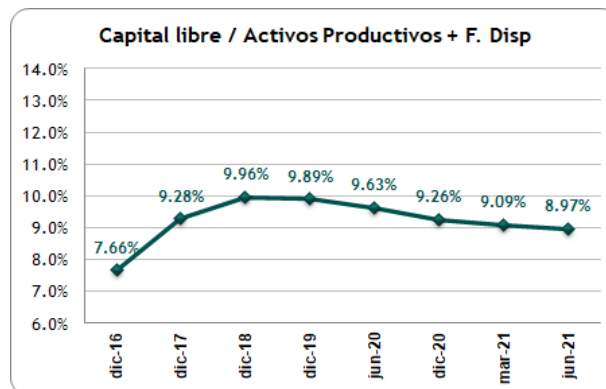
Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo y por su bajo crecimiento observado en el primer semestre del 2021 originado en la dinámica de las colocaciones y porque por normativa 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 USD5,224 millones a junio-2021. Los pequeños aumentos trimestral (1.9%) y anual (3.6%) 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 y en este último semestre el crecimiento es mínimo. 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

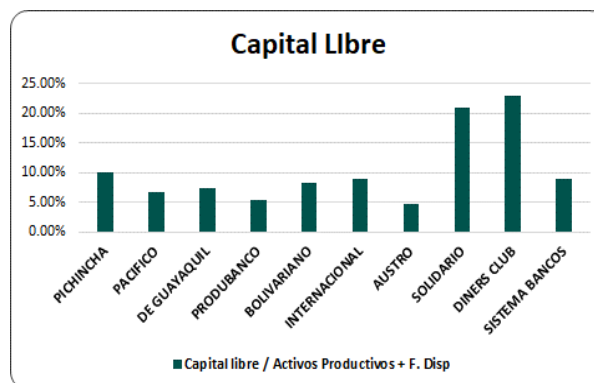
desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador podría ajustarse durante el 2021 a pesar de la nueva normativa contable.

GRÁFICO 18



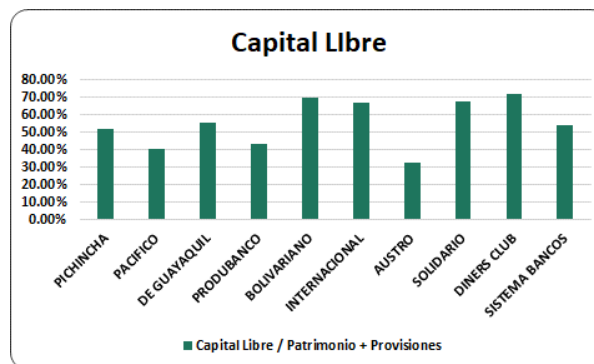
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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 2021.