

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

CALIFICACIÓN

dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22
AAA-	AAA-	AA-	AA-	AA-	AA+

Perspectiva: Positiva

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación.

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.

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.

Resumen Financiero

Millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22
Activos	52,680	5,513	5,467	6,152	6,285
Patrimonio	5,644	444	464	496	513
Resultados	302.4	20.2	17.7	45.8	38.0
ROE (%)	10.85%	4.45%	7.82%	9.74%	15.08%
ROA (%)	1.15%	0.38%	0.65%	0.79%	1.22%

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+ y la perspectiva positiva. La calificación otorgada a cada institución refleja su desempeño y capacidad de absorber eventos negativos.

Perspectiva Positiva: se sustenta en la tendencia positiva mostrada en la gestión del Banco. El eficiente desempeño se refleja en los indicadores en general incluidos los de morosidad y cobertura con provisiones. Particularmente la tendencia positiva incorpora la recuperación que muestra el capital libre para absorber un deterioro potencial en los activos productivos u otros riesgos no identificados. La calificación podría variar en la dirección que indica la perspectiva cuando se observe estabilidad en los indicadores en función de que se cumplan las proyecciones presentadas por la Administración del Banco, que está comprometida en el cumplimiento de estos objetivos.

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.

Las utilidades del período mantienen la tendencia positiva interanual, la generación de ingresos financieros se recupera por el crecimiento de la cartera y un margen de interés neto que supera los niveles históricos, apoyado por una reducción sistémica de la tasa pasiva y también por una adecuada gestión de control de costos del fondeo. Los ingresos operativos cubren el incremento del gasto operacional y el gasto menor de provisiones logrando un importante crecimiento interanual del Margen Operacional Neto. Los resultados netos superan a los de junio 2020 y 2021. La estabilidad de la tendencia observada dependerá del desempeño de la cartera en cuanto a morosidad y a la política de cobertura con provisiones de la institución. El Banco mantiene el reto de generar utilidades que fortalezcan los niveles de cobertura de activos de riesgo y los indicadores de capitalización.

Mejora la calidad de cartera con relación al sistema y cobertura con provisiones ajustada: la cartera del Banco mantiene control en el deterioro de los indicadores, gracias a los procesos de refinanciamiento y reestructuración alcanzados y a los castigos realizados. La morosidad de la cartera mejora en el trimestre y con relación diciembre 2021, diluida también por el aumento del crédito; considerando la sensibilidad con la normativa vigente hasta el primer trimestre de 2020, los niveles de morosidad se ubicarían sobre los niveles históricos. El importante gasto de provisiones realizado y la normativa que retrasa el paso a vencido de la cartera impaga ha propiciado un fortalecimiento de la cobertura con provisiones de la cartera de mayor riesgo, sin embargo, estas se ajustarían a los niveles históricos según las proyecciones. En el Sistema la tendencia positiva se mantiene hasta la fecha de corte, el Banco mantiene menores coberturas que el promedio del sistema y sus pares.

Niveles de capitalización presionados en recuperación: Los indicadores de capitalización se recuperan paulatinamente por los resultados del período y el incremento de provisiones luego de castigos. Se espera que la tendencia mostrada se mantenga. Sin embargo, el indicador de capital libre frente a activos productivos es limitado para cubrir riesgos inesperados. Este indicador ha sido históricamente menor a la del sistema con una importante diferencia, la misma que se mantiene.



Indicadores de liquidez presionados: Produbanco (GP) presenta un fondeo diversificado con una volatilidad controlada y niveles de concentración moderados. El Banco mantiene una posición holgada de liquidez frente al requerimiento normativo que, en este trimestre disminuye y fue dictado por la volatilidad de sus depósitos. Los indicadores de liquidez se presionan durante los dos últimos trimestres llegando a los niveles más bajos frente a sus históricos y ubicándose por primera vez por debajo de los indicadores del sistema. Se esperaría que estos indicadores mejoren, en los siguientes trimestres, si se cumplen las metas del presupuesto definido a inicio del año. El descalce de plazos resta capacidad de cobertura ante eventos inesperados.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

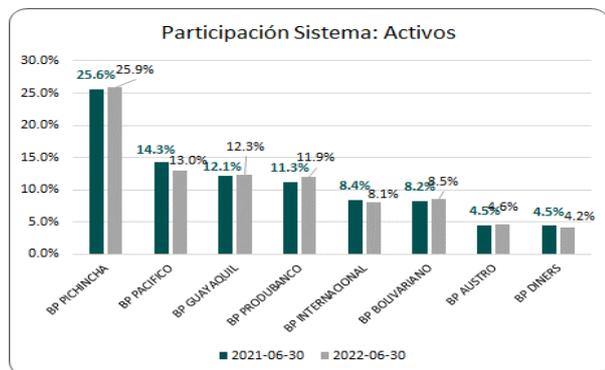
Banco Produbanco (GP) fue constituido como institución financiera privada en 1978 en la ciudad de Quito con enfoque en el sector empresarial. Cuenta con importante presencia a nivel nacional y gran influencia en la región Sierra, gracias a su trayectoria de 44 años en el mercado ecuatoriano.

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 108 agencias y sucursales, 7 ventanillas de extensión y 362 cajeros automáticos. Además, el Banco utiliza 52 agencias de Servipagos, 40 cajeros automáticos de afiliadas y 15,653 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-2022, Banco Produbanco participa con el 11.93% de los activos del Sistema que lo ubica en la cuarta posición por el tamaño de sus activos; en lo que respecta a las obligaciones con el público a la vista participa con el 12.57% y ocupa el segundo lugar.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Se destaca que la participación de Produbanco dentro de los activos del sistema financiero nacional se recupera respecto de su registro del mismo período del año anterior que fue de 11.3%, que se explica por el incremento de su participación en la cartera bruta en la que mantiene el 12.79% a jun-2022 en comparación

con 11.7% en jun-2021; con lo que se ubica en la segunda posición.

Por otro lado, en cuanto a resultados el Banco se posiciona en el cuarto lugar con el 12.58% (10.2% a jun-2021) de las utilidades del sistema, su participación interanual se recupera en 2.38pp, debido al mejoramiento de la generación de ingresos llegando a un resultado final superior al alcanzado en los tres períodos similares anteriores.

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

Modelo de negocios

Banco Produbanco está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. Históricamente su enfoque ha sido dirigido al segmento comercial y productivo, y en los últimos años su estrategia de negocios fortaleció el crecimiento de la banca de personas, principalmente dentro del segmento de consumo a través de diferentes productos como tarjetas de crédito. No obstante, el Banco también participa en los segmentos de crédito microempresa, educativo e inmobiliario los cuales 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.

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 99.92% de los activos del Grupo a jun-22. A parte del Banco, el Grupo se conforma por Exsera (Servipagos), Protrámities, Procontacto y Ecuapayphone, empresas en las 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. La actividad de esta subsidiaria es la venta de Servicios Tecnológicos.

Produbanco (GP) participa accionarialmente en las siguientes instituciones y compañías de servicios auxiliares del sistema financiero: Medianet (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.

En dic-2021 Banco Produbanco junto con los bancos Bolivariano e Internacional acordaron la venta de su paquete accionario en Credimatic,

empresa dedicada al procesamiento de tarjetas de crédito, a la empresa española Minsait Payment Systems, parte del grupo Indra.

Estructura Accionaria

Accionista	Nacionalidad	%
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMÁ	62.21%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.14%
OTROS 729 ACCIONISTAS PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.66%

Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

El principal accionista se encuentra presente en nueve países, seis centroamericanos, dos caribeños y uno sudamericano (Produbanco). El Grupo Promerica cuenta con una experiencia de 29 años en el mercado financiero internacional y 20 años en el local. A jun-2022, el total de activos del Grupo a nivel mundial suman USD 18.885MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.).

El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 34.53% de los activos del Grupo.

Institución	País	Activos (Millones USD)	Participación
Produbanco	Ecuador	6,285	34.53%
Banco Promerica	Guatemala	2,550	14.01%
Banpro	Nicaragua	2,219	12.19%
Banco Promerica	Costa Rica	2,125	11.67%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,972	10.84%
Banco Promerica	El Salvador	1,331	7.31%
Banco Promerica	Rep. Dominicana	837	4.60%
Banco Promerica	Honduras	564	3.10%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	320	1.76%
Total Activos Jun-2022		18,203	100%
Terrabank N.A. Banco Afiliado	Estados Unidos	652	
TOTAL + Terrabank		18,855	

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 marcan un precio promedio medio de USD 0.65 al 31 de agosto de 2022 a la fecha marca un precio cierre de USD 0.65.

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 se amortizan conforme se van activando. La amortización y el gasto de adecuaciones crecen paulatinamente, aunque no representan una parte importante del gasto operativo.

Las proyecciones muestran una tendencia positiva, luego de dos años de recesión económica agravada por la crisis sanitaria, una lenta recuperación a partir de 2021, incorporan los efectos a consecuencia de la emergencia sanitaria, aunque están sujetas al desenvolvimiento del macroentorno del país. Para el año 2022 prevé un crecimiento de activos de 9.2% principalmente por el crecimiento de la cartera 12% (USD 455MM), fondos disponibles 2.2% (USD 28.7MM), inversiones 8.8% (USD 61.6MM) y 6.7% (USD 5.5MM) en activos fijos.

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea incrementar la participación de obligaciones con el público en 7.9% (USD 381MM) y particularmente depósitos a la vista (USD 208.8MM). Con lo cual en la estructura de depósitos mantiene una tendencia paulatina a reducir el peso de depósitos a plazo.

Además, se proyecta un crecimiento de obligaciones financieras de 17.2% (USD 103.2MM) que incluye Valores en Circulación (Bono Sostenible) por USD 50MM y deuda subordinada en USD 35MM. Las obligaciones financieras y deuda subordinada financian el 10.5% de los activos (9.8% a dic-2021).

La estructura de fondeo de la institución y su crecimiento permitirá fondear los activos productivos.

Los resultados proyectados para 2022 ascienden a USD 63.3MM, es decir, 38.3% mayor al obtenido al cierre del 2021. Basados en los resultados del primer semestre las perspectivas para fin de año podrían cumplirse. Los mayores resultados se fundamentan en el aumento de intereses ganados

que cubre el aumento del costo de fondeo; la generación operativa cubre el crecimiento de 5.1% del gasto operativo y un menor gasto de provisiones que se reduciría en 23.4% frente al año anterior. Se recuperan también los otros ingresos operacionales en 7.2% anual. Se prevé que los ingresos no operativos disminuyan en 10.2% anual, a pesar de lo cual continuarían aportando significativamente a la generación de ingresos. La utilidad antes de impuestos y participaciones llegaría a USD 150MM con un crecimiento de 32% en comparación con 2021. Según las proyecciones, la morosidad de la cartera finalizaría el 2022 en 2.5% y una cobertura con provisiones para la cartera en riesgo de 197.2%. Dichos indicadores se calculan bajo las normas de contabilización utilizadas hasta el 2019. La normativa que se aplica desde el 2020, que retrasa el paso a vencido de las operaciones se mantendrá hasta dic-2021, según nuevas disposiciones.

Las coberturas de liquidez se reducirían en comparación con dic-2021 y se mantendrían por debajo de sus niveles históricos. Esta tendencia se observa en el primer semestre de 2022.

El Banco planifica mejorar sus niveles de eficiencia, en comparación con el total de activos promedio: el gasto de operación pasa de 4.1% en dic-2021 a 3.9% en dic-2022.

Los niveles de rentabilidad se incrementarían, principalmente el ROE que pasa de 9.9% a 12.2% y el ROA de 0.8% a 1.0%.

Las coberturas de liquidez se presionan por el mayor crecimiento de pasivos de corto plazo y el objetivo de mayor rentabilidad de los activos líquidos.

Al mismo tiempo se prevé una recuperación paulatina del capital libre sobre los activos productivos promedio que pasaría de 5.8% en dic-2022 a 7.6% en 2025. Este indicador considera la norma anterior a la pandemia para el registro de los activos vencidos y de riesgo.

En el primer semestre se advierte el cumplimiento cercano de la mayor parte de las metas planificadas, el resultado final supera lo esperado en base a la generación de la cartera, que muestra también un mayor crecimiento al planificado. Por otro lado, la morosidad de la cartera y su cobertura son menos satisfactorias que lo previsto.

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 Deloitte & Touche para el año 2021, 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 realiza junto con los balances directos y reportes del Banco al 30 de junio de 2022.

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

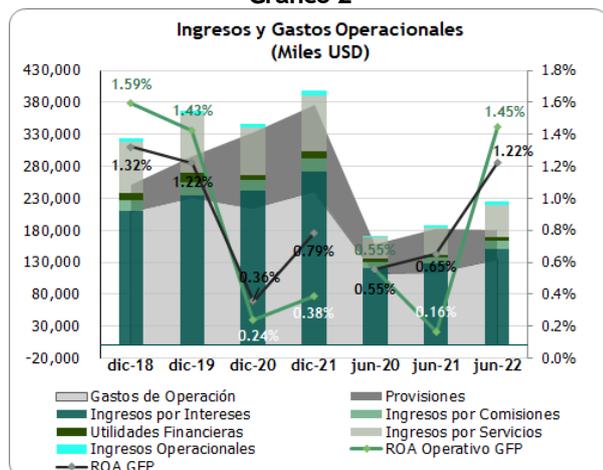
La rentabilidad del Banco mejora por el incremento de ingresos generados por el crecimiento de la cartera, el menor costo del fondeo y el aporte de otros ingresos financieros, que se explican por el crecimiento de comisiones generadas por el negocio de facturación de tarjeta de crédito y las utilidades financieras; el margen bruto financiero se fortalece. Por otro lado, crecen también los ingresos operacionales por servicios.

La generación operativa del período cubre el incremento del gasto operacional, y el MON antes de provisiones crece en 23.17% interanual. El menor gasto de provisiones permite que el MON sea positivo y pase de USD 4.5MM (jun-2021) a USD 44.9MM (jun-2022).

Los resultados del período llegan a 37.96MM con un crecimiento de 112%, en comparación con jun-2021. Contribuye a la gestión la recuperación de activos castigados. El gasto de Impuestos y participaciones crecen de forma importante: la relación impuestos y participaciones sobre resultados antes de impuestos y participaciones pasa del 23.42% en jun-2021 a 42.53% en jun-2022. Esta proporción aumenta debido a una mayor provisión realizada durante el primer semestre producto de los mejores resultados obtenidos

El ROA y el ROE se recuperan en comparación con junio-2020 y 2021, llegando a los niveles de jun-2019. A jun-2022 la rentabilidad sobre activos se ubica en niveles superiores al promedio del sistema. Debe considerarse que la rentabilidad del sistema frente a 2019 está influenciada por mayores intereses por cobrar de acuerdo con las normas vigentes que retrasan el paso a vencido y no devenga de la cartera impaga.

Gráfico 2



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Los intereses totales ganados crecen 13.88% en relación con jun-2021, particularmente por el crecimiento de la cartera productiva en 26.35%; el ingreso por intereses de la cartera aumenta en 13.71% y los intereses provenientes de títulos valores de inversiones en 20.6% interanualmente. Los intereses ganados incorporan los intereses por cobrar de la cartera reestructurada y los intereses devengados no cobrados por la cartera vencida hasta 61 días.

En relación con lo dicho anteriormente, se debe tomar en cuenta que los intereses ganados que ascienden a USD 211.1MM en el semestre, incluyen intereses por cobrar de cartera de créditos devengados por USD 52.12MM e intereses reestructurados por cobrar por USD 11MM. (los intereses reestructurados por cobrar están provisionados al 100% según la norma). Los intereses por cobrar devengados crecieron significativamente el año 2020 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 tiene un mayor riesgo; sin embargo, desde el año 2021 la gestión de recuperación mejora y esta cuenta se ha reducido, a jun-2022 muestra una reducción de 7,13% en comparación con jun-2021. A jun-2022 la pérdida registrada por intereses devengados en períodos anteriores en el trimestre es de USD 317M.

Incluyendo los intereses devengados y no cobrados, en el estado de resultados, el margen de interés mantiene un crecimiento interanual de 18% y alcanza a USD 151.42MM.

En términos relativos el margen de interés se incrementa a 71.73% (jun-2022) frente a 69.24% que registró en jun-2021 que representa un incremento de 2.49pp. En el promedio del sistema este porcentaje muestra la misma tendencia pasando de 67.12% a 70.87% en el mismo período.

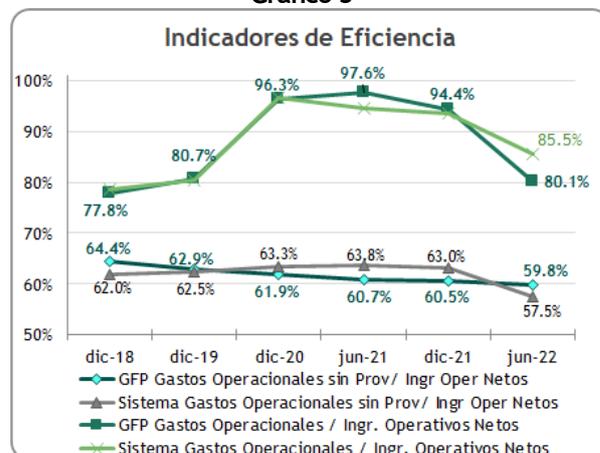
El Banco logra un crecimiento controlado del costo del fondeo; a pesar del aumento de obligaciones con el público en 10% anual, los intereses por este concepto disminuyen (USD3.1MM) por la contracción sistémica de la tasa pasiva en relación con el fondeo extraordinario que acumuló hasta abril 2021. Por otro lado, el aumento de las obligaciones financieras (USD191MM equivalente al 67.5% de aumento), nuevos valores en circulación (50MM) y aumento de las obligaciones subordinadas (USD30MM, compensa al alza el gasto de interés (USD5.8MM). Las fuentes mencionadas son más costosas, pero representan solamente el 11.66% del fondeo.

Adicionalmente, los otros ingresos financieros provenientes de comisiones netas y utilidades financieras netas crecen en 40.5% (USD 5.25MM). Este crecimiento obedece principalmente al aumento de las transacciones con tarjeta de crédito y a mayores utilidades financiera por ganancia en cambios y de su portafolio de inversiones. El MFB incrementa en 20% (USD 28.3MM).

Los ingresos por servicios también muestran crecimiento importante (15.8% interanual), al igual que los otros ingresos operacionales por servicios contratados por comercialización de seguros.

Por otro lado, el gasto operativo se incrementa en 18% interanual, particularmente en servicios varios como publicidad, servicios especializados para el negocio de tarjeta de crédito, cobranzas, cartera judicial, etc.; y gastos de personal. También influyen el gasto de impuestos contribuciones y multas, y el de amortizaciones relacionadas a gastos anticipados por programas de computación y adecuaciones.

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 23.17% (USD 17MM) con

respecto a jun-2021. El gasto de provisiones se reduce en 33.84% (-USD 23.4MM) en relación con jun-2021, como resultado el MON es positivo de USD 44.97MM, frente a USD 4.5MM del jun-2021.

En el gráfico anterior se muestra la tendencia de los indicadores de eficiencia del gasto operativo, donde se observa la recuperación paulatina desde el año anterior, recuperando los niveles prepandemia, tanto en el Banco como en el promedio del sistema. El mejoramiento de la eficiencia se sostiene por el crecimiento de los ingresos y, en el semestre, por la reducción del gasto de provisiones. Por lo tanto, la sostenibilidad de los resultados dependerá del comportamiento de la calidad de la cartera.

Como consecuencia del importante monto de castigos realizados en los años anteriores, la recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones constituyen una parte importante de ingresos que aportan al resultado final, A jun-2022 los Otros ingresos no operacionales netos (USD21.08MM) constituyen el 8.5% de los ingresos netos y crecen 11.8% interanualmente.

El resultado final a junio es 22.7% mayor al presupuesto del período, gracias a una mayor generación de cartera.

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

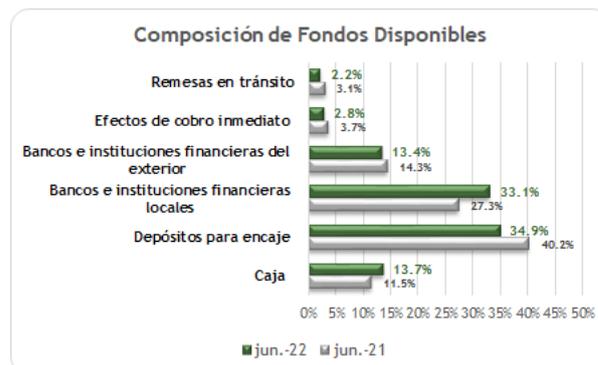
Fondos Disponibles

Los fondos disponibles, principal reserva de liquidez inmediata del Grupo, representan el 15.8% del activo bruto, aún muestran un aumento de 11.5% anual en comparación con jun-2021, pero en los últimos dos trimestres se reducen consecutivamente, a junio la disminución es 21.54% en relación con dic-2021. La tendencia del semestre obedece a la reactivación de las colocaciones de cartera y en el segundo trimestre

cubren la disminución de depósitos y los vencimientos de obligaciones financieras.

El crecimiento interanual de fondos disponibles se produce con aumento de las fuentes de fondeo antes mencionadas y luego de financiar el aumento de la cartera. Es necesario al menos mantener los niveles de fondos disponibles para sostener los niveles de liquidez.

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 se reduce (43.7%) en el semestre y en la comparación interanual (3.19%), en segundo lugar depósitos en bancos e instituciones financieras locales que se contraen en 5.92% semestralmente y mantienen un incremento de 35% interanual, en tercer lugar la disponibilidad en Caja crece 12.1% en el semestre y 32.85% interanualmente; los depósitos en IFI's del exterior (constituyen el 13.43% jun-2022) se reducen 22.6% en el trimestre, a pesar de lo cual aún conserva un crecimiento de 4,54% interanual.

En definitiva, los fondos disponibles se reducen para apoyar las colocaciones de cartera, la disminución de los fondos disponibles en el exterior es coyuntural y se recupera en los siguientes días.

Los depósitos en IFIs locales se distribuyen principalmente entre 12 bancos privados locales, 5 instituciones del sector popular y solidario y un organismo multilateral, las instituciones locales cuentan con una calificación de riesgo local entre "A" y "AAA". Los depósitos en Multilaterales (Corporación Andina de Fomento), constituyen el 18.1% del total de fondos disponibles y el 54.7% de depósitos en IFIs locales.

Los depósitos en instituciones financieras del exterior corresponden a 12 instituciones todas con calificación internacional en grado de inversión

entre A+ y AAA. EL 51.12% de depósitos en IFI´s del exterior está en una institución financiera con calificación de riesgo de A+ en escala internacional y el 29.12% en un Fondo de inversión con calificación de AAA.

Los fondos disponibles muestran bajos niveles de riesgo de contraparte y no registra participación en bancos del exterior pertenecientes al Grupo Promerica.

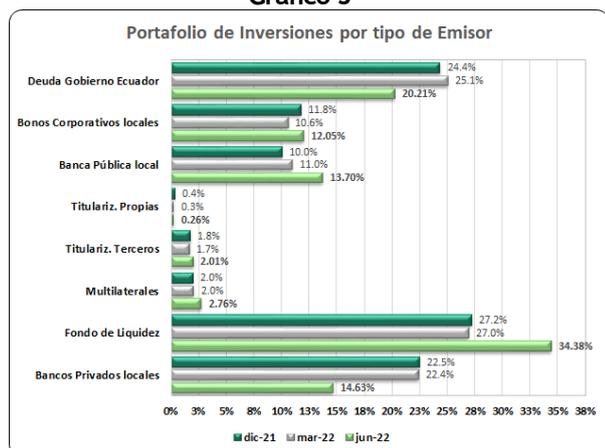
Inversiones

El portafolio bruto de inversiones constituye el 9.1% del total de activos brutos llegando a USD 588.7MM, el portafolio es considerado como una segunda fuente de liquidez, y ha sido manejado buscando optimizar la rentabilidad. En el trimestre se reduce 19.8% (USD 145.17MM) y en comparación con jun-2021 disminuye 23.45% (USD 180.3MM).

Se clasifican de la siguiente manera: disponibles para la venta del sector privado 28.7%, disponibles para la venta del estado y entidades del sector público 33.8%, Mantenidas al vencimiento del estado o entidades del sector público 34.3% y de disponibilidad restringida 2.7%, en este último grupo mantiene las inversiones en títulos de organismos multilaterales en respaldo de operaciones de comercio exterior.

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

Gráfico 5



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 20 emisores corporativos, privados locales; 7 instituciones financieras locales; 2 titularizaciones de terceros principalmente de cartera hipotecaria y títulos de dos titularizaciones de cartera hipotecaria propia, dos instituciones de la banca pública; además mantiene inversiones en 3 organismos

multilaterales y en títulos de deuda del gobierno del Ecuador adicionalmente a la participación en el fondo de liquidez.

Dentro de las inversiones en instituciones financieras locales existen concentraciones importantes: dos emisores representan el 63% de las colocaciones en IFI´s locales y el 9.2% del portafolio total, pero son posiciones de muy corto plazo que tienen calificaciones de riesgo locales de AAA-. Sin considerar la deuda soberana y el fondo de liquidez, en el resto del portafolio no existen concentraciones por emisor a la fecha de corte.

El portafolio en Multilaterales crece 15.5% en el semestre, su peso en el total del portafolio llega a 2.76% (2% en dic-2021) y está contabilizada como de disponibilidad restringida. Las inversiones locales que incluyen el fondo de liquidez representan el 97.24% del portafolio.

Los títulos del sector público (USD 118.55MM): en su mayor parte (USD 78.25MM) corresponde a CETES y a Bonos Global del Ministerio de Economía y Finanzas (USD 23.9MM) y Notas de crédito del SRI (USD 16.4MM); el saldo total representa el 20.21% del total del portafolio. El 79.8.7% son posiciones de corto plazo que forman parte de los activos líquidos, y el resto (20.2%) son bonos global de largo plazo de 8.2 años a 18.35 años, 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, si bien se reduce la volatilidad aún se contabiliza pérdidas netas por valuación.

Las inversiones en la Banca Pública (USD 80.35MM) corresponden al 13.7% del portafolio, con vencimientos de corto plazo e integran los activos líquidos.

El 12% (USD 70.6MM) corresponde a títulos locales de obligaciones del sector real, en su mayor parte (83.46%) tienen calificaciones de riesgo de "AAA" y "AAA-", y 16.54% tiene calificaciones locales de "AA+". Con plazos de vencimiento diversificados, el 47.9% son menores a 90 días, el 38.6% vence entre 91 y 360 días, el 13.5% exceden los 360 días hasta 4.75 años. Así, el portafolio de inversiones representa una posición fuerte de liquidez. Las provisiones del portafolio no son significativas, ascienden a USD 22M.

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 entre el rango de las "AAA" (99.24%) y AA+ (0.76%).

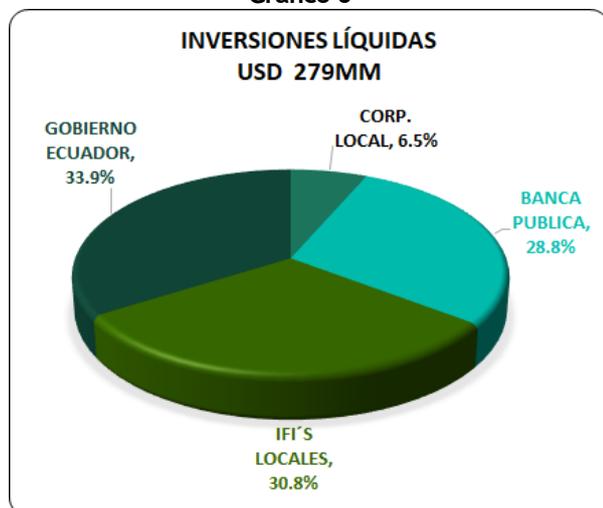
El Banco participa también en el mercado de valores, a través de titularizaciones de la cartera

hipotecaria propia, una parte de estas emisiones mantiene en su portafolio de inversiones, estos títulos representan el 0.26% 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 2.01% de las inversiones.

Participa en títulos de multilaterales emitidos por BID, IFC y el Banco Mundial (2.76% = USD 16.19MM). A jun-2022 el 100% tiene plazos de vencimiento mayores a 360 días. Estos títulos se contabilizan como restringidos y por tanto ninguno integran los activos líquidos.

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

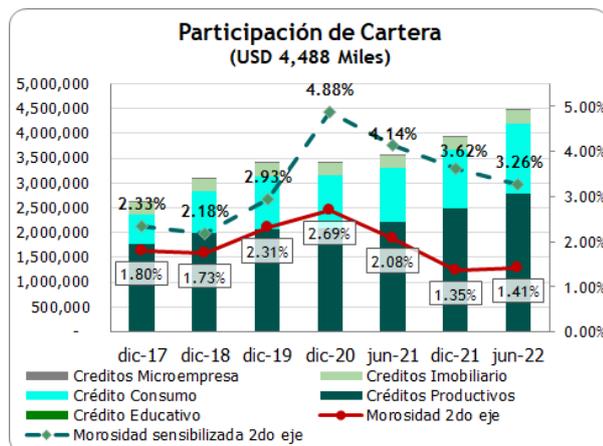
Gráfico 6



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Calidad de Cartera



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La colocación de cartera logra un crecimiento de 25.5% anual (USD 911MM), el crecimiento en el semestre llega a 13.33% (USD 527.76MM) que sobrepasa 7.43% al presupuesto del semestre. El crecimiento alcanzado en la cartera de

Produbanco es mayor al observado en el promedio del Sistema (7.3%) en el semestre.

Como se observa en el gráfico anterior, 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, a través de los diferentes productos a los que el Banco se enfoca dentro del segmento productivo tales como el crédito empresarial y Pymes, conservando también su posición en crédito corporativo, y el crecimiento importante del segmento de crédito de consumo.

A jun-2022 los principales segmentos son el crédito productivo que constituye el 62% del portafolio, la cartera de consumo constituye el 31.5%, y el inmobiliario el 5.8%. Además, con una menor participación mantiene el segmento de microcrédito con el 0.64% y el crédito educativo que se creó desde el año 2020 y alcanza el 0.03%.

La cartera del segmento productivo presenta crecimiento anual de 25% (USD 558MM) y en el semestre incrementa 11.95% (USD 297MM).

El crédito de consumo muestra una tasa de crecimiento de 31.5% anual (USD 338.4MM), en el semestre el crecimiento es 19% (USD 226).

El crédito inmobiliario crece 2% anual (USD5.1MM) y 1.36% (USD3.5MM) en el semestre; y el crédito de microempresa muestra un crecimiento de 50.14% anual, incrementa USD 9.6MM en comparación con jun-2021, la tasa de crecimiento en el semestre es 4%.

La cartera del Banco ha crecido en todas las provincias del país, aunque mantiene concentración a nivel geográfico en la provincia de Pichincha con 45.3% de la cartera, seguido por Guayas con el 33.5% y Manabí con el 5.8%; el porcentaje restante se encuentra dividido en 21 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 con 17.3% del saldo de cartera, industrias manufactureras 17.1%, tarjeta de crédito 17.6% y cartera de consumo 14.5%, agricultura, ganadería y silvicultura y pesca 6.1%, cartera inmobiliaria el 5.8%, actividades inmobiliarias 6.3%, suministro de electricidad, gas 2.5%, y otras 16 actividades económicas con una participación menor a 3%.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 93.5% es considerado riesgo normal (A1-A3), que se explica por la calidad de los clientes en el segmento corporativo; la calidad de la cartera se considera una de las fortalezas del Banco frente al

sistema. La cartera calificada como CDE representa 2.46% de la cartera bruta, este porcentaje se ha reducido paulatinamente (3.27% a junio 2021) por los castigos y el aumento de la cartera bruta.

Aproximadamente, el 44.33% de la cartera por vencer de Produbanco (GP) se encuentra colocada en bandas de tiempo menores a 360 días.

Los indicadores de morosidad contable que presenta el Banco muestran una disminución constante desde el año 2021 influenciada por el aumento de la cartera principalmente y también por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos. A jun-2022 la cartera en riesgo se reduce 15.15% interanualmente, sin embargo, en el semestre crece paulatinamente y muestra un aumento del 17.97%, aunque se mantiene la misma norma contable en cuanto a créditos vencidos desde marzo 2020.

Si bien el crecimiento de las colocaciones hace que la morosidad frente a la cartera bruta se mantenga en niveles bajos, los porcentajes se incrementan en comparación con dic-2021 y son menores a los registrados en junio 2021, pero son mayores a su proyección de morosidad para el semestre (1.35%).

El incremento de la morosidad en el semestre se explica principalmente por el comportamiento del segmento de consumo, particularmente de la cartera reestructurada.

El Banco mantiene la gestión de recuperación, que incluye refinanciamientos y reestructuraciones, y han reducido los niveles de castigos realizados comparados con el mismo período del año anterior; a jun-2022 representan el 1.30% de la cartera bruta (3.53% a jun-2021).

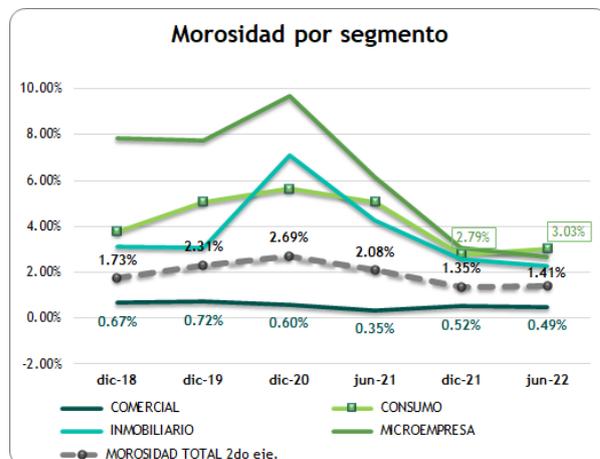
A jun-2022, la cartera en riesgo sobre la cartera bruta llega a 1.41% (2.08% a jun-2021). Aunque, al igual que el resto de las instituciones financieras del país, mantiene una subestimación respecto a los indicadores históricos anteriores, tanto por los procesos de diferimiento como por la altura de mora vigente. La morosidad del Sistema llega a 2.22% (2.85% en jun-2021) bajo las normas contables actuales.

Cabe indicar que desde marzo 2020 la altura de mora en todos los segmentos es a los 61 días y que estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2022 de acuerdo con la Resolución JPRF-F-2022-030 emitida el 29 de junio del 2022.

La contabilización de la morosidad mantiene el subregistro por el efecto de la aplicación de las normativas, por lo que la calidad de cartera en comparación con los años anteriores se observará

contablemente desde enero 2023, si no cambian las actuales normas.

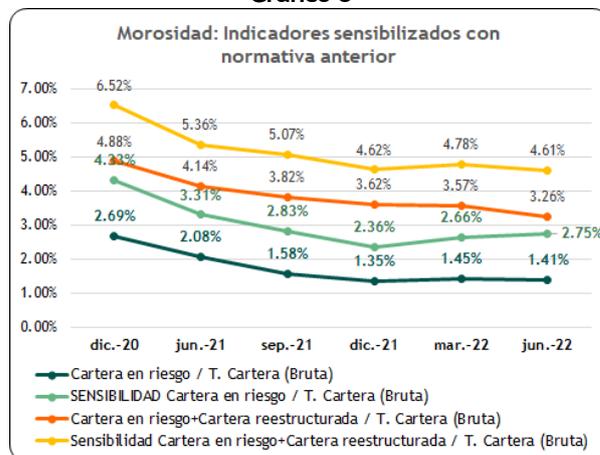
Gráfico 7



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Los segmentos de consumo y microcrédito registran morosidad de 3.03% y 2.69% respectivamente. La morosidad total está influenciada por el crédito productivo que muestra una mayor estabilidad y menor morosidad, con 0.49%.

Gráfico 8



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

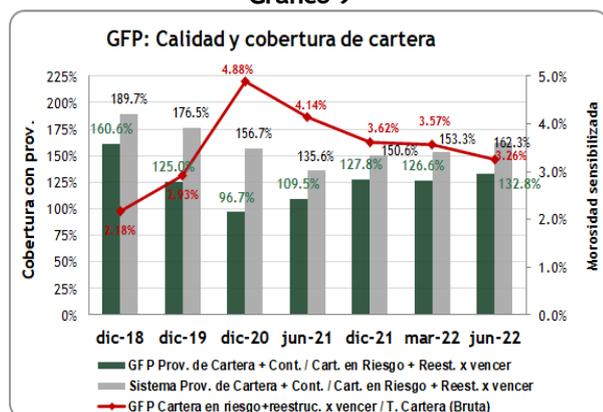
Sensibilizando la morosidad con la cartera reestructurada por vencer, esta llega a 3.26% (4.14% en jun-2021).

La morosidad (Cartera en Riesgo/ Total cartera) sensibilizada con la cartera en riesgo estimada según la normativa anterior es de 2.75% (3.31% a jun-2021). Si sumamos la cartera reestructurada por vencer este porcentaje sube a 4.61% (5.36% a jun-2021).

Durante este año el banco ha realizado una importante gestión con los clientes en dificultades por la pandemia, la cartera reestructurada creció en 14% interanualmente y 4.2% en el semestre.

En los últimos años los castigos realizados para depurar la cartera han representado porcentajes importantes de la cartera bruta. A dic-2021 alcanza a 2,66%, en este semestre este porcentaje es menor en comparación con el mismo período del año anterior, a jun-2022 los castigos anualizados para la cartera bruta representan 1.30% frente a jun-2021 que llegó a 3.53%.

Gráfico 9



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

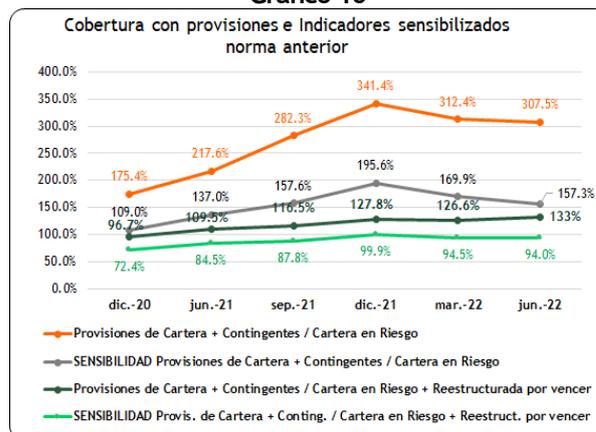
Desde el año 2021, la cobertura de la cartera en riesgo más reestructurada por vencer, con provisiones tiende a mejorar. Esta cobertura aumenta a 132.8% a jun-2022 frente a 109.5% en jun-2021.

Las provisiones acumuladas para cartera suman USD 190.5MM luego de los castigos realizados y representan el 4.24% (4.48% a jun-2021) de la cartera bruta total.

Dado el menor gasto de provisiones frente al crecimiento de la cartera en riesgo, la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo contable y contingentes del Banco llega a 3.07 veces, si bien disminuye frente a dic-2021 (3.41 veces), se mantiene superior al porcentaje alcanzado en jun-2021 (2.17 veces). Esta cobertura se ubica en niveles ligeramente menores al promedio del sistema que llega a 3.25 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 10



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Si sensibilizamos este indicador con la cartera en riesgo calculada según la normativa anterior la cobertura para la cartera en riesgo llega a 157.3% y para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer alcanza a 94% (84.5% a jun-2021).

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 16.9% y ligeramente menores a los de jun-2021 (18.2%). Esta concentración respecto a su patrimonio representa el 160.8% (152 a jun-2021).

Otros activos

A jun-2022 los Otros activos (USD 209.65MM) representan 3.22% de los activos brutos y crecen 7.82% en el semestre principalmente por gastos pagados por anticipado, gastos diferidos y el incremento de derechos fiduciarios del fondo de liquidez. En la tendencia interanual se reducen 1.11% principalmente por la ejecución de gastos anticipados, disminución de inversiones en acciones y participaciones, y de depósitos en garantía para importaciones.

Dentro de estos activos los más representativos (57.6%) son derechos fiduciarios por la participación en el fideicomiso de liquidez y derechos fiduciarios del fideicomiso de propiedades que se mantiene como garantía con BCE para comercio exterior.

La cuenta gastos y pagos anticipados constituyen el 10.1% de Otros activos que se ejecutan de acuerdo con la planificación del Banco y su estrategia de crecimiento y adecuación de agencias. A jun-2022, esta cuenta se reduce 29.6% interanualmente, aunque en el semestre acumula un crecimiento de 89.4% (USD 10MM), principalmente por el registro de autorretenciones como anticipo del impuesto a la renta (USD 6MM), y anticipo pagado a la Superintendencia de Bancos como aporte del

segundo semestre y que se liquida y amortiza mensualmente.

Los gastos diferidos conforman el 25.6% de otros activos y corresponden principalmente a programas de computación y gastos de adecuación. También incluyen la plusvalía mercantil. En el período interanual muestran un crecimiento de 11.7% y reducen 3.99% en el último trimestre.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,742MM y muestran un crecimiento de 33.6% anual. El 78% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados, mayormente a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes y en menor proporción de crédito productivo. Adicionalmente, las cuentas acreedoras por avales, fianzas y cartas de crédito representan el 22% y suman 384MM. Las operaciones se encuentran respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos. A la fecha de corte, las provisiones para operaciones contingentes suman alrededor de USD 3.91MM.

El banco mantiene varios procesos judiciales en calidad de demandado, pero la Administración y los asesores jurídicos consideran que tienen posibilidad de éxito en la mayoría de los procesos. Los procesos contencioso-administrativos son de muy baja cuantía.

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 $\pm 3.32\%$ (USD 22.4MM) frente al patrimonio técnico constituido, la exposición se mantiene cerca de los porcentajes 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 0.65% del patrimonio técnico constituido, y viceversa frente a una disminución de la tasa. Porcentaje que fluctúa dentro de los límites internos definidos (10%).

Ambos indicadores se encuentran dentro del apetito de riesgo de la Institución y Promerica Financial Corporation (PFC) y del límite de riesgo establecido por Produbanco. Estos más altos que los del sistema.

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

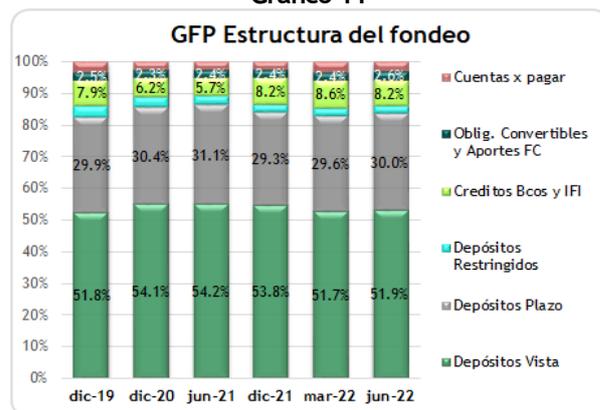
Riesgo de Liquidez y Fondeo

El Banco mantiene una posición adecuada de liquidez para cubrir sus requerimientos de liquidez, tanto de volatilidad como de concentración de sus fuentes de fondeo, a pesar de la disminución de los indicadores que se observó durante el año 2021 y que se advierte también a jun-2022. Los indicadores de liquidez se reducen para cumplir el proceso de colocaciones de cartera.

Los activos líquidos disminuyen 17.3% en el trimestre (23.4% en el semestre), tanto en fondos disponibles como también en inversiones de corto plazo. Estas contracciones apoyan el crecimiento de la cartera, cubren la disminución de depósitos y el pago de obligaciones financieras, especialmente con IFI's del exterior y multilaterales.

En el período semestral las obligaciones financieras se compensan con la emisión del Bono Sostenible que financia programas y actividades específicas. El total de Obligaciones con el Público crece únicamente 0.34% semestral.

Gráfico 11



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo, son las obligaciones con el público, que ascienden a USD 4,859MM; muestran un crecimiento de 10.59% anual y 0.34% en comparación con dic-2021, luego de la reducción que se registró en el segundo trimestre de este año (-0.2%).

Las obligaciones con el público representan el 84.1% del total de pasivos y se compone

principalmente por depósitos a la vista (51.9%), depósitos a plazo (30%) y depósitos restringidos (2.2%).

Los depósitos a la vista disminuyen 1.5% (USD 46MM) en el semestre y mantienen un crecimiento de 10.6% anual (USD 287MM), con lo que su peso en el fondeo pasó de 54.2% a 51.9% en el período anual; los depósitos a plazo crecen (4.3%) en el semestre y en el período anual (11.4%) y su peso se reduce de 31.1% a 30% en el mismo período.

Los depósitos a plazo, al igual que el resto del sistema, tienen vencimientos concentrados en el corto plazo hasta 360 días. El 52.7% vence hasta 90 días y el 80.7% hasta 180 días.

Como segundo instrumento de fondeo, el banco utiliza obligaciones financieras con instituciones del exterior y organismos multilaterales (USD 475.3MM). Estas cuentas representan el 8.2% del total de pasivos. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración. De acuerdo con su planificación, durante el año 2021 las obligaciones financieras incrementaron en USD 148.7MM, (más de lo planificado) lo que representa un crecimiento de 47.4% anual; en el segundo trimestre del año se cancelan los vencimientos de corto plazo y el rubro se reduce en 5.1%. Se espera alcanzar un total de USD 480.65MM hasta fin de año. Estas obligaciones representarían riesgo de tipo de cambio en escenarios de desdolarización.

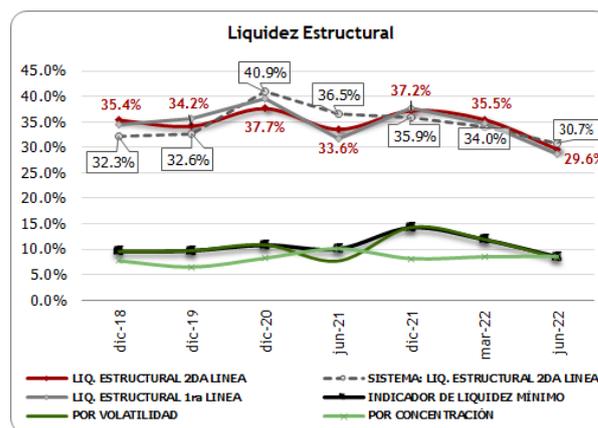
Cabe mencionar que a la fecha de corte el banco cuenta con USD 148.5MM dentro del pasivo que corresponden a préstamos subordinados de largo plazo, que constituyen el 2.6% del fondeo y que proviene de IFI'S del exterior con objetivos de apoyo a las microfinanzas e inversiones en segmentos con objetivos de desarrollo.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual se presentan brechas de liquidez acumuladas negativas hasta 360 días, desde la primera banda y la mayor banda negativa acumulada es de USD 916MM en la banda de 181 a 360 días esta representa el 80% de los activos líquidos. No obstante, los activos líquidos cubren el mayor descalce acumulado, por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna banda de tiempo. Hasta 90 días los descalces representan el 49.6% de los activos líquidos. Los descalces mencionados restan la capacidad de cobertura frente a eventos no previstos.

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 28.73% (31.71% a jun-2021) los pasivos de corto plazo, mientras que el promedio del sistema bancario registra 32.33% para el mismo indicador a la fecha de corte. Los fondos disponibles cubren el 25.8% de los pasivos de corto plazo y en el promedio del sistema esta cobertura llega a 22.89%.

Gráfico 12



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Debido a la disminución de los activos líquidos destinados a incrementar las colocaciones de cartera los indicadores de liquidez estructural disminuyen paulatinamente durante el año 2021, aunque a dic-2021 se elevaron coyunturalmente, como se advierte en el gráfico.

A la fecha de corte, el índice de liquidez de primera línea del Banco es 28.7% mientras que el índice de liquidez de segunda línea es 29.6%, este indicador representa una cobertura de 3.45 veces frente a un requerimiento mínimo de 8.60% que proviene de la volatilidad de sus depósitos. A jun-2022 la liquidez primera y segunda línea son menores que la del promedio del sistema.

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 24.2% 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, los 25 mayores depositantes representan el 66.3% (59.2% a jun-2021). Dentro del plazo de 90 días, los 25 mayores depositantes representan el 53% (53.6% a jun-2021) 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 y mitigación de los riesgos operativos.

El Banco continúa 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.

En el trimestre se informa que se han gestionado las principales fuentes de riesgo para el Banco mediante la gestión efectiva de la base de datos de eventos y de los riesgos identificados en los procesos.

El seguimiento realizado al cumplimiento de planes de acción, según su evaluación, alcanza un porcentaje importante de avance en todos los procesos y/o eventos que han generado planes.

Los indicadores de riesgo operativo indicarían que no se han excedido los umbrales establecidos, siendo indicativo de un riesgo operativo controlado dentro de los procesos.

En el segundo trimestre del 2022 las pérdidas ocasionadas por eventos de riesgo operativo no habrían excedido el límite calculado para el VaR mensual.

Se han afinado los criterios de asignación de eventos de riesgo operativo a las líneas de negocio del Banco.

El Banco reporta el avance según lo planificado en la instalación de servicios complementarios en el data center alterno de Guayaquil y la actualización del core de comunicaciones en Quito y Guayaquil con equipos de última tecnología.

La primera activación técnica del año, efectuada en abril 2022, habría sido exitosa en cuanto a conectarse al site tecnológico alterno y el retorno a la operación normal.

Las subsidiarias Procontacto, Protrámite y Ecuapayphone cuentan ya con planes de continuidad para sus procesos.

Se actualiza el listado de cogestores de riesgo operativo y continuidad del negocio.

Una vez evaluada la matriz de riesgo operativo para el segundo trimestre del 2022, considerando criterios cualitativos y cuantitativos con sus respectivos umbrales, así como los controles con

su capacidad de mitigación, el nivel de riesgo residual se mantiene en BAJO.

Adicionalmente, el Banco mantiene un seguimiento continuo de vulnerabilidades, eventos de seguridad de la información que le permiten un proceso de avance continuo en la respuesta y cierre de vulnerabilidades críticas y altas.

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.

Para el año 2022 la planificación de riesgo integral ha establecido varios objetivos para fortalecer los procesos de administración del riesgo de la institución, bajo la visión de riesgo empresarial, mejorar las respuestas a los diferentes riesgos para fortalecer la rentabilidad con un manejo proactivo del riesgo integral.

En los informes de control interno se detallan oportunidades de mejora dentro de las operaciones del banco, en las que se continúa trabajando para mitigarlas o eliminarlas. La auditoría externa menciona temas que han sido corregidos o se encuentran en proceso durante este período. Las observaciones realizadas el año anterior en su mayor han sido solventadas y para las restantes se dispone de planes de trabajo para este año 2022.

Suficiencia de Capital

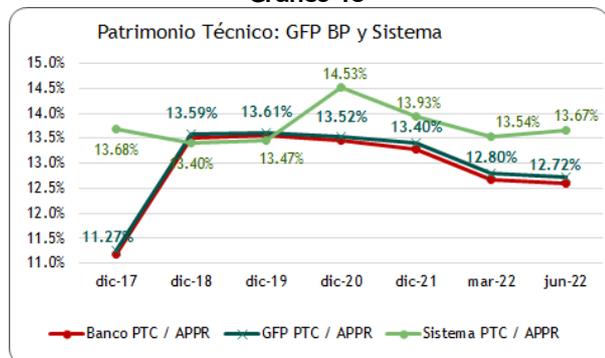
El patrimonio de Produbanco (GP), incluyendo las utilidades generadas, suma USD 511.8MM y registra un crecimiento de 3.36% en el semestre, el incremento del patrimonio (USD 16.6MM) es menor al resultado final del período (USD 37.96MM) debido al pago de dividendos por USD 12.36MM, ajustes por valuación de acciones (USD 109.3M), ajustes por valuación de inversiones (USD -8.6MM).

La estructura del patrimonio es sólida el 82.83% del patrimonio se compone de capital social, cuyo saldo asciende a USD 423.96MM luego del incremento de USD 29.2MM finalizado en este trimestre, las reservas representan el 12.25%, prima en colocación de acciones (-0.21%), se contabiliza pérdidas por valuaciones y los resultados del período constituyen el 7.42%.

La estructura patrimonial se fortalece a medida que se capitaliza parte de las utilidades acumuladas. El pago de dividendos se ubicó dentro del rango establecido en la política de Promerica Financial Corporation (PFC) que considera repartir cada año entre 25% y 35% de la utilidad neta de los

bancos subsidiarios, previa revisión del cumplimiento de requerimientos legales y contractuales.

Gráfico 13

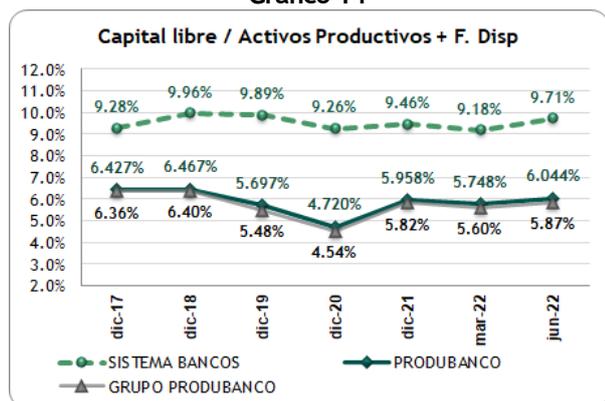


Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El incremento de deuda subordinada al cierre del 2018 y los subsecuentes aumentos hasta jun-2022 permite 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 12.72% (12.61% Banco), menor al del promedio del sistema (13.67%).

El patrimonio técnico primario de GP cubre el 9.03% de los activos ponderados por riesgo. El 70.8% del Patrimonio Técnico está constituido por capital primario y dentro del capital secundario se contabiliza la deuda subordinada que representa el 24.58% del capital primario y según la legislación vigente podría llegar hasta el 50%.

Gráfico 14



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 contable incrementa 31.2% en comparación con jun-2021 (USD 85.6MM) y en el semestre incrementa 2.92% (USD 10.2MM).

El bajo crecimiento del capital libre en el semestre está influido por la decisión de repartir dividendos sobre las utilidades del 2021, el crecimiento de activos improductivos,

particularmente por el crecimiento de la cartera en riesgo (USD 9.6MM), gastos anticipados (USD 9.7MM) y gastos diferidos (USD 2.5MM).

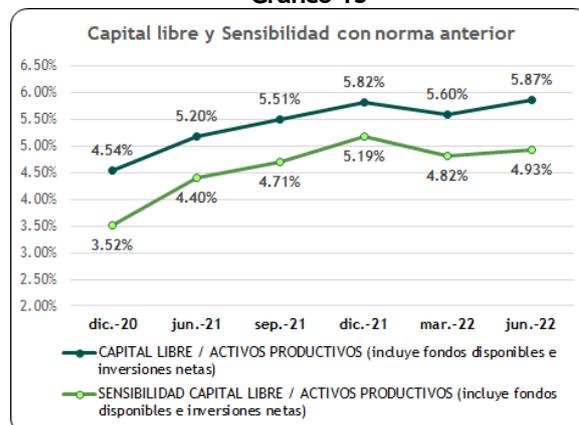
Presionan al capital libre, además de los gastos diferidos y los gastos pagados por anticipado, el monto de los intereses por cobrar de períodos anteriores por cartera (USD 52.1MM a la fecha de corte) y los intereses reestructurados por el mismo concepto (USD 10.67MM a la fecha de corte). Los dos rubros anteriores se mantienen en los mismos niveles que al cierre de 2021. Estos representan el 82.7% de las utilidades anualizadas a junio-22; la pérdida registrada anualizada por este concepto representa el 1.01% de los intereses por cobrar de cartera incluyendo los reestructurados.

Incrementan el capital libre los resultados del período por USD 37.96MM, y el crecimiento de las provisiones acumuladas en USD 13.2MM (si bien el gasto del período USD 45.7MM es menor que en períodos similares anteriores, el monto de castigos USD 29.5MM también es menor). También los activos improductivos contables son ligeramente menores.

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 6.8% mayores a los reportados contablemente, lo cual presiona el indicador de capital libre. El capital libre se ubicaría en USD 299.5MM y es menor en 16.78% al contable de jun-2022.

Gráfico 15



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El indicador de capital libre contable frente a los fondos disponibles y activos productivos es de 5.87%, y se ubica por debajo de sus pares y

promedio del sistema de bancos (9.71%). Con la sensibilización a las normas anteriores, el indicador se presionaría a 4.93% (4.40% en jun-2021), lo cual indica recuperación, pero poca flexibilidad para asumir deterioro de sus activos productivos en comparación al sistema.

Las proyecciones presentadas por la Administración para los próximos cinco años muestran una tendencia positiva con la que superaría la presión de los últimos años y reduciría la distancia con el promedio del 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, estos incluyen la plusvalía mercantil en la compra de Promérica, Gastos y pagos anticipados particularmente anticipos a terceros fruto de las nuevas construcciones y remodelación de las agencias, que se han reducido en el período anual; además de gastos diferidos como programas de computación y gastos de adecuaciones que se amortizan contra resultados gradualmente, y que forman parte de la estrategia institucional de cambio de sus sistemas operacionales.

Desde el año 2020 para todo el sistema, 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, el total de cuentas por cobrar representa el 8.71% de los activos improductivos y se reduce en 4.85% en comparación con jun-2021.

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*	SALDO INSOLUTO	FECHA VENCIM.	CALIFICACION	CALIFICADORA	FECHA CALIFICACION
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A	1,021,309	16/10/2023	AAA	BANKWATCH RATINGS	31/05/2022
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A	1,000	16/11/2023	AAA	BANKWATCH RATINGS	31/05/2022
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SER	892,217	08/05/2024	AAA-	GLOBAL RATINGS	31/03/2022
PRODUBANCO CLASE A	40,000,000	04/03/2027	AAA	PACIFIC CREDIT RATI	30/06/2022
PRODUBANCO CLASE B	10,000,000	04/03/2027	AAA	PACIFIC CREDIT RATI	30/06/2022

Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,166,581	393,783	447,548	459,734	383,852	489,879	477,981
Inversiones Brutas	8,100,211	576,821	577,610	677,354	769,205	701,298	588,746
Cartera Productiva Bruta	35,343,340	3,044,196	3,341,067	3,338,411	3,501,823	3,906,415	4,424,544
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,378,440	101,575	109,618	84,308	88,330	89,001	93,429
Total Activos Productivos	46,988,572	4,116,375	4,475,843	4,559,807	4,743,210	5,186,592	5,584,700
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,136,489	526,918	512,491	756,263	538,047	820,446	550,137
Cartera en Riesgo	803,334	53,742	78,854	92,355	74,499	53,582	63,210
Activo Fijo	781,455	59,116	73,614	69,298	69,891	87,111	85,435
Otros Activos Improductivos	1,926,646	130,545	172,109	220,955	230,053	207,810	219,510
Total Provisiones	(2,956,950)	(117,626)	(134,607)	(181,534)	(183,945)	(199,485)	(212,361)
Total Activos Improductivos	8,647,924	770,321	837,069	1,138,871	912,490	1,168,950	918,291
TOTAL ACTIVOS	52,679,547	4,769,070	5,178,305	5,517,144	5,471,755	6,156,058	6,290,630
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	40,929,775	3,686,123	4,020,869	4,448,058	4,410,280	4,842,635	4,859,055
Depósitos a la Vista	23,924,753	2,332,358	2,445,409	2,744,623	2,713,911	3,047,198	3,001,179
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,550,350	1,226,276	1,409,662	1,542,348	1,555,380	1,661,287	1,732,365
Depósitos en Garantía	1,193	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,453,479	127,490	165,799	161,087	140,989	134,150	125,511
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	277,997	49,377	21,581	35,562	32,565	30,623	38,587
Aceptaciones en Circulación	12,645	-	-	-	30	-	-
Obligaciones Financieras	2,966,154	335,345	372,429	313,752	283,753	462,458	475,293
Valores en Circulación	259,310	-	-	-	-	-	50,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	522,648	114,000	118,500	118,500	118,500	138,500	148,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,977,582	160,861	181,282	158,555	161,596	183,050	203,449
Provisiones para Contingentes	89,489	3,341	2,246	991	1,742	3,586	3,907
TOTAL PASIVO	47,035,600	4,349,048	4,716,907	5,075,419	5,008,467	5,660,853	5,778,791
TOTAL PATRIMONIO	5,643,947	420,022	461,398	441,725	463,288	495,204	511,839
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,679,547	4,769,070	5,178,305	5,517,144	5,471,755	6,156,058	6,290,630
CONTINGENTES	17,641,024	1,109,928	1,162,621	1,196,005	1,304,175	1,522,762	1,742,502
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,992,229	294,103	354,714	366,232	185,377	384,247	211,105
Intereses Pagados	580,308	84,452	119,800	124,925	57,023	111,899	59,686
Intereses Netos	1,411,921	209,650	234,914	241,307	128,354	272,348	151,418
Otros Ingresos Financieros Netos	124,962	28,347	35,745	24,785	12,984	30,967	18,237
Margen Bruto Financiero (IO)	1,536,883	237,997	270,659	266,092	141,337	303,315	169,655
Ingresos por Servicios (IO)	389,190	80,757	90,110	74,509	42,523	88,398	49,235
Otros Ingresos Operacionales (IO)	101,922	7,082	9,289	8,592	5,175	10,158	7,988
Gastos de Operacion (Goperac)	1,136,606	208,575	231,184	214,188	113,907	241,510	134,866
Otras Perdidas Operacionales	52,685	2,190	2,345	2,994	1,503	2,505	1,331
Margen Operacional antes de Provisiones	838,704	115,071	136,530	132,011	73,625	157,856	90,682
Provisiones (Goperac)	552,775	43,112	65,555	119,245	69,100	135,424	45,716
Margen Operacional Neto	285,929	71,959	70,975	12,765	4,525	22,432	44,966
Otros Ingresos	212,826	28,520	29,728	24,059	19,350	52,437	21,487
Otros Gastos y Perdidas	43,061	290	282	266	487	754	406
Impuestos y Participacion de Empleados	153,317	40,408	39,707	17,526	5,478	28,222	28,087
RESULTADOS DEL EJERCICIO	302,378	59,781	60,715	19,032	17,911	45,892	37,960

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	52,125,061	4,643,293	4,988,334	5,316,070	5,281,257	6,007,039	6,134,837
Cartera Bruta total	36,146,674	3,097,938	3,419,921	3,430,766	3,576,321	3,959,997	4,487,754
Cartera Vencida	277,784	15,633	21,019	26,636	9,537	13,024	12,701
Cartera en Riesgo	803,334	53,742	78,854	92,355	74,499	53,582	63,210
Cartera C+D+E	-	48,320	75,594	149,241	126,676	123,063	119,949
Provisiones para Cartera	(2,520,042)	(105,171)	(122,952)	(160,988)	(160,342)	(179,359)	(190,485)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.5%	84.2%	84.2%	80.0%	83.9%	81.6%	85.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.8%	144.5%	141.2%	131.2%	139.5%	134.9%	140.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		0.50%	0.61%	0.78%	0.27%	0.33%	0.28%
Cartera en riesgo/T. Cartera (Bruta)		0.77%	1.73%	2.31%	2.69%	2.08%	1.41%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)		2.22%	2.18%	2.93%	4.88%	4.14%	3.26%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)		4.45%	1.40%	2.06%	4.02%	3.27%	2.46%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo		0.00%	201.91%	158.77%	175.39%	217.57%	341.43%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	324.84%	160.59%	125.01%	96.75%	109.50%	127.80%	132.80%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	162.33%	224.57%	165.62%	108.54%	127.95%	148.66%	162.06%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		3.39%	3.60%	4.69%	4.48%	4.53%	4.24%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.97%	188.51%	150.74%	110.70%	128.07%	162.78%	161.29%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		17.90%	15.94%	19.20%	18.21%	17.59%	16.89%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	147.42%	126.68%	161.20%	152.35%	154.04%	160.85%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	2.67%	3.59%	6.30%	5.38%	5.99%	3.49%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	0.00%	50.97%	42.09%	28.86%	20.58%	51.20%	15.62%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	23.13%	27.75%	32.39%	52.83%	87.06%	65.60%	32.50%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.98%	1.27%	1.94%	3.53%	2.66%	1.30%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.67%	13.59%	13.61%	13.52%	13.69%	13.40%	12.72%
TIER I / APPR	10.85%	8.71%	9.09%	10.36%	10.15%	9.27%	9.03%
PTC / Activos y Contingentes	8.82%	9.00%	9.07%	8.38%	8.92%	8.45%	8.48%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.03%	15.20%	16.41%	17.69%	16.50%	18.21%	17.06%
Capital libre (USD M)**	5,050,061	297,289	273,527	241,416	274,362	349,731	359,931
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.71%	6.40%	5.48%	4.54%	5.20%	5.82%	5.87%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.99%	54.98%	45.73%	38.69%	42.29%	50.09%	49.44%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.38%	64.08%	66.77%	76.58%	74.13%	69.17%	71.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.74%	9.29%	9.28%	8.26%	8.43%	8.48%	8.22%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.37%	7.50%	7.72%	8.05%	8.16%	7.69%	7.77%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	29	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,975,310	323,646	367,714	346,199	187,532	399,366	225,548
Result. antes de impuest. y particip. trab.	455,694	100,189	100,421	36,559	23,389	74,115	66,047
Margen de Interés Neto	70.87%	71.28%	66.23%	65.89%	69.24%	70.88%	71.73%
ROE	10.85%	15.07%	13.78%	4.21%	7.92%	9.80%	15.08%
ROE Operativo	10.26%	18.14%	16.10%	2.83%	2.00%	4.79%	17.86%
ROA	1.15%	1.32%	1.22%	0.36%	0.65%	0.79%	1.22%
ROA Operativo	1.09%	1.59%	1.43%	0.24%	0.16%	0.38%	1.45%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat. Net.	71.26%	64.49%	63.64%	69.42%	68.10%	67.85%	66.88%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.11%	5.40%	5.45%	5.32%	5.49%	5.56%	5.60%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.67%	6.16%	6.30%	5.89%	6.08%	6.22%	6.30%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.91%	37.47%	48.02%	90.33%	93.85%	85.79%	50.41%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.52%	77.77%	80.70%	96.31%	97.59%	94.38%	80.06%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	57.54%	64.45%	62.87%	61.87%	60.74%	60.47%	59.79%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.43%	5.57%	5.97%	6.24%	6.66%	6.46%	5.80%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7,303,070	920,701	960,039	1,215,997	921,899	1,310,325	1,028,118
Activos Liquidos (BWR)	10,315,981	1,054,942	1,128,732	1,447,553	1,165,337	1,491,599	1,142,947
25 Mayores Depositantes	-	507,800	649,341	749,604	689,524	773,011	757,721
100 Mayores Depositantes	-	810,578	980,235	1,106,797	1,058,485	1,168,318	1,177,549
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.33%	34.67%	35.61%	39.75%	31.83%	37.72%	28.86%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.72%	35.45%	34.24%	37.74%	33.61%	37.32%	29.67%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.65%	9.79%	10.88%	10.11%	14.23%	8.60%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.67	3.50	3.47	3.32	2.62	3.45
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	16.63%	46.93%	75.08%	-75.75%	64.40%	-80.15%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.33%	34.45%	35.36%	39.58%	31.71%	37.54%	28.73%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.89%	30.07%	30.07%	33.24%	25.08%	32.98%	25.84%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	13.78%	16.15%	16.85%	15.63%	15.96%	15.59%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	48.14%	57.53%	51.78%	59.17%	51.82%	66.30%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND				53.61%	42.34%	53.05%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	4.58%	4.20%	4.41%	4.22%	4.37%	4.38%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.74%	1.14%	1.86%	-0.44%	1600.77%	-0.85%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

Entorno macroeconómico mundial

El primer año de pandemia fue extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, un alto endeudamiento, reservas de liquidez inexistentes, una caída significativa en ingresos por exportaciones petroleras, un sistema de salud con deficiencias para afrontar la pandemia, un gobierno con baja popularidad y vencimientos importantes de su deuda externa, además de la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), que afectó la producción de petróleo.

En 2021 Ecuador fue apreciado como favorable a la inversión privada a raíz de las elecciones presidenciales, generando un ambiente de mayor confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país. El Gobierno indicó que, durante su primer año de gestión se aprobaron más de 220 contratos de inversión, por aproximadamente USD 5,000 millones¹, que se espera generen 130 empleos directos vinculadas a varios sectores productivos² en diferentes provincias del país. Se anunció por parte del gobierno que el portafolio de inversiones del país se ha ampliado, esperando atraer USD 9,500 millones adicionales por medio de seis nuevos proyectos pertenecientes a los sectores de hidrocarburos, infraestructura y salud³. Adicionalmente, destacan los esfuerzos en mantener una agenda comercial diversa y activa que ambiciona el cierre de 10 nuevos acuerdos comerciales, de los que destacan Corea del Sur, China, Canadá e Israel.

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social representa una dificultad para el Gobierno y el cumplimiento de las metas planteadas. Entre el 13 y el 30 de junio de 2022 se dio un paro nacional impulsado por la CONAIE, que generó pérdidas de aproximadamente USD 1,000 millones y terminó bajo el condicionamiento de la

apertura de mesas de diálogos con el movimiento indígena para la discusión de los distintos frentes de protesta. El 13 de julio de 2022 iniciaron las mesas de diálogo entre el Gobierno y el movimiento indígena, en donde se intercambian y debaten propuestas respecto a las demandas impuestas para concluir con el paro. La mesa de banca pública y privada consiguió un acuerdo, en donde se establece que deudas entre USD 3- 10 mil serán refinanciadas por hasta 10 años plazo y 3 años de gracia.⁴

Esta situación ha tenido un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. El riesgo país, que se encontraba en 895 a principios de marzo, se ha incrementado de forma importante durante y luego del paro nacional; en las primeras semanas de julio llegó a su máximo desde el inicio del Gobierno actual, a los 1600 puntos básicos. Si bien se ha reducido (1,452 a 15 de sep-2022), se mantiene elevado en comparación al último año, destacando la pérdida de confianza del entorno internacional en el país. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador se mantiene en B-.

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%) a causa de la crisis económica de la pandemia del COVID-19⁵. Las cifras al primer trimestre de 2022 señalan un crecimiento del 3.75% en el PIB comparado al mismo periodo 2021, pero que todavía no consigue sus niveles prepandemia.

Según las últimas previsiones del BCE, se estima que el PIB del país crecerá en 2.7%⁶ en 2022, pero el consumo de los hogares caerá en 11.7%, esto se explica por el impacto negativo del paro sobre la economía nacional. Las cifras para 2023 son más alentadoras, esperando superar los niveles prepandemia de estas variables macroeconómicas. Las proyecciones del BCE (septiembre-22) son más conservadoras que las últimas publicadas por Banco Mundial en junio-2022, que proyecta un crecimiento de 3.7% en 2022⁷. A la fecha de

¹ UN ECUADOR MÁS COMPETITIVO SE CONSOLIDÓ EN 12 MESES DE GESTIÓN
- [HTTPS://WWW.PRODUCCION.GOB.EC/UN-ECUADOR-MAS-COMPETITIVO-SE-CONSOLIDO-EN-12-MESSES-DE-GESTION/](https://www.produccion.gob.ec/un-ecuador-mas-competitivo-se-consolido-en-12-meses-de-gestion/)

² El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

³ Seis proyectos se suman al portafolio de inversiones del Gobierno - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevos-proyectos-portafolio-inversiones-gobierno/>

⁴ Iglesia propuso un nuevo cronograma para las mesas de diálogo entre el Gobierno e indígenas - <https://www.eluniverso.com/noticias/politica/iglesia-propuso-un-nuevo-cronograma-para-las-mesas-de-dialogo-entre-el-gobierno-e-indigenas-nota/>

⁵ BCE - CTASTRIM 119

⁶ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a septiembre de 2022.

⁷ La economía del Ecuador crecerá en 4.3% en 2022, proyecta el Banco Mundial - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/economia-ecuador-crecimiento-banco-mundial/>

elaboración de este análisis, el BCE no ha detallado el impacto explícito sobre las proyecciones en relación con el paro nacional.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los años 2020-2021 y primer trimestre 2021 y 2022, tomado de las cuentas trimestrales del BCE.

Indicador	2020	2021	2021.I	2022.I
Producto Interno Bruto (PIB)	-7.79%	4.24%	-4.07%	3.75%
Exportaciones	-5.40%	-0.13%	-7.04%	-0.40%
Importaciones	-13.84%	13.25%	-2.19%	8.09%
Consumo final Hogares	-8.20%	10.22%	2.00%	6.73%
Consumo final Gobierno	-5.07%	-1.69%	-9.81%	6.51%
Formación Bruta de Capital Fijo	-19.03%	4.33%	-5.63%	3.96%

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia y una reactivación en 2021. En 2021 se destaca el crecimiento de los sectores de transporte y comercio con el 11.1% y 13.1% respectivamente; otro sector con un crecimiento notorio fue el de alojamiento y servicios de comida, que alcanzó niveles cercanos a los de prepandemia según las cifras del BCE, denotando así el retorno a la normalidad y disminución de restricciones.

Durante el primer trimestre de 2022, previo al paro nacional, se apreciaron comportamientos favorables para la mayoría de los sectores de la economía. Las industrias que lideran el crecimiento en su valor agregado en el periodo son: acuicultura y pesca de camarón (28.5%); alojamiento y servicios de comida (8.6%); suministro de agua y electricidad (8.4%); comercio (7.1%) y transporte (6.5%). Según las nuevas proyecciones del BCE 2022, las industrias que se esperaba lideren el crecimiento, al momento se espera que disminuyan su valor agregado: manufacturera (-6.2%) y construcción (-2.0%).

Se espera que la ley orgánica reformativa del Código Orgánico Monetario y Financiero para la defensa de la dolarización fortalezca el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE financie directa o indirectamente al gobierno central, al ministerio de finanzas, a los gobiernos autónomos descentralizados o las necesidades de instituciones del sector público o de propiedad pública a través de compra de papeles con los recursos que

deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero.

A mediados de septiembre el Gobierno anunció la posibilidad de consulta popular con ocho preguntas relacionadas a modificaciones a la Constitución, mientras que los temas económico y laboral se realizarían por medio de propuestas o reformas de ley. El Ejecutivo se encuentra a la espera de la aprobación de la Corte Constitucional para ejecutar la consulta o implementar reformas de ley o plebiscito⁸.

Por otro lado, luego de los picos en el precio del petróleo superiores a USD 100, impulsado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, este se ha caído a un rango entre USD 80 y USD 88 durante septiembre. Los elevados precios del petróleo a nivel internacional provocaron un incremento en los precios de combustible en el país, el precio de la gasolina Súper se encuentra liberado por lo que sus valores se ajustan a los precios internacionales⁹.

Según la reforma presupuestaria, se espera incrementar la producción de petróleo en 2022, Petroecuador planea subir su producción hasta finales de 2022 a 509 mil barriles diarios (28% de crecimiento)¹⁰. De igual manera, el Gobierno apuesta a un incremento de las exportaciones mineras para 2022 del 40% a través de proyectos de empresas ecuatoriano-chinas y canadienses, así como nuevas inversiones en proyectos mineros en Bolívar y Azuay¹¹.

En 2021 el FMI entregó USD 4,800 millones a Ecuador como parte del programa económico de financiamiento. En septiembre 2021 se anunció un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional, que le permitirá conseguir en 2022 USD 1,700 millones de parte del FMI. En junio-2022 el FMI anunció la aprobación de un desembolso de USD 1,000 millones, tras la cuarta y quinta revisión de cumplimiento de metas del programa y los USD 700 millones restantes se desembolsarían en diciembre-2022. Adicionalmente en marzo-2022, Ecuador firmó contratos de crédito con el Banco de Desarrollo de América latina (CAF) por USD 175 millones para planes nacionales de educación agua potable y saneamiento¹². Por su parte, durante los últimos días de mes de mayo, el Banco Mundial

⁸ El plan B del Gobierno si la Corte rechaza las preguntas del referendo - <https://www.primicias.ec/noticias/politica/ecuador-gobierno-referendo-preguntas-plan-b-corte-constitucional/>

⁹ AS: <https://us.as.com/actualidad/precios-del-barril-de-petroleo-brent-y-texas-hoy-11-de-abril-cuanto-cuesta-y-a-cuanto-se-cotiza-n/>

¹⁰ Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022

<https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

¹¹ Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

¹² Ecuador firma créditos con CAF por USD 175 millones - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

aprobó un crédito por USD 200 millones para el país¹³. Este financiamiento será destinado para la reducción de desnutrición en personas embarazadas y niños de hasta 24 meses. El plazo de este préstamo es de 18 años, con 5 de gracia y una tasa de interés variable.

El 19 de septiembre de 2022 el presidente Lasso anunció que se logró un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China de USD 3,227 millones, lo cual traería un ahorro para el país de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. Esta deuda se compone por USD 1,395 millones con el Banco de Desarrollo de China y USD 1,832 millones con el Banco de Exportaciones e Importaciones de China. Lo que el acuerdo alcanzado contempla es una extensión de tres años para el vencimiento; suspensión de las amortizaciones durante seis meses; reducción de la tasa de interés de la deuda.¹⁴

En el mes de septiembre también se ha evidenciado un alza en las tasas activas del sistema financiero, posterior a la tendencia decreciente que venían presentando desde 2021¹⁵. Este comportamiento en las tasas de interés se da por menores niveles de liquidez provocados por diversos factores como menores niveles de depósitos frente a demanda elevada de créditos, además de los bajos niveles de empleo adecuado y mayores niveles inflacionarios, que reducen la capacidad de ahorro de las familias, así como su poder adquisitivo.

Adicionalmente, es importante destacar que en julio de 2022 el euro alcanzó luego de 20 años la paridad con el dólar. Este fenómeno trajo consigo implicaciones a la economía dolarizada ecuatoriana. Al no tener la capacidad de devaluar la moneda nacional, los productos ecuatorianos se vuelven más costosos frente a los competidores extranjeros con moneda propia. Las exportaciones hacia la Unión Europea ya han mostrado impactos negativos según las últimas cifras del BCE, donde se evidencia que el banano ha caído en 13% entre enero y julio de 2022 vs. mismo periodo de 2021. Por otro frente, las importaciones reducen su precio por lo que pueden presentar elevadas tasas de crecimiento, aumentando el déficit de la balanza comercial. Como tercer factor de impacto

se denota la caída de las remesas percibidas en el país.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al entorno operativo adverso persiste. Es importante destacar la crisis de seguridad y social que enfrenta Ecuador a la fecha. El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensuadas 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 a raíz de la pandemia COVID-19, se emitieron 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 revertir provisiones y cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento. Estas y las siguientes normas hasta la Resolución de la JPRMF No.609-2020-F, emitida en noviembre 2020, fueron aplicadas por las IFIS con distintos criterios. A partir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada y otras posteriores (última resolución JPRF-F-2022-030), adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 31 de diciembre 2022, 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

¹³ Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

¹⁴ Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

¹⁵ Las tasas de interés para todos los créditos empiezan a subir

-<https://www.primicias.ec/noticias/economia/tasa-interes-credito-aumento/>

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-2020 de acuerdo con la norma de jun-2022. Estas provisiones debieron ser constituidas durante el 2022, y el rango de constitución va de 0.02% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante los años 2021 y 2022 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- Con la aprobación de la Ley Orgánica para el Desarrollo y Sostenibilidad Fiscal el 29 de noviembre del 2021 entraron en vigor disposiciones que redefinen lo que actualmente se entiende por actividades financieras y Grupo Financiero. Las actividades financieras ya no serán exclusivas del sistema financiero como tal, sino que se extienden al sistema de mercado de valores y al de Seguros. Por otro lado, los Grupos Financieros ahora pueden estar formados por al menos un banco, entidades financieras del exterior, subsidiarias y afiliadas a un banco y por empresas de seguros o de valores extranjeras establecidas en el país.¹⁶
- En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés que serán efectivas desde el 1 de enero del 2022. Esta nueva metodología toma en cuenta cuatro componentes para establecer las tasas máximas de interés: costo del fondeo, gastos operativos, riesgo de crédito y costo de capital. Adicionalmente la nueva fórmula de cálculo se aplicará para seis de los 13 segmentos de crédito vigentes, entre ellos: empresarial, pymes, consumo y tres categorías de microcrédito (que se diferencian por el monto del crédito). En otros dos segmentos se aplicará desviaciones estándar de la tasa activa referencial y en los cinco restantes se mantiene la tasa máxima vigente. Y finalmente las tasas serán revisadas cada seis meses tomando en cuenta factores económicos que ameriten un cambio.¹⁷
- En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se emitió la regulación del porcentaje de Encaje y reserva de liquidez de las entidades de los sectores financieros público, privado y popular y solidario. En dicha regulación el principal cambio es para los bancos con activos menores o iguales a USD 1,000 MM los cuales pasan a calcular un encaje del 3.5% en el año 2022, y dicho porcentaje se irá incrementando hasta llegar al 5% el en año 2025.
- En febrero 2022 mediante Resolución JPRF-F-2022-013 se ratifica el paso a vencido de la cartera no pagada al plazo de vencimiento, a los 61 días para todos los segmentos hasta los estados financieros con corte junio-2022. La misma norma establece que la provisión genérica que debe constituirse sobre la cartera bruta a diciembre de 2020 debe estar entre el 0.02% y el 5% hasta junio de 2022 y formará parte del patrimonio técnico secundario.
- El 29 de junio del 2021 mediante resolución JPRF-F-2022-030 se establece que se sustituya en el capítulo XVIII “Calificación de Activos de Riesgo y Constitución de Provisiones por parte de las entidades de los sectores financiero público y privado bajo el control de la Superintendencia de Bancos” inciso octavo de la Disposición General cuarta lo siguiente: “que las entidades de los sectores financieros públicos y privado, en los estados financieros hasta el 31 de diciembre de 2022 registrarán la transferencia a las cuentas vencidas, de las operaciones de los distintos segmentos de crédito a los 61 días”. Esto significa que el paso a vencido a los 61 días se extiende hasta el final del año 2022.
- La primera Disposición General de la resolución citada en el párrafo anterior reconoce las disposiciones contenidas en el Capítulo VI: “Instrumentos de Política Monetaria”, del Título I: “Sistema Monetario, del Libro I: Sistema Monetario y Financiero”, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedida por la extinta Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, como parte de la normativa monetaria sobre la cual le corresponde resolver, con excepción de lo establecido en la sección II “Coeficiente de Liquidez Domestica”, por ser competencia de

¹⁶ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reap-arecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

¹⁷ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

la Junta de Política y Regulación Financiera, según lo dispuesto en el artículo 120 del Código Orgánico Monetario y Financiero.

- El 29 de junio mediante resolución JPRF-2022-035 establece que, para las operaciones con tasas de interés reajustables, las partes pactaran libremente un componente variable (puede ser algunas de las tasas referenciales mencionadas en los artículos 3 al 6 de capítulo XI de título I “Sistema Monetario” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”) o a las tasas PRIME, SOFR CME TERM SOFR.
- La normativa relacionada al paso a vencido 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.

Seguro de Depósitos

Otro componente por destacar dentro del Sistema financiero son los aportes al COSEDE que constituyen el Fideicomiso del Seguro de Depósitos de las entidades del Sector Financiero Privado cuyo objeto es administrar los valores aportados por el constituyente al fideicomiso de conformidad con las instrucciones y estipulaciones de este instrumento por ello, es su finalidad que el Administrador Fiduciario restituya al constituyente con cargo al patrimonio autónomo, los valores destinados al pago de: a)La cobertura del seguro de depósitos y b)la adquisición que realice el constituyente de activos o derechos a su valor nominal o la ejecución de cualquier otro procedimiento que permita la aplicación de la regla de menor costo respecto del pago del seguro de depósitos dentro del proceso de exclusión y transferencia de activos y pasivo.

Al 31 de diciembre del 2021 las contribuciones y recursos que ingresaron mensualmente al fideicomiso se detallan en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	FECHA	APORTE	SALDO
	Inicial(1)	1,194,345,822.92	
	Contribuciones	794,398,411.64	
	Saldo al 31/12/2020		1,988,744,234.56
Aportes	ene-21	0	
	feb-21	0	
	mar-21	0	
	abr-21	55,651,034	
	may-21	37,409,649	
	jun-21	18,895,071	
	jul-21	142,139	
	ago-21	38,070,898	
	sep-21	19,179,212	
	oct-21	0	
	nov-21	39,227,521	
	dic-21	19,837,212	
	Aportes año 2021		228,412,736
	Saldo al 31/12/2021		2,217,156,970.56

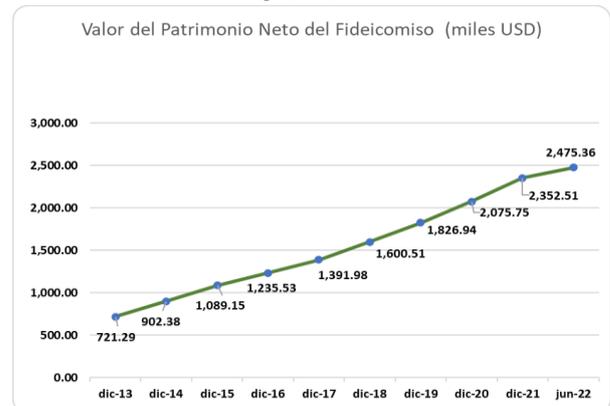
(1):El saldo del aporte inicial fue transferido desde el Fideicomiso de los Fondos del Seguro de Depósitos conforme lo establece el segundo párrafo de la Disposición Transitoria Décima Tercera del COMF.

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

La situación financiera del fideicomiso al finalizar el año 2021 registró activos totales por USD 2,353.59MM, pasivos de USD 1.07MM y un patrimonio de USD 2,352.51MM esta diferencia entre el patrimonio y las contribuciones se explica por la capitalización anual de las utilidades del fideicomiso. A continuación, se muestra la evolución del Patrimonio neto del fideicomiso el cual presenta una tendencia creciente desde su creación.

Gráfico 16



Fuente: COSEDE

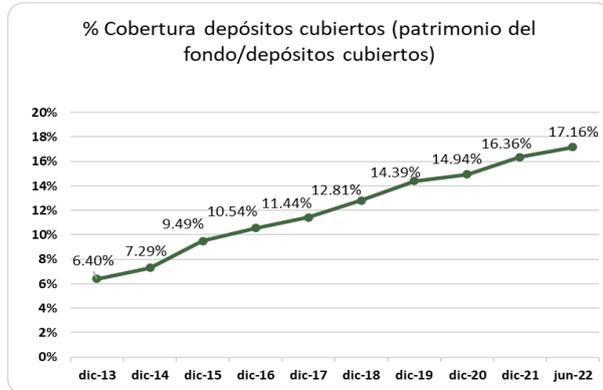
Elaboración: BWR

El crecimiento del patrimonio del fideicomiso actualmente ha llegado a un porcentaje de cobertura de depósitos del 17.16% acercándose cada vez más al nivel objetivo establecido¹⁸ del 21.79% (patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), es importante mencionar que una vez se logre este porcentaje de cobertura se suspenderá el cobro de la prima fija de las contribuciones al Seguro de Depósitos hasta que el fondo llegue al 3.61% de los depósitos cubiertos, en ese momento se reactivará el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo

¹⁸ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).

Gráfico 17



Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

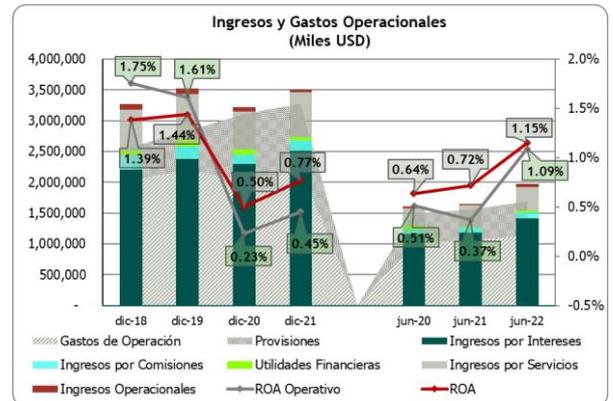
Adicionalmente dentro del informe anual del fideicomiso se menciona que al 31 de diciembre del 2021 el saldo de cuentas por pagar a depositantes beneficiados por el seguro asciende a USD 465.12M cuyo principal movimiento fue el pago masivo a través del Sistema de Pagos Interbancarios entre septiembre 2019 y noviembre 2021, beneficiando a más de 45M clientes de 2 entidades financieras en liquidación.

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 diciembre-2021, los resultados muestran crecimiento de 66.08% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por la recuperación económica tras la pandemia. Los resultados a diciembre-2021 representan el 62.90% de los resultados de diciembre 2019. En el primer semestre del año 2022 el sistema experimentó un crecimiento de 73.8% con respecto el mismo periodo del año 2021 llegando a una utilidad de USD 302.38MM.

La demanda de créditos se ha recuperado en gran medida ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés se ve apoyado por la disminución del costo del fondeo, y se recupera en comparación con los trimestres anteriores. A jun-2022 los intereses netos crecen en 19.4% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los Otros ingresos financieros por comisiones, valuación de inversiones, ganancia en cambio y venta de activos productivos mejoran, esto permite compensar las pérdidas financieras generadas, el menor rendimiento de las inversiones y las pérdidas en las ventas de cartera. El MBF mejora y muestra un incremento de 20.67% en comparación con junio-2021.

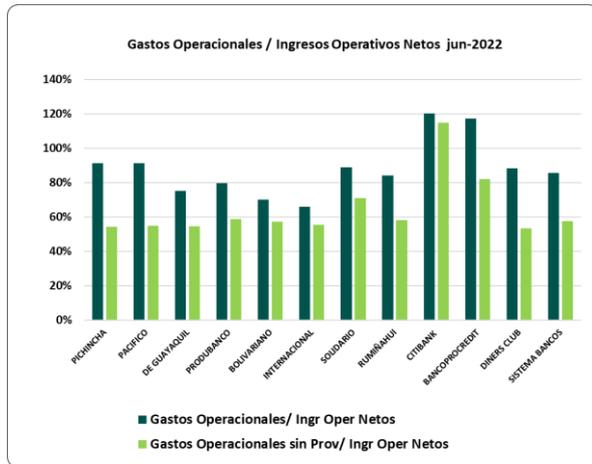
El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual (10.9%) en el MON antes de provisiones, siendo mayores a los registrados en junio 2019.

Los ingresos operacionales se incrementan 1.33 veces con respecto junio 2021 y contribuyen a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior 1.7 veces al de junio-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

En el año 2021 el deterioro de la cartera parece frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuye un 0.4% interanualmente. A junio-2022 se existe un crecimiento del 9% en las provisiones constituida principalmente para la cartera de créditos.

El incremento de la rentabilidad de los bancos proviene principalmente del incremento del margen bruto financiero sobre activos productivos, disminución de activos improductivos y de la menor constitución de provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

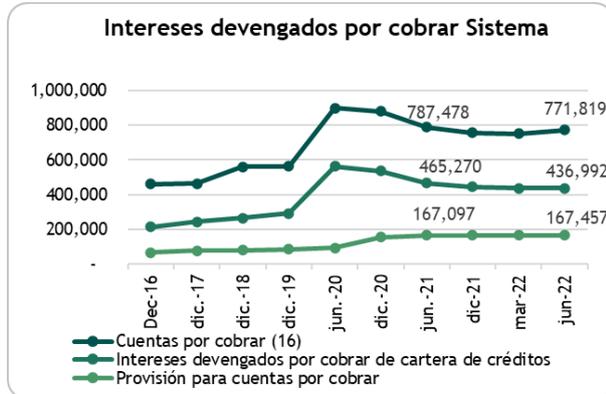
Gráfico 19



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.

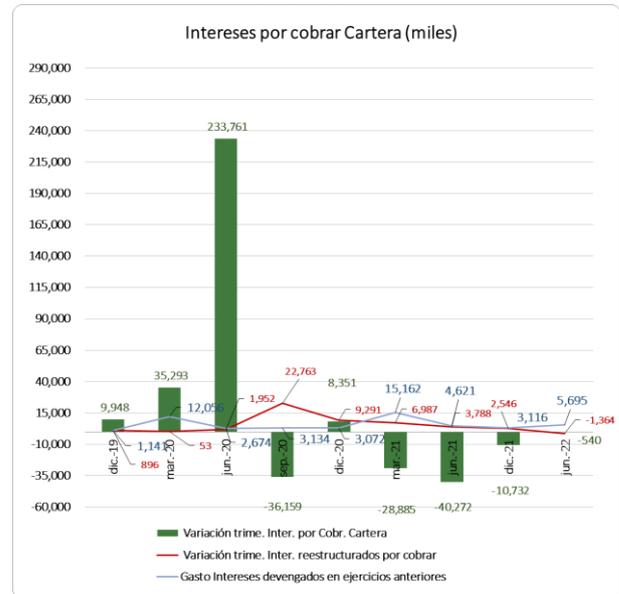
Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados que muestran una tendencia decreciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 12.2% del ingreso por intereses a diciembre 2021 y el 11% al anualizar los intereses ganados a junio 2022.

Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior podemos visualizar que los trimestres en los que los intereses devengados por cobrar disminuyen significativamente se produce un incremento importante en los intereses reestructurados por cobrar y en la pérdida de intereses devengados en ejercicios anteriores por lo que hay que prestar especial atención a estos conceptos con el fin de determinar su efecto en los resultados en las instituciones financieras.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

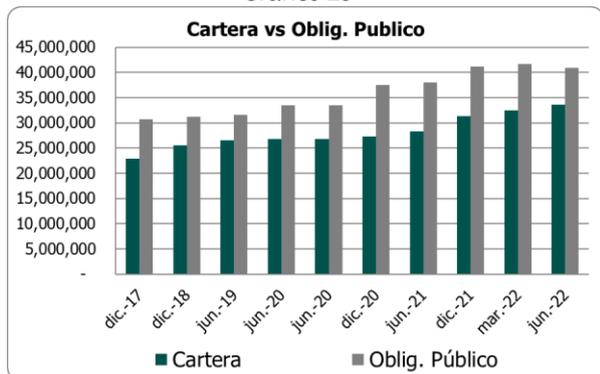
Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 23



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 significativamente, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a junio 2022 las colocaciones de cartera muestran nuevamente un crecimiento de 3.4% trimestral y 18.6% anualmente, en tanto que las obligaciones disminuyen en 2% trimestralmente y crece 7.7% interanualmente.

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 desde julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda actualmente se ha reactivado consecuencia de la reactivación económica posterior a la pandemia COVID-19.

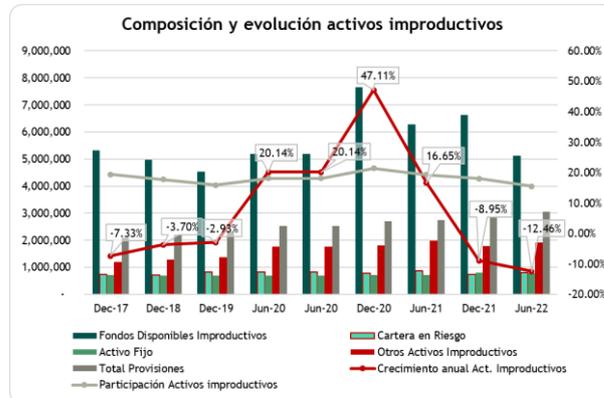
La estabilidad de los depósitos y le mejora de la demanda que se observa en los últimos meses permite que las colocaciones de cartera crezcan, sin embargo, a junio 2022 la posición de liquidez del sistema disminuye con prudencia debió al paro indígena que duro alrededor de 18 y a la necesidad de liquidez que tuvieron las empresas privadas para absorber la paralización de actividades.

Evolución de los Activos

Para analizar el siguiente gráfico 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.

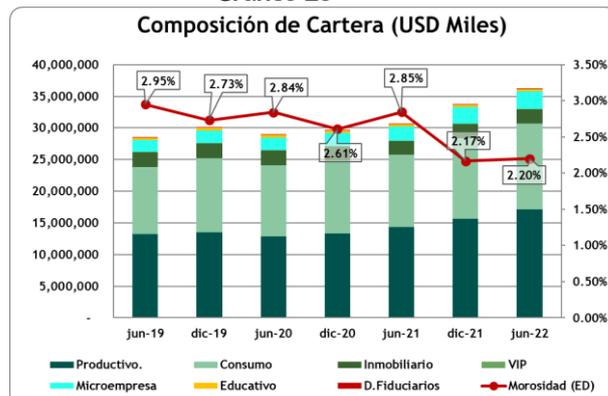
Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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, sin embargo, durante el 2021 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 15.54% en jun-2022 frente a una relación del 19.29% en jun-2021. Además, se reducen los fondos disponibles no productivos, la cartera en riesgo y otros activos improductivos, dando como resultado una disminución del 12.46% del total de activos improductivo en la comparativa interanual.

Gráfico 25



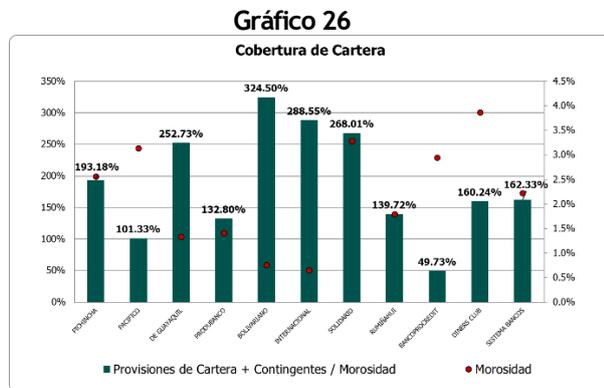
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se evidencia una reducción en los indicadores de morosidad a causa de los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos principalmente y quizás a la mejora en las condiciones económicas del país.

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 de la cartera de créditos y coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de este indicador es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

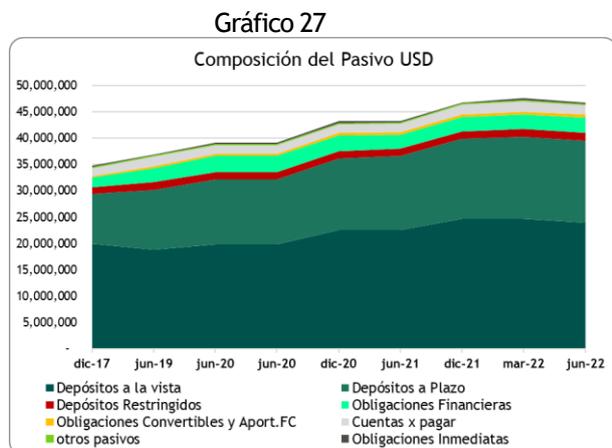
Cobertura con Provisiones



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

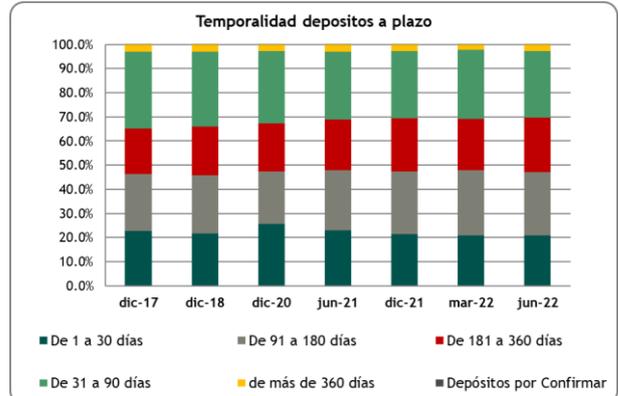
La morosidad utilizada en el gráfico anterior para los dos indicadores está estresada al incluir la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

Fondeo



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

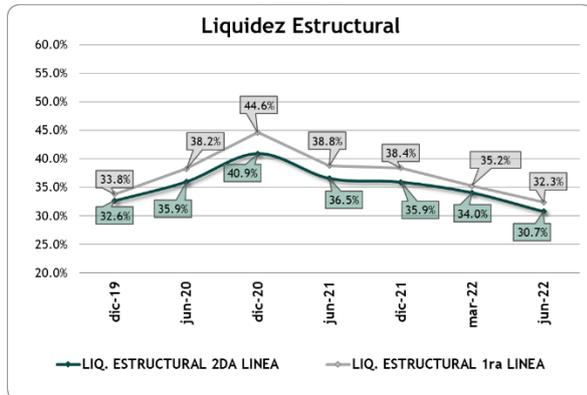
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas disminuyeron en el primer semestre del año 2021, sin embargo, se observa un incremento en el primer semestre del año 2022. Estas 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.

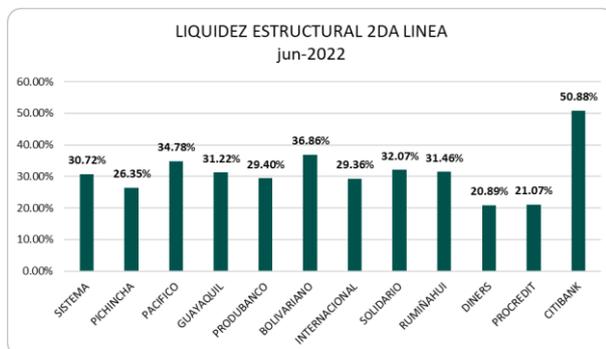
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 y primer semestre del año 2022 el crecimiento de la cartera, disminución de los depósitos y el incremento las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021.

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



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. Observamos que estos indicadores se han ido reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se ha reactivado la demanda de crédito, como ya ocurrió durante el año 2021.

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el segundo semestre del año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 esta brecha se vuelve a incrementar por el aumento de los activos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A junio 2022 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado de la reducción de activos líquidos a causa del incremento de la cartera debido a mayores colocaciones y a la disminución de las obligaciones con el público.

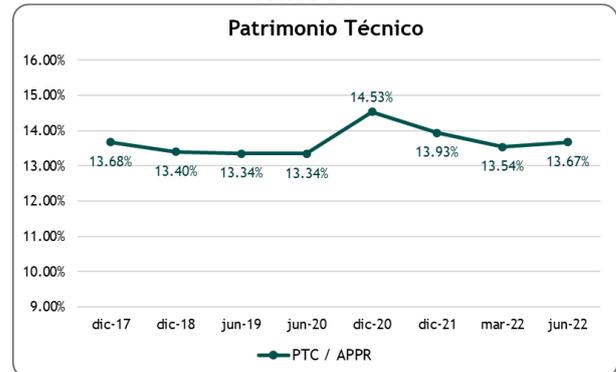
El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en

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 (9%).

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico 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. En el segundo semestre del 2021 y primer semestre del año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

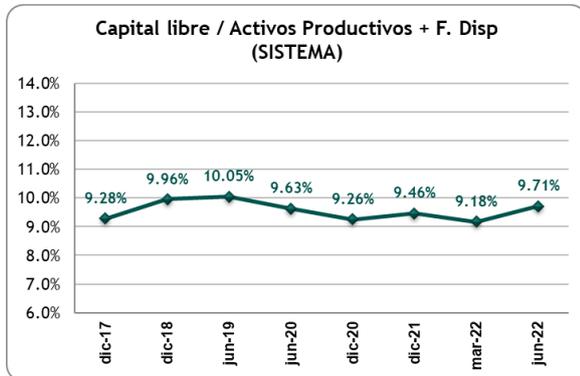
El patrimonio del sistema es de USD 5,643 millones a junio 2022. Los aumentos en el trimestre (2.3%) y en el año (8%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema podría reducirse en los siguientes meses del año 2022. Durante el segundo semestre de 2021, el patrimonio del sistema no se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia de Bancos sobre las utilidades del 2020 debido a que las utilidades del año las compensaron. Adicionalmente, el patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, 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 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto al traspaso de los créditos impagos a vencidos. Este desempeño es el resultado del crecimiento de activos improductivos y de menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observa un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el

patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos están subvaluados contablemente por las nuevas regulaciones, por lo que en realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador se ajustó durante el 2021 y mantendrá la tendencia a presionarse durante este año en caso de regresar a la normativa anterior en lo correspondiente a cartera vencida.

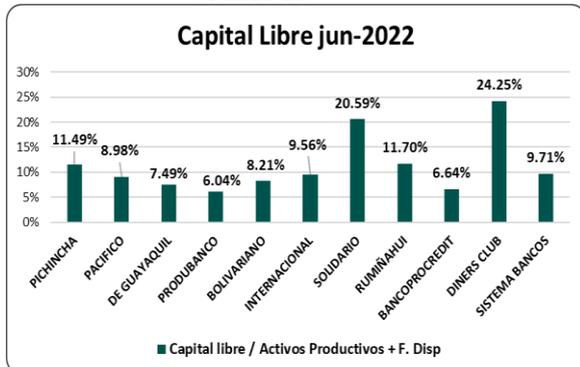
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a junio 2022:

Gráfico 32



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 33



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.

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 2022.