

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

CALIFICACIÓN

2019	2020	2021	2022
AAA-	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

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-20	dic-21	dic-22
Activos	56.886	5.513	6.152	6.995
Patrimonio	6.049	444	496	555
Resultados	663,7	20,2	45,8	82,6
ROE (%)	11,5%	4,4%	9,7%	15,7%
ROA (%)	1,21%	0,38%	0,79%	1,26%

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.

Perspectiva Positiva: se sustenta en la tendencia positiva mostrada en la gestión del Banco para aumentar sus activos y generar resultados positivos, los mismos que superan los resultados prepandemia. Este desempeño le otorgaría la capacidad de mejorar las coberturas con provisiones y los indicadores de capitalización dependiendo de las políticas internas. La calificación podría variar en la dirección que indica la perspectiva cuando se observe estabilidad en los indicadores de coberturas y capitalización en función de que se cumplan las proyecciones presentadas por la Administración del Banco, que está comprometida en el cumplimiento de estos objetivos.

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 fuerte y confiable del sistema.

Las utilidades del período mantienen la tendencia positiva. La generación de ingresos operativos se sostiene por el crecimiento de la cartera que le permite generar mayores intereses netos a pesar de la presión del margen de interés. También, contribuye el crecimiento de ingresos por servicios, un menor gasto de provisiones y la recuperación de activos castigados.

La calidad de cartera compara positivamente con la del Sistema: la maduración de la cartera generada en los últimos dos años provoca el crecimiento de la cartera en riesgo especialmente del segmento de consumo, sin embargo, el Banco mantiene el control de los indicadores de morosidad, gracias a los procesos de refinanciamiento y reestructuración y a los castigos de cartera. Los indicadores de morosidad se diluyen también por el incremento del portafolio de crédito; además considerando la sensibilidad con la altura de mora de la normativa que se aplicará desde enero de este año, tanto la mora en dólares como los indicadores de morosidad mantendrán una tendencia creciente en 2023. El gasto de provisiones realizado en los últimos años y la normativa que retrasa el paso a vencido de la cartera impaga ha propiciado un fortalecimiento de la cobertura, no obstante, estas se ajustarían a los menores niveles históricos según las proyecciones. A dic-2022 la cobertura para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer mejora ligeramente en comparación con el año anterior. En el Sistema el fortalecimiento es mayor por lo que se amplía la diferencia con los niveles de cobertura del sistema.

Niveles de capitalización presionados en recuperación: Los indicadores de capitalización se recuperan paulatinamente por los resultados obtenidos y el incremento del saldo de provisiones luego de castigos. Los resultados de la gestión dependerán del comportamiento de las nuevas colocaciones. El fortalecimiento de la capitalización obedecerá a las políticas de provisiones y a las decisiones sobre el reparto de dividendos. El indicador de capital libre frente a los activos productivos es limitado para cubrir riesgos inesperados y sigue siendo menor al que registra el promedio del sistema.

Indicadores de liquidez mejoran: 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. Los indicadores de liquidez mejoran y se ubican ligeramente superiores a los indicadores del sistema. Esta liquidez se presionaría ligeramente a dic-2023.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**Posicionamiento e imagen**

Banco Produbanco (GP) cuenta con una trayectoria de más de 44 años en el país que le permite gozar de una fuerte imagen corporativa en el mercado.

A dic-2022, Banco Produbanco participa con el 12.3% (11.74% a dic-2021) de los activos del Sistema que lo ubica en la segunda posición por el tamaño de sus activos; en lo que respecta a las obligaciones con el público a la vista participa con el 13.20% y ocupa también el segundo lugar y en los resultados del período participa con el 12.44%.

La participación de Produbanco dentro de los activos del sistema financiero nacional crece durante el año debido principalmente al incremento de la cartera.

La fidelidad de los clientes y una estrategia comercial adecuada ha permitido que el Banco mantenga un posicionamiento estable a lo largo del tiempo y en el último año incrementa su posición en el Sistema.

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 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 99.9% de los

activos del Grupo. A parte del Banco, el Grupo se conforma por Exsersa (Servipagos), Protrámites, Procontacto y Ecuapayphone, empresas en las cuales el Banco mantiene una participación superior al 99%. 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 784 ACCIONISTAS PATICIPACIÓN 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 dic-2022, el total de activos del Grupo a nivel mundial suman USD 20.175MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.).

El Banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 35.9% de los activos del Grupo.

Institución	País	Activos (Millones USD)	Participación
Produbanco	Ecuador	6.995	35,89%
Banco Promerica	Guatemala	2.885	14,80%
Banpro	Nicaragua	2.255	11,57%
Banco Promerica	Costa Rica	2.262	11,60%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1.934	9,92%
Banco Promerica	El Salvador	1.302	6,68%
Banco Promerica	Rep. Dominic	916	4,70%
Banco Promerica	Honduras	604	3,10%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	340	1,74%
Total Activos sep-2022		19.492	100,00%
Terrabank N.A. Banco Afiliado	Estados Unidos	683	
TOTAL + Terrabank		20.175	

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 acciones se transaccionan en el mercado de valores.

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 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.

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) establecen 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

varios pilares estratégicos que han sido implementados paulatinamente en cada período.

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 para el año 2023 mantienen la tendencia positiva de los últimos dos años, incorporan mejores expectativas de crecimiento de la economía, aunque un menor crecimiento de la liquidez, frente a lo cual el crecimiento de los depósitos del Banco será ligeramente menor al alcanzado en el año 2022 y ubicado en mayor proporción en depósitos a plazo. No se proyecta un crecimiento importante en obligaciones financieras, valores en circulación ni obligaciones subordinadas.

El crecimiento previsto de los activos es menor al de los dos años anteriores, llega a 10.1% fundamentado en el crecimiento de la cartera en 12.7% (USD 565MM), fondos disponibles e inversiones en 5.8% (USD 125MM).

Con respecto a sus pasivos plantea incrementar la participación de obligaciones con el público en 9.9% (USD 530MM) y particularmente depósitos a plazo (USD 287MM).

El fondeo que proviene de obligaciones financieras crece en menor proporción que en los años anteriores (12,84% anual o USD 74.86MM).

Además, los valores en circulación (Bono sostenible) reduce en medida de la amortización y las Obligaciones Convertibles o deuda subordinada se mantendrían en niveles similares a los de dic-2022.

Los resultados proyectados para 2023 ascienden a USD 91MM, es decir, 10.2% mayor al obtenido al cierre del 2022.

Los mayores resultados se fundamentan en el aumento de intereses ganados que cubre el aumento del costo de fondeo, el MBF crecería 3.4%. Los ingresos por servicios mantienen la tendencia positiva, la generación operativa cubre el crecimiento gasto de operación y un menor gasto de provisiones que reduciría en 1.6% frente al año anterior. El gasto de operación se compensa con un menor egreso por contribuciones y otros impuestos que es también parte del gasto, el MON incrementa 26.5% y el resultado final crece 10.2% anual.

Según las proyecciones, la morosidad de la cartera finalizaría el 2023 en 1.9% y una cobertura con provisiones para la cartera en riesgo de 213%. Estos indicadores son contables y se rigen a la normativa a la fecha de cada período estimado.

Las coberturas de liquidez se reducirían ligeramente en comparación con dic-2021 y dic-2022 y se mantendrían por debajo de sus niveles históricos.

Sus niveles de eficiencia, en comparación con el total de activos promedio, mejoran ligeramente llegando a niveles cercanos a los históricos con 3.8%.

Los niveles de rentabilidad se mantendrían cercanos a dic-2022 ROE 15.9% y el ROA 1.3%.

Este indicador según la proyección a dic-2023 el indicador de capital libre llega a 6.2% con la altura de mora vigente a partir de enero 2023.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros tanto a nivel individual de la institución como los consolidados con sus subsidiarias, auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador para el año 2022, por Deloitte & Touche para el año 2021, y por KPMG para los años 2018, 2019 y 2020. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros.

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad del Banco mejora por el incremento de ingresos generados de la cartera, que cubre con amplitud el crecimiento del costo de su fondeo, contribuye también el crecimiento de otros ingresos financieros, que provienen principalmente de comisiones generadas por el negocio de facturación de tarjeta de crédito y las utilidades financieras.

El margen bruto financiero sobre activos productivos promedio se fortalece en este año, a pesar de que en el último trimestre cae por el crecimiento de fondos disponibles que tienen una menor rentabilidad. Crecen también los ingresos operacionales por servicios, principalmente en el negocio de tarjeta de crédito, servicios de cobros y pagos, impulsados por las transacciones digitales, además, en este año se alcanza un monto importante de facturación en transporte de valores.

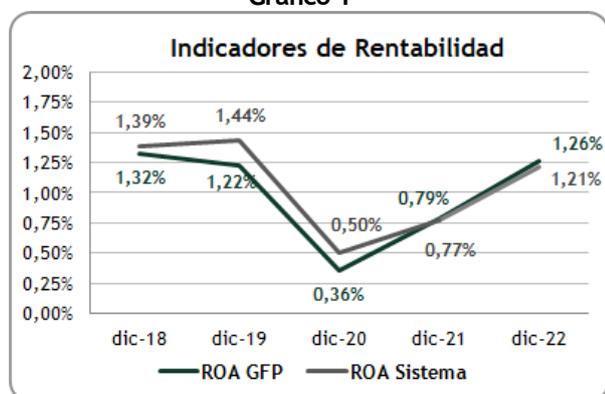
La generación operativa del período cubre el incremento del gasto operacional y el MON antes de provisiones crece en 24.9% anual. El menor

gasto de provisiones USD -21.5MM, contribuye a que el MON pase de USD 22.4MM (dic-2021) a USD 83.2MM (dic-2022), lo que representa un aumento de 2.7 veces.

El resultado final del período llega a 82.84MM con un crecimiento de 80% anual. Contribuye a la gestión la recuperación de activos castigados. El gasto de Impuestos y participaciones crecen en proporción con el aumento de las utilidades del período: la relación impuestos y participaciones sobre resultados antes de impuestos y participaciones pasa de 38% en dic-2021 a 37.9% en dic-2022.

Como resultado de lo anterior, el ROA y el ROE se recuperan en comparación con los dos años anteriores.

Gráfico 1



Fuente: Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

A dic-2022 la rentabilidad sobre activos se ubica en niveles ligeramente superiores al promedio del sistema. No obstante, 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.

Los intereses totales ganados crecen 17.5% en relación con dic-2021, particularmente los intereses de la cartera de consumo y en menor proporción los que corresponden al crédito productivo.

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 435MM a dic-2022, incluyen intereses por cobrar de cartera de créditos devengados por USD 53.4MM e intereses reestructurados por cobrar por USD 11.2MM (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 estabilizado; a dic-2022 muestra un incremento de 1.5% anual, bajo la misma norma contable. La pérdida registrada por intereses devengados en períodos anteriores es de USD 413M a dic-2022.

Bajo las condiciones mencionadas, el margen de interés mantiene un crecimiento interanual de 15.4% y alcanza a USD 314.3MM.

En términos relativos el margen de interés disminuye en el último trimestre debido al incremento de depósitos a plazo, de obligaciones financieras, y al incremento de la tasa de interés pasiva. El margen de interés pasa de 71.05% a 69.59% en el trimestre, este comportamiento revierte la tendencia que se observó en los trimestres anteriores.

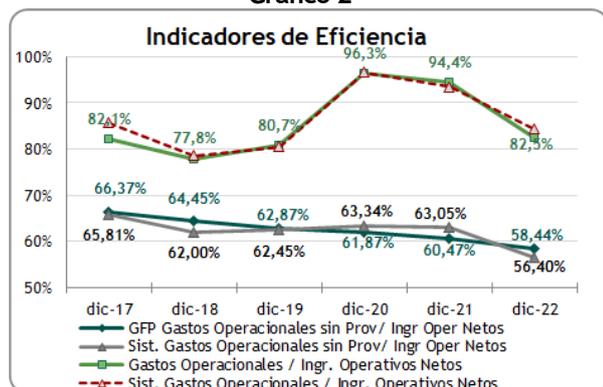
En el promedio del sistema este porcentaje muestra la misma tendencia pasando de 70.19% a 69.03% en el último trimestre (68.63% en dic-2021). En este período anual la tendencia de crecimiento del margen de interés es más estable que en períodos anteriores.

Adicionalmente, los otros ingresos financieros provenientes de comisiones netas y utilidades financieras netas crecen en 36.4% (USD 11.27MM). Este crecimiento se genera en el negocio de adquirencia-emisor de las tarjetas de crédito y a mayores utilidades financieras por ganancia en cambios y de valuación de su portafolio de inversiones. El MBF incrementa en 17.6% anual, por esta razón el MBF/Activos productivos pasa de 6.22% en dic-2021 a 6.38% en dic-2022, core del negocio del Banco mejora a los niveles del año 2019.

Los ingresos operacionales muestran también un crecimiento importante (22% interanual) por incrementos de la transaccionalidad entre ellas las que corresponde las de tarjeta de crédito y otros ingresos operacionales por servicios contratados por comercialización de seguros.

La generación operativa cubre con amplitud el incremento del gasto operativo (14.7% anual), localizado particularmente en servicios varios como publicidad, servicios especializados para el negocio de tarjeta de crédito, cobranzas y en menor medida de 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 2



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

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, los niveles actuales son comparables con los de pre-pandemia, tanto en el Banco como en el promedio del sistema. El indicador de eficiencia total, es decir incluyendo provisiones es mejor para Produbanco que para el sistema; el porcentaje antes de provisiones indica una mayor eficiencia en el promedio del sistema.

El mejoramiento de la eficiencia se sostiene por el crecimiento de los ingresos y, por la reducción del gasto de provisiones. Por lo tanto, la sostenibilidad de los resultados dependerá del comportamiento de la calidad de la cartera.

Además, 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 netos (9.6%) que aportan al resultado final.

El resultado final crece 80.5% relación diciembre del año anterior y supera ligeramente la utilidad presupuestada para fin del año.

Para el año 2023 se prevé un resultado final (USD 91MM) 10% mayor al 2022.

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

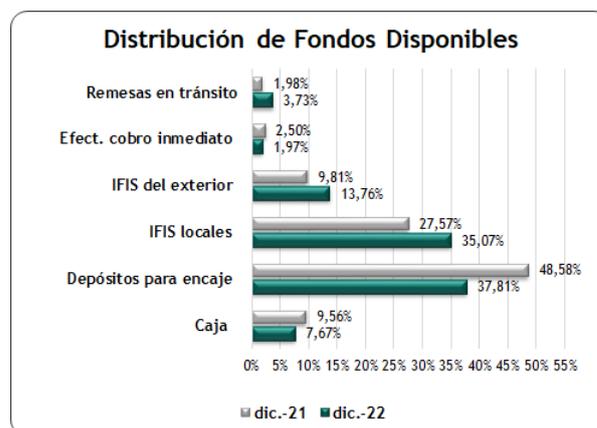
Fondos Disponibles

Los fondos disponibles, principal reserva de liquidez inmediata, representan el 97.3% de los activos líquidos y el 23.8% del activo bruto. Históricamente y a dic-2022 los fondos disponibles muestran bajos niveles de riesgo de contraparte y registran una participación mínima en Bancos del exterior pertenecientes al Grupo Promerica.

En cuanto a su evolución, en el cuarto trimestre crece 37.5% como resultado de la menor colocación de la cartera y el crecimiento de depósitos, obligaciones financieras y deuda subordinada. En el período anual sostiene un crecimiento de 27.4% anual.

La tendencia observada en los dos últimos trimestres obedece a una posición conservadora frente a la previsión de una liquidez más ajustada en la economía; el Banco adopta una posición prudente de sus reservas de liquidez, apoyada por el menor crecimiento de la colocación de cartera en el último trimestre y el incremento de las obligaciones financieras que está de acuerdo con el presupuesto.

Gráfico 3



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

En el gráfico observamos la composición de fondos disponibles con una participación mayoritaria están los depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador, que dado el crecimiento del cuarto trimestre recupera un valor cercano al de dic-2021.

El segundo componente son los depósitos en bancos e instituciones financieras locales que crecen en 32.1% en el trimestre y 62% interanualmente. Estos fondos se distribuyen

principalmente entre 14 bancos privados locales, 6 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 20.6% del total de fondos disponibles y el 59.8% de depósitos en IFIs locales y 20.97% del total de fondos disponibles.

En tercer lugar, los depósitos en IFI´s del exterior incrementa su participación desde 9.81% (Dic-2021) a 13.76% (Dic-2022). En términos absolutos crece 13.6% (USD 27.5MM) en el trimestre y 78.6% (USD 101MM) en comparación con el dic-2021.

Los depósitos en instituciones financieras del exterior corresponden a 11 instituciones todas con calificación internacional en grado de inversión entre BBB+ y AAA. EL 44.25% de depósitos en IFI´s del exterior está en una institución financiera con calificación de riesgo de A+ en escala internacional y el 30.53% en dos Fondos de inversión con calificación internacional de AAA.

Por el contrario, la Caja que se utilizó paulatinamente en trimestres anteriores se recupera en el trimestre, y a pesar de un leve crecimiento anual su participación es menor que en dic-2021.

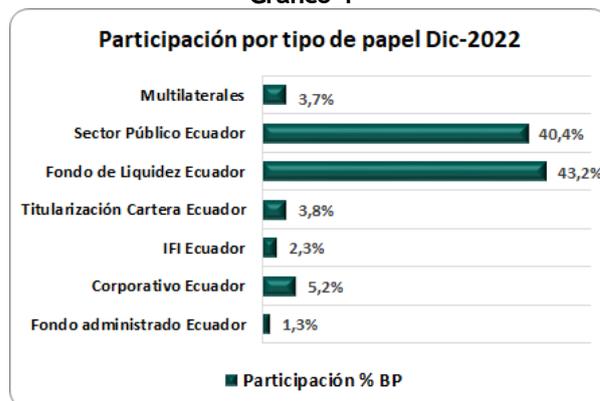
Inversiones

El portafolio bruto de inversiones constituye el 6.8% del total de activos del Banco llegando a USD 474.3MM, el portafolio es considerado como una segunda fuente de liquidez, y ha sido manejado buscando optimizar la rentabilidad y el cumplimiento normativo. A dic-2022 se reduce en 32.3% anual (USD 226MM) en BP y un porcentaje similar en el balance de GFP.

El portafolio de GFP se clasifican de la siguiente manera: A valor razonable del sector privado 0.5%, disponibles para la venta del sector privado 12.5%, disponibles para la venta del estado y entidades del sector público 40.4%, Mantenido al vencimiento del estado o entidades del sector público 43% y de disponibilidad restringida 3.7%, 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 4



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

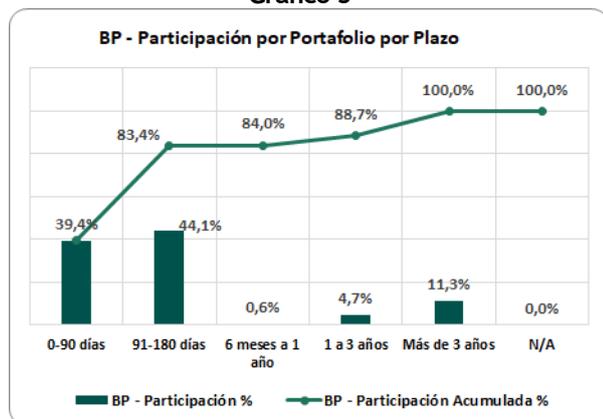
El portafolio de inversiones se encuentra conformado por 14 emisores corporativos, privados locales; 4 instituciones financieras locales; 3 titularizaciones de terceros de cartera hipotecaria y 2 titularizaciones de cartera hipotecaria propia, certificados depósitos e inversión y pólizas de acumulación en 3 instituciones de la banca pública; además mantiene inversiones en 3 organismos multilaterales y en títulos de deuda del gobierno del Ecuador, a más del fondo de liquidez.

Dentro de las inversiones en instituciones financieras locales existe una concentración importante en un emisor representan el 82.5% de las colocaciones en IFI´s locales y el 1.9% del portafolio total, pero son posiciones de muy corto plazo que tienen una calificación de riesgo local de AAA-. Además, dado el número de instituciones de banca pública se mantiene una concentración importante en cada una de ellas.

El portafolio en Multilaterales se reduce por el vencimiento de las posiciones de corto plazo y a dic-2022 representa únicamente el 3.7%. El monto actual de este portafolio es de disponibilidad restringida y registran plazos remanentes desde 6 meses hasta 4.5 años.

Los títulos del sector público (USD 191.8MM): corresponden a certificados de depósitos de la banca pública (USD 80.5MM), a CETES (USD 83.25MM), a Bonos Global del Ministerio de Economía y Finanzas (USD 22.5MM) y Notas de crédito del SRI (USD 5.6MM); el saldo total de los títulos del sector público representa el 40.4% del total del portafolio.

Gráfico 5



Fuente: Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

El portafolio tiene una estructura de corto plazo que fortalece la liquidez del banco. El 39.4% tiene plazos de vencimiento hasta 90 días y el 84% tiene vencimientos hasta un año. El portafolio con vencimientos mayores a 3 años corresponde principalmente a su participación en las titularizaciones de vivienda y a los bonos Ecuador que tienen plazos de vencimiento entre 3 años y 17.8 años.

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.

El portafolio mantiene una buena calidad considerando las calificaciones asignadas.

CALIFICACION DE RIESGO	
AAA	18,9%
AA	0,8%
AA+	1,7%
A	10,6%
A-	1,3%
Fondo de liquidez	43,2%
Deuda Pública Interna	18,7%
Bonos deuda Externa	4,8%

Las provisiones del portafolio no son significativas, ascienden a USD 2M (0.00% de las inversiones brutas).

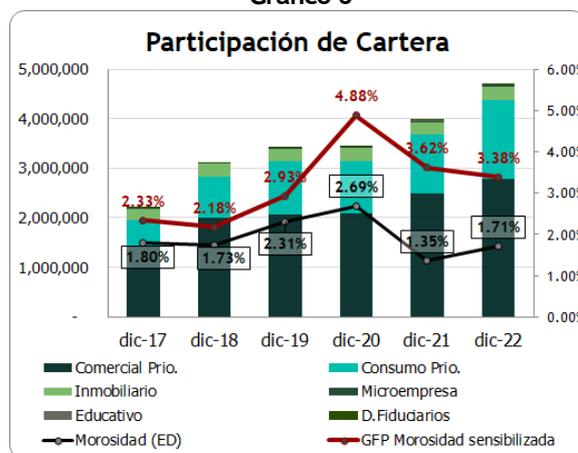
Calidad de Cartera

La cartera es el principal activo del Banco, constituye el 65% del activo bruto del Banco, mantiene una buena calidad, con niveles de morosidad controlados y con tendencia a reducir bajo la misma normativa para la contabilización de vencimientos. El riesgo de la cartera está de acuerdo con su estructura por segmentos y sus niveles de cobertura con provisiones que, si bien son menores al promedio del Sistema, muestran fortalecimiento y están de acuerdo con la política del

Banco.

La cartera logra un crecimiento de 18.2% anual (USD 719MM), que se ejecutó principalmente en el primer semestre, el crecimiento del año está en línea con el presupuesto actualizado del período. El crecimiento alcanzado en la cartera de Produbanco es mayor al observado en el promedio del Sistema (14.7% anual). El rápido crecimiento de las colocaciones hace que el incremento de los últimos dos años represente 26.7% del total de la cartera bruta actual y que si bien muestran un menor riesgo en su maduración aún mantienen niveles mayores a los históricos anteriores.

Gráfico 6



Fuente: Grupo Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

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 a través de los diferentes productos a los que el Banco se enfoca dentro del segmento productivo y el crecimiento importante del segmento de crédito de consumo.

La cartera del segmento de consumo es el que registra el mayor incremento tanto en términos absolutos como relativos en comparación con dic-2021 34.7%; el crédito productivo presenta crecimiento anual de 11.8%

La cartera del Banco ha crecido en todas las provincias del país, aunque mantiene concentración a nivel geográfico en la provincia de Pichincha con 47.3% de la cartera, seguido por Guayas con el 34.6%, Manabí y Azuay 4%; el porcentaje restante se encuentra dividido en 20 provincias cuya participación individual es menor al 4%.

La calidad de la cartera se considera una de las fortalezas del Banco frente al sistema. En lo que respecta a la calificación el 92.9% es considerado riesgo normal (A1-A3), que se explica por la calidad de los clientes en el segmento corporativo; La cartera calificada como CDE representa 2.54%

de la cartera bruta, este porcentaje se ha reducido paulatinamente desde el 2020 (3.62% a dic-2021) por los castigos y el aumento de la cartera bruta.

Aproximadamente, el 46.7% de la cartera por vencer de Produbanco (GP) se encuentra colocada en bandas de tiempo menores a 360 días; en tanto que la edad de la cartera vencida ha incrementado paulatinamente, a dic-2022 el 23% de la cartera vencida tiene un plazo mayor a 360 días (6.7% a dic-2021).

Los indicadores de morosidad contables muestran una disminución constante desde el año 2021 influenciados principalmente por el aumento de la cartera bruta y también por los castigos reestructuraciones y refinanciamientos.

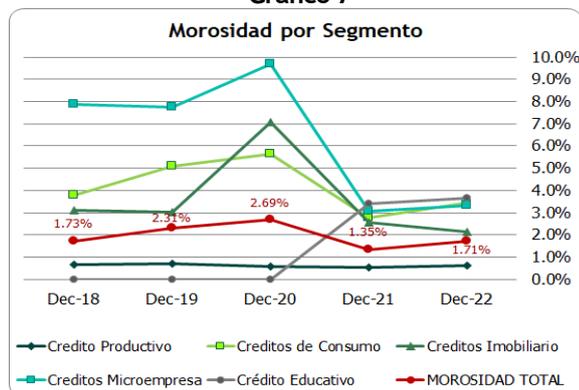
Debido a la maduración de la cartera de los últimos dos años, en el segundo semestre la cartera en riesgo crece rápidamente llegando a fin de año con un incremento de 49% anual, principalmente por el comportamiento del segmento de consumo.

Es importante considerar que en el período mencionado se mantiene la misma norma contable en cuanto a créditos vencidos.

El indicador de morosidad a dic-2022 (1.71%) es más alto que en dic-2021 (1.35%) pero aún es menor que el promedio del sistema (2.24%).

El control de la morosidad se apoya también en los niveles de castigos realizados, aunque a dic-2022 representan el 1.46% de la cartera bruta y han reducido en comparación el año anterior (2.66% a dic-2021).

Gráfico 7



Fuente: Grupo Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Los segmentos de consumo y microcrédito registran morosidad de 3.47% y 3.31% respectivamente. La morosidad total está influenciada por el crédito productivo que muestra una mayor estabilidad y menor morosidad, con 0.68%.

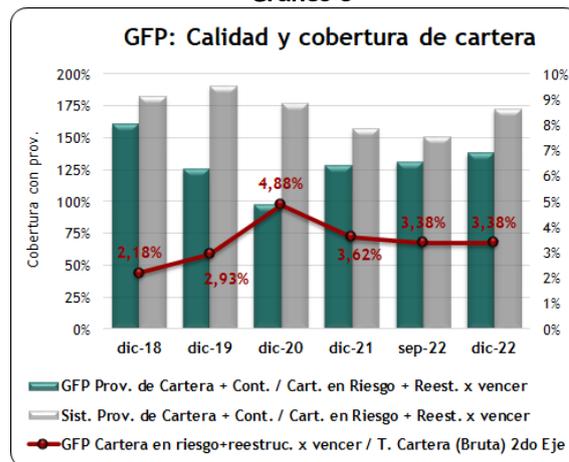
Por la Resolución JPRF-F-2022-030, desde enero 2023 los créditos con 31 días de vencidos (excepto de vivienda e inmobiliario) pasarán a ser contabilizados como vencidos y por tanto serán calificados desde las categorías B en adelante.

Según la información reportada por el Banco la incidencia es un incremento de 48.1% de la cartera en riesgo, el porcentaje de morosidad pasa de 1.71% a 2.53% sensibilizado con la norma que regirá desde enero 2023.

El Banco ha realizado una importante gestión de recuperaciones, la cartera reestructurada reduce 3.6% (USD 3.8MM) en el período anual, aunque la morosidad incrementa.

Sensibilizando la morosidad con la cartera reestructurada por vencer, llega a 3.38% (3.62% en dic-2021), compara favorablemente con el sistema que tiene un indicador de 4.13% a dic-2022. Sensibilizando el indicador del Banco con la cartera vencida a 31 días, este llega a 4.20% (dic-2022).

Gráfico 8



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 137.6% a dic-2022 frente a 127.8% en dic-2021. La cobertura mejora por el incremento del saldo total de provisiones y por la reducción de la cartera en riesgo más reestructurada por vencer.

Por el contrario, la cobertura para la cartera en riesgo se presiona de 341.4% (dic-2021) a 272.7% (dic-2022), debido al repunte de la cartera en riesgo frente al menor incremento de las provisiones.

Considerando 31 días para el traspaso a cartera vencida estas coberturas llegan a 184.2% para la cartera en riesgo y 110.73% para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer.

La cobertura contable para la cartera en riesgo del Banco se ubica en niveles menores al promedio del sistema que llega a 3.18 veces (dic-2022).

Las provisiones acumuladas para cartera suman USD 213.5MM luego de los castigos realizados y representan el 4.56% (4.53% a dic-2021) de la cartera bruta total de GFP.

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.

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 15.35% y ligeramente menores a los de dic-2021 (17.6%). Esta concentración respecto a su patrimonio representa el 140% (154% a dic-2021).

Otros activos

A dic-2022 los Otros activos (USD 207.4MM) representan 2.87% de los activos brutos y crecen 6.7% en comparación con dic-2021 principalmente por mayores gastos pagados por anticipado y el incremento de derechos fiduciarios del fondo de liquidez, aunque en el último trimestre los gastos anticipados se reducen por las amortizaciones del período, no obstante, el gasto diferido se mantiene estable por el incremento de las inversiones en programas de computación, y gastos de adecuación planificados como parte de su estrategia institucional de mediano plazo.

Dentro de estos activos los más representativos son derechos fiduciarios, los mismos que participan con un 59%. Los derechos fiduciarios corresponden al fideicomiso de liquidez (42.3%) y a derechos fiduciarios del fideicomiso de propiedades que se mantiene como garantía con BCE para comercio exterior (14.7%).

La cuenta gastos y pagos anticipados constituye el 8.4% de otros activos y se ejecutan de acuerdo con la planificación del Banco y su estrategia de crecimiento y adecuación de agencias. A dic-2022, esta cuenta crece 56.9% anual (USD 6.3MM), principalmente por gastos anticipados, como mantenimiento de programas de cómputo y arriendos de locales y otros.

Los gastos diferidos conforman el 24.5% de otros activos y corresponden principalmente a programas de computación y gastos de adecuación. También incluyen la plusvalía mercantil que está amortizada en un 81.7%. En el período interanual los gastos diferidos se reducen 1% en relación con dic-2021.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 1,740MM y muestran un crecimiento de 14.3% anual. El 77.7% 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. A la fecha de corte, las provisiones para operaciones contingentes suman alrededor de USD 4.24MM.

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 $\pm 2.52\%$ (USD 19.2MM) frente al patrimonio técnico constituido, la exposición reduce 0.86 pp. en comparación con dic-2021, pero 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 1.63% del patrimonio técnico constituido, y viceversa frente a una disminución de la tasa. Porcentaje que fluctúa dentro de los límites internos definidos (10%). La tendencia es fluctuante en los diferentes trimestres, pero se incrementa en comparación con dic-2021 (1.24%).

A dic-2022 las tasas activas y pasivas registran una tendencia al alza en comparación con el trimestre anterior y con dic-2021 y el nivel de spread entre las tasas referenciales pasa de 1.53% en dic-2021 a 2.13% en dic-2022.

Frente a este riesgo el Banco mantiene un seguimiento cercano para de ser el caso ajustar sus estrategias para mitigarlo.

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 son 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 Fondo

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. Los indicadores de liquidez mostraron un pico positivo en el 2020 por la acumulación extraordinaria de fondos líquidos (impulso en captaciones y menores colocaciones de cartera). Durante el 2021 y hasta el primer semestre del 2022, estos indicadores se contraen por mayores colocaciones de cartera, aprovechando una recuperación en la demanda de crédito y las condiciones del entorno macroeconómico.

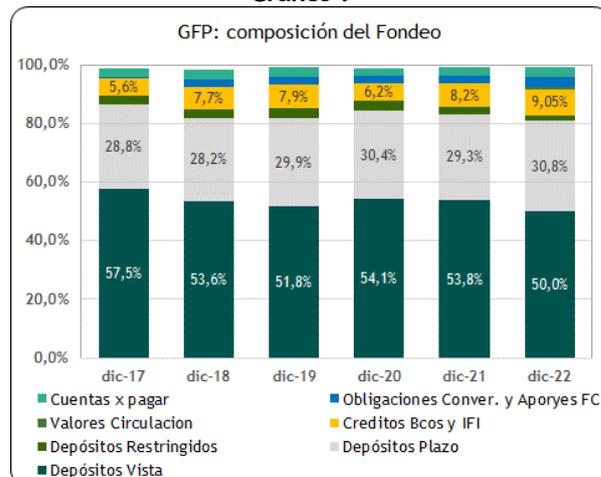
Durante el segundo semestre del año 2022, Produbanco desaceleró la colocación de cartera fortaleciendo su posición en activos líquidos en previsión a la contracción esperada en la liquidez del sistema. Las políticas adoptadas por Produbanco en este sentido son consistentes con el comportamiento del sistema. El crecimiento de fondos de disponibles en el trimestre se origina en el incremento de depósitos del público y en los desembolsos de obligaciones financieras y subordinadas que no fueron colocadas aún en cartera ni en el portafolio de inversiones.

Los activos líquidos incrementan 30.4% en el trimestre, con lo que el crecimiento anual llegó a 10.7%. El crecimiento del trimestre se localiza en los fondos disponibles, en tanto que las inversiones líquidas se reducen por el vencimiento del plazo en el trimestre, y los recursos provenientes de la recuperación de inversiones líquidas fueron colocados en fondos disponibles.

El gráfico siguiente muestra el desempeño de los componentes del fondeo del banco. Evidencia la mayor participación de los depósitos a la vista y de los depósitos a plazo que, aunque tienden a crecer, no superan a los depósitos a la vista. El crecimiento de obligaciones con el público llega a 10.1% anual que es mayor al que presenta el promedio del sistema (5.9%) 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 51.6% vence hasta 90 días y el 79.7% hasta 180 días.

Gráfico 9



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Como segundo instrumento de fondeo, el banco utiliza obligaciones financieras con instituciones del exterior y organismos multilaterales. Estas cuentas representan el 9.05% del total de pasivos. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración.

De acuerdo con su planificación, durante el año 2022 las obligaciones financieras incrementaron en 26.1% anual; las obligaciones financieras alcanzan un total de USD 633MM, si se incluye el Bono Sostenible (USD 50MM), este fondeo incrementa 37% y representan el 9.82% del total del fondeo. Estas obligaciones representarían riesgo de tipo de cambio en escenarios de desdolarización.

Cabe mencionar que a la fecha de corte el Banco cuenta además con USD 208.5MM dentro del pasivo que corresponden a préstamos subordinados de largo plazo, que constituyen el 3.23% 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. La mayor parte de estos préstamos contribuyen a la constitución del patrimonio técnico secundario del Banco.

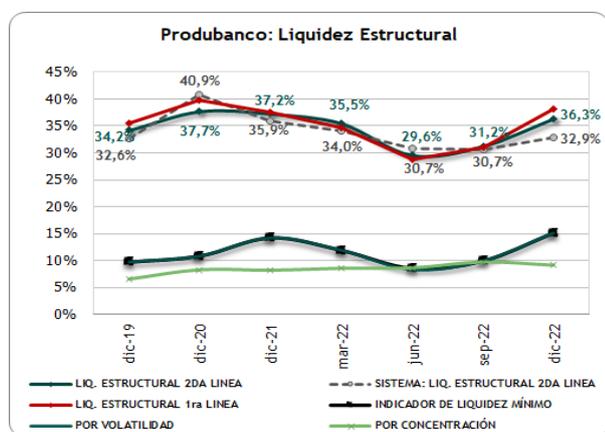
De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual se presentan brechas de liquidez acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo descritas; la mayor banda negativa acumulada representa el 47% de los activos líquidos. No obstante, los activos líquidos cubren los diferentes descalces, por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna banda de tiempo. Los descalces hasta 90 días representan el 28.8% de los activos líquidos. Los descalces mencionados frente a los activos líquidos 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 38.07% (37.54% a dic-2021) de los pasivos de corto plazo, este indicador se recupera en el semestre por el menor ritmo de las colocaciones de cartera. La cobertura de liquidez del Banco es mayor al promedio del sistema bancario que llega a 37.27% a dic-2022.

Los fondos disponibles cubren el 38.49% de los pasivos de corto plazo y en el promedio del sistema esta cobertura llega a 28.31%. Este último indicador del Banco es mayor por la estructura de los activos líquidos integrados mayoritariamente por fondos disponibles.

Gráfico 10



Fuente: Grupo Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el comportamiento de los indicadores de liquidez estructural del Banco y del sistema, comportamiento explicado anteriormente.

A dic-2022 el indicador de primera línea es 38.15% mientras que el índice de liquidez de segunda línea es 36.3%, en el trimestre la cobertura es de 2.4 veces para el requerimiento mínimo frente a un requerimiento mínimo de 15.13% que proviene de la volatilidad de sus depósitos.

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, a pesar del aumento que se observa en dic-2022. Los 100 mayores depositantes representan el 27.2% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 17.28% de los pasivos mencionados. Frente a esta concentración el Banco mantiene una cobertura con activos líquidos: los 25 mayores depositantes representan

el 55.8% (51.8% a dic-2021). Dentro del plazo de 90 días, los 25 mayores depositantes representan el 43.4% (42.34% a dic-2021) de los activos líquidos.

Riesgo Operativo

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).

En este período 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. Realiza un análisis sobre la cantidad de eventos materializados y su afectación económica dentro del trimestre y se presenta este análisis con un resumen de las pérdidas económicas generadas, así como el detalle de las soluciones implementadas y por implementar. Además, ha gestionado el cumplimiento de los hallazgos de auditorías y de los planes de acción establecidos para mitigar los riesgos en los procesos

En el análisis del Riesgo Operativo se determinó la probabilidad de ocurrencia y la valoración del impacto de los eventos generados en el cuarto trimestre del 2022, se calificó el factor de “Eventos externos” con un nivel de probabilidad de Casi Certeza y nivel de impacto Crítico, el factor de “Tecnología” con una probabilidad de nivel Muy Improbable y de nivel de impacto Moderado, en tanto al factor de “Personas” con un nivel de probabilidad de Posible y nivel de impacto Menor y el factor de “Procesos” con un nivel de probabilidad Muy Improbable y con un nivel de impacto No Significativo.

Las pérdidas efectivas mensuales presentadas en octubre, noviembre y diciembre 2022 no exceden el límite mensual calculado para el VaR.

El nivel de cumplimiento de planes de acción alcanza un porcentaje importante de avance en todos los procesos y/o eventos que han generado planes.

Una vez evaluada la matriz de riesgo operativo para el cuarto trimestre del 2022, considerando criterios cualitativos y cuantitativos con sus respectivos umbrales, así como los controles con su capacidad de mitigación, el banco concluye que el nivel de riesgo residual se mantiene en BAJO.

El Banco realizó actualización, capacitación y ejecución de pruebas de planes de contingencia y/o continuidad de los procesos críticos, y cumplió al 100% con el cronograma establecido para el año 2022.

En el cuarto trimestre del 2022 se revisó y actualizó el modelo del BIA (Business Impact Analysis) financiero, a través del cual se establecen los umbrales de aceptación sobre el tiempo máximo de interrupción de las operaciones del Banco y el potencial impacto financiero ocasionado.

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

La auditoría externa menciona que las observaciones realizadas el año anterior han sido solventadas y no existen observaciones del ente control que merezcan ser reportadas.

Suficiencia de Capital

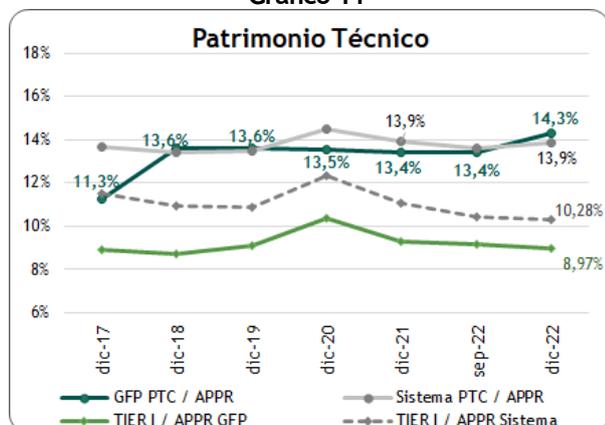
El patrimonio de Produbanco (GP), incluyendo las utilidades generadas, registra un crecimiento de 12.1% en relación con dic-2021; el incremento del patrimonio (USD 59.76MM) es menor al resultado final del período (USD 82.84MM) principalmente debido al pago de dividendos sobre los resultados del año anterior por USD 12.36MM, y ajustes negativos por valuación de inversiones (USD 11.38MM).

La estructura del patrimonio es sólida el 76.4% del patrimonio se compone de capital social, cuyo saldo asciende a USD 423.96MM.

La estructura patrimonial se fortalece a medida en 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 11



Fuente: Grupo Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

El incremento de deuda subordinada al cierre del 2018 y los subsecuentes aumentos hasta dic-2022

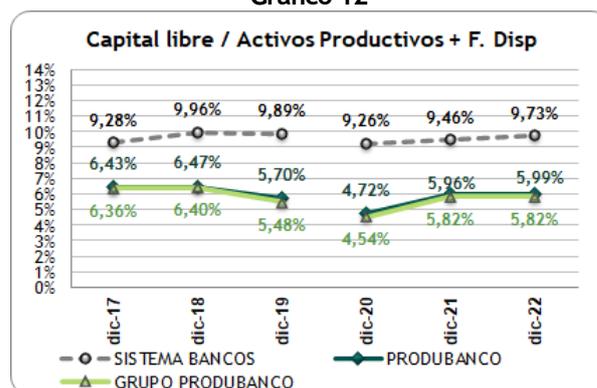
permite que el indicador de solvencia normativo (patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo) se fortalezca. Además, en el trimestre se incrementó el patrimonio técnico por el incremento de nueva deuda subordinada que integra en capital secundario.

A la fecha de análisis, se cumple con el requerimiento normativo con un indicador de 14.29% (14.16% Banco), que en este trimestre superó al del promedio del sistema (13.88%).

El patrimonio técnico primario de GP cubre el 8.97% de los activos ponderados por riesgo.

El 62.6% del Patrimonio Técnico Constituido se conforma por capital primario y dentro del capital secundario se contabiliza la deuda subordinada que representa el 33.7% del capital primario y 21% del patrimonio técnico constituido. Según la legislación vigente la deuda subordinada podría llegar a ser hasta el 50% del capital primario.

Gráfico 12



Fuente: Grupo Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

La relación capital libre/activos productivos y fondos disponibles para Produbanco es apretada frente al indicador del sistema.

El capital libre contable se incrementa en 13.8% en comparación con dic-2021 (USD 48.2MM). Incrementan el capital libre los resultados del período por USD 82.8MM, y el crecimiento de las provisiones acumuladas en USD 34.35MM (aunque el gasto del período llega a USD 113.92MM sin embargo absorbe un total de castigos (USD 67.8MM) y de reversión de provisiones por recuperaciones (USD 6.1MM).

El bajo crecimiento del capital libre está influido por lo siguiente: el reparto de dividendos sobre las utilidades del 2021, la contabilización de pérdidas en valuación de algunos instrumentos de inversión, el crecimiento de activos improductivos, particularmente por el crecimiento de la cartera en riesgo y de incremento de gastos anticipados y otros activos derivados de adecuaciones y otros servicios contratados.

Además, se mantiene la presión, en el capital libre, generada por el monto de los intereses por cobrar de períodos anteriores por cartera (USD 53.4MM a la fecha de corte) y los intereses reestructurados por el mismo concepto (USD 11.25MM a la fecha de corte). Los dos rubros anteriores muestran un crecimiento de 3% anual en comparación con el cierre de 2021. Estos representan el 78% de las utilidades del año 2022; la pérdida registrada en el periodo por este concepto representa el 0.64% de los intereses por cobrar de cartera incluyendo los reestructurados.

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.

La normativa estará vigente hasta dic-2022 y desde ene-2023 el plazo para la contabilización de cartera vencida será de 31 días según Resolución SB-2022-1616 de la SB; de acuerdo con información adicional proporcionada por la institución el ajuste implicaría un incremento de 3.1% en los activos improductivos reportados contablemente. El capital libre reduciría 9.64% en relación con el registrado en el balance a dic-2022, y una contracción del indicador que pasa de 5.82% a 5.29%. Si estimamos el indicador con la altura de mora de la normativa anterior a la pandemia llega a 4.93% que se mantiene menor al registrado en dic-2019.

El indicador de capital libre contable frente a los fondos disponibles y activos productivos se ubica por debajo de sus pares y promedio del sistema de bancos (9.73%).

La cobertura con capital libre muestra una mejora paulatina respecto de los registros de los últimos dos años, sin embargo, mantiene 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 año ; 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.

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 y una emisión de obligaciones de largo plazo - Bono Sostenible que se detallan a continuación:

CARACTERÍSTICA DEL TÍTULO*	FECHA DE VENCIM.	CALIF.	CALIFICADORA	FECHA DE CALIFICACION
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A4	16/10/2023	AAA	BANKWATCH RATINGS S	31/5/2022
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A5	16/11/2023	AAA	BANKWATCH RATINGS S	31/5/2022
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE C	8/5/2024	AAA-	GLOBAL RATINGS	31/3/2022
PRODUBANCO CLASE A	4/3/2027	AAA	PACIFIC CREDIT RATING	30/6/2022
PRODUBANCO CLASE B	4/3/2027	AAA	PACIFIC CREDIT RATING	30/6/2022

Fuente: Grupo Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22
ACTIVOS							
Depósitos en Instituciones Financieras	3.198.875	447.548	459.734	489.879	477.981	645.204	814.970
Inversiones Brutas	7.707.478	577.610	677.354	701.298	588.746	505.562	476.607
Cartera Productiva Bruta	37.753.860	3.341.067	3.338.411	3.906.415	4.424.544	4.514.663	4.599.498
Otros Activos Productivos Brutos	1.389.515	109.618	84.308	89.001	93.429	93.382	95.393
Total Activos Productivos	50.049.728	4.475.843	4.559.807	5.186.592	5.584.700	5.758.811	5.986.469
Fondos Disponibles Improductivos	6.301.363	512.491	756.263	820.446	550.137	568.770	854.224
Cartera en Riesgo	863.584	78.854	92.355	53.582	63.210	74.999	79.838
Activo Fijo	827.443	73.614	69.298	87.111	85.435	87.433	91.083
Otros Activos Improductivos	1.935.597	172.109	220.955	207.810	219.510	229.858	223.537
Total Provisiones	(3.091.457)	(134.607)	(181.534)	(199.485)	(212.361)	(218.560)	(233.179)
Total Activos Improductivos	9.927.987	837.069	1.138.871	1.168.950	918.291	961.060	1.248.682
TOTAL ACTIVOS	56.886.258	5.178.305	5.517.144	6.156.058	6.290.630	6.501.311	7.001.972
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	43.643.124	4.020.869	4.448.058	4.842.635	4.859.055	4.922.265	5.330.514
Depósitos a la Vista	24.479.115	2.445.409	2.744.623	3.047.198	3.001.179	2.938.915	3.222.317
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	17.599.743	1.409.662	1.542.348	1.661.287	1.732.365	1.838.127	1.985.042
Depósitos en Garantía	1.216	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.563.049	165.799	161.087	134.150	125.511	145.223	123.155
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Intermediatas	220.911	21.581	35.562	30.623	38.587	34.492	35.953
Aceptaciones en Circulación	17.706	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3.628.361	372.429	313.752	462.458	475.293	550.016	583.191
Valores en Circulación	323.338	-	-	-	50.000	50.000	50.000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	609.891	118.500	118.500	138.500	148.500	158.500	208.500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.294.737	181.282	158.555	183.050	203.449	254.046	234.604
Provisiones para Contingentes	99.201	2.246	991	3.586	3.907	3.613	4.244
TOTAL PASIVO	50.837.269	4.716.907	5.075.419	5.660.853	5.778.791	5.972.931	6.447.007
TOTAL PATRIMONIO	6.048.989	461.398	441.725	495.204	511.839	528.379	554.965
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	56.886.258	5.178.305	5.517.144	6.156.058	6.290.630	6.501.311	7.001.972
CONTINGENTES	19.041.649	1.162.621	1.196.005	1.522.762	1.742.502	1.652.116	1.740.081
RESULTADOS							
Intereses Ganados	4.202.770	354.714	366.232	384.247	211.105	328.414	451.656
Intereses Pagados	1.301.722	119.800	124.925	111.899	59.686	95.072	137.330
Intereses Netos	2.901.048	234.914	241.307	272.348	151.418	233.343	314.326
Otros Ingresos Financieros Netos	306.138	35.745	24.785	30.967	18.237	29.663	42.238
Margen Bruto Financiero (IO)	3.207.185	270.659	266.092	303.315	169.655	263.005	356.564
Ingresos por Servicios (IO)	833.137	90.110	74.509	88.398	49.235	77.722	107.030
Otros Ingresos Operacionales (IO)	195.567	9.289	8.592	10.158	7.988	10.359	12.708
Gastos de Operación (Goperac)	2.319.855	231.184	214.188	241.510	134.866	206.785	277.120
Otras Perdidas Operacionales	122.865	2.345	2.994	2.505	1.331	1.896	2.072
Margen Operacional antes de Provisiones	1.793.169	136.530	132.011	157.856	90.682	142.405	197.110
Provisiones (Goperac)	1.145.009	65.555	119.245	135.424	45.716	73.688	113.917
Margen Operacional Neto	648.160	70.975	12.765	22.432	44.966	68.717	83.193
Otros Ingresos	420.863	29.728	24.059	52.437	21.487	35.748	50.648
Otros Gastos y Perdidas	63.602	282	266	754	406	523	511
Impuestos y Participación de Empleados	341.710	39.707	17.526	28.222	28.087	41.104	50.490
RESULTADOS DEL EJERCICIO	663.712	60.715	19.032	45.892	37.960	62.839	82.840

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	56.351.091	4.988.334	5.316.070	6.007.039	6.134.837	6.327.581	6.840.692
Cartera Bruta total	38.617.445	3.419.921	3.430.766	3.959.997	4.487.754	4.589.661	4.679.337
Cartera Vencida	292.988	21.019	26.636	13.024	12.701	15.824	18.007
Cartera en Riesgo	863.584	78.854	92.355	53.582	63.210	74.999	79.838
Cartera C+D+E	-	75.594	149.241	123.063	119.949	126.358	128.904
Provisiones para Cartera	(2.650.058)	(122.952)	(160.988)	(179.359)	(190.485)	(198.844)	(213.493)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,4%	84,2%	80,0%	81,6%	85,9%	85,7%	82,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124,7%	141,2%	131,2%	134,9%	140,9%	138,0%	130,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,61%	0,61%	0,78%	0,33%	0,28%	0,34%	0,38%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0,76%	2,31%	2,69%	1,35%	1,41%	1,63%	1,71%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2,24%	2,93%	4,88%	3,62%	3,26%	3,38%	3,38%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,13%	2,06%	4,02%	2,84%	2,46%	2,54%	2,54%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0,00%	158,77%	175,39%	341,43%	307,54%	269,95%	272,72%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	318,35%	125,01%	96,75%	127,80%	132,80%	130,70%	137,57%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	172,30%	165,62%	108,54%	148,66%	162,06%	160,22%	168,91%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,60%	4,69%	4,53%	4,24%	4,33%	4,56%	4,56%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6,86%	150,74%	110,70%	162,78%	161,29%	160,79%	167,34%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	15,94%	19,20%	17,59%	16,89%	16,22%	15,35%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	126,68%	161,20%	154,04%	160,85%	152,51%	140,18%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	3,59%	6,30%	5,99%	3,49%	3,96%	4,44%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	0,00%	42,09%	28,86%	51,20%	15,62%	23,78%	34,97%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	45,70%	32,39%	52,83%	65,60%	32,50%	32,14%	34,39%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	1,27%	1,94%	2,66%	1,30%	1,34%	1,46%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,88%	13,61%	13,52%	13,40%	12,72%	13,40%	14,29%
TIER I / APPR	10,28%	9,09%	10,36%	9,27%	9,03%	9,17%	8,97%
PTC / Activos y Contingentes	8,76%	9,07%	8,38%	8,45%	8,48%	8,68%	8,83%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13,88%	16,41%	17,69%	18,21%	17,06%	16,69%	15,75%
Capital libre (USD M)**	5.468.126	273.527	241.416	349.731	359.931	358.249	397.928
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,73%	5,48%	4,54%	5,82%	5,87%	5,66%	5,82%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	60,12%	45,73%	38,69%	50,09%	49,44%	47,73%	50,22%
TIER I / Patrimonio Técnico	74,08%	66,77%	76,58%	69,17%	71,00%	68,43%	62,76%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,07%	9,28%	8,26%	8,48%	8,22%	8,35%	8,44%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,02%	7,72%	8,05%	7,69%	7,77%	7,65%	7,37%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	40	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	4.113.024	367.714	346.199	399.366	225.548	349.191	474.230
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1.005.421	100.421	36.559	74.115	66.047	103.942	133.330
Margen de Interés Neto	69,03%	66,23%	65,89%	70,88%	71,73%	71,05%	69,59%
ROE	11,49%	13,78%	4,21%	9,80%	15,08%	16,37%	15,78%
ROE Operativo	11,22%	16,10%	2,83%	4,79%	17,86%	17,90%	15,84%
ROA	1,21%	1,22%	0,36%	0,79%	1,22%	1,32%	1,26%
ROA Operativo	1,19%	1,43%	0,24%	0,38%	1,45%	1,45%	1,26%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70,26%	63,64%	69,42%	67,85%	66,88%	66,58%	66,02%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio	6,07%	5,45%	5,32%	5,56%	5,60%	5,66%	5,60%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,73%	6,30%	5,89%	6,22%	6,30%	6,41%	6,38%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63,85%	48,02%	90,33%	85,79%	50,41%	51,75%	57,79%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,24%	80,70%	96,31%	94,38%	80,06%	80,32%	82,46%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56,40%	62,87%	61,87%	60,47%	59,79%	59,22%	58,44%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,34%	5,97%	6,24%	6,46%	5,80%	5,91%	5,94%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	9.500.238	960.039	1.215.997	1.310.325	1.028.118	1.213.974	1.669.194
Activos Líquidos (BWR)	12.504.375	1.128.732	1.447.553	1.491.599	1.142.947	1.265.887	1.651.173
25 Mayores Depositantes	-	649.341	749.604	773.011	757.721	817.011	921.145
100 Mayores Depositantes	-	980.235	1.106.797	1.168.318	1.177.549	1.255.190	1.449.042
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,27%	35,61%	39,75%	37,72%	28,86%	31,07%	38,30%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32,89%	34,24%	37,74%	37,32%	29,67%	31,35%	36,44%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	9,79%	10,88%	14,23%	8,60%	9,97%	15,13%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3,50	3,47	2,62	3,45	3,15	2,41
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	46,93%	75,08%	64,40%	80,15%	83,15%	51,96%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37,27%	35,36%	39,58%	37,54%	28,73%	31,04%	38,07%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28,31%	30,07%	33,24%	32,98%	25,84%	29,77%	38,49%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	16,15%	16,85%	15,96%	15,59%	16,60%	17,28%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	57,53%	51,78%	51,82%	66,30%	64,54%	55,79%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	53,05%	51,25%	43,39%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	4,20%	4,41%	4,37%	4,38%	3,59%	3,46%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,14%	1,86%	1,60%	-0,85%	1,64%	2,24%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

Entorno macroeconómico

El año 2021 registró reactivación económica frente al primer año de pandemia. El año 2020 fue extremadamente complejo para el país. Tuvo que enfrentar a más de sus debilidades económicas estructurales la falta de flexibilidad monetaria, alto endeudamiento y reservas de liquidez inexistentes, además de otros factores que agravaron la situación como la caída de ingresos petroleros, vencimientos importantes de la deuda externa, gobierno con baja popularidad, un sistema de salud con deficiencias para enfrentar la pandemia y la ruptura de la cadena comercial local y del exterior. Lo anterior se concretó en una contracción de la economía, mayor desempleo, reducción del consumo de los hogares y deterioro en la capacidad de pago de la población.

Durante 2022 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades internacionales para el financiamiento de proyectos sociales (con CAF¹ y BM²), en condiciones adecuadas. Durante los últimos meses del año, concretó además líneas de crédito con dos sólidas entidades internacionales (FED y BIS) por USD 1,840 millones, que sirven como líneas de emergencia para requerimientos de liquidez. Esto fue un importante apoyo para fortalecer la confianza de los mercados del exterior, estos respaldos son particularmente importantes en un país dolarizado.

El acuerdo con el FMI por un total de USD 6,500 millones fue completado de manera exitosa. Adicionalmente, el Gobierno prevé aplicar al programa de Resiliencia y Sostenibilidad con el mismo FMI lo cual permitiría al país acceder a líneas de crédito entre USD 690 y USD 1,300 millones a un plazo de 20 años y una tasa de interés hasta el 4% anual.

Si bien el gobierno ha expresado su interés en este programa de crédito, el Presupuesto del Estado de 2023 no contempla estos posibles desembolsos. El financiamiento del presupuesto incluye principalmente deuda interna (50.7%), seguido de

Multilaterales (40.5%) y Bonos a emitirse en mercados internacionales (7.9%). En caso de que se haga efectivo el acceso al programa del FMI, USD600MM podrían reemplazar a los Bonos internacionales ya que por el riesgo país (1.859 puntos al 19 de abril), estos resultarían muy costosos si es que hubiera interesados.

En septiembre de 2022 se anunció un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China de USD 3,227 millones, lo cual representa un ahorro para el país de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. Esta deuda está compuesta 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. El acuerdo alcanzado contempla una extensión de tres años para el vencimiento; suspensión de las amortizaciones durante seis meses, y reducción de la tasa de interés de la deuda.³

Con respecto al mercado de valores ecuatoriano, el Gobierno espera concretar la emisión de Bonos Azules para financiar la ampliación de la reserva marina de las Galápagos. Con esta emisión se recompraría parte de la deuda externa y el ahorro generado sería destinado a un fideicomiso para el financiamiento mencionado.⁴ Biess por su parte también espera invertir en el mercado de valores, con el monto anunciado más alto desde 2020, USD 1,500 millones. Esta cifra compara favorablemente con los USD 514 millones invertidos en 2022, se espera que el mercado se dinamice con esta inversión que, según informó la institución, obedecerá a parámetros de riesgo, seguridad y rentabilidad⁵. Adicionalmente, el Gobierno ha anunciado una reducción de tributos (ICE y aranceles) que se espera que impulse la actividad económica, consumo e inversión y ayude a revertir los efectos negativos de la inflación⁶. La reducción de impuestos representaría un sacrificio fiscal de USD 590 millones en 2023 y 2024 según comunicados oficiales.

Por otro lado, luego de los picos en el precio del petróleo superiores a USD 100, impulsados por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, este cayó durante septiembre, posteriormente se ha estabilizado en valores menores a USD 80; al 20 de

¹ 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/>

² Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

³ Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/emision-bonos-azules-ecuador-galapagos/>

⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/biess-inversion-mercado-valores/>

⁶ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/emision-bonos-azules-ecuador-galapagos/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/reduccion-impuestos-costo-presupuesto/>

abril de 2023 el barril de petróleo WTI marcó el precio de 77.2 dólares. El FMI prevé que el precio del crudo ecuatoriano llegaría a USD 63.8 por barril hasta 2027 y no sea mayor a los USD 75.3 desde 2023, lo que implicaría una reducción de ingresos para el país por este concepto⁷. El FMI destaca que posterior al acuerdo ejecutado, el país es menos dependiente de estos ingresos como un factor que alivia de cierta manera el impacto de la reducción de precios. Por otro lado, cabe indicar que en 2023 la producción petrolera registra los niveles más bajos desde hace 20 años, debido a motivos de fuerza mayor, que provocaron la suspensión de exportaciones de petróleo a finales de febrero y por conflictos en zonas de producción petrolera.⁸

En noviembre de 2022, la Comisión de Régimen Económico de la Asamblea Nacional aprobó la Proforma Presupuestaria de 2023, que entró en vigor sin cambios a pesar de las observaciones realizadas por la Asamblea⁹. Dentro de los supuestos macroeconómicos que se plantean para 2023 está un crecimiento del PIB del 3.1%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 65, una producción diaria de 514,759 barriles (aproximadamente 5mil barriles más que el incremento planteado por Petroecuador en 2022¹⁰), una inflación del 2.55% y un déficit fiscal del 2% del PIB (se prevé que los gastos superen a los ingresos en USD 2,630 millones).

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. En febrero de 2023 la Conaie declara su inconformidad con las mesas de dialogo, una movilización permanente y retirada del proceso de diálogo, además de la salida del presidente¹¹. Nuevas movilizaciones tendrían un impacto negativo en la economía nacional, dispararía nuevamente la desconfianza de los mercados internacionales del país, además de incrementar la inestabilidad social y política.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político ha tenido un impacto significativo

en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. La división e inconformidad de la sociedad fue palpable en los resultados de las elecciones seccionales de 2023. La incertidumbre social y política ha mantenido al alza el riesgo país desde el 7 de febrero, situándose sobre los 1,900 puntos a finales de marzo. Este comportamiento refleja la menor confianza del entorno internacional en el país y la volatilidad del precio del petróleo. Por otro lado, la calificación del país otorgada por FITCH Ratings fue ratificada en B-con perspectiva estable en agosto de 2022.

Los recientes casos de corrupción y niveles bajos de aprobación del Gobierno han provocado la propuesta de un juicio político en contra del presidente. El Gobierno no descarta optar por la opción de *muerte cruzada*, pero representantes del sector indígena han anunciado su oposición a esta medida bajo la amenaza de nuevas movilizaciones a nivel nacional¹².

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social, evidenciada en las paralizaciones fomentadas por algunos sectores de la población, la falta de consensos entre los diferentes poderes del estado, y las denuncias de corrupción limitan el cumplimiento de las metas planteadas. Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al entorno operativo adverso persiste. Es importante destacar además la crisis de seguridad y social que enfrenta Ecuador a la fecha.

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%). El tercer trimestre las cifras fueron alentadoras, con un crecimiento del 3.19% respecto a 2021. Según las últimas cifras publicadas por el BCE, se estima que el PIB del 2022 creció en 2.9%¹³ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional sobre la economía nacional.

Las previsiones revisadas del BCE para 2023 son más conservadoras que las planteadas el año

⁷ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-caida-precio-petroleo-ecuador/>

⁸ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-fuerza-mayor-operacion/>
<https://www.primicias.ec/noticias/economia/por-conflictos-produccion-petrolera-cae-a-su-minimo-en-20-anos/>

⁹ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-2023-observaciones-asamblea/>

¹⁰ Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

¹¹ El Universo - <https://www.eluniverso.com/noticias/ecuador/lo-que-se-sabe-sobre-el-paro-anunciado-en-ecuador-para-este-8-de-marzo-del-2023-nota/>

¹² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/politica/leonidasiza-juicio-politico-guillermo-lasso/>

¹³ BCE - Cuentas trimestrales 122

pasado¹⁴, esperando un crecimiento del 2.6% frente al 3.1% planteado originalmente. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas de 2021, 2022 y las esperadas para 2023, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2021	2022	2023 (p)
Producto Interno Bruto (PIB)	4.24%	2.95%	2.64%
Exportaciones	-0.13%	2.54%	2.50%
Importaciones	13.25%	4.49%	3.11%
Consumo final Gobierno	-1.69%	4.46%	0.53%
Consumo final Hogares	10.22%	4.59%	3.23%
Formación Bruta de Capital Fijo	4.33%	2.52%	3.42%

Las principales industrias por su aporte al valor agregado durante 2022 fueron: manufactura, comercio, enseñanza y servicios sociales y de salud, petróleo y minas y agricultura. En conjunto, el crecimiento de estos sectores respecto al tercer trimestre de 2021 fue del 1.79%.

Fitch Ratings bajó la perspectiva de crecimiento para el país en 2023 de 2.5% a 1.6%, menor que en 2022. Los factores que impulsan este cambio son: crisis económica mundial por la caída de varios bancos internacionales; posibilidad de no culminación del periodo de gobierno del presidente y nuevas protestas sociales¹⁵. Un consumo de hogares menor e inversiones más bajas a nivel general de la economía disminuirían el dinamismo económico. Adicionalmente la entidad considera que el déficit fiscal previsto por el gobierno llegaría a los 2.9pp, a diferencia de lo previsto en el Presupuesto General del Estado.

Sistema Bancos Privados

Resumen 2022

El 2022 fue un buen año para el Sistema Financiero Privado desde el punto de vista de resultados y crecimiento.

Los indicadores de morosidad están subestimados por las normas contables aplicadas y también se diluyen en el aumento del crédito. A pesar de ello parecería que el deterioro de la cartera disminuyó en el año. Como dato subsecuente con corte enero 2023 la morosidad del sistema de bancos subió entre un 1 y 2% con la nueva normativa de paso a vencido a 30 días.

La liquidez del sistema regresó a los niveles prepandemia ya que la coyuntura económica así lo permitió. En el último trimestre del año ya se evidenció una contracción.

Los niveles de capitalización se sostienen frente al 2021 gracias a las utilidades generadas, pero se presionan ligeramente por el aumento de los

activos ponderados por riesgo y por el aumento de los activos en riesgo.

Perspectivas para el 2023

Durante el 2023, el financiamiento será escaso y caro lo cual presionará márgenes y resultados.

El crédito del Sector Financiero se restringirá para el segmento corporativo y empresarial por el tope normativo de tasas activas a pesar de su ligero incremento. Se fomentará el crédito de consumo y microcrédito, segmentos que permiten cobrar mejores tasas, pero son más riesgosos.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones mostrarán presiones al igual que la capitalización.

La restringida liquidez a la que él se enfrenta el país y el sistema tendrá que ser manejada con discreción y eficiencia.

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario debe cambiar nuevamente la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda pasa a vencido a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. Para el 2023, este cambio contable influenciará negativamente en los indicadores de morosidad frente a 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia hasta 2019 (la cartera de consumo y microcrédito se pasaba a vencido desde el día 16 de retraso). Esta norma contable afectará la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo en consistencia con la contabilización de la cartera vencida y también los indicadores de capital libre que se presionarían en el 2023.

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:

¹⁴ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a abril de 2023.

¹⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/economia-ecuador-crecimiento-fitch-ratings/>

- 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 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. La tabla que sigue resume lo dispuesto en dicha norma:

PORCENTAJE DE REQUERIMIENTO DE ENCAJE

Tipo EFI / Año	2022	2023	2024	2025
Sector Financiero Público y Privado				
Activos > USD. 1,000 millones	5%	5%	5%	5%
Activos ≤ USD. 1,000 millones	3.5%	4%	4.5%	5%
Sector Financiero Popular y Solidario				
Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 1 y Caja Central	2%	3.5%	4.5%	4.5%
Mutualistas de Ahorro y Crédito para la vivienda	2%	3.5%	4.5%	4.5%
Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 2	-	2%	3%	4%
Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 3	-	-	1.5%	3%

- El 29 de junio mediante resolución JPRF-2022-035 se 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.
- Mediante resolución JPRF-F-2022-038 del 29 de septiembre del 2022 bajó el nivel objetivo del seguro de depósitos del 21.79% al 17.23% (calculado como patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), así como se elevó el nivel de cobertura mínimo de 3.61% a 13% para reactivar el cobro de la prima fija. El patrimonio del fideicomiso del seguro de depósito a dic-2022 es del 17.06%, cercano al objetivo. La prima ajustada por riesgo (PAR) para cada IFI se mantendrá en todo momento.
- En marzo 2022, el directorio del COSEDE (Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez)

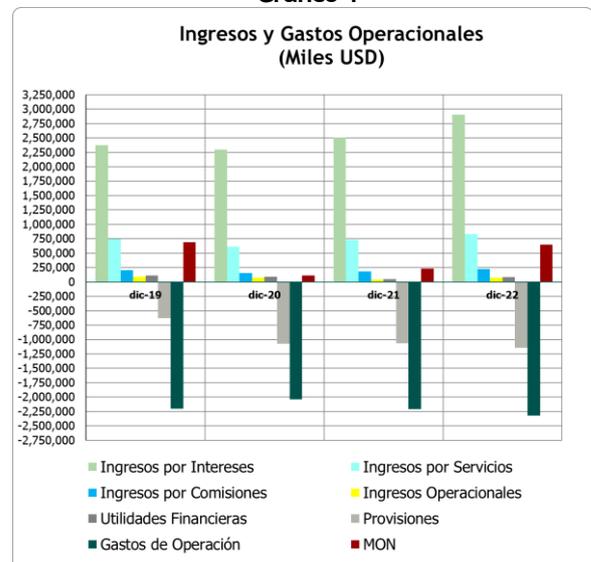
suspendió las inversiones en títulos privados en el mercado bursátil. Desde entonces, los aproximados USD 5.9MM que maneja el COSEDE están en papeles del Estado y en instrumentos del exterior. (Análisis Semanal #14 de abril 3-2023)

- Mediante resolución JPRF-S-202-058, de dic-30-2022, se flexibiliza el límite para las inversiones de las aseguradoras en el Sistema Financiero. Esto aumentaría la liquidez en dicho sistema para sostener el crecimiento del crédito.

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-2022, los resultados muestran crecimiento de 71.3% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por la recuperación económica tras la pandemia. Estos resultados a dic-2022 alcanzan USD 663.71MM y crecen en 7.79% con respecto diciembre 2019.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos se ha recuperado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés se mantiene estable interanualmente, y disminuye en comparación con los trimestres anteriores debido al mayor costo de fonde en los últimos meses del año. A dic-2022 los intereses netos

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

crecen en 15.1% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

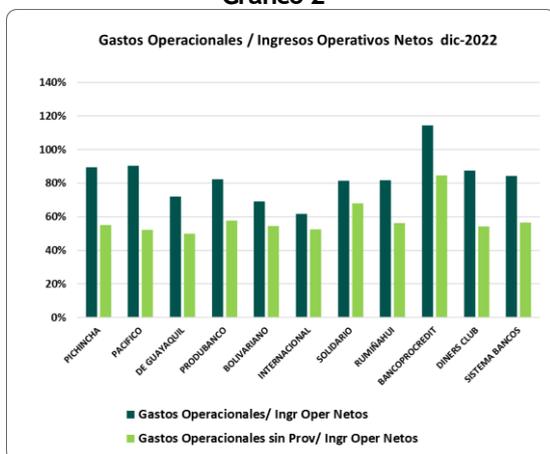
Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos mantienen una tendencia positiva a dic-2022 y contribuyen a la mejora del 17.2% anual en el MBF.

El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

El comportamiento de los ingresos operativos permitió cubrir el crecimiento controlado del gasto operacional y produjo un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 38.4%, el cual llega a USD 1,793MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en dic-2021 (USD 1,295MM).

El comportamiento descrito permitió absorber el importante gasto de provisiones requerido por el deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 1.83 veces al de dic-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

Gráfico 2



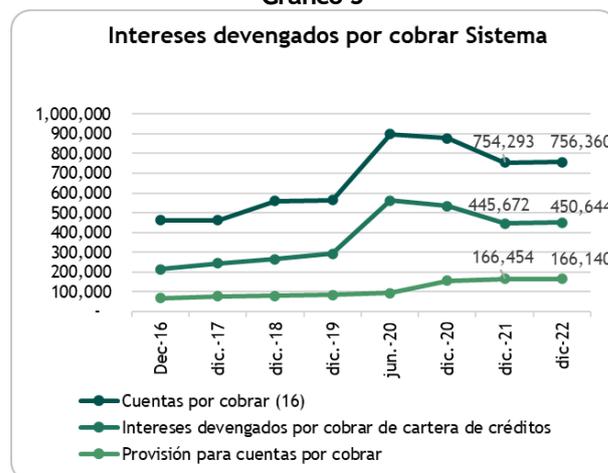
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Durante el año 2021 el deterioro de la cartera pareció frenarse, adicionalmente el requerimiento legal para provisiones se flexibilizó y por consiguiente el gasto de provisiones disminuyó un 0.4% interanualmente (entre dic-2019 y dic-2020 este gasto aumenta en 69.32%). A diciembre-2022 existe un crecimiento anual del 7.3% en las provisiones constituías principalmente para la cartera de créditos. Este aumento en el gasto de provisiones se relaciona en parte con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema en un 14.7% interanual y en parte con el aumento interanual de la cartera en riesgo en un 17.3%. Por otro lado, debió influenciar en la constitución de

provisiones por parte de las IFIS, la expectativa de un aumento de la cartera en riesgo por el cambio de la normativa sobre el traspaso a vencidos desde enero 2023.

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; al constituir provisiones, uno de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 3

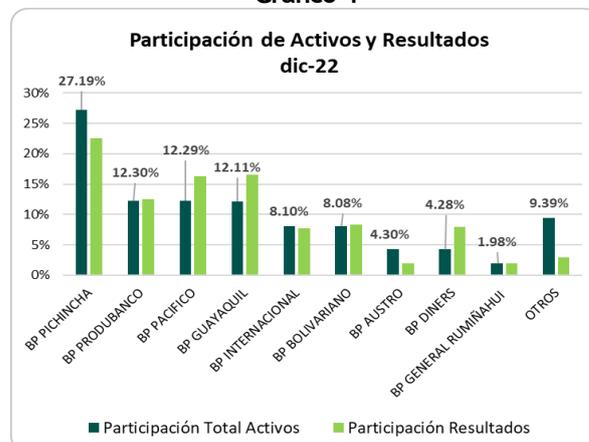


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a decrecer después del año 2020. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 10.7% del ingreso por intereses a diciembre 2022. La pérdida por este concepto en 2022 fue de USD26.758M y representa menos del 1% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

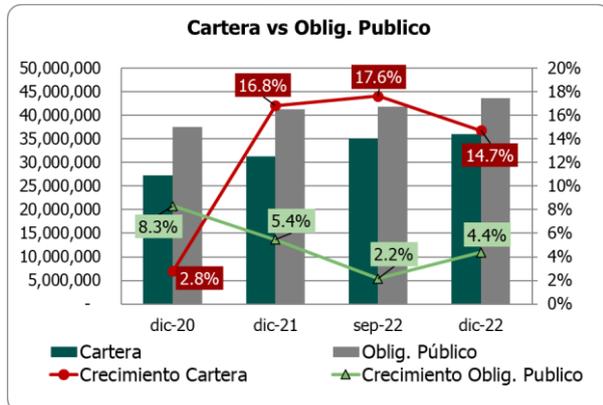
Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 5

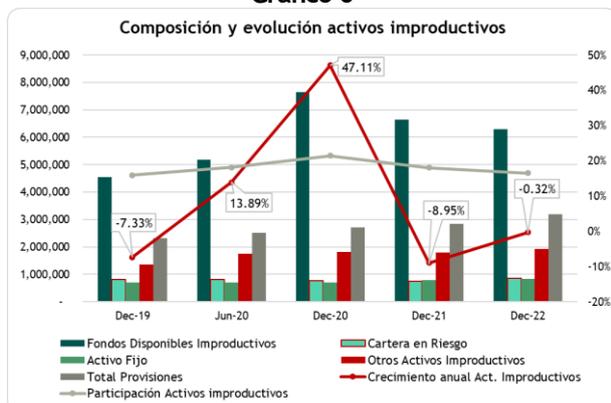


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los dos últimos años las obligaciones con el público aumentan, mientras que en el 2020 estas captaciones aumentaron en mayor medida. El comportamiento de las captaciones evidencia que este depende de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar. Por lo dicho anteriormente, y si bien las obligaciones con el público cubren el total de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones es distinto al de las captaciones del público. Es así que en el año 2020 el de mayor crecimiento en captaciones en los últimos tres años, las colocaciones se redujeron en 1.63% para privilegiar la liquidez; mientras tanto durante el 2021 y 2022, la cartera bruta del sistema crece sobre el 14% (14.7% en 2022). Durante estos dos últimos años hasta el segundo semestre del 2022, los bancos aprovecharon las mejores perspectivas luego de la pandemia para incrementar sus colocaciones.

Evolución de los Activos

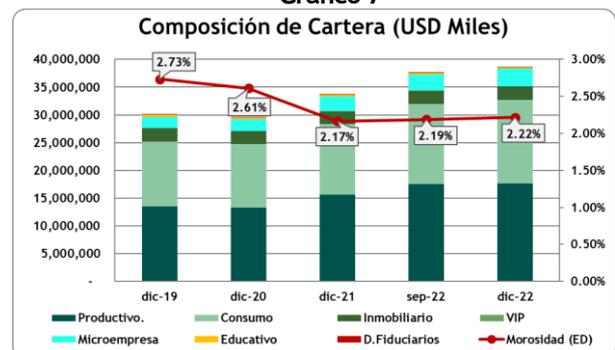
Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020, sin embargo, durante el 2021 y 2022 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 16.55% en dic-2022 frente a una relación del 18.05% en dic-2021.

Gráfico 7



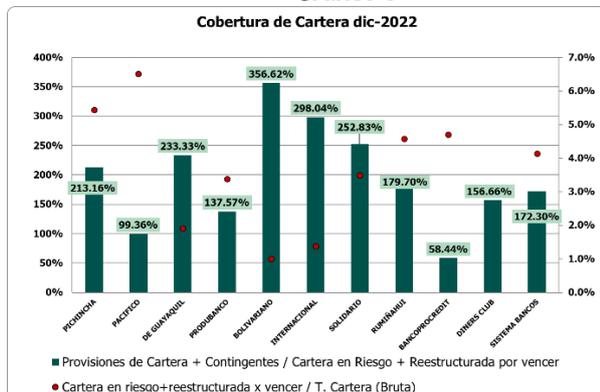
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 año 2021 se evidencia una reducción real 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.

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

Gráfico 8

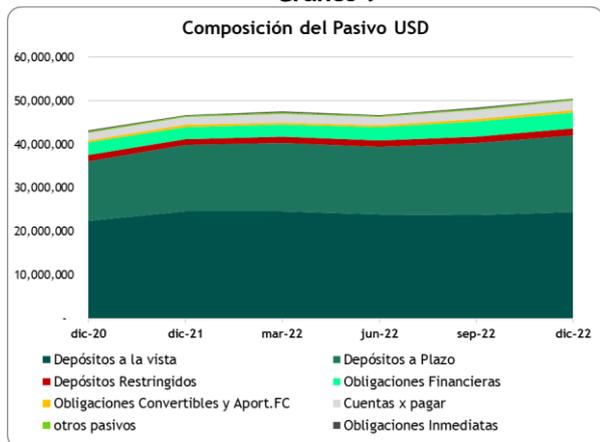


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

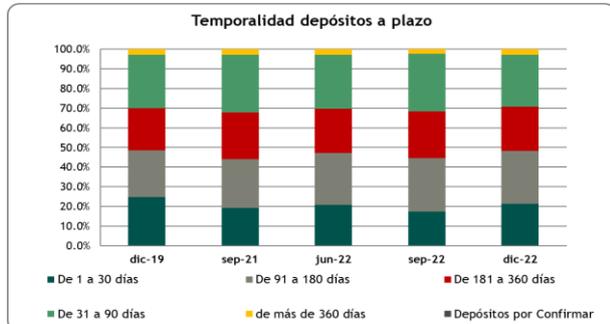
Fondeo

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 10



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.

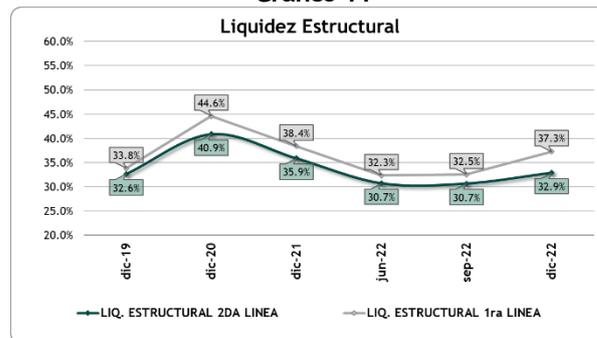
Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se observa un incremento durante el año 2022. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

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 podría complicar la situación en caso de requerir liquidez inmediata. Las nuevas normas para las empresas de seguros que flexibilizan sus inversiones en el sistema financiero podrían compensar en parte la estrecha liquidez por la que competirán todos los sectores.

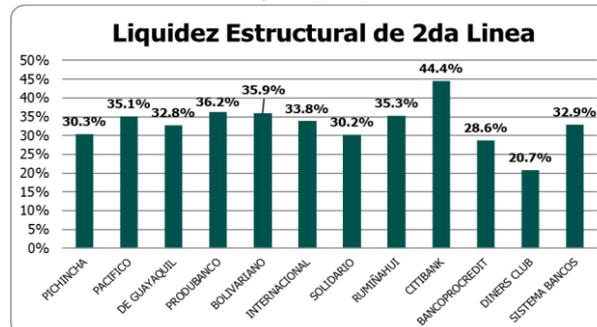
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años 2021 y 2022 el crecimiento de 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 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 12



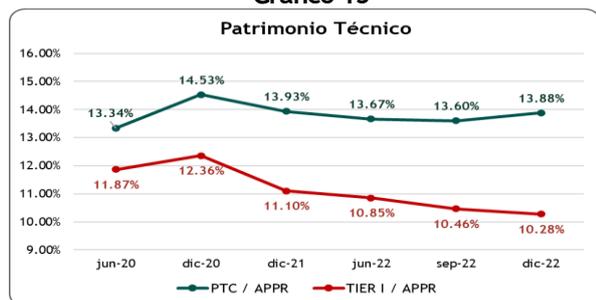
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de 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 año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 esta brecha se vuelve a incrementar por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A dic-2022 se observa un aumento de los indicadores de liquidez como resultado del incremento de activos líquidos como resultado de colocaciones más controladas. Adicionalmente contribuye a este incremento la menor duración de las inversiones y el crecimiento de las obligaciones con el público.

Capitalización

El patrimonio técnico del sistema de bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma (9%).

Gráfico 13



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 en el año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

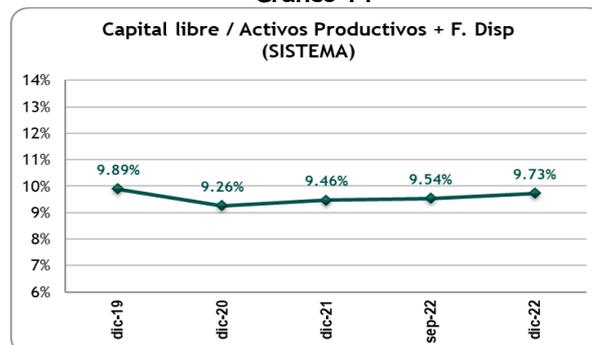
El patrimonio del sistema es de USD 6,048 millones a diciembre 2022. El aumento en el trimestre (4.1%) y en el año (9.9%) obedecen a las utilidades del período. El patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 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 vigentes en el 2021 y 2022. Las normas que rigen desde enero 2023 propiciarán un aumento de activos improductivos frente al 2022 y presionarán los indicadores de capitalización.

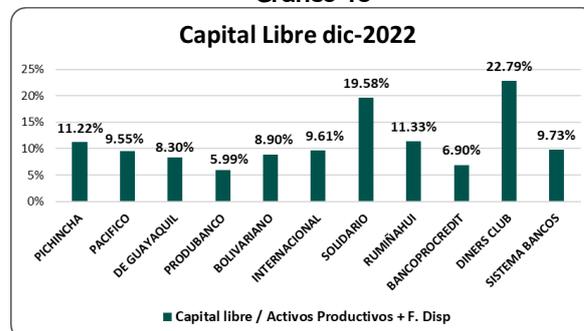
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a diciembre 2022:

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 16



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 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 2023.