

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

CALIFICACIÓN

2020	2021	2022	3T23
AA+	AA+	AA+	AA+

Perspectiva: Positiva

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación.

Definición de Calificación:

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

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23
Activos	58,729	6,494	6,995	6,973	6,977
Patrimonio	6,390	529	555	569	585
Resultados	567.6	62.8	82.6	39.2	53.7
ROE (%)	12.2%	17.4%	15.7%	14.5%	13.2%
ROA (%)	1.31%	1.32%	1.26%	1.12%	1.02%

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. 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. A sep-2023 la tendencia de estos indicadores a recuperarse es más lenta que la esperada.

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 disminuyen. Si bien la generación de ingresos operativos se sostiene por el crecimiento de la cartera, los intereses netos muestran un crecimiento mínimo frente al año anterior por la presión del margen de interés, influenciado por el aumento del costo de fondeo del Banco que se mantiene sobre las tasas promedio ponderadas del sistema. Contribuye a los ingresos y a los resultados del período, el crecimiento de utilidades financieras y de ingresos por servicios que compensa el aumento del gasto operacional y que permite obtener un margen operacional antes de provisiones superior al de sep-22. Sin embargo, el margen operacional neto se reduce de forma importante respecto al mismo período del año anterior, por el mayor gasto de provisiones requerido por el aumento de la cartera en riesgo. El resultado final del período reduce en menor proporción apoyado por el descenso del gasto de impuestos y participaciones. Según las últimas proyecciones del Banco, los resultados a dic-2023, se reducirán en un 6.2% frente al año anterior por la presión del margen financiero y mayores requerimientos de provisiones para los activos de riesgo.

La calidad de cartera compara positivamente con la del Sistema: la maduración de la cartera y el cambio de la altura de mora que fija la normativa actual provoca el crecimiento importante de la cartera en riesgo. La morosidad incrementa paulatinamente, pero se mantiene menor al promedio que muestran las cifras del Sistema. A pesar del crecimiento de las provisiones realizado en los últimos años y en este trimestre, las coberturas con provisiones continúan presionándose y con diferencias desfavorables frente al Sistema.

Niveles de capitalización presionados: Las variaciones que se observan en los indicadores patrimoniales del Produbanco, obedecen a distintos factores según el período. En general los APPR han crecido y se han acumulado parte de los resultados obtenidos. Así mismo los activos improductivos mantienen una tendencia creciente. A sep-2023 las utilidades generadas compensan el reparto de dividendos y el aumento de la pérdida neta generada en el valor de las inversiones permitiendo que el patrimonio aumente. Los indicadores de Patrimonio Técnico / Activos Ponderados por Riesgo y TIER I / Activos Ponderados por Riesgo se fortalece gracias a las utilidades retenidas a pesar de la reducción de las provisiones genéricas voluntarias consideradas en la normativa legal vigente. El TIER II, está apoyado en deuda subordinada que cumple con las condiciones para ser considerada dentro del patrimonio técnico.



Los Indicadores de Capital Libre mejoran levemente en los últimos dos trimestres, aunque se mantienen menores a los de dic-2022, por el aumento de la cartera en riesgo, en consistencia con el cambio de la normativa contable y otros activos improductivos. 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 son adecuados a pesar de la disminución paulatina frente a dic-2022: 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 se presionan paulatinamente y en la primera línea se ubican ligeramente menores a los indicadores de sus pares y al promedio del Sistema. En la proyección a dic-2023 se esperaría una leve recuperación de estos indicadores.

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 45 años en el país que le permite gozar de una fuerte imagen corporativa en el mercado.

A sep-2023, Banco Produbanco participa con el 11.88% (12.3% a dic-2022) de los activos del Sistema que en este trimestre lo ubica en la tercera posición por el tamaño de sus activos; en lo que respecta a las obligaciones con el público a la vista participa con el 12.44% y ocupa el segundo lugar y en los resultados del período participa con el 9.45% en el cuarto lugar.

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.

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. Su participación en los segmentos de crédito microempresa, educativo e inmobiliario es más pequeña 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.

Estructura Accionaria

Accionista	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	62.21%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.14%
OTROS 874 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.66%

Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings

El principal accionista se encuentra presente en nueve países, seis centroamericanos, dos caribeños y uno sudamericano (Produbanco). El Grupo Promerica cuenta con una experiencia de 29 años en el mercado financiero internacional y 20 años en el local. A la fecha de corte el total de activos del Grupo a nivel mundial suman USD 21.049MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.).

El Banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 34.34% de los activos del Grupo.

Institución	País	Activos (Millones USD)	Participación
Produbanco	Ecuador	6,977	34.34%
Banco Promerica	Guatemala	3,346	16.47%
Banpro	Nicaragua	2,394	11.78%
Banco Promerica	Costa Rica	2,396	11.79%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,900	9.35%
Banco Promerica	El Salvador	1,370	6.74%
Banco Promerica	Rep. Dominicana	940	4.63%
Banco Promerica	Honduras	643	3.17%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	353	1.74%
Total Activos sep-2023		20,319	100.0%
Terrabank N.A. Banco Afiliado	Estados Unidos	731	
TOTAL + Terrabank		21,049	

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 ajustadas para el año 2023 contemplan un menor crecimiento de la economía en comparación con los años anteriores, así como un menor crecimiento de los depósitos del Sistema, frente a lo cual el crecimiento de los depósitos del Banco será menor al alcanzado en el año 2022 y ubicado en mayor proporción en depósitos a plazo, así mismo se proyecta un crecimiento importante en obligaciones financieras.

El crecimiento previsto de los activos es menor al de los dos años anteriores, llega a 9.2% fundamentado en el crecimiento de la cartera en 11.8% (USD 550MM), la liquidez inmediata en fondos disponibles e inversiones en 4.2% (USD 89.6MM).

Con respecto a sus pasivos, el menor crecimiento de obligaciones con el público y particularmente de depósitos a la vista se compensaría con obligaciones financieras. El crecimiento previsto en obligaciones con el público presupuestado es de 8.4%, y 18.7% en obligaciones financieras.

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 ingresos por servicios mantienen la tendencia positiva, que compensa parcialmente el crecimiento gasto de operación. Como consecuencia del incremento del costo del fondeo y el mayor gasto de provisiones requeridas frente el incremento de la morosidad, el MON reduciría 13.8% y los resultados proyectados para 2023 se contraen a USD 77.5MM, es decir, reducen 6.2% frente a dic-2022. Debido a la menor utilidad operacional, el egreso por contribuciones y otros impuestos también reduce.

Según las proyecciones, la morosidad de la cartera se incrementará y finalizaría el 2023 en 2.8% y una cobertura con provisiones para la cartera en riesgo de 159.1%. 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 contraerían a porcentajes cercanos a dic-2022 ROE 13.5% y el ROA 1.1%.

El indicador de capital libre según la proyección actualizada a dic-2023 llega a 5.47% con la altura de mora vigente a partir de enero 2023.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

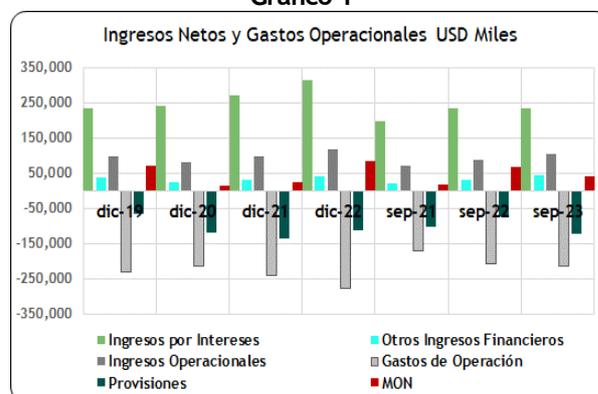
Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros, tanto a nivel individual de la institución como los consolidados con sus subsidiarias, con corte a septiembre-2023. Así como de los Estados Financieros 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 se contrae en relación con el mismo período del año anterior principalmente por el mayor costo del fondeo y el mayor requerimiento de provisiones.

Gráfico 1



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

El margen de interés se ha presionado paulatinamente en el último año en mayor medida que en el promedio del Sistema. Si bien el margen de interés neto en términos absolutos muestra un crecimiento mínimo en el período anual, el margen en términos relativos se contrae de manera importante. Contribuyen a los resultados, el crecimiento de otros ingresos financieros particularmente de las utilidades financieras y el aumento de ingresos por servicios.

Además, el margen bruto financiero sobre activos productivos promedio también se contrae en comparación con sep-2022, por la presión del

margen de interés y el crecimiento de activos productivos particularmente de la cartera.

Los ingresos por servicios crecen principalmente en el negocio de tarjeta de crédito, servicios de cobros y pagos, impulsados por las transacciones digitales; además, desde el año anterior crece también la facturación en transporte de valores.

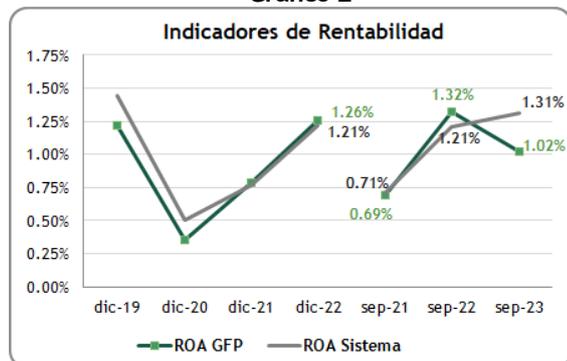
La generación operativa del período cubre el incremento del gasto operacional y el MON antes de provisiones crece en 15.7% interanual. El gasto de provisiones incrementa 66.7% (USD 49.2MM) en comparación con sep-2022, debido al crecimiento de la cartera en riesgo; esta situación presionó el MON que pasa de USD 68.7MM (sep-2022) a USD 41.95MM (sep-2023) con una disminución de 39%. El comportamiento de provisiones se genera por el incremento de la cartera en riesgo tanto por deterioro como por el cambio normativo de la altura de mora desde enero 2023.

El resultado final a sep-2023 llega a USD 53.73MM con una reducción de 14.5% interanual. La gestión de recuperación de activos castigados mantiene la tendencia positiva observada desde períodos anteriores y compensa el aumento de la pérdida por intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores.

El gasto de impuestos y participaciones se reduce más que proporcionalmente frente a la disminución de las utilidades operacionales antes de impuestos y participaciones. La relación impuestos y participaciones sobre resultados antes de impuestos y participaciones disminuye, pasa de 39.5% en sep-2022 a 32.4% en sep-2023. Este gasto es menor a lo presupuestado para el período, el porcentaje de retención aplicado es menor, por lo que este porcentaje podría ajustarse en los siguientes meses en función de los resultados reales.

Como resultado de lo anterior, el ROA se reduce en comparación con sep-2022 y se ubica menor que el promedio del Sistema.

Gráfico 2



Fuente: Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

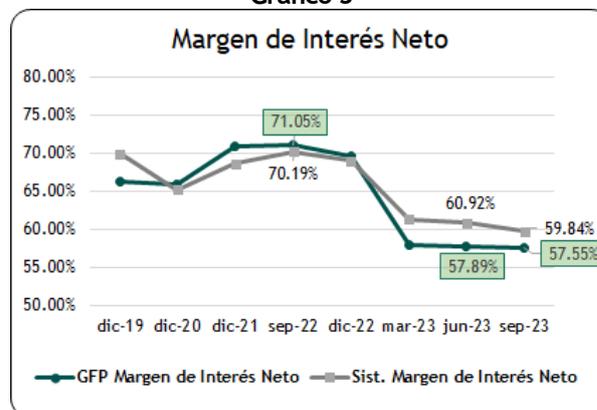
Es importante decir que desde enero 2023 los intereses por cobrar se ajustaron a la normativa vigente que redujo los días de contabilización de la cartera vencida y no devenga en comparación con los tres años anteriores. Los intereses ganados incorporan los intereses por cobrar de la cartera reestructurada y los intereses devengados no cobrados por la cartera vencida hasta 31 días en los diferentes segmentos con excepción de la cartera de vivienda que vence a los 61 días.

Los intereses totales ganados alcanzan a USD 405.72MM con un crecimiento de 23.5% en relación con sep-2022, se debe señalar que incluyen cuentas por cobrar de intereses de cartera de créditos devengados por USD 54.7MM e intereses reestructurados por cobrar por USD 12.84MM (los intereses reestructurados por cobrar están provisionados al 100% según la norma).

Los intereses por cobrar crecieron significativamente en el año 2020 por la norma que permitió pasar a vencido las cuentas con retraso después de los 60 días, por lo que la recuperación total de estos intereses tiene un riesgo importante, desde el año 2021 la gestión de recuperación permitió que esta cuenta se estabilice; y desde enero 2023 en que se redujo el plazo de contabilización de cartera vencida, la cuenta se ajustó a la normativa vigente, en los siguientes trimestres se observa un incremento de 2.4% en comparación con dic-2022 debido al crecimiento de la cartera. La pérdida registrada por intereses devengados en períodos anteriores es de USD 1.43MM a sep-2023.

La menor liquidez de la economía presiona al alza la tasa de interés, además, los depósitos a la vista disminuyen y para continuar con la planificación de las colocaciones el Banco incrementó depósitos a plazo y obligaciones financieras que tienen un mayor costo, con lo cual se elevó el costo del fondeo y presionó el margen de interés.

Gráfico 3



Fuente: Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

Bajo las condiciones mencionadas, el margen de interés en términos absolutos crece 0.07% interanual y alcanza a USD 233.5MM. En tanto que en términos relativos el margen de interés se presionó drásticamente en el primer trimestre de 2023, y continúa con descensos menores hasta la fecha de corte, pasa de 71.05% en sep-2022 a 57.5% en sep-2023 la tendencia a disminuir es más acentuada que en el promedio del sistema.

Por otra parte, los otros ingresos financieros netos (comisiones y utilidades financiera) crecen en 44.5% (USD 13.2MM). Aunque el negocio de adquirencia-emisor de las tarjetas de crédito constituye una parte significativa de estos ingresos, el crecimiento anual se genera en mayores utilidades financieras por rendimientos de fideicomiso mercantil y en menor medida por valuación de su portafolio de inversiones. El MBF incrementa en 5.1% anual.

Los ingresos operacionales muestran un crecimiento importante (20.8% 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 (3.7% anual), localizado particularmente en servicios varios y gastos de personal que compensan la reducción del gasto de contribuciones al COSEDE originada por el menor porcentaje de aportes al Fondo del Seguro de depósitos desde sep-2022.

El indicador de eficiencia total, es decir incluyendo provisiones, en el Banco mantiene la tendencia a desmejorar desde sep-2023 y lo hace en mayor medida que en el Sistema. El incremento de este indicador en el primer trimestre de 2023 mostró un salto del gasto de provisiones generado por el ajuste a la nueva normativa en vigencia desde enero 2023, en el último trimestre el indicador muestra las necesidades provenientes del mayor riesgo de la cartera.

La tendencia de los indicadores de eficiencia se explica por el menor crecimiento de los intereses netos, el incremento del gasto de operación y el deterioro de la cartera. Por lo tanto, a mediano plazo los indicadores podrían mantener la misma tendencia si se decide recuperar los niveles de cobertura.

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%) que aportan al resultado final.

El resultado final reduce 14.5% con relación al mismo período del año anterior y es ligeramente menor a la utilidad presupuestada para el período.

Para el año 2023 se prevé un resultado final (USD 77.5MM) 6% menor 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.

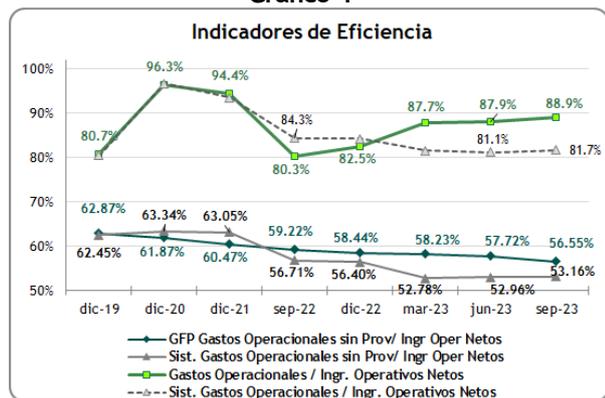
El desarrollo en los controles incluye metodologías técnicas y modelos de evaluación para optimizar la gestión de riesgos. La Tesorería y el Área de Riesgos monitorean continuamente el comportamiento de los depósitos para dar alertas tempranas, y estudian diferentes escenarios de estrés para establecer 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 representan el 17.7% del activo bruto. Históricamente muestran bajos niveles de riesgo de contraparte y a sep-2023 registran depósitos no significativos en Bancos del exterior pertenecientes al Grupo Promerica.

Gráfico 4



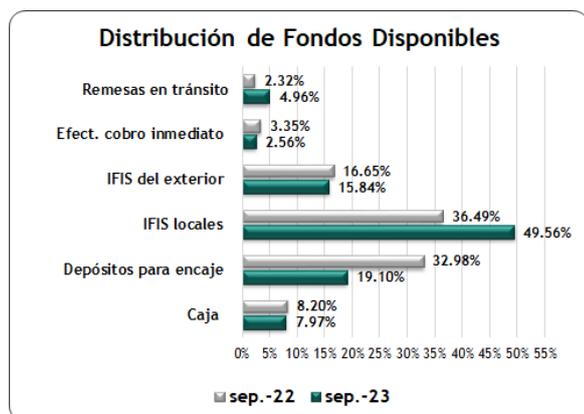
Fuente: Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

En el gráfico anterior se muestra la tendencia de los indicadores de eficiencia, donde se observa una recuperación paulatina desde el año anterior, los niveles actuales de gasto sin provisiones a sep-2023 son más eficientes que en el mismo período del año anterior, el promedio del sistema mejora en mayor medida que el Banco y se muestra una diferencia importante que no favorece al Banco.

En este trimestre los fondos disponibles se reducen en 4.1% y en comparación con dic-2022 reducen 25.9%, como resultado la disminución de depósitos a la vista y la continuación del proceso de colocaciones de cartera. En el período anual, los fondos disponibles aún sostienen un crecimiento mínimo de 1.9% anual.

A pesar de la disminución del periodo, el Banco mantiene una posición prudente de sus reservas de liquidez frente a la previsión de una liquidez más ajustada en la economía.

Gráfico 5



Fuente: Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

En el gráfico observamos la composición de fondos disponibles en la que los depósitos en el BCE y en menor medida los efectos de cobro inmediato y depósitos en bancos del exterior se reducen para incrementar las colocaciones en instituciones financieras locales entre las que se contabiliza la Corporación Andina de Fomento.

A la fecha de corte la participación mayoritaria corresponde a depósitos en bancos e instituciones financieras locales que incrementan 5.3% en el último trimestre y conservan un crecimiento de 38.4% en comparación con el mismo período del año anterior. Estos fondos se distribuyen principalmente entre 13 bancos privados locales, 5 instituciones del sector popular y solidario y un organismo multilateral, las instituciones locales cuentan con una calificación de riesgo local entre “A” y “AAA”. Los depósitos en Multilaterales (Corporación Andina de Fomento), constituyen el 28.3% del total de fondos disponibles y el 57.1% de depósitos en IFI’s locales.

El segundo componente son los depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador. En tercer lugar, los depósitos en IFI’s del exterior que si bien reducen 3.1% interanual, en el último trimestre muestra un incremento de 24.2% (USD38.2MM) en el último trimestre.

Los depósitos en instituciones financieras del exterior corresponden a 13 instituciones todas con calificación internacional en grado de inversión entre BBB+ y AAA, el banco del Grupo que tienen un mínimo valor de depósito no reporta calificación. El 76.6% de depósitos en IFI’s del exterior está en dos fondos de inversión con calificación internacional de AAA.

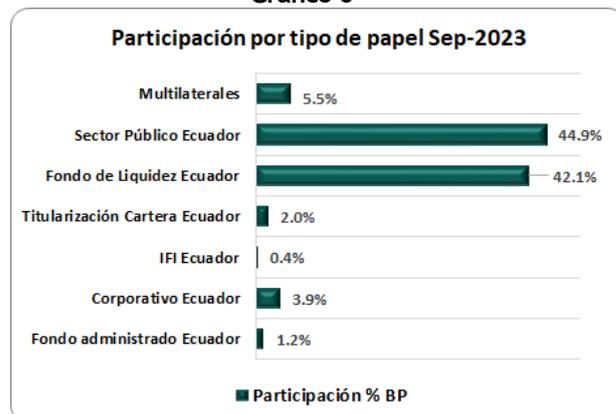
Por el contrario, la Caja muestra una disminución de 7.7% en el último trimestre y 1% interanual. Su participación en el total de fondos disponibles a sep-2023 es ligeramente menor que en sep-2022.

Inversiones

El portafolio bruto de inversiones constituye el 7.5% del total de activos del Banco llegando a USD 525MM, el portafolio es considerado como una segunda fuente de liquidez y ha sido manejado buscando optimizar la rentabilidad y el cumplimiento normativo. Desde mar-2022 el portafolio se redujo paulatinamente para apoyar el crecimiento de las colocaciones, y en el último trimestre se reduce 2.4% principalmente por el vencimiento de posiciones tanto del sector privado como del sector público; en la comparación anual aún mantiene un crecimiento de 3.9% en el balance de GFP.

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

Gráfico 6



Fuente: Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se conforma por 11 emisores corporativos privados locales, 3 instituciones financieras locales; 2 titularizaciones de terceros de cartera hipotecaria y 1 titularización de cartera hipotecaria propia, certificados depósitos e inversión y pólizas de acumulación en 2 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.

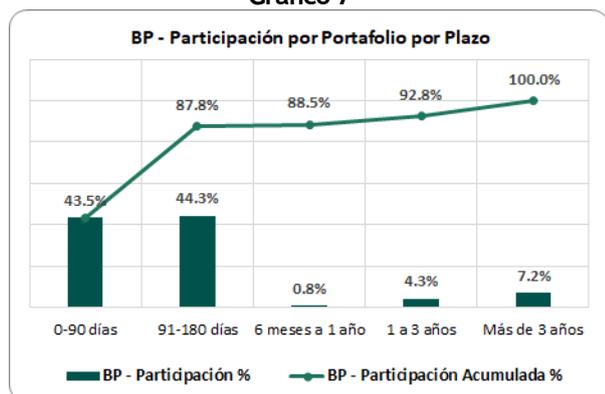
Las inversiones en instituciones financieras locales son diversificadas y representan el 0.4% del portafolio total, son posiciones de muy corto plazo que tienen una calificación de riesgo local de AAA-

El portafolio en Multilaterales a sep-2023 representa el 5.5%. El monto actual de este portafolio se contabiliza en inversiones de disponibilidad restringida y registran plazos remanentes desde 2 meses hasta 3.75 años, sin embargo, es un portafolio que apoya la liquidez ya que el 45.7% tiene un plazo de vencimiento de 180 días o menor.

Los títulos del sector público (USD 235.3MM): corresponden a certificados de depósitos de la banca pública (USD 80.35MM), a CETES (USD 119.1MM) de corto plazo, a Bonos Global del Ministerio de Economía y Finanzas (USD 18MM) y Notas de crédito del SRI (USD 17.8MM); el saldo total de los títulos del sector público representa el 44.9% del total del portafolio.

Según la normativa contable, el portafolio de GFP se clasifican de la siguiente manera: A valor razonable del sector privado 0.3%, disponibles para la venta del sector privado 7.5%, disponibles para la venta del estado y entidades del sector público 39.1%, Mantenido al vencimiento del estado o entidades del sector público 42% (Fondo de Liquidez) y de disponibilidad restringida 11.2%, en este último grupo mantiene las inversiones en títulos de organismos multilaterales en respaldo de operaciones de comercio exterior y certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas de corto plazo como parte de los títulos para encaje.

Gráfico 7



Fuente: Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

El portafolio tiene una estructura de corto plazo que fortalece la liquidez del Banco. El 43.5% tiene plazos de vencimiento hasta 90 días y el 88.5% tiene vencimientos hasta un año.

El portafolio con vencimientos mayores a 3 años corresponde principalmente a los bonos Ecuador que tienen plazos de vencimiento entre 6.9 años y 17.3 años. Este portafolio ha registrado una

volatilidad importante en su precio de mercado principalmente por las variaciones del riesgo país, a septiembre 2023 se contabiliza pérdidas netas por valuación. Además, corresponden a las titularizaciones de cartera hipotecaria y una menor parte a bonos supranacionales y a obligaciones corporativas locales con calificación de bajo riesgo.

El portafolio mantiene una buena calidad considerando las calificaciones asignadas.

CALIFICACION DE RIESGO	
AAA y AAA-	16.9%
AA	0.1%
AA+	1.0%
A	9.6%
A-	0.6%
Fondo de liquidez	42.1%
Deuda Pública Interna	26.1%
Bonos deuda Externa	3.4%
Total	100%

Las provisiones del portafolio no son significativas, ascienden a USD 35M (0.01% de las inversiones brutas).

Calidad de Cartera

La cartera es el principal activo del Banco, constituye el 69.6% del activo bruto, mantiene una buena calidad, con niveles de morosidad controlados. Desde enero se encuentra vigente la nueva normativa para la contabilización de vencimientos, la misma que redujo los días de mora desde 61 días a 31 días para la cartera vencida y no devenga, en todos los segmentos con excepción de vivienda que se mantiene en 61 días. Este cambio normativo y la maduración de la cartera colocada en los últimos períodos presionan el crecimiento de la cartera en riesgo. No obstante, en los siguientes meses la cartera en riesgo mantiene crecimientos importantes que el último trimestre llega a 12.1% y 100.7% en comparación con sep-2022.

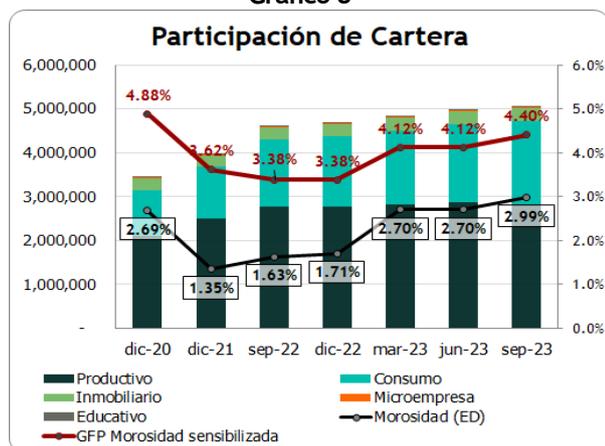
El riesgo de la cartera está de acuerdo con su estructura por segmentos, pero con una tendencia a incrementar en el último trimestre. Los niveles de cobertura con provisiones se presionan en este trimestre y la diferencia es significativa en comparación con el mismo período del año anterior.

Dado el menor crecimiento de la economía y el incremento importante de la cartera en riesgo, el Banco actualizó sus proyecciones y prevé que los niveles de cobertura se presionen a pesar del mayor gasto de provisiones esperados para fin del año 2023.

El crecimiento de la cartera bruta, de forma similar que en el resto del Sistema ha reducido, a sep-2023 acumula un incremento de 7.7% (USD 358MM) y 9.8% anual, en el Sistema el crecimiento llega a 7.2% en comparación con dic-2022 y 9.9% anual.

Como se observa en el gráfico siguiente, 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 y dentro de éste principalmente tarjeta de crédito.

Gráfico 8



Fuente: Grupo Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

La cartera del segmento de consumo continúa con un mayor crecimiento que los demás segmentos, a sep-2023 registra 18.9% (USD 301.3MM) en comparación con dic-2022 y 24.6% en comparación con septiembre 2022; el crédito productivo, que es el de mayor participación, presenta crecimiento de 1.5% (USD 40.8MM) en comparación con dic-2022 y 1.8% interanual.

La cartera del Banco mantiene concentración a nivel geográfico en la provincia de Pichincha con 47.2% de la cartera, seguido por Guayas con el 34.4%, Manabí y Azuay 8.2%; el porcentaje restante se encuentra dividido en 12 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 94.92% es considerado riesgo normal (A1-A3), que se explica por la calidad de los clientes en el segmento corporativo; La cartera calificada como CDE más los castigos del período llegan a 5.46% de la cartera bruta (3.96% sep-2022), este porcentaje muestra una tendencia a deteriorarse desde enero 2023 a pesar de los castigos aplicados en el período.

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

Dado el cambio normativo en el primer trimestre del año 2023 la cartera en riesgo creció 62.5%, posteriormente continúa esta tendencia

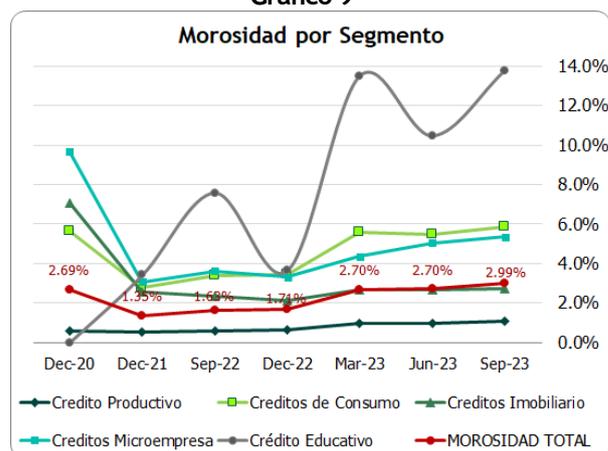
acumulando un crecimiento de 88.5% en comparación con dic-2022, por lo que el crecimiento anual llegó a 100.7%.

En los trimestres anteriores los indicadores de morosidad contables mostraron una tendencia a disminuir desde el año 2021, influenciados principalmente por el aumento de la cartera bruta y también por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

El indicador de morosidad a septiembre 2023 llega a 2.99% (1.63% sep-2022) y el promedio del Sistema llegó a 3.42% (2.21% sep-2022).

El control de la morosidad se apoya también en los niveles de castigos realizados en mayor proporción en el año 2021 (2.66%), sin embargo, dado el deterioro que se observa en este año los castigos vuelven a porcentajes importantes que a sep-2023 representan el 2.40% (1.34% sep-2022) de la cartera bruta promedio.

Gráfico 9

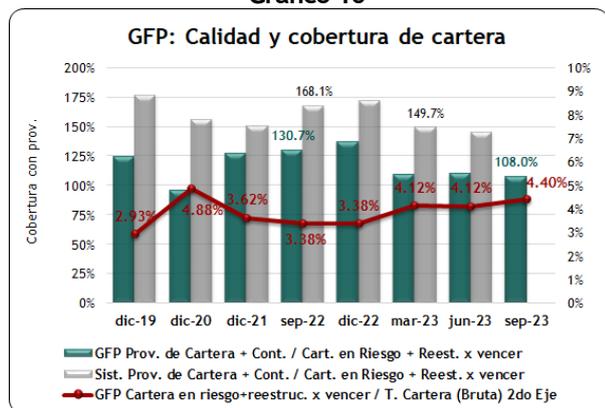


Fuente: Grupo Produbanco (GP)
Elaboración: BWR

Los segmentos de consumo y educativo registran morosidad de 5.85% y 13.79% respectivamente, la morosidad total es menor al promedio del Sistema debido a la calidad del crédito productivo que muestra una menor morosidad, con 1.06% (sep-2023). Los porcentajes de morosidad del crédito de microempresa y educativo son altos, pero por su peso en el total de la cartera no influyen en la morosidad total.

La morosidad sensibilizada con el total de la cartera reestructurada incrementa en el trimestre a 4.40% y debido al cambio de normativa este indicador es mayor al de septiembre 2022 que fue 3.38%. Compara favorablemente con el sistema que tiene un indicador de 5.05% a sep-2023.

Gráfico 10



Fuente: Grupo Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

Luego de la recuperación paulatina de la cobertura de la cartera en riesgo más reestructurada por vencer que se observó los dos años anteriores, desde el cambio de la altura de mora hace que esta cobertura se presione y en los siguientes trimestres el rápido crecimiento de la cartera en riesgo presiona las coberturas a pesar del gasto importante de provisiones. A sep-2023 la cobertura llega a 108%, este porcentaje fue 130.7% en sep-2022. De igual forma, la cobertura para la cartera en riesgo se presiona de 272.7% (dic-2022) a 159.1% (sep-2023).

Las provisiones acumuladas para cartera suman USD 233.46MM luego de los castigos realizados. El GFP mantiene la cobertura para la cartera bruta 4.63% (4.56% a dic-2022).

La cobertura para la cartera en riesgo del Banco se ubica en niveles menores al promedio del sistema que también reduce de 318.4% (dic-2022) a 214.1% (sep-2023).

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 15.82% y ligeramente menores a los de sep-2022 (16.22%). Esta concentración respecto a su patrimonio representa el 147.9% (152.5% a sep-2022).

Otros activos

A sep-2023 los Otros activos (USD 229MM) representan 3.17% de los activos brutos, muestran un crecimiento de 10.6% en comparación con dic-2022 y 5.5% interanual, principalmente por los gastos y pagos anticipados del período, y el incremento de derechos fiduciarios del fondo de liquidez.

El gasto diferido se mantiene estable en el trimestre, este activo corresponde al gasto de las inversiones en programas de computación, y gastos de adecuación planificados como parte de su estrategia institucional de mediano plazo. En la tendencia interanual crece 0.5%.

Dentro de otros activos los más representativos son derechos fiduciarios que participan con un 56%. Los derechos fiduciarios corresponden al fideicomiso de liquidez (41.2%) y a derechos fiduciarios del fideicomiso de propiedades que se mantiene como garantía con BCE para comercio exterior (13.1%).

La cuenta gastos y pagos anticipados constituye el 15.6% de otros activos y se ejecutan de acuerdo con la planificación del Banco y su estrategia de crecimiento y adecuación de agencias. A sep-2023, esta cuenta crece 104% en comparación con dic-2022 y 20.6% anual, principalmente por anticipo a gastos y autorretención para la contribución a la superintendencia de bancos, valores que para diciembre 2022 se liquidan.

Los gastos diferidos conforman el 21.8% de otros activos y corresponden principalmente a programas de computación y gastos de adecuación. También incluyen la plusvalía mercantil que está amortizada en más de un 89%.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 2,033MM y muestran un crecimiento de 23% anual. El 79.1% de las operaciones contingentes corresponden a créditos aprobados no desembolsados, mayormente a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes. A la fecha de corte, las provisiones para operaciones contingentes suman alrededor de USD 6MM que no son representativas frente al total de contingentes. Sin embargo, se debe considerar que la mayor parte de contingentes son créditos aprobados no desembolsados de los cuales no se tiene certeza de su desembolso, además, dado que los demás activos son parte de los activos calificados por el Banco, se considera que las provisiones constituidas son adecuadas y están de acuerdo con las políticas de la Institución.

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 periodo de 12 meses, frente a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 2.21\%$ (USD 16.9MM) frente al patrimonio técnico constituido, la exposición se encuentra dentro de los límites fijados por su política interna (5%) y mantiene una tendencia a disminuir en comparación con sep-2022 (+2.71%) debido principalmente por el aumento de pasivos, reducción de su duración y el incremento del Patrimonio técnico en el periodo.

La sensibilidad neta del valor actual de los recursos patrimoniales en el largo plazo, ante un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 0.86% del patrimonio técnico constituido, y viceversa frente a una disminución de la tasa. Porcentaje que fluctúa dentro de los límites internos definidos (10%) y presenta una tendencia a reducir en comparación sep-2022 (+1.24%).

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.

A sep-2023 las tasas activas y pasivas registran una tendencia al alza en comparación con el trimestre anterior, con dic-2022 y con sep-2022.

En el análisis de la gestión de riesgo de mercado el Banco realiza el seguimiento de la evolución de las tasas de interés pasivas ponderadas. En sep-2023, las tasas de Produbanco para en 4 de las 6 bandas, se ubican por debajo del sistema, sin embargo, existen dos bandas, la banda 61-90 días y de 181-360 días que registran tasas mayores, estas bandas son significativas en el peso del total de depósitos, e impulsan la tasa pasiva ponderada, que se mantiene sobre la tasa ponderada del Sistema.

A sep-2023 en BP son ligeramente mayores a las del promedio del Sistema, aunque las diferencias se han reducido en el periodo y en dos de las bandas de plazo es menor.

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

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal en negociaciones de tesorería ya que la institución mantiene la política de no tener

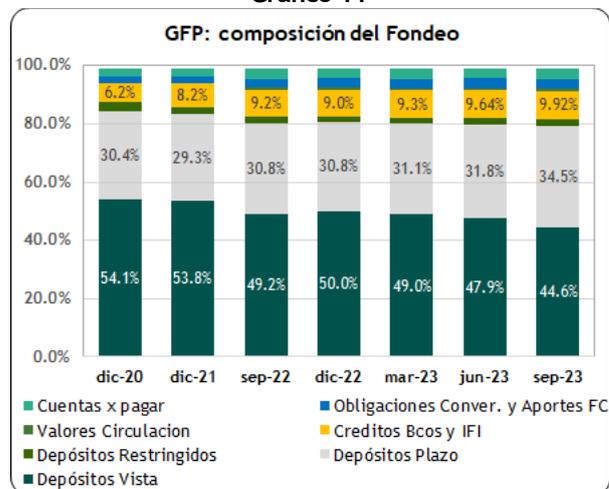
posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El Banco mantiene una posición adecuada de liquidez para cubrir sus requerimientos de liquidez, tanto de volatilidad como de concentración de sus fuentes de fondeo. A pesar de la tendencia a disminuir que muestran los indicadores de liquidez luego de dic-2022, se mantienen coberturas adecuadas para los requerimientos normativos y los que provienen de las características de su fondeo. Sin embargo, dada la presión que se observa en los últimos tres trimestres y la tendencia contractiva esperada de la economía en los siguientes meses, el Banco mantiene su Plan de contingencia de liquidez con alertas que a la fecha de corte están en niveles alerta temprana en niveles normales por lo que no se registran señales relacionadas con una posible contingencia.

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, aún no superan a los depósitos a la vista.

Gráfico 11



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El total de obligaciones del público reducen 0.8% en el trimestre y 2.1% en comparación con dic-2022. En el promedio del Sistema el crecimiento se presiona de forma importante, se observa un leve crecimiento de 1.4% en el último trimestre, 1.9% en comparación con dic-2022.

Los depósitos a plazo, al igual que el resto del sistema, tienen vencimientos concentrados en el corto plazo hasta 360 días. El 55.2% vence hasta 90 días y el 82.3% hasta 180 días.

Como segundo instrumento de fondeo, el banco utiliza obligaciones financieras con instituciones del exterior y organismos multilaterales. Estas cuentas representan el 9.92% del total de pasivos.

La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración.

Las obligaciones financieras incrementaron paulatinamente en los últimos dos años. A sep-2023 las obligaciones financieras alcanzan un total de USD 635.1MM, si se incluye el Bono Sostenible (USD 41MM), este fondeo incrementa 1.9% en el último trimestre (12.7% anual) y representan el 10.56% 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 3.26% 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.

Los indicadores de liquidez continúan con la tendencia a presionarse luego de dic-2022, como consecuencia de la disminución de depósitos y la ejecución del presupuesto de colocaciones, a pesar de lo cual se mantienen cercanos a los porcentajes previstos en su presupuesto para septiembre-2023.

Las políticas adoptadas por Produbanco en este sentido son consistentes con el comportamiento del sistema. Los fondos de disponibles disminuyen principalmente los depósitos para encaje, en menor proporción se recibe desembolsos de obligaciones financieras que están ligeramente menores al monto previsto en su planificación para el período.

Los activos líquidos reducen 7.3% en el trimestre, y 26.3% en comparación con dic-2022. La disminución se localiza en los fondos disponibles, principalmente en depósitos para encaje, en tanto que las inversiones líquidas reducen 17.5% en el último trimestre y 12.1% anual.

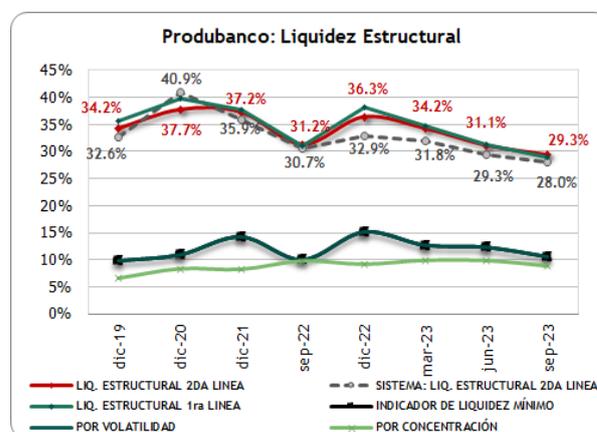
De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual se presentan brechas de liquidez acumuladas negativas desde la segunda banda de tiempo; la mayor banda negativa acumulada representa el 72.15% de los activos líquidos hasta 360 días. No obstante, los activos líquidos cubren los diferentes descalses, por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna banda de tiempo. Los descalses hasta 90 días representan el 56.5% de los activos líquidos. Los descalses frente a los activos líquidos netos 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.

Las coberturas de liquidez mantienen la tendencia a presionarse en este trimestre, los activos líquidos (calculados por BankWatch) cubren el 28.82% sep-2023 (38.07% a dic-2022) de los pasivos de corto plazo. Este indicador de liquidez del Banco a sep-2023 es menor al promedio del sistema bancario que llega a 30.72% sep-2023.

Los fondos disponibles cubren el 29.28% (38.49% a dic-2023) de los pasivos de corto plazo y en el promedio del sistema esta cobertura llega a 23.35%. Este último indicador del Banco es mayor por la estructura de los activos líquidos integrados mayoritariamente por fondos disponibles.

Gráfico 12



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 sep-2023 el indicador de primera línea es 28.87% mientras que el índice de liquidez de segunda línea es 29.30%, en el trimestre la cobertura es de 2.78 veces para el requerimiento mínimo, que llega a 10.54% y 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. Los 100 mayores depositantes representan el 24.5% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 15.69% de los pasivos mencionados. Frente a esta concentración el Banco mantiene una cobertura con activos líquidos: los 25 mayores depositantes representan el 67.23% (64.54% a sep-2022). Dentro del plazo de

90 días, los 25 mayores depositantes representan el 53.13% (51.25% a sep-2023) de los activos líquidos.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca en lo que determina la normativa legal vigente y las mejores prácticas. El Banco cuenta con una metodología formal para la gestión del riesgo operativo en función de la cual se determina la frecuencia e impacto de los distintos eventos relacionados con los cuatro factores del riesgo operativo (eventos externos, personas, procesos, tecnología de la información).

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.

En el análisis del Riesgo Operativo se determinó la probabilidad de ocurrencia y la valoración del impacto de los eventos generados en el tercer trimestre del 2023, se calificó el factor de “Eventos externos” con un nivel de probabilidad de Casi Certeza y nivel de impacto No significativo, el “Factor de Procesos” con un nivel de probabilidad de Muy Improbable y con un nivel de impacto Mayor, el factor de “Tecnología” con un nivel de probabilidad de nivel Muy improbable y de nivel de impacto No significativo, en tanto que al factor de “Personas” con un nivel de probabilidad de Probable y nivel de impacto Mayor.

Las pérdidas efectivas mensuales presentadas en el trimestre no exceden ninguno de los límites calculados 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.

A sep-2023 a más de otras actividades previstas para la gestión de riesgo operativo, continúa la implementación, la automatización de los procesos de Riesgo Operativo y Continuidad del Negocio a través de una herramienta tecnológica y bajo un cronograma definido.

Una vez evaluada la matriz de riesgo operativo para el tercer trimestre del 2023, 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.

Suficiencia de Capital

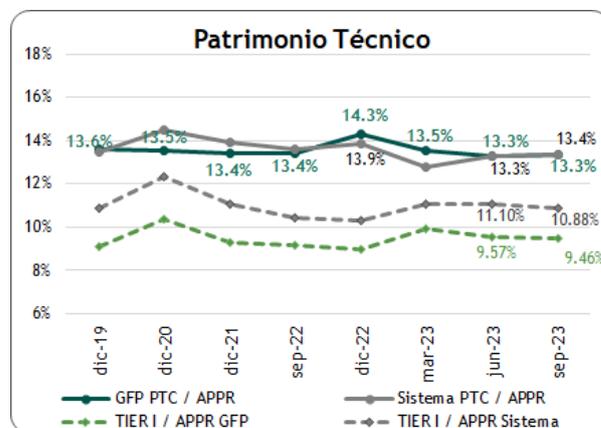
El patrimonio del Banco incrementa 2.8% en el trimestre y acumula un fortalecimiento de 5.3% (USD 29.3MM) en comparación con dic-2022. A sep-2023 la utilidad del período es mayor al incremento del patrimonio. Este comportamiento se produce por dos motivos: 1) reparto de dividendos sobre las utilidades del 2022 por USD20MM, aproximadamente 25% de los resultados del año; 2) aumento en la valuación neta negativa de inversiones por USD 4.95MM. El saldo de la valuación neta negativa en el patrimonio USD 19.66MM, la mayor parte se produce en 2022, en el período entre dic-2022 y sep-2023 el incremento es menor USD 3.28MM (20.1%).

La desvalorización de las inversiones proviene principalmente del portafolio de deuda soberana de Ecuador, debido al incremento sustancial del riesgo país. Dada la coyuntura económica y política actual, no se tiene certeza de la tendencia que podrían registrar en los siguientes períodos. Este portafolio se mantiene por requerimiento normativo al igual que el resto de las instituciones del sistema. Además, se registran pérdidas de valor menores en la deuda de organismos supranacionales y en corporativos locales.

El pago de dividendos se ubicó dentro del rango establecido en la política de Promerica Financial Corporation (PFC) que considera repartir cada año entre 25% y 35% de la utilidad neta de los bancos subsidiarios, previa revisión del cumplimiento de requerimientos legales y contractuales.

En el segundo trimestre se observó la capitalización de USD 54.86MM, con parte de las utilidades generadas en años anteriores. Con este aumento, el capital suscrito y pagado asciende a USD 478,82MM.

Gráfico 13



Fuente: Grupo Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

La deuda subordinada a plazo apoya el fortalecimiento del patrimonio técnico desde el

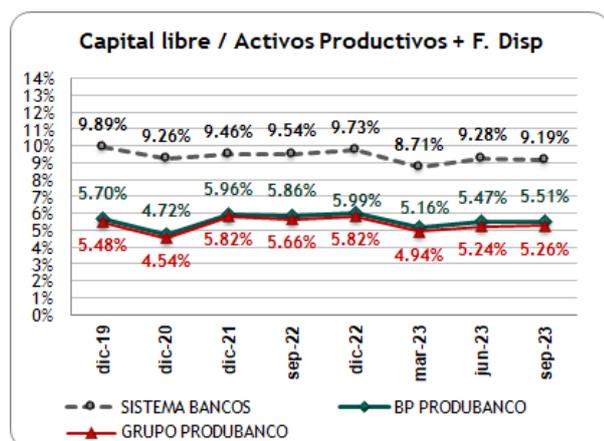
2018 y posteriormente se realizaron varios aumentos hasta dic-2022. El indicador de solvencia normativo (patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo) se fortaleció paulatinamente; en los trimestres anteriores el porcentaje redujo como resultado del crecimiento de los activos y la reducción del patrimonio técnico causada principalmente por el cambio del porcentaje máximo de aporte de las provisiones genéricas voluntarias, de acuerdo con la normativa vigente. En el último trimestre, a sep-2023, la utilidad del período permitió mejorar ligeramente la cobertura sin llegar al nivel de dic-2022 ni de sep-2022.

A la fecha de análisis, se cumple con el requerimiento normativo con un indicador de 13.35% (13.25% Banco), el promedio del sistema llega a 13.39%.

El patrimonio técnico primario de GP cubre el 9.46% (10.88% en el promedio del sistema) de los activos ponderados por riesgo. Este indicador que compara negativamente con el sistema continúa con la tendencia a contraerse, ya que en los períodos interinos la utilidad se contabiliza en el PT secundario.

El 70.76% del Patrimonio Técnico Total se conforma por capital primario y dentro del capital secundario se contabiliza la deuda subordinada que representa el 29% del capital primario y 20.6% del patrimonio técnico constituido. Según la legislación vigente la deuda subordinada podría llegar a ser hasta el 50% del capital primario.

Gráfico 14



Fuente: Grupo Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

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

A pesar del crecimiento del patrimonio, el capital libre contable muestra un mínimo crecimiento (0.22%) en el último trimestre debido a que el aumento de la cartera en riesgo y de gastos

anticipados se compensa con los resultados del período y el incremento del stock provisiones.

En comparación con dic-2022 la reducción es de 10.8% y se explica por el limitado crecimiento del patrimonio, explicado anteriormente (reparto de dividendos sobre las utilidades del 2022, la contabilización de pérdidas en valuación de algunos instrumentos de inversión) y el crecimiento de la cartera en riesgo impulsado por la reducción de la altura de mora que rige desde enero 2023 y por el incremento de gastos anticipados.

Por otro lado, se contabilizan en el capital libre, como parte del patrimonio, los resultados del período por USD 53.73MM. Adicionalmente, se suma al capital libre, el ligero incremento de las provisiones acumuladas en USD 11.7MM. A pesar de que el gasto del período llega a USD 122.84MM, este absorbe un total de castigos de USD 92.8MM. También se reversan provisiones por recuperaciones en USD 7.47MM.

Además, se mantiene la presión, en el capital libre, por el monto de los intereses por cobrar de períodos anteriores por cartera (USD 54.66MM a la fecha de corte) y los intereses reestructurados por el mismo concepto (USD 12.84MM a la fecha de corte). Los dos rubros anteriores se reducen en 8.3% en el trimestre, mientras que frente al año anterior la disminución es de 9.1% como resultado de la recuperación y del menor crecimiento por la normativa de altura de mora actual.

Los intereses por cobrar por cartera de períodos anteriores representan el 76.3% de las utilidades anualizadas a sep-2023; la pérdida registrada en el período por este concepto representa el 2.12% de los intereses por cobrar de cartera incluyendo los intereses reestructurados y asumiendo que no serán cobrados. Los intereses reestructurados crecen como consecuencia del incremento de la cartera en riesgo desde el año 2021.

El indicador de capital libre/ activos productivos de GBP mantiene poca flexibilidad para asumir deterioro de sus activos productivos en comparación al sistema y sus pares. Con la adopción de la nueva normativa de días de vencido para contabilizar la cartera en riesgo, que rige desde enero 2023, el indicador se contrajo en el primer trimestre, no obstante, en los siguientes trimestres se ha recuperado lentamente debido al menor crecimiento de activos productivos.

El indicador contable se ubica por debajo de los niveles anteriores a la pandemia, a pesar de que la altura de mora de acuerdo con las normas vigentes es mayor y por tanto menos conservadora.

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. No obstante, a dic-2023 aún se podría mantener un porcentaje similar al de los dos años anteriores y la diferencia con el promedio del Sistema. A septiembre aún se mantiene un porcentaje menor al de dic-2022.

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 significativos y en los períodos interinos se incrementan por reservas para pagos de contribuciones al ente de control y otros que se liquidan al final del año. En esta cuenta Otros activos se incluyen la plusvalía mercantil en la compra de Promerica que está amortizada en más de 86%, Gastos y pagos anticipados particularmente anticipos a terceros fruto de las nuevas construcciones y remodelación de las agencias que se amortizan paulatinamente, además de otros 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*	SALDO INSOLUTO	CALIFIC.	CALIFICADORA	FECHA DE CALIF.
FIDEICOMISO MERCANTIL FIMPROD3 CLASE A5	1.000	AAA	BANKWATCH RATINGS S.A.	30/11/2022
TITULARIZACIÓN CARTERA HIPOTECARIA SERIE C	228.522	AAA	GLOBAL RATINGS	15/3/2023
PRODUBANCO CLASE A BONO SOSTENIBLE	31.112.000	AAA	PACIFIC CREDIT RATING	29/6/2023
PRODUBANCO CLASE B BONO SOSTENIBLE	10.000.000	AAA	PACIFIC CREDIT RATING	29/6/2023

Fuente: Grupo Produbanco (GP)

Elaboración: BWR

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,583,948	447,548	459,734	489,879	645,204	814,970	715,251	740,090	808,960
Inversiones Brutas	8,317,220	577,610	677,354	701,298	505,562	476,607	506,028	537,929	525,047
Cartera Productiva Bruta	39,964,593	3,341,067	3,338,411	3,906,415	4,514,663	4,599,498	4,683,695	4,834,420	4,887,255
Otros Activos Productivos Brutos	1,604,962	109,618	84,308	89,001	93,382	95,393	102,387	101,943	102,335
Total Activos Productivos	52,470,724	4,475,843	4,559,807	5,186,592	5,758,811	5,986,469	6,007,360	6,214,382	6,323,596
Fondos Disponibles Improductivos	5,198,751	512,491	756,263	820,446	568,770	854,224	786,766	549,264	427,840
Cartera en Riesgo	1,416,828	78,854	92,355	53,582	74,999	79,838	129,767	134,311	150,522
Activo Fijo	801,780	73,614	69,298	87,111	87,433	91,083	92,487	95,180	94,728
Otros Activos Improductivos	2,225,995	172,109	220,955	207,810	229,858	223,537	231,462	233,203	244,095
Total Provisiones	(3,384,763)	(134,607)	(181,534)	(199,485)	(218,560)	(233,179)	(234,531)	(243,139)	(254,031)
Total Activos Improductivos	9,643,354	837,069	1,138,871	1,168,950	961,060	1,248,682	1,240,483	1,011,958	917,186
TOTAL ACTIVOS	58,729,315	5,178,305	5,517,144	6,156,058	6,501,311	7,001,972	7,013,311	6,983,200	6,986,751
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	44,489,913	4,020,869	4,448,058	4,842,635	4,922,265	5,330,514	5,312,986	5,256,916	5,216,202
Depósitos a la Vista	23,074,847	2,445,409	2,744,623	3,047,198	2,938,915	3,222,317	3,164,911	3,070,888	2,857,231
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	19,713,104	1,409,662	1,542,348	1,661,287	1,838,127	1,985,042	2,012,288	2,042,134	2,210,678
Depósitos en Garantía	1,102	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,700,860	165,799	161,087	134,150	145,223	123,155	135,787	143,894	148,294
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	283,163	21,581	35,562	30,623	34,492	35,953	39,171	42,444	38,307
Aceptaciones en Circulación	32,071	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,788,284	372,429	313,752	462,458	550,016	583,191	601,600	618,205	635,070
Valores en Circulación	419,978	-	-	-	50,000	50,000	45,556	45,556	41,112
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	614,720	118,500	118,500	138,500	158,500	208,500	208,500	208,500	208,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,611,958	181,282	158,555	183,050	254,046	234,604	250,892	237,874	257,302
Provisiones para Contingentes	99,596	2,246	991	3,586	3,613	4,244	4,461	5,204	5,987
TOTAL PASIVO	52,339,683	4,716,907	5,075,419	5,660,853	5,972,931	6,447,007	6,463,165	6,414,699	6,402,480
TOTAL PATRIMONIO	6,389,631	461,398	441,725	495,204	528,379	554,965	550,146	568,501	584,271
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,729,315	5,178,305	5,517,144	6,156,058	6,501,311	7,001,972	7,013,311	6,983,200	6,986,751
CONTINGENTES	20,168,923	1,162,621	1,196,005	1,522,762	1,652,116	1,740,081	1,840,641	1,935,640	2,032,723
RESULTADOS									
Intereses Ganados	3,652,741	354,714	366,232	384,247	328,414	451,656	127,247	263,486	405,719
Intereses Pagados	1,466,870	119,800	124,925	111,899	95,072	137,330	53,522	110,952	172,216
Intereses Netos	2,185,871	234,914	241,307	272,348	233,343	314,326	73,725	152,534	233,503
Otros Ingresos Financieros Netos	322,056	35,745	24,785	30,967	29,663	42,238	12,703	27,704	42,853
Margen Bruto Financiero (IO)	2,507,926	270,659	266,092	303,315	263,005	356,564	86,428	180,238	276,356
Ingresos por Servicios (IO)	712,286	90,110	74,509	88,398	77,722	107,030	29,623	60,911	93,883
Otros Ingresos Operacionales (IO)	163,260	9,289	8,592	10,158	10,359	12,708	2,898	8,552	12,544
Gastos de Operacion (Goperac)	1,747,861	231,184	214,188	241,510	206,785	277,120	69,139	142,440	214,486
Otras Perdidas Operacionales	95,644	2,345	2,994	2,505	1,896	2,072	220	2,909	3,504
Margen Operacional antes de Provisiones	1,539,967	136,530	132,011	157,856	142,405	197,110	49,590	104,352	164,794
Provisiones (Goperac)	937,612	65,555	119,245	135,424	73,688	113,917	34,975	74,500	122,843
Margen Operacional Neto	602,356	70,975	12,765	22,432	68,717	83,193	14,615	29,852	41,951
Otros Ingresos	324,680	29,728	24,059	52,437	35,748	50,648	13,753	26,887	39,009
Otros Gastos y Perdidas	66,192	282	266	754	523	511	1,543	1,417	1,432
Impuestos y Participación de Empleados	293,235	39,707	17,526	28,222	41,104	50,490	5,876	15,930	25,797
RESULTADOS DEL EJERCICIO	567,608	60,715	19,032	45,892	62,839	82,840	20,949	39,392	53,731

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	57,669,475	4,988,334	5,316,070	6,007,039	6,327,581	6,840,692	6,794,126	6,763,646	6,751,437
Cartera Bruta total	41,381,421	3,419,921	3,430,766	3,959,997	4,589,661	4,679,337	4,813,462	4,968,731	5,037,777
Cartera Vencida	419,179	21,019	26,636	13,024	15,824	18,007	20,317	26,005	29,561
Cartera en Riesgo	1,416,828	78,854	92,355	53,582	74,999	79,838	129,767	134,311	150,522
Cartera C+D+E	-	75,594	149,241	123,063	126,358	128,904	147,599	157,539	177,702
Provisiones para Cartera	(2,933,857)	(122,952)	(160,988)	(179,359)	(198,844)	(213,493)	(212,966)	(220,448)	(233,464)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.5%	84.2%	80.0%	81.6%	85.7%	82.7%	82.9%	86.0%	87.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.4%	141.2%	131.2%	134.9%	138.0%	130.4%	133.6%	137.0%	135.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		0.61%	0.78%	0.33%	0.34%	0.38%	0.42%	0.52%	0.59%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1.01%	2.31%	2.69%	1.35%	1.63%	1.71%	2.70%	2.70%	2.99%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.42%	2.93%	4.88%	3.62%	3.38%	3.38%	4.12%	4.12%	4.40%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.05%	2.06%	4.02%	2.84%	2.54%	2.54%	2.84%	2.94%	3.25%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	158.77%	175.39%	341.43%	269.95%	272.72%	167.55%	168.01%	159.08%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	214.10%	125.01%	96.75%	127.80%	130.70%	137.57%	109.52%	110.25%	108.04%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	145.23%	165.62%	108.54%	148.66%	160.22%	168.91%	147.31%	143.24%	134.75%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		3.60%	4.69%	4.53%	4.33%	4.56%	4.42%	4.44%	4.63%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.09%	150.74%	110.70%	162.78%	160.79%	167.34%	147.26%	144.07%	137.21%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		15.94%	19.20%	17.59%	16.22%	15.35%	15.11%	15.00%	15.82%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	126.68%	161.20%	154.04%	152.51%	140.18%	142.88%	141.59%	147.90%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	3.59%	6.30%	5.99%	3.96%	4.44%	3.74%	4.49%	5.46%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-0.01%	42.09%	28.86%	51.20%	23.78%	34.97%	15.90%	32.41%	44.76%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	-64.69%	32.39%	52.83%	65.60%	32.14%	34.39%	62.80%	54.10%	56.30%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	-0.24%	1.27%	1.94%	2.66%	1.34%	1.46%	2.52%	2.45%	2.40%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	13.39%	13.61%	13.52%	13.40%	13.40%	14.29%	13.55%	13.27%	13.35%
TIER I / APPR	10.88%	9.09%	10.36%	9.27%	9.17%	8.97%	9.95%	9.57%	9.46%
PTC / Activos y Contingentes	8.30%	9.07%	8.38%	8.45%	8.68%	8.83%	8.42%	8.53%	8.58%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.67%	16.41%	17.69%	18.21%	16.69%	15.75%	16.48%	16.49%	16.14%
Capital libre (USD M)**	5,285,287	273,527	241,416	349,731	358,249	397,928	335,386	354,116	354,909
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.19%	5.48%	4.54%	5.82%	5.66%	5.82%	4.94%	5.24%	5.26%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.32%	45.73%	38.69%	50.09%	47.73%	50.22%	42.50%	43.35%	42.04%
TIER I / Patrimonio Técnico	81.25%	66.77%	76.58%	69.17%	68.43%	62.76%	73.44%	72.11%	70.89%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.05%	9.28%	8.26%	8.48%	8.35%	8.44%	7.85%	8.13%	8.35%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.20%	7.72%	8.05%	7.69%	7.65%	7.37%	7.81%	7.84%	7.84%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	541	-	-	-	-	-	0	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,287,828	367,714	346,199	399,366	349,191	474,230	118,729	246,791	379,279
Result. antes de impuest. y particip. trab.	860,843	100,421	36,559	74,115	103,942	133,330	26,825	55,322	79,527
Margen de Interés Neto	59.84%	66.23%	65.89%	70.88%	71.05%	69.59%	57.94%	57.89%	57.55%
ROE	12.17%	13.78%	4.21%	9.80%	16.37%	15.78%	15.17%	14.03%	12.58%
ROE Operativo	12.91%	16.10%	2.83%	4.79%	17.90%	15.84%	10.63%	9.82%	9.82%
ROA	1.31%	1.22%	0.36%	0.79%	1.32%	1.26%	1.20%	1.13%	1.02%
ROA Operativo	1.39%	1.43%	0.24%	0.38%	1.45%	1.26%	0.83%	0.85%	0.80%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.99%	63.64%	69.42%	67.85%	66.58%	66.02%	61.77%	61.47%	61.24%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.64%	5.45%	5.32%	5.56%	5.66%	5.60%	4.89%	4.97%	5.03%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.52%	6.30%	5.89%	6.22%	6.41%	6.38%	5.76%	5.91%	5.99%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.89%	48.02%	90.33%	85.79%	51.75%	57.79%	70.53%	71.39%	74.54%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.68%	80.70%	96.31%	94.38%	80.32%	82.46%	87.69%	87.90%	88.94%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.16%	62.87%	61.87%	60.47%	59.22%	58.44%	58.23%	57.72%	56.55%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.19%	5.97%	6.24%	6.46%	5.91%	5.94%	5.94%	6.20%	6.43%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	7,782,699	960,039	1,215,997	1,310,325	1,213,974	1,669,194	1,502,016	1,289,354	1,236,800
Activos Líquidos (BWR)	10,240,443	1,128,732	1,447,553	1,491,599	1,265,887	1,651,173	1,488,493	1,312,508	1,217,071
25 Mayores Depositantes	-	649,341	749,604	773,011	817,011	921,145	903,220	842,176	818,211
100 Mayores Depositantes	-	980,235	1,106,797	1,168,318	1,255,190	1,449,042	1,389,280	1,324,402	1,279,107
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.72%	35.61%	39.75%	37.72%	31.07%	38.30%	34.75%	31.51%	29.01%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	27.96%	34.24%	37.74%	37.32%	31.35%	36.44%	34.35%	31.19%	29.41%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.79%	10.88%	14.23%	9.97%	15.13%	12.69%	12.30%	10.54%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.50	3.47	2.62	3.15	2.41	2.71	2.54	2.79
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	46.93%	75.08%	64.40%	83.15%	51.96%	-57.35%	67.88%	80.17%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.72%	35.36%	39.58%	37.54%	31.04%	38.07%	34.57%	31.33%	28.82%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.35%	30.07%	33.24%	32.98%	29.77%	38.49%	34.88%	30.78%	29.28%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	16.15%	16.85%	15.96%	16.60%	17.28%	17.00%	16.02%	15.69%
25 May. Deposit. /Activos Líquidos (BWR)	0.00%	57.53%	51.78%	51.82%	64.54%	55.79%	60.68%	64.17%	67.23%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D					43.39%	50.08%	50.37%	53.13%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	4.20%	4.41%	4.37%	3.59%	3.46%	3.22%	3.20%	2.90%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.14%	1.86%	1.60%	1.64%	2.24%	1.60%	1.31%	1.13%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,610,758	2,348,194	2,546,819	2,452,884	3,198,875	2,678,915	2,758,218	2,583,948
Inversiones Brutas	7,410,373	8,526,868	8,399,442	8,198,614	7,707,478	8,256,534	7,866,369	8,317,220
Cartera Productiva Bruta	28,769,993	31,323,645	32,945,111	36,830,001	37,753,860	38,127,773	39,043,814	39,964,593
Otros Activos Productivos Brutos	1,348,250	1,295,335	1,316,314	1,386,444	1,389,515	1,469,823	1,569,561	1,604,962
Total Activos Productivos	40,139,374	43,494,042	45,207,686	48,867,943	50,049,728	50,533,044	51,237,961	52,470,724
Fondos Disponibles Improductivos	7,648,840	5,759,226	6,642,013	5,076,767	6,301,363	6,490,922	5,351,607	5,198,751
Cartera en Riesgo	772,000	778,672	735,951	831,743	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828
Activo Fijo	709,480	719,221	796,663	785,308	827,443	817,826	812,899	801,780
Otros Activos Improductivos	1,809,182	1,899,432	1,785,245	2,022,225	1,935,597	2,138,770	2,125,634	2,225,995
Total Provisiones	(2,620,176)	(2,703,409)	(2,768,908)	(2,992,441)	(3,091,457)	(3,155,029)	(3,305,217)	(3,384,763)
Total Activos Improductivos	10,939,502	9,156,551	9,959,871	8,716,042	9,927,987	10,751,807	9,616,068	9,643,354
TOTAL ACTIVOS	48,458,700	49,947,183	52,398,649	54,591,544	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	37,528,146	39,077,511	41,205,598	41,812,516	43,643,124	44,474,188	43,865,566	44,489,913
Depósitos a la Vista	22,525,559	23,322,355	24,659,091	23,708,479	24,479,115	24,696,625	23,482,393	23,074,847
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,609,709	14,414,827	15,188,729	16,622,852	17,599,743	18,177,185	18,751,575	19,713,104
Depósitos en Garantía	1,126	1,128	1,127	1,193	1,216	1,205	1,236	1,102
Depósitos Restringidos	1,391,751	1,339,200	1,356,651	1,479,991	1,563,049	1,599,174	1,630,363	1,700,860
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	295,979	217,239	221,791	298,677	220,911	301,361	280,168	283,163
Aceptaciones en Circulación	1,523	4,278	1,191	8,224	17,706	18,045	31,418	32,071
Obligaciones Financieras	2,953,261	2,653,805	2,772,211	3,505,998	3,628,361	3,715,709	3,712,238	3,788,284
Valores en Circulación	170,004	151,254	130,282	259,310	323,338	377,894	356,922	419,978
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	444,894	475,815	512,194	536,688	609,891	603,058	606,734	614,720
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,883,296	1,971,592	1,968,108	2,257,872	2,294,737	2,440,838	2,361,000	2,611,958
Provisiones para Contingentes	86,987	80,358	83,996	99,853	99,201	98,213	99,979	99,596
TOTAL PASIVO	43,364,090	44,631,852	46,895,371	48,779,138	50,837,269	52,029,307	51,314,026	52,339,683
TOTAL PATRIMONIO	5,094,610	5,315,332	5,503,277	5,812,406	6,048,989	6,100,516	6,234,786	6,389,631
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,458,700	49,947,183	52,398,649	54,591,544	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315
CONTINGENTES	13,227,571	14,868,230	15,892,196	18,748,574	19,041,649	19,614,726	19,916,503	20,168,923
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,520,647	2,689,067	3,651,612	3,062,960	4,202,770	1,158,624	2,388,155	3,652,741
Intereses Pagados	1,224,682	862,971	1,145,406	913,146	1,301,722	447,420	933,281	1,466,870
Intereses Netos	2,295,965	1,826,096	2,506,206	2,149,815	2,901,048	711,204	1,454,874	2,185,871
Otros Ingresos Financieros Netos	237,485	147,510	229,643	217,424	306,138	92,565	203,869	322,056
Margen Bruto Financiero (IO)	2,533,450	1,973,606	2,735,849	2,367,239	3,207,185	803,769	1,658,743	2,507,926
Ingresos por Servicios (IO)	610,808	537,177	728,732	606,511	833,137	232,626	470,667	712,286
Otros Ingresos Operacionales (IO)	148,546	121,351	156,897	164,748	195,567	54,869	124,470	163,260
Gastos de Operación (Goperac)	2,037,315	1,617,952	2,211,377	1,724,587	2,319,855	558,658	1,152,598	1,747,861
Otras Perdidas Operacionales	76,350	84,867	114,139	97,248	122,865	32,881	77,387	95,644
Margen Operacional antes de Provisiones	1,179,139	929,315	1,295,962	1,316,663	1,793,169	499,725	1,023,895	1,539,967
Provisiones (Goperac)	1,071,353	757,940	1,067,383	839,746	1,145,009	304,421	612,351	937,612
Margen Operacional Neto	107,786	171,375	228,579	476,917	648,160	195,304	411,544	602,356
Otros Ingresos	305,734	295,059	423,538	305,369	420,863	123,496	234,018	324,680
Otros Gastos y Perdidas	45,147	57,762	60,437	54,191	63,602	36,114	56,403	66,192
Impuestos y Participación de Empleados	135,135	145,518	204,328	244,587	341,710	94,345	198,856	293,235
RESULTADOS DEL EJERCICIO	233,238	263,154	387,352	483,508	663,712	188,341	390,304	567,608

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	47,788,214	49,253,268	51,849,899	53,944,710	56,351,091	57,023,966	56,589,568	57,669,475
Cartera Bruta total	29,541,993	32,102,317	33,681,062	37,661,744	38,617,445	39,432,062	40,369,742	41,381,421
Cartera Vencida	269,398	243,909	237,644	259,439	292,988	359,342	371,382	419,179
Cartera en Riesgo	772,000	778,672	735,951	831,743	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828
Provisiones para Cartera	(2,260,202)	(2,268,319)	(2,331,671)	(2,554,171)	(2,650,058)	(2,715,013)	(2,860,279)	(2,933,857)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.6%	82.6%	81.9%	84.9%	83.4%	82.5%	84.2%	84.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.6%	127.2%	125.2%	128.4%	124.7%	124.0%	125.6%	125.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	0.76%	0.71%	0.69%	0.76%	0.91%	0.92%	1.01%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.61%	2.43%	2.19%	2.21%	2.24%	3.31%	3.28%	3.42%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.07%	5.17%	4.76%	4.19%	4.13%	4.95%	4.90%	5.05%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	304.04%	301.63%	328.24%	319.09%	318.35%	215.69%	223.26%	214.10%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	156.75%	141.64%	150.63%	168.10%	172.30%	144.04%	149.68%	145.23%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.65%	7.07%	6.92%	6.78%	6.86%	6.89%	7.09%	7.09%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.53%	14.12%	13.93%	13.60%	13.88%	12.79%	13.32%	13.39%
TIER I / APPR	12.36%	11.71%	11.10%	10.46%	10.28%	11.10%	11.10%	10.88%
PTC / Activos y Contingentes	8.57%	8.72%	8.62%	8.73%	8.76%	8.01%	8.23%	8.30%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.40%	14.29%	15.05%	13.64%	13.88%	14.65%	14.22%	13.67%
Capital libre (USD M)**	4,415,453	4,551,398	4,893,593	5,130,823	5,468,126	4,955,333	5,240,657	5,285,287
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.26%	9.27%	9.46%	9.54%	9.73%	8.71%	9.28%	9.19%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.30%	57.26%	59.59%	58.50%	60.12%	53.77%	55.14%	54.32%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.03%	82.89%	79.67%	76.92%	74.08%	86.81%	83.32%	81.25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.95%	10.80%	10.91%	10.87%	11.07%	10.61%	10.90%	11.05%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	9.52%	9.31%	9.20%	9.02%	9.41%	9.29%	9.20%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	7	22	41	36	40	463	510	541
Ingresos Operativos Netos	3,216,454	2,547,267	3,507,339	3,041,250	4,113,024	1,058,383	2,176,494	3,287,828
Result. antes de impuest. y particip. trab.	368,374	408,672	591,680	728,095	1,005,421	282,687	589,160	860,843
Margen de Interés Neto	65.21%	67.91%	68.63%	70.19%	69.03%	61.38%	60.92%	59.84%
ROE	4.60%	6.74%	7.31%	11.39%	11.49%	12.40%	12.71%	12.17%
ROE Operativo	2.13%	4.39%	4.31%	11.24%	11.22%	12.86%	13.40%	12.91%
ROA	0.50%	0.71%	0.77%	1.21%	1.21%	1.31%	1.36%	1.31%
ROA Operativo	0.23%	0.46%	0.45%	1.19%	1.19%	1.36%	1.44%	1.39%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net	71.08%	71.42%	71.20%	70.48%	70.26%	66.79%	66.42%	65.99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.75%	5.80%	5.85%	6.08%	6.07%	5.62%	5.71%	5.64%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	6.29%	6.41%	6.71%	6.73%	6.39%	6.55%	6.52%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	90.86%	81.56%	82.36%	83.78%	83.85%	80.92%	59.81%	60.89%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.65%	93.27%	93.48%	84.32%	84.24%	81.55%	81.09%	81.68%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.34%	63.52%	63.05%	56.71%	56.40%	52.78%	52.96%	53.16%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.68%	6.44%	6.50%	6.39%	6.34%	6.00%	6.17%	6.19%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	10,259,598	8,107,420	9,188,831	7,529,651	9,500,238	9,169,837	8,109,825	7,782,699
Activos Liquidos (BWR)	13,635,920	11,372,629	12,482,514	10,517,957	12,504,375	12,089,633	10,962,850	10,240,443
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	44.59%	36.82%	38.38%	32.54%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%
Indice Liquidez Estructural 2da Linea(SBS)	40.88%	35.52%	35.89%	30.66%	32.89%	31.83%	29.30%	27.96%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44.59%	36.82%	38.38%	32.54%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.55%	26.25%	28.25%	23.29%	28.31%	26.93%	24.62%	23.35%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

Entorno macroeconómico

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. La situación política que atraviesa el país a raíz de las elecciones adelantadas, y la ola de crímenes que va en aumento influyen en las perspectivas de crecimiento, estabilidad económica e incentivos para inversionistas. A esto se suma el inicio de razonamientos energéticos en octubre-2023, producto de una fuerte sequía que afecta la generación hidroeléctrica, y que se da al mismo tiempo que una mayor demanda¹. Este escenario se presenta después de un 2022, con un crecimiento económico de 2.9% en términos reales, lo cual superó las proyecciones de crecimiento del Banco Central de 2.7%, pero que no logró alcanzar los niveles previos a la pandemia.

Durante 2022 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades internacionales para el financiamiento de proyectos sociales (con CAF² y BM³) y 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. En septiembre de 2022 se anunció un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China (Banco de Desarrollo de China y Banco de Exportaciones e Importaciones de China) de USD 3,227 millones, lo cual representa un ahorro de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. 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.⁴

El financiamiento del presupuesto 2023, aprobado en noviembre de 2022, incluyó principalmente deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos a emitirse en mercados internacionales (7.9%). Además, planteó para 2023 un crecimiento del PIB del 3.1%, con un precio

promedio del barril de petróleo de USD 65 y una producción diaria de 514,759 barriles (aproximadamente 5 mil barriles más que el incremento planteado por Petroecuador en 2022⁵), una inflación del 2.55% y un déficit fiscal del 2% del PIB (se previó que los gastos superen a los ingresos en USD 2,630 millones).

A inicios de mayo de este año se firmó un acuerdo de financiamiento con Credit Suisse por la emisión de Bonos Azules en favor de la reserva marina de las Galápagos y conservación del ecosistema marino. La emisión es una estrategia de recompra de parte de la deuda externa, la reduce en 5% a USD 16,685 millones, se compró en USD 0.40 cada dólar de deuda. Este financiamiento permite mejorar la gestión de deuda pública además de impulsar la inversión en sostenibilidad⁶.

Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2023 el Banco Mundial aprobó un préstamo para el país por USD 300 millones con tasa de interés variable, periodo de gracia de 3 años y medio y reembolsable en 20 años; el programa es para ampliar un proyecto de financiación con fines productivos para MIPYMES de CFN y con apoyo del sector financiero privado⁷. Sin embargo, el gobierno no considera que este financiamiento será suficiente para afrontar los posibles efectos adversos del fenómeno del niño, por lo que a julio Ecuador ya solicitó una ampliación del cupo disponible en el BID y espera que el Banco Mundial apruebe un crédito adicional por USD 150MM.⁸

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI anunció un aumento en la recaudación de enero-agosto del 3.5% frente al mismo periodo de 2022. Esto como resultado de un control más intensificado en el cobro de impuestos como el ISD, que desde el 1 de julio bajó a 3.5% según la propuesta del Gobierno de eliminarlo paulatinamente hasta el final de su mandato, aunque esta iniciativa podría no continuar a futuro debido a las elecciones anticipadas de 2023⁹. Por otro lado, en junio de 2023 entró en vigor la Ley para el Fortalecimiento de la Economía Familiar, que contempla ocho cambios para los

¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/ecuador/apagos-cortes-electricos-ecuador-causas-luz-nota/>

² CAF - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

³ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

⁶ El Comercio - <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador/canje-deuda-externa-bonos-azules-pondria-riesgo-soberania-galapagos.html>

⁷ Expreso - <https://www.ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/162131-el-banco-mundial-aprueba-credito-de-300-millones-de-dolares-para-ecuador>

⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-multilaterales-creditos-emergencia/>

⁹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/impuesto-salida-divisas-reduccion-julio/>

contribuyentes respecto principalmente al pago del impuesto a la renta (deducción de gastos y tabla de IR)¹⁰. Esta ley eliminó y redujo 15 impuestos, sin embargo, esto no afectó a la recaudación¹¹.

El precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzando los USD 88.4 luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. El FMI en el año 2022 estimaba que el precio del crudo ecuatoriano en 2023 sería de USD 75.3 por barril, y hasta 2027 disminuiría a los USD 63.8, lo que implicaría una reducción de ingresos para el país por este concepto¹². 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. Además, en 2023 la producción petrolera registra los niveles más bajos desde hace 20 años, debido a la suspensión de exportaciones de petróleo a finales de febrero y por conflictos en zonas de producción petrolera¹³.

Es importante destacar que, en la consulta popular del 20 de agosto de 2023, la mayoría del país votó por detener la explotación petrolera en las áreas del campo ITT ubicadas dentro del Parque Nacional de Yasuní¹⁴. Hasta julio de 2023 el bloque 43 del campo, que debe cesar su producción, reportó más de 52,600 barriles de petróleo diarios. El impacto económico de detener la actividad petrolera en esta zona no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones hasta USD 690 millones anuales en promedio y 107mil empleos hasta 2025. Como alternativas para solventar el hueco en los ingresos por la explotación petrolera para las comunidades de la zona se espera invertir y promover actividades turísticas¹⁵. Otro efecto es el desempleo que ocasionará la parada en la producción el cual estima que será 915 trabajos directos y un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.¹⁶

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 y la primera vuelta de las presidenciales adelantadas.

La incertidumbre ha mantenido al alza el riesgo país desde inicios de febrero de 2023, luego de la fallida consulta popular convocada por el Ejecutivo. Posterior a los resultados de la primera y segunda vuelta de las elecciones presidenciales, el indicador registra una pequeña mejora, pero se mantiene superior a los 1700 puntos (1,755 al 30 de octubre).

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings fue reducida de B- a CCC+ en agosto de 2023. Esta modificación viene impulsada por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, lo cual incluye una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorpora el deterioro en la capacidad de pago y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado. La calificadora considera también que el riesgo político y de gobernabilidad se mantendrán elevados durante los próximos 18 meses. Considerando lo expuesto la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2023, es de 1.5%¹⁷ según el BCE con información a septiembre 2023.

Por otro lado, FITCH concuerda con otros analistas que las alternativas de financiamiento para el país provendrán de multilaterales, deuda interna y de la reducción de los depósitos en el Banco Central. Se considera que el país tendrá capacidad de honrar sus obligaciones en 2023 y 2024, pero que esta capacidad se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa. En todo caso, el entorno operativo estará afectado por una

¹⁰ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/reforma-tributaria-impuesto-renta-pronosticos-deportivos/>

¹¹ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/recaudacion-tributaria-incremento-enero-agosto-2023-AN5953367>

¹² Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-caida-precio-petroleo-ecuador/>

¹³ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-fuerza-mayor-operacion/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/por-conflictos-produccion-petrolera-cae-a-su-minimo-en-20-anos/>

¹⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

¹⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/consulta-itt-petroleo-empleo-desempleo/>

¹⁶ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

¹⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-crecimiento-pib-banco-central/>

contracción de liquidez la misma que ya se ha evidenciado desde este año.

Cifras económicas y perspectivas

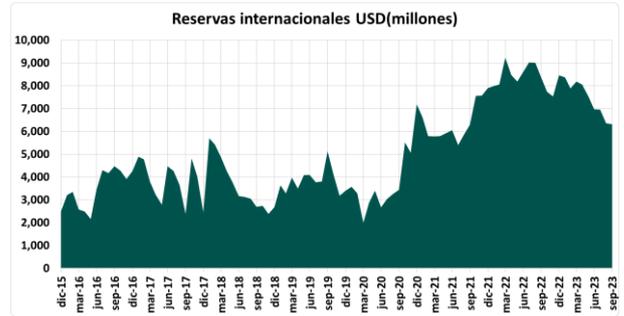
El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.9%¹⁸ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	2023 (p)	2022. IIT	2023. IIT
Producto Interno Bruto (PIB)	2.95%	1.50%	1.37%	3.34%
Exportaciones	2.54%	1.70%	1.04%	-0.23%
Importaciones	4.49%	2.60%	5.82%	6.18%
Consumo final Gobierno	4.46%	0.60%	1.85%	6.41%
Consumo final Hogares	4.59%	2.80%	4.30%	4.27%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.52%	-0.10%	2.32%	3.80%

Fuente: BCE Elaboración: BWR

Los primeros días de octubre el Banco Mundial ajustó la perspectiva de crecimiento para el país en 2023 de 2.6% (junio 20203) a 1.3%. Los factores de riesgo para el crecimiento que señala la entidad a nivel regional son las tensiones financieras en mercados emergentes y en desarrollo por altas tasas de interés a nivel mundial y por el inminente Fenómeno del niño. La inestabilidad política y el acceso limitado a capital internacional y financiamiento a altos costos por riesgo país son factores que afectan además a las perspectivas económicas¹⁹ según Banco Mundial. Por otro lado, en octubre el FMI bajó su proyección de crecimiento para Ecuador al 1.4% (2.9% en su informe de inicio de año)²⁰. Las expectativas del organismo consideran la incertidumbre política, la caída en la producción de petróleo, el empeoramiento de la situación de seguridad y desastres naturales relacionados con el Fenómeno del Niño.

A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, luego de hacer los pagos que corresponden y a pesar de la coyuntura económica desfavorable de los últimos años.



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

El domingo 15 de octubre del 2023 el CNE anunció que Daniel Noboa fue el ganador de las elecciones 2023. El nuevo presidente se posicionó el 23 de noviembre pasado y ha enviado a la Asamblea un Proyecto de Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo con carácter de “urgente”.

El impacto para Ecuador del fenómeno de El Niño se espera que sea moderado, con afectación a nivel agrícola en varios cultivos como arroz, caña, cacao, plátano entre otros. Las fuertes lluvias del invierno en la costa han afectado en USD 200 millones, y la Cámara de Agricultura estima que el Niño provocará pérdidas por más de USD 500 millones, con más impacto en el arroz. Se están evaluando planes de contingencia y asistencia a los agricultores para reducir la proporción de la afectación como por ejemplo un bono para pérdidas a pequeños agricultores²¹. Los daños registrados y la expectativa de pérdidas a nivel nacional en el corto y mediano plazo tienen impactos significativos en los precios de varios productos de la canasta básica. Por este motivo se esperaría que los niveles de inflación sean superiores a los pronosticados, y que no disminuyan mientras los fenómenos meteorológicos extremos no cesen. Ante la emergencia provocada por el fenómeno, la FAO ha presupuestado un apoyo por USD 36.9 millones para las comunidades vulnerables que se verán afectadas; este apoyo comprende a varios países dentro de los cuales participa Ecuador. La organización destinará estos fondos para familias rurales vulnerables y además financiará capacitaciones para gestión de recursos hídricos, protección de ganado, pesca artesanal y cultivos, además de incentivar a los gobiernos a proveer de

¹⁸ BCE - Información estadística mensual No.2058

¹⁹ Expreso - <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/banco-mundial-proyecta-menor-crecimiento-economico-ecuador-2023-162879.html>

²⁰ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/cepal-ecuador-america-latina/>

²¹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-niño-agricultores-perdidas/>

semillas resistentes a sequías y tomar medidas para proteger la seguridad alimentaria²².

Sistema Bancos Privados

El tercer trimestre del año sigue marcado por la reducción de la liquidez en el Sistema Financiero Privado en consistencia con la coyuntura macroeconómica restrictiva y contraída que ha fomentado el incremento de la morosidad en los segmentos de consumo/microcrédito y la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas.

Los indicadores de morosidad aumentaron desde el mes de enero 2023 por el cambio en las normas contables referentes al paso de la cartera a vencida. El sistema en conjunto aumenta la morosidad total en 1.22 p.p. con respecto septiembre 2022. La morosidad se diluyó en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023, el crecimiento de la cartera total ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad.

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un reducido crecimiento del 2.5% en el tercer trimestre de 2023. Este crecimiento se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

La liquidez del sistema sigue disminuyendo, a la fecha de corte, los indicadores de liquidez estructural están en el punto más bajo de los últimos 3 años, otro de los factores que ha incidido en esta situación es el endurecimiento de las condiciones para el financiamiento externo por el incremento del riesgo país-

Los niveles de capitalización se recuperan frente los dos primeros trimestres del año por las utilidades generadas, aún no distribuidas, por el crecimiento más lento de los activos ponderados por riesgo y por la aplicación de la nueva metodología de ponderación de estos activos que entró en vigor desde junio 2023.

Perspectivas para el final del 2023

En lo que resta del año 2023, el financiamiento seguirá escaso y caro lo cual presionará aún más márgenes y también podría afectar los resultados de algunas instituciones financieras.

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 seguirá fomentando el crédito controlado de consumo y microcrédito, segmentos que permiten cobrar mejores tasas, pero son más riesgosos.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones seguirán deteriorándose frente al año anterior. El comportamiento de la cartera durante el año estará influenciado por el entorno operativo que podría complicarse por el fenómeno del niño. El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, a la demanda y a la oportunidad de colocación definirá el desempeño de la gestión de las instituciones financieras y por tanto de la capitalización de estas.

La restringida liquidez a la que se enfrenta el país y el sistema tendrá que ser manejada con prudencia y eficiencia. Esto fue ratificado en el informe del FMI emitido en septiembre 2023, adicionalmente este organismo recomienda no presionar a las IFIS a comprar papeles del estado y que se les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales.

El informe del FMI también considera que una eventual severa crisis de liquidez en el entorno macroeconómico podría transmitirse al sistema financiero considerando la obligación que tienen las instituciones de invertir en papeles del estado (liquidez doméstica), lo cual impide la diversificación del riesgo.

Los bancos pueden adquirir títulos del Ministerio de Finanzas. Hasta el 20% de estos títulos pueden ser considerados como encaje. Estos títulos no son líquidos y por lo tanto no se puede contar con ellos para cubrir salida de depósitos (lo cual elimina el objetivo del encaje). Esta norma podría ser cambiada a un mayor porcentaje de papeles como encaje o a ser obligatoria lo cual incrementaría la vulnerabilidad del sistema financiero.

Un encaje líquido insuficiente podría obligar al gobierno a enfrentar una crisis de liquidez y/o salida de depósitos con sustitutos de dinero, lo cual pondría en riesgo la dolarización.

El uso desmedido de Reservas Internacionales impediría contar con los fondos del encaje para cubrir retiros de depósitos, incrementando el riesgo sistémico. Al momento las reservas son adecuadas.

²² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fao-apoyo-fenomeno-nino-ecuador/>

El marco regulatorio complejo, inestable y proclive a intervención política podría presionar los desafíos antes mencionados.

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida 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. A la fecha de corte, este cambio contable ha afectado negativamente 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 también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, en consistencia con la contabilización de la cartera vencida. También los indicadores de capital libre que se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

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 hasta el final del año 2022, y el rango de constitución va de 0.02% hasta el 5%. Estas provisiones forman parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante los 2022 y 2023 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- El 29 de junio del 2022 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 porcentaje de cobertura de depósitos del

fideicomiso a jun-2023 es del 17.11% (Patrimonio de USD 2629 millones), cercano al objetivo. La prima ajustada por riesgo (PAR) para cada IFI se mantendrá en todo momento. La prima fija bajará de 0.6% anual a 0.06% para bancos una vez se llegue al nivel objetivo del fondo y se mantenga una cobertura sobre el 13%.

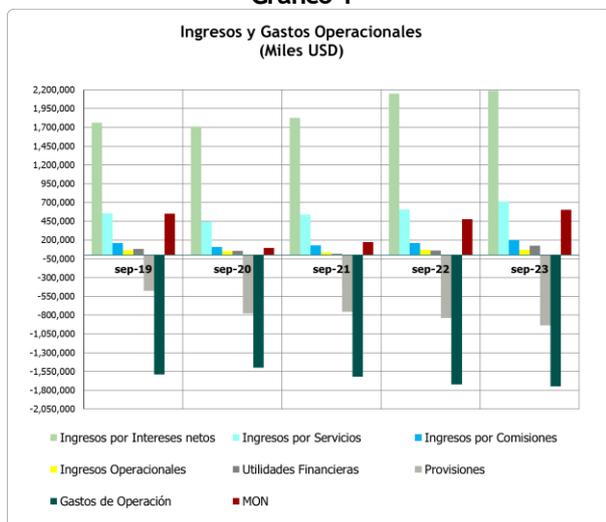
- En marzo 2022, el directorio del COSEDE (Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez) suspendió las inversiones en títulos privados en el mercado bursátil. Desde entonces, los aproximados USD 5.9MM que maneja el COSEDE están en papeles del Estado y en instrumentos del exterior. (Análisis Semanal #14 de 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.
- La resolución JPRM-2023-013-M del 30 de junio 2023 actualiza el porcentaje de encaje para las entidades del sector financiero nacional que se deberá completar hasta el año 2025. Se agrega que hasta el 20% de los instrumentos emitidos por el organismo rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días a la fecha de constitución del encaje, podrán ser constituidos como encaje para las entidades del sector financiero privado.
- El 30 de junio del 2023 se modificó la composición del Patrimonio técnico y de los activos ponderado por riesgo mediante la resolución JPRF-F-2023-071. Los principales ajustes se dieron en el cambio de ponderación de los activos (varios activos que tenían una determinada ponderación pasaron a ponderar con 0%). Por lo tanto, desde el mes de junio este indicador de solvencia mejorará para varias IFIS.
- Se reformaron las tasas activas máximas aplicables para oct-23. Para los subsegmentos de crédito productivo corporativo en 10.19% y productivo empresarial en 11.03%. Para los demás segmentos se mantienen iguales al mes anterior.
- El 15 de noviembre se reformaron los umbrales de ventas del crédito productivo y microcréditos, también, habrá menos

discreción en la calificación de la cartera ya que en microcrédito la calificación se hace por días de vencido y por lo tanto también menos discreción en la constitución de provisiones. En la resolución se establece que las entidades del sistema financiero aplicaran los nuevos parámetros a partir del 01 de marzo de 2024.

Resultados

A septiembre 2023, los resultados del sistema mostraron un crecimiento de 17.4% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de las comisiones, servicios y utilidades financieras. Estos resultados alcanzan USD 567.61MM y siguen la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

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 disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo del último año. A sep-2023 los intereses netos crecen en 1.7% 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 aumentan significativamente a sep-2023 debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 5.9% anual en el MBF.

El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico 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 17%, el cual llega a USD 1,539MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en sep-2022 (USD 1,316MM).

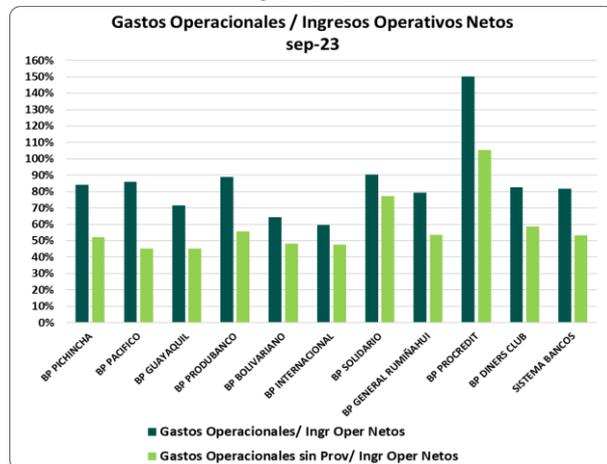
El comportamiento descrito permite absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 26.3% al de sep-2022; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

El gasto de provisiones en el año 2022 creció en 7.3% frente a 2021; a septiembre 2023, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones aumenta en 11.7%. El gasto de provisiones absorbió importantes castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el año 2022 ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo.

El aumento en el gasto de provisiones observado a la fecha de corte se relaciona en parte con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y en parte con el aumento interanual de la cartera en riesgo, influenciado por el cambio de normativa de enero 2023.

A septiembre 2023 se observa un crecimiento interanual del 71.55% en la cartera en riesgo, principalmente por el efecto de la nueva normativa en los créditos de consumo, lo que ocasiona una mayor necesidad de provisiones en este trimestre. La suficiencia de las coberturas se evaluará durante el año frente al desempeño de la cartera.

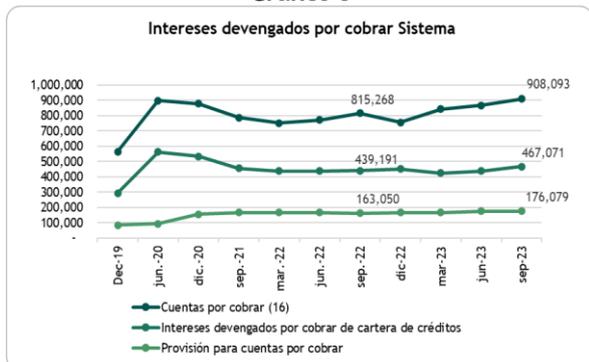
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos; al constituir provisiones, siete de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 3

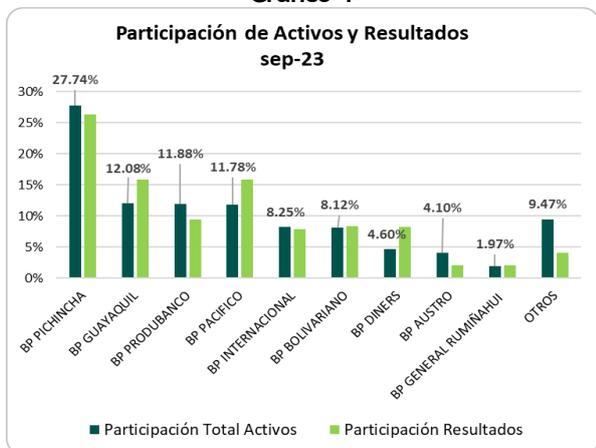


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a crecer en los últimos trimestres. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 9.6% del ingreso por intereses anualizado a septiembre 2023. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a septiembre-2023 fue de USD 32.26MM y representa el 0.88% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco.

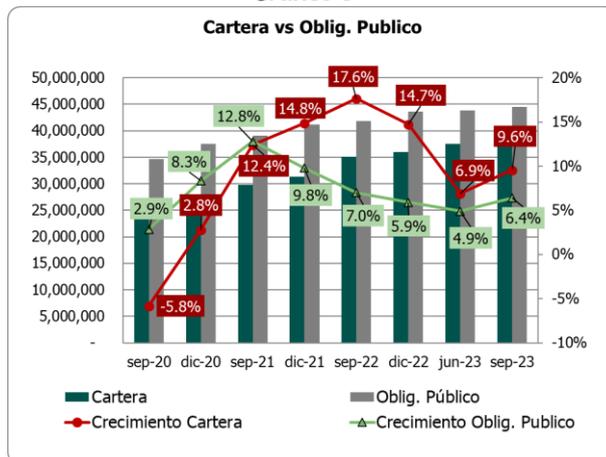
Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 5



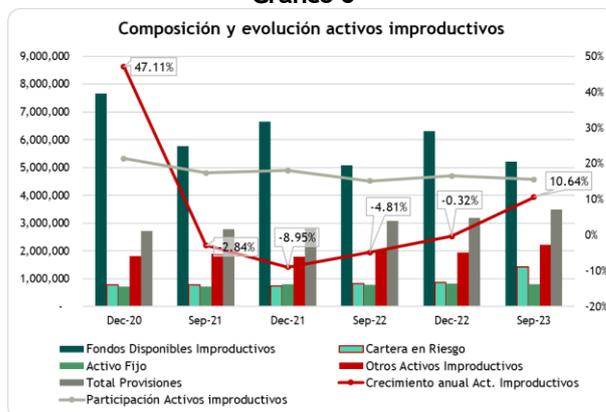
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los dos últimos años las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen 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 el crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones se ha ralentizado en los últimos trimestres. Durante los últimos años y 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



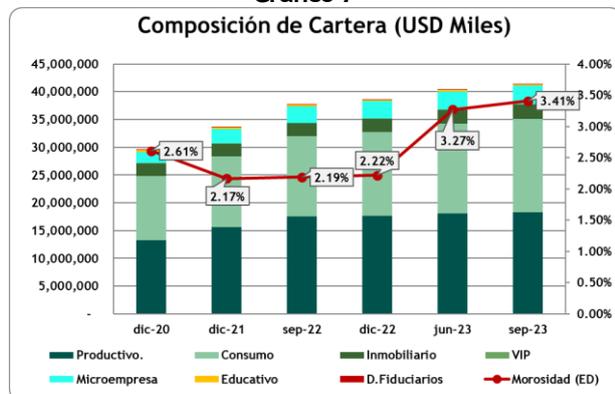
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 influenciados por las normas contables, más estrictas desde enero 2023, para contabilizar los retrasos. Esto influye en parte el crecimiento de la cartera en riesgo en el trimestre

Los activos improductivos del sistema a sep-2023 representan el 16.4% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 10.6% frente al año anterior.

Gráfico 7



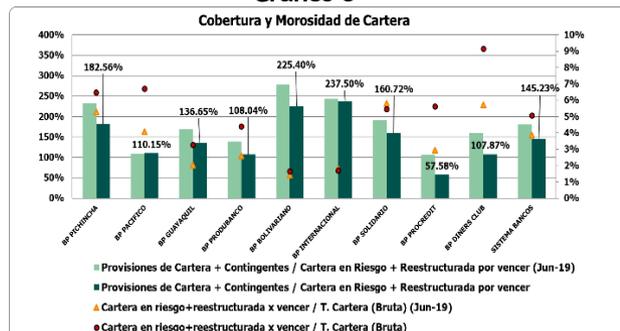
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad en el año obedece en parte a los cambios contables regulatorios. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

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 estos indicadores se presiona en los últimos trimestres por el incremento de la cartera improductiva principalmente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 8

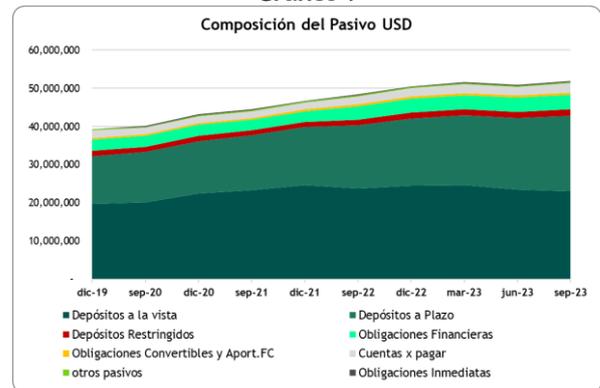


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La cartera utilizada en el gráfico anterior para los dos indicadores contiene un estrés que incluye la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

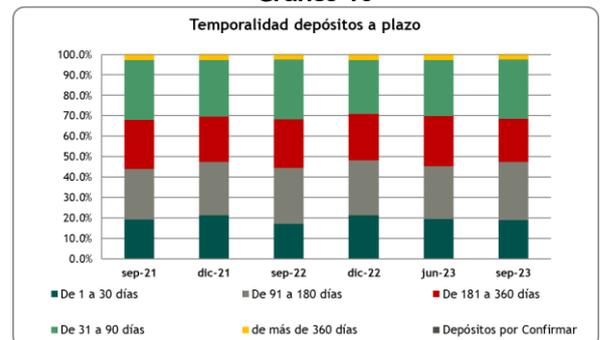
Fondeo

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 advierte un incremento de esta fuente durante el año 2022 y lo transcurrido del 2023. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

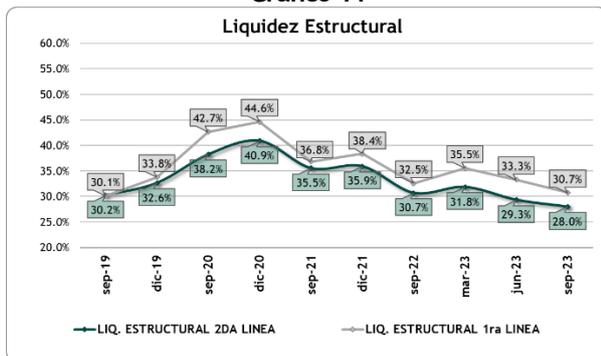
Liquidez

Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando un direccionamiento de los recursos hacia el estado. 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 financieros.

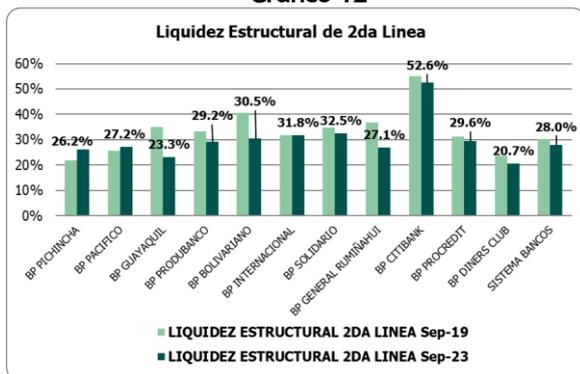
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento más pausado de los depósitos y el incremento las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos.

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

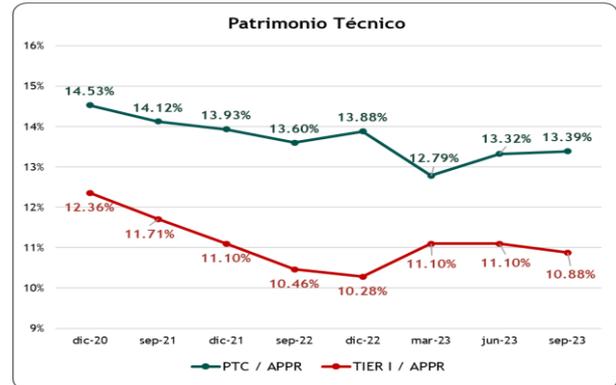
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 y 2022 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 sep-

2023 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado del menor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera.

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 los niveles se explican 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. A sep-2023 los activos ponderados por riesgo se estabilizan en la comparación trimestral por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por riesgo que se aplica desde junio 2023. Para fin de año se espera que este indicador siga mejorando ya que se incorporarán los resultados que se obtengan y la expectativa de crecimiento de los activos es que sea menor que la de los años anteriores.

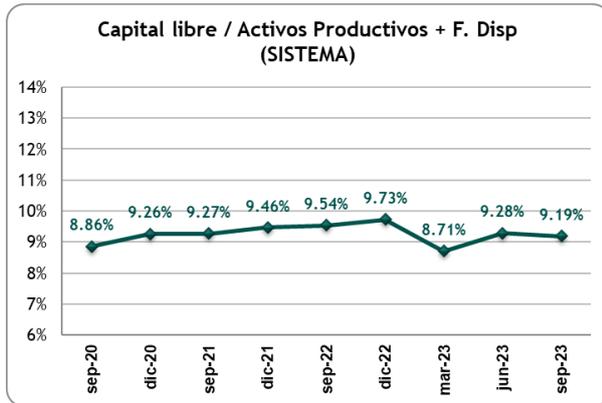
El patrimonio del sistema es de USD 6,389 millones a septiembre 2023. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización utilidades del año 2022 y de los resultados del periodo. El patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, si los resultados generados no son suficientes 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 evidenciando un deterioro real de los activos y 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. El capital libre/ activos productivos para el 2023 se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva norma de contabilización) y al crecimiento de los otros activos improductivos.

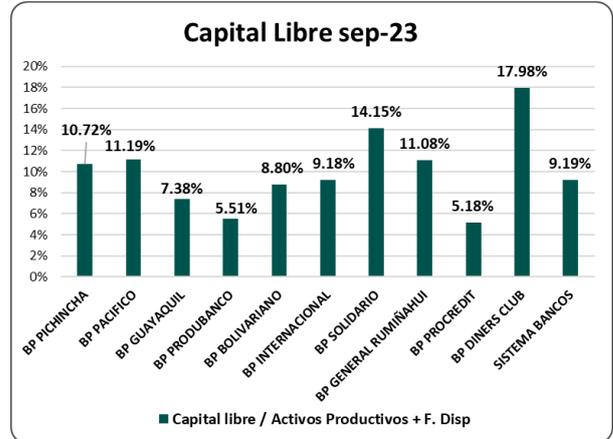
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 14



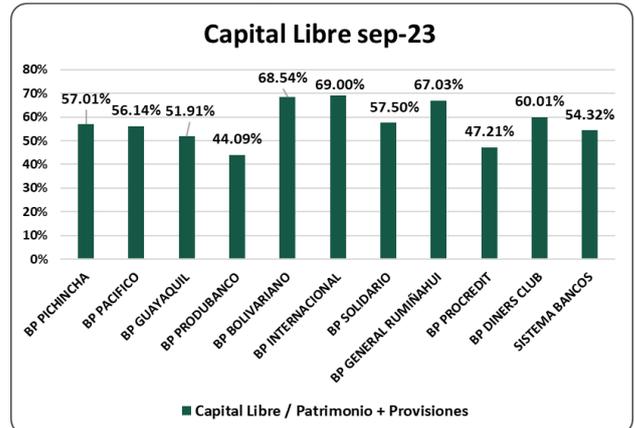
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2023.