

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promérica

CALIFICACIÓN

mar.-24	jun.-24	sep.-24
AA+	AA+	AA+

Perspectiva: Estable

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

BP PRODUBANCO				
En millones USD	SISTEMA BANCOS	sep-23	jun-24	sep-24
Activos	65,659	6,977	7,444	7,605
Patrimonio	6,934	585	612	624
Resultados	469.3	53.7	23.1	30.1
ROE (%)	9.2%	13.2%	7.8%	6.7%
ROA (%)	0.99%	1.02%	0.62%	0.53%

GRUPO PRODUBANCO				
En millones USD	SISTEMA BANCOS	sep-23	jun-24	sep-24
Activos	65,659	6,987	7,451	7,610
Patrimonio	6,934	584	609	622
Resultados	469.3	53.7	22.2	29.2
ROE (%)	9.2%	12.6%	7.4%	6.4%
ROA (%)	0.99%	1.02%	0.59%	0.51%

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com

Silvia López
(5932) 226 9767 ext. 110
slopez@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de Banco de la Producción S.A. Produbanco en AA+ con perspectiva estable.

Sólido posicionamiento y buena reputación: La calificación de Produbanco, dentro de las categorías más altas, se sustenta principalmente en su capacidad de gestión para cumplir con los objetivos de crecimiento, en su posicionamiento y reputación en el mercado y en su naturaleza de banca múltiple, lo cual le permite diversificar riesgos de crédito y desconcentrar su fondeo. La perspectiva de la calificación podría variar en función principalmente de las políticas del Banco en cuanto al fortalecimiento patrimonial y su flexibilidad para enfrentar eventos negativos del sistema y del entorno macroeconómico.

Resultados presionados por la contracción del margen de interés, amortización parcial de la contribución especial y requerimiento de provisiones: Los resultados del Produbanco disminuyen interanualmente debido principalmente al mayor requerimiento de provisiones. El gasto de provisiones en el período absorbe el 99% del Margen Operacional, el mismo que crece frente al año anterior. El margen operacional incluye mayores intereses netos que provienen del crecimiento de la cartera e incremento en la tasa activa, utilidades financieras y mayores ingresos por servicios y otros operacionales, mientras que los gastos operacionales crecen moderadamente. El incremento de los gastos operacionales incorpora la amortización de una parte (70%) de la contribución temporal de seguridad instituida por norma desde el gobierno y que fue activada. La diferencia de la contribución tendrá que ser amortizada durante el cuarto trimestre de 2024. Los resultados netos provienen de la recuperación de activos castigados y reversión de provisiones y reservas. No se espera que la gestión operativa del banco muestre cambios importantes a mediano plazo.

La calidad de cartera se presiona frente a sus históricos y es ligeramente mayor a la del sistema mientras que la cobertura con provisiones se ajusta: La cartera en riesgo tiende a crecer paulatinamente y se concentra en el segmento de consumo. Esta tendencia es consistente con el aumento de la participación de la cartera de consumo en la cartera del banco y se produce por la maduración de la cartera originada y el deterioro de la capacidad de pago de los deudores. A pesar del mayor gasto de provisiones realizado en los últimos años y en este trimestre, las coberturas con provisiones mantienen diferencias desfavorables frente al Sistema.

Indicadores de liquidez comparan favorablemente con el sistema: los indicadores de liquidez de Produbanco se mantienen sobre los del sistema. La Entidad mantiene una estructura de fondeo diversificada, con una volatilidad controlada y niveles de concentración bajos. El portafolio de inversiones incrementa su participación para rentabilizar los recursos de fondos disponibles, logrando mejorar la valuación de inversiones con resultados positivos frente a períodos históricos.

Patrimonio técnico mantiene una tendencia creciente en el trimestre: Debido al cambio de normativa para el cálculo; el indicador de patrimonio técnico de Produbanco presenta una mejora frente a los períodos prepandemia. Los resultados obtenidos y la capitalización de parte de las utilidades contribuyen a sostener los niveles de capitalización. En el tercer trimestre de 2024 se mantiene la tendencia observada en el presente año en la valuación de inversiones. Este comportamiento en el valor de las inversiones aporta a disminuir de manera importante las pérdidas acumuladas por este concepto generadas en períodos anteriores y registradas en el patrimonio. El patrimonio

técnico constituido está apoyado en deuda subordinada cuyos vencimientos van del 2025 al 2030. El TIERI/APPR tiende a mejorar interanualmente, pero se ubica por debajo del indicador del sistema y del trimestre anterior. Consideramos que este indicador al menos se mantendría en los niveles actuales.

Capital Libre tiene una ligera disminución trimestral y mantiene tendencia a ajustarse: El capital libre del Grupo muestra una disminución trimestral del 0.23%, por el crecimiento de los activos improductivos y por la contracción de los resultados frente al año anterior. El saldo de provisiones incrementa, pero los activos improductivos lo hacen en mayor proporción. El aumento de los activos improductivos proviene del deterioro de la cartera, del aumento de las cuentas por cobrar por rubros relacionados al negocio e intereses reestructurados por cobrar de cartera. Adicionalmente influye de forma importante el crecimiento de los activos pagados por anticipado; estos últimos incluyen la porción por amortizar de la contribución temporal por seguridad y los impuestos pagados por el incremento de la autorretención del impuesto a la renta que se liquidarán al final del año contra resultados. El capital libre del grupo cubre un deterioro potencial del 4.56% de los activos. El indicador contable se mantiene 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. 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. En vista del escenario actual y esperado a mediano plazo en cuanto a resultados y comportamiento de los activos, se esperaría que las políticas de fortalecimiento patrimonial sean más conservadoras.

Tendencia de la Calificación: La calificación y/o su perspectiva pudieran cambiar dependiendo del desarrollo de los riesgos económico, político y social del complejo entorno operativo del país y de sus efectos en los factores que fundamentan la calificación de la institución.

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 46 años en el país, lo que le ha permitido mantener un sólido posicionamiento en el mercado.

A septiembre de 2024 el ranking de bancos privados ubica a Banco Produbanco en el cuarto lugar por tamaño de activos con una participación del 11.58%, y en cuanto a resultados está en la sexta posición con el 6.42% del sistema.

Su adecuada estrategia comercial e innovación en productos y servicios, ha permitido que el Banco mantenga un posicionamiento importante 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.

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 cuatro instituciones (a diciembre 2023 cinco entidades), una vez que se concreta la venta de la subsidiaria Ecuapayphone C.A., transacción debidamente comunicada a la Superintendencia de Bancos y a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Banco Produbanco es la cabeza del grupo y concentra el 99.9% de los activos. El total de activos del Grupo es de USD7.610M. Los resultados provienen del Banco, que genera mayores resultados que el Grupo en algo más del 3% en este trimestre. Las demás entidades que conforman el Grupo local son: Externalización de Servicios S.A. Exsersa (Servipagos), Protrámites Trámites Profesionales S.A., y

Procontacto Soluciones Inteligentes S.A., empresas en las cuales el Banco mantiene una participación superior al 99%.

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.

Externalización de Servicios S.A. 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 Trámites Profesionales S.A.: 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 Soluciones Inteligentes S.A.: 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. Presta servicios auxiliares a Banco Produbanco.

Produbanco (GP) también participa accionarialmente en las siguientes compañías de servicios auxiliares del sistema financiero: Medianet S.A. (33.33%), Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH S.A. (19.26%) y Banred S.A. (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.

Estructura Accionaria

Accionista	Cédula, Pasaporte o RUC	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	56493-94-336307	PANAMÁ	62.2%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	002.580.580-01	SUIZA	5.1%
OTROS 1000 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%			32.7%

Fuente: Produbanco (GP). Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Promerica Financial Corporation, principal accionista, está presente en nueve países (seis centroamericanos, dos caribeños y un

sudamericano). El Grupo Promérica cuenta con una experiencia de 29 años en el mercado financiero internacional y 20 años en el local. A septiembre-2024 el total de activos del Grupo Promerica suman USD 23.50MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.).

El Banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 33.5% de los activos del Grupo.

Cifras a septiembre 2024			
Institución	País	Activos (Millones USD)	Participación
Banco de la Producción Produbanco	Ecuador	7,605	33.5%
Banco Promerica	Guatemala	4,044	17.8%
Banpro	Nicaragua	2,626	11.6%
Banco Promerica	Costa Rica	2,489	11.0%
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,861	8.2%
Banco Promerica	El Salvador	1,389	6.1%
Banco Promerica	Rep. Dominicana	990	4.4%
Banco Promerica	Honduras	728	3.2%
Banco BDF	Nicaragua	596	2.6%
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	394	1.7%
Total Activos sept.-2024		22,721	100.0%
Terrabank N.A. Banco Afiliado	Estados Unidos	787	
TOTAL + Terrabank		23,508	

Fuente: Produbanco (GP).

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Promerica Financial Corporation no presenta en 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. Sin embargo, nos han informado que el 17.3% de las utilidades del grupo provienen de Produbanco.

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. 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.

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.

El informe de Auditoría Interna a septiembre de 2024 menciona que Produbanco cuenta con una adecuada estructura de Gobierno Corporativo, basado en el cumplimiento de reglas y normas claras, además de un esquema adecuado de administración y control de los riesgos a los que se encuentra expuesta la institución en el desarrollo de sus actividades.

Objetivos estratégicos

El plan estratégico contempla el horizonte de tiempo 2024 - 2026, se fundamenta en cuatro pilares que se relacionan con mayor rentabilidad y participación en el mercado local, experiencia memorable para el cliente a través de producto digitales y no digitales, cultura ágil de colaboración, y sostenibilidad ambiental, social y económica.

Las proyecciones del año 2024 fueron ajustadas y aprobadas en Directorio de mayo 2024; el activo tendría un crecimiento del 8.5% frente al año 2023, con variaciones en los principales rubros de fondos disponibles (decrecimiento del 6.5%), inversiones (incremento del 42.3%), y cartera neta con una variación positiva del 8.9%. El pasivo se proyecta con un crecimiento anual del 8.7%, las fuentes de fondeo provenientes de obligaciones con el público incrementarían el 7.8% (corrientes -2.9%, ahorros +5.4% y plazo +17.0%); mientras que las obligaciones financieras crecerían el 20.4% anual. El patrimonio proyectado tendría un incremento anual del 6.0% a través del capital social y reservas con un incremento del 11.2%, y decrecimiento del 35.9% en resultados acumulados. El decrecimiento de los resultados recoge un mayor gasto financiero por el incremento en tasas pasivas resultado de la alta competencia por captaciones de depósitos, el impacto de la amortización de parte de la Contribución Temporal de Seguridad y sobre todo el requerimiento de provisiones para activos de riesgo

En los principales indicadores financieros proyectados para el año 2024, son los siguientes: morosidad de cartera 3.6%, cobertura de provisiones 141.6%, ROE 6.8%, ROA 0.6%,

patrimonio técnico 12.6%, depósitos a la vista/depósitos totales 52.7%.

Hasta septiembre de 2024 el cumplimiento del presupuesto en el Estado de Resultados llega al 93.26% en la utilidad del ejercicio, ya que los ingresos financieros alcanzan al 100.04% de lo proyectado y los gastos financieros al 100.53% de la proyección ya que los intereses causados no tienen mayor variación frente a lo estimado. En el Balance General, el activo registra el 98.8% de cumplimiento del presupuesto por las variaciones negativas en fondos disponibles, cartera neta, y otros activos frente a lo proyectado. En el pasivo el cumplimiento del presupuesto llega al 98.6% por la evolución en obligaciones con el público (depósitos en cuentas corrientes y a plazo), obligaciones financieras y obligaciones inmediatas; mientras que el patrimonio alcanza el 100.3% de cumplimiento por la estructura de capital y reservas.

Será un reto para la institución cumplir con el presupuesto de cobertura con provisiones a los activos de riesgo, considerando el desempeño de los activos de riesgo y de los resultados.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

El presente informe considera los estados financieros individuales de la Institución, así como consolidados con sus subsidiarias, con corte a septiembre-2024 y septiembre-2023. También estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador para los años 2023 y 2022, por Deloitte & Touche para el año 2021. Los informes de auditoría no contienen salvedades en los estados financieros.

Rentabilidad y Gestión Operativa

El resultado del ejercicio a septiembre 2024 de Produbanco (GP) contabiliza USD 29.18MM con una disminución interanual del 45.7%. Esta variación significativa obedece principalmente a la presión en el margen operacional que ejercen las provisiones para activos de riesgo. Aunque el margen de intermediación mantiene la tendencia a presionarse, los intereses netos en términos monetarios tienen un crecimiento interanual del 4.96%. Esto último se debe a que la colocación de cartera crece principalmente en los segmentos inmobiliario y microcrédito, y también a que en los segmentos productivo e inmobiliario se registra un ajuste en las tasas activas frente a las del período septiembre 2023.

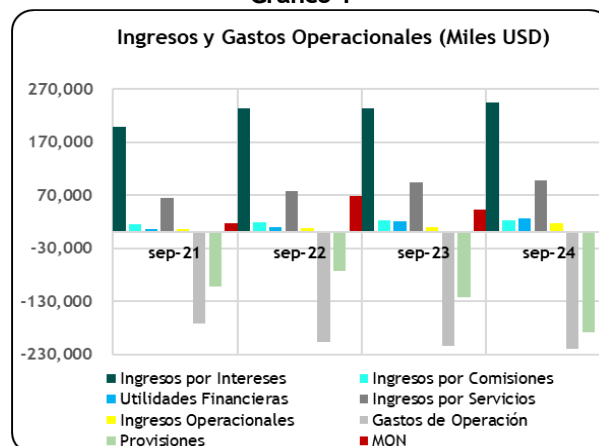
Se observa un incremento controlado del gasto operativo el cual incorpora la amortización parcial de la contribución temporal por seguridad. El ajustado resultado operativo del ejercicio se

compensa con el registro de mayores ingresos no operacionales (reversión de provisiones y recuperación de activos castigados), los cuales generan el resultado neto del período.

Contribuyen al margen financiero que aumenta en 6.9% los ingresos por comisiones ganadas en tarjetas de crédito, comercio exterior y las utilidades financieras (rendimientos por fideicomiso mercantil y valuación de inversiones).

El margen operacional antes de provisiones incrementa el 15.3% interanualmente e incorpora el pequeño aumento de los ingresos por servicios (servicios financieros con cargos máximo y diferenciado). Los otros ingresos operacionales (utilidades en acciones y participaciones, y comercialización de seguros) apoyan con un crecimiento mayor.

Gráfico 1



Fuente: Produbanco (GP)

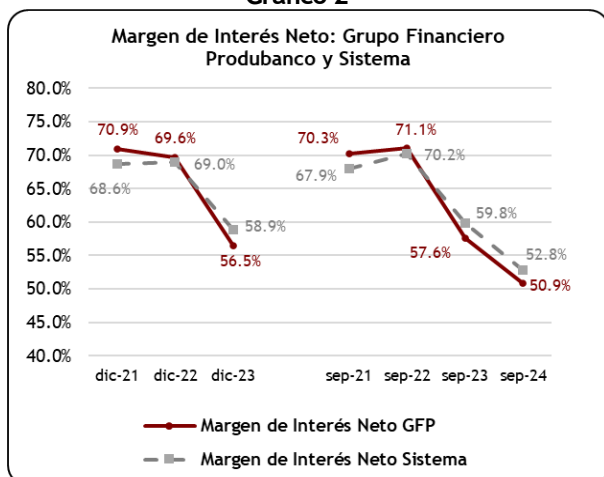
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los intereses netos representan el rubro más importante de los ingresos, seguidos por los ingresos por servicios.

Los intereses devengados por cobrar tienen una disminución del 0.5% interanual, tendencia decreciente que se registra hasta el tercer trimestre de 2024; a septiembre 2024 representan el 9.03% (USD 54.39MM) de los intereses ganados anualizados por cartera de créditos. La pérdida por intereses devengados en períodos anteriores que se registró a septiembre 2024 fue de USD 422M.

Los intereses causados crecen interanualmente el 37.5%, principalmente por los generados en obligaciones con el público que representan el 73.4% de este rubro, mientras que los intereses pagados por obligaciones financieras participan con el 25.3%.

Gráfico 2



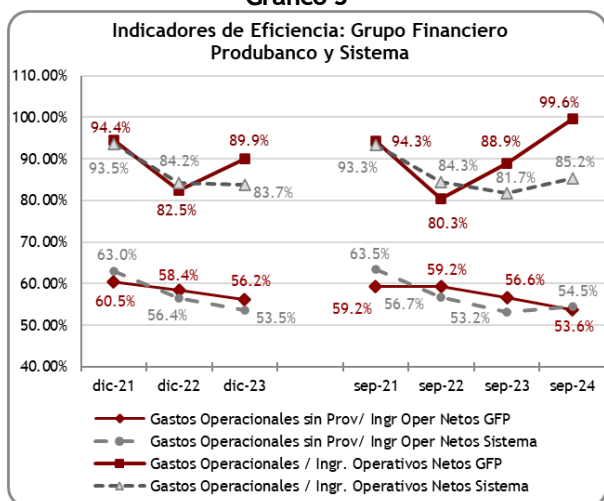
Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El margen operacional antes de provisiones contabiliza USD 189.94MM con un crecimiento interanual del 15.3%. El margen operacional neto MON por USD 1.67MM, es afectado por el gasto de provisiones que crece el 53.3%, necesario para mitigar el deterioro de la cartera en riesgo del período. En vista de la coyuntura actual del entorno operativo no se esperaría que el comportamiento de la cartera haga un giro significativo.

El indicador de eficiencia operativa sin considerar el gasto de provisiones es del 53.6%, menor al obtenido por el sistema (54.5%), y este indicador registra una tendencia decreciente frente al histórico. Al considerar el gasto de provisiones el indicador es de 99.6% (sistema 85.2%). La generación operativa del Banco cubre ajustadamente el crecimiento del gasto operativo y provisiones.

Gráfico 3



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los recursos de otros ingresos no operacionales representan el 9.2% de los ingresos netos totales

y, aportan de manera importante al resultado final. Incluyen la recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones, como consecuencia del importante monto de castigos realizados en los años anteriores; además influye el reverso de la reserva realizada en exceso en el año 2023 por el cálculo del pago de impuesto a la renta de ese año.

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.

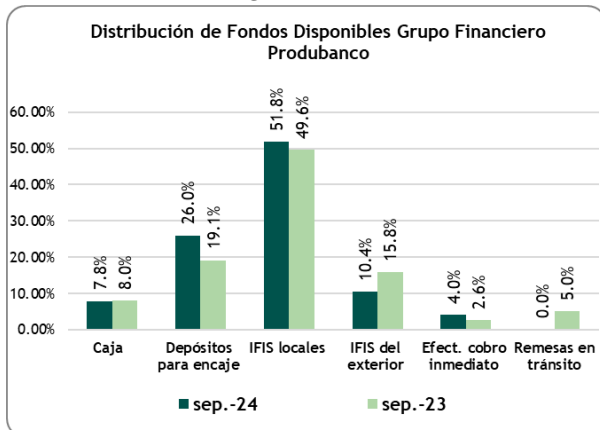
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles

Los fondos disponibles de Produbanco son de alta calidad y liquidez debido a que están principalmente en depósitos en instituciones locales y del exterior con alta calificación, y además están diversificados. Representan la principal fuente de reserva de liquidez para el Banco, ya que constituyen el 76.4% de los activos líquidos (calculados por la calificador) y cubren el 25.6% de los pasivos de corto plazo.

A septiembre 2024, los fondos disponibles disminuyen el 6.6% interanualmente, y en comparación trimestral crecen el 5.8%. Frente a septiembre 2023 el decrecimiento se registra en la caja y depósitos en instituciones financieras locales y del exterior.

Gráfico 4



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los depósitos en instituciones financieras decrecen interanualmente el 11.2%, las correspondientes a IFIS locales representan el 51.8% de los fondos disponibles. Los depósitos en IFIS locales están distribuidos en doce instituciones financieras con calificación de riesgo local entre AA+ y AAA-; también se clasifica dentro de estos depósitos a la Corporación Andina de Fomento (participación de 30.3%) con calificación AA- en escala internacional. Un 0.03% de fondos disponibles están depositados en cuatro cooperativas de ahorro y crédito con calificación de riesgo local entre A+ y AAA. Una parte pequeña de los fondos disponibles está en una mutualista con calificación local AA.

Los depósitos en instituciones financieras del exterior registran una disminución interanual del 38.7%, y crecen trimestralmente el 62.2%; representan el 10.4% de los fondos disponibles. Corresponden a diez entidades con calificación de riesgo en escala internacional entre A+ y AAA, una entidad con calificación BBB+ con una participación menor al 1%; y no se registran entidades financieras relacionadas. El riesgo de contraparte del Banco es bajo.

Los depósitos para encaje, sumados a la caja, efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito, catalogados como improductivos representan el 37.8% de los fondos disponibles en el período de análisis.

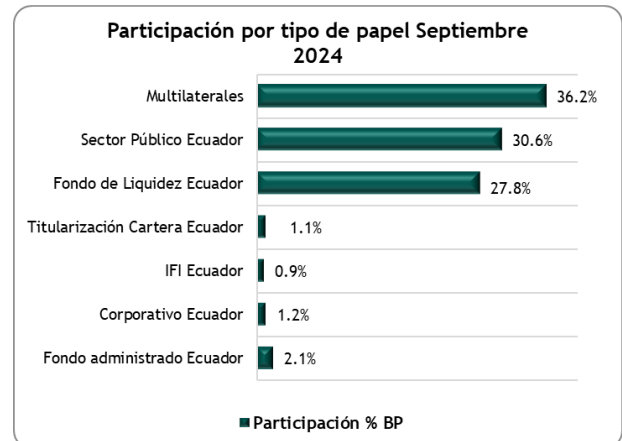
Inversiones

A septiembre 2024, las inversiones financieras del Banco crecen interanualmente el 70.4%, contabilizan USD 892.9MM y representan el 11.73% del activo. Su objetivo es el manejo eficiente de liquidez como una segunda fuente del Banco, mientras se cumple la norma. La variación interanual más importante se registra en las clasificadas contablemente como disponibles para la venta (USD 563.64MM) que crecen el 130.5%, y

de disponibilidad restringida (USD 79.99MM) con variación positiva del 36.6% frente a septiembre 2023.

Estas variaciones corresponden a una estrategia del Banco para rentabilizar la liquidez con inversiones de alta calidad como colocación en multilaterales, así como a través de CETES que se contabilizan como parte del encaje, además de optimizar los recursos de fondos disponibles.

Gráfico 5



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

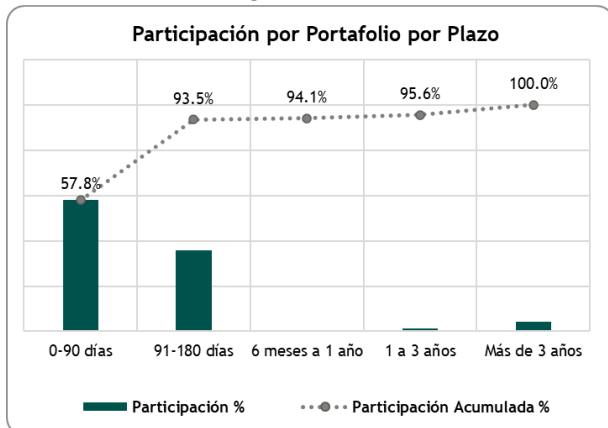
Similar a lo registrado desde el primer trimestre de 2024, se mantiene en el período analizado una mayor participación en el portafolio en Multilaterales que contabilizan USD 322.63MM y representan el 36.2% del portafolio (32.7% del portafolio a junio 2024); son inversiones en su mayoría clasificadas como disponibles para la venta (USD 293.30MM) y por plazos el 90.91% tiene vencimientos hasta 90 días.

Los títulos del sector público suman USD 273.01MM, representan el 30.6% del portafolio y se distribuyen en: certificados de depósito de banca pública (USD 85.36MM), CETES de corto plazo (USD 139.13MM), Bonos Global del Ministerio de Economía y Finanzas (USD 27.47MM) y Notas de crédito del SRI (USD 21.05MM). El 71.49% de este portafolio tiene vencimientos hasta 90 días, y 10.06% a más de 3 años plazo.

Menor participación tiene los portafolios en fondos de inversión (USD 18.87MM) el 2.1%, inversiones corporativas (USD 10.73MM) con participación del 1.2%, e instituciones financieras locales con calificación de riesgo local de AAA- (USD 8.31MM) representan el 0.9% del portafolio.

De acuerdo con los reportes del Banco, el portafolio de inversiones de Produbanco a septiembre de 2024 en su clasificación contable se distribuye en: disponible para la venta 63.2%, mantenidas hasta el vencimiento el 27.8% e inversiones de disponibilidad restringida el 9.0%.

Gráfico 6



Fuente: Produbanco (GP)

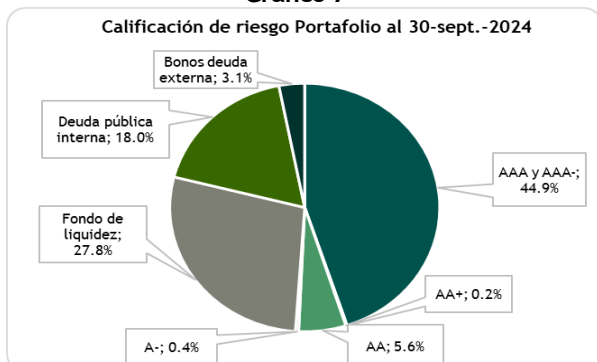
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El portafolio se concentra en el corto plazo, ya que el 57.8% está entre 0-90 días, y el 94.12% hasta 1 año, lo que fortalece la liquidez del Banco.

El 4.4% del portafolio con vencimientos mayores a 3 años se distribuye principalmente en bonos del gobierno con vencimientos entre 5.9 años y 16.1 años, con una volatilidad importante en su precio de mercado por las variaciones del riesgo país, y con pérdidas netas por valuación que se registran hasta diciembre 2023, sin embargo, a septiembre-2024 los bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas que el Banco mantiene en su portafolio y son parte del cumplimiento de Reservas de Liquidez, que debe mantener en función de la Regulación del porcentaje de Encaje y Reservas de Liquidez emitida por la Junta de Regulación y Política Monetaria, contabilizados en la cuenta 1304 Disponibles para la venta, tienen una valoración positiva (utilidad financiera) en base a los precios de mercado utilizados conforme a la normativa, generando una valoración positiva por USD 14.34MM, hasta septiembre 2024.

Las inversiones en el sector real tienen un plazo máximo de 3.6 años, y titularización de cartera hipotecaria con mayor plazo hasta 11.1 años. El portafolio mantiene una buena calidad considerando las calificaciones asignadas.

Gráfico 7



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

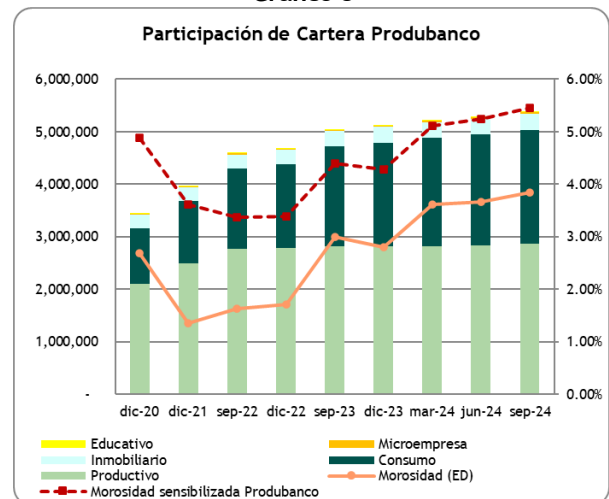
Las provisiones del portafolio a septiembre-2024 ascienden a USD 35M (0.01% de las inversiones brutas).

Calidad de Cartera

La cartera bruta participa con el 70.5% de los activos totales y el 77.9% del activo productivo del Banco. En el período analizado contabiliza USD 5,366MM, tiene un crecimiento interanual del 6.5%, menor a la registrada por el sistema del 7.7%.

La composición de la cartera en el período de análisis se concentra en el segmento Productivo con el 53.4% de participación, sin embargo, su desempeño en comparación trimestral es mínimo ya que crece el 1.4%; mientras que los segmentos de Inmobiliario y Microempresa crecen el 2.3% y 4.6% respectivamente.

Gráfico 8



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En comparación interanual el crecimiento de la cartera está en el segmento de consumo con una variación del 13.6%, microempresa el 18.8% e inmobiliario el 6.5%.

La concentración de los 25 mayores deudores frente a la cartera bruta (15.23%) tiene una tendencia decreciente frente a septiembre 2023, menor en 0.59pp. Además, este grupo de deudores representa el 141.2% sobre el patrimonio a septiembre 2024. El riesgo de crédito se ve mitigado en parte por la calidad de deudores corporativos y empresariales; así como por el nivel de garantías que disponen para cubrir sus deudas.

La calidad de cartera es una de las fortalezas del Banco, la clasificada en el rango de riesgo normal (A1-A3) representa el 92.9% por la calidad de clientes del segmento corporativo. El 49.6% de la cartera a septiembre 2024 tiene vencimientos superiores a 360 días.

La distribución geográfica de la cartera está en la provincia de Pichincha con el 45.5% de

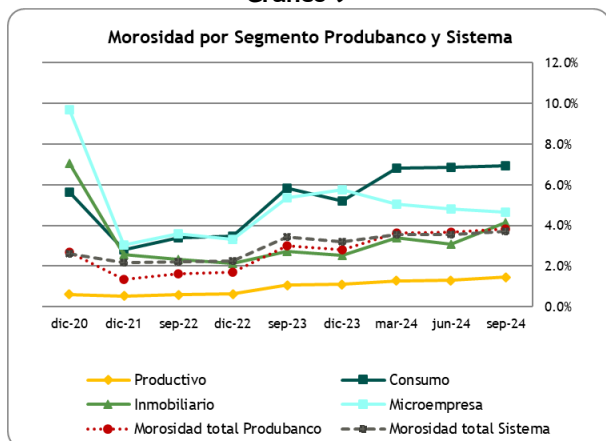
participación, seguido de Guayas 33.9%, Manabí 4.5% y Azuay 4.2%, las demás provincias registran una participación menor al 4%.

La cartera CDE que representa el 4.51% de la cartera, crece el 10.1% trimestral y 41.9% interanual. La cartera castigada acumulada hasta septiembre 2024 USD 129.33MM, con un crecimiento del 47.9% frente al mismo período 2023 y se concentra en el segmento de Consumo (96.8%). De acuerdo con los reportes del Banco hasta septiembre 2024 se registró una recuperación de cartera castigada por USD 25.12MM.

Los castigos totales representan el 3.29% de la cartera bruta, mayor en 0.89pp frente a septiembre 2023.

La cartera reestructurada por vencer a septiembre 2024 crece interanualmente el 22.1% y contabiliza USD 86.83MM.

Gráfico 9



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cartera en riesgo a diciembre-2023 (después de castigos) contabiliza USD 143.30MM y a septiembre 2024 USD 206.03MM, lo que representa un aumento de USD62.7MM o 43.8% durante el 2024 (con un crecimiento del 6.7% trimestral y 36.9% interanual); el 18.08% de esta cartera tiene naturaleza contable de vencida. El segmento de crédito de consumo registra la mayor participación en esta cartera y crece trimestralmente el 2.9% (35.0% interanual).

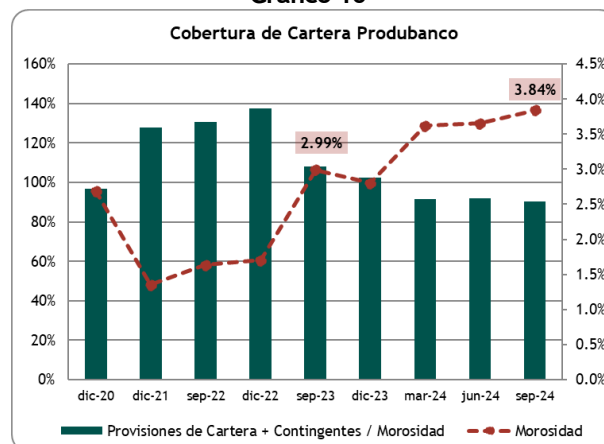
A septiembre 2024, el indicador de morosidad total llega al 3.84%, resultado mayor al promedio del Sistema que tiene el 3.72%.

Los segmentos con mayores indicadores de morosidad son microempresa (4.64%), pero al ser su participación en la cartera total menor al 1%, no influye en la morosidad total. En el segmento consumo el indicador incrementa al 6.95%, mientras que el crédito productivo que es el más

importante para el Banco tiene un indicador de morosidad de 1.46%.

Al sensibilizar el indicador de mora incluyendo la cartera reestructurada por vencer, incrementa a 5.46% (septiembre 2023 del 4.40%), sin embargo, compara favorablemente frente al sistema que tiene un indicador del 5.68% a septiembre 2024.

Gráfico 10



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cobertura de provisiones para la cartera en riesgo ha sido históricamente adecuada, sin embargo, la tendencia de cobertura se presiona desde el 2020 por el incremento de los activos de riesgo. En el gráfico los años 2020, 2021 y 2022 no son comparables ni en la mora ni en las coberturas por la diferencia en la altura de mora impuesta por la normativa. A partir del año 2023 los indicadores son comparables y se observa tendencia creciente de la mora y presión en las coberturas a pesar del gasto importante de provisiones.

A septiembre 2024, el indicador de cobertura para cartera en riesgo es del 128.2%, y al incluir la cartera reestructurada por vencer disminuye al 90.2%. Estos indicadores son menores en comparación a las coberturas del sistema, que frente a la cartera en riesgo registra el 183.7% y más cartera reestructurada el 120.4%. Las provisiones acumuladas para cartera suman USD 261.68MM luego de los castigos realizados y la cobertura para la cartera bruta es del 4.88% (4.63% septiembre 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.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

A septiembre 2024 el rubro de Cuentas por cobrar contabiliza USD 92.40MM, con un crecimiento interanual del 17.4% y trimestral del 9.5%. Las

principales cuentas que influyen en la variación son intereses reestructurados por cobrar que crecen 24.2% interanual y corresponden a intereses devengados cuyo plazo de cobro no ha vencido.

En cuentas por cobrar varias (USD 37.87MM) con una variación interanual del 47.9% se registran rubros principalmente como cuentas transitorias de: tarjeta de crédito consumo en el exterior que se generan por el giro propio del negocio y se liquidan constantemente.

La cuenta de Otros activos a septiembre 2024 suma USD 252.35MM y representan el 3.20% del activo bruto. Las principales cuentas que lo componen corresponden a derechos fiduciarios del fondo de liquidez que representan el 1.68% del activo bruto, gastos diferidos 0.59%, y gastos y pagos anticipados el 0.76%.

La cuenta de derechos fiduciarios por USD 132.95MM corresponden en el 80.1% al fideicomiso de liquidez y la diferencia a derechos fiduciarios del fideicomiso de propiedades que se mantiene como garantía con el BCE para comercio exterior.

El gasto diferido decrece interanualmente el 7.4% y corresponde al gasto de las inversiones en programas de computación, y gastos de adecuación planificados como parte de su estrategia institucional de mediano plazo. Dentro de esta cuenta se registra el valor correspondiente a Plusvalía Mercantil por la inversión en la compra de Promerica que está amortizada en el 99.2% hasta septiembre 2024.

La cuenta Otros registra un incremento interanual del 28.0% por variaciones en los rubros de control de operaciones por liquidar principalmente compensaciones de Banred, infraestructura, y tarjeta de crédito.

Los gastos y pagos anticipados crecen el 67.3% interanual, las principales variaciones están en el registro del pago de la Contribución temporal de seguridad por USD 12.8MM que se empezó a amortizar desde marzo 2024; además el rubro de retenciones fiscales que crece interanualmente USD 15MM por el aumento del porcentaje de autorretención de impuesto a la renta que pasó de 1.75% al 5% de acuerdo con lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas (SRI).

A la fecha de análisis los contingentes se registran por USD 2,021MM con un decrecimiento interanual del 0.6%. Dentro de esta clasificación, el 80.4% corresponde a créditos aprobados no desembolsados por cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

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 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.

Sensibilidad del margen financiero/patrimonio técnico constituido: De acuerdo con los reportes del Banco la sensibilidad del margen financiero dentro del período de 12 meses frente a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 2.31\%$ (USD 18.6MM) frente al patrimonio técnico constituido. La exposición se encuentra dentro de los límites fijados por su política interna (5%) y es ligeramente superior en comparación a junio 2024 ($\pm 2.28\%$) y septiembre 2023 ($\pm 2.21\%$).

Sensibilidad del valor patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales frente a la variación de tasas de interés es de USD ± 7.81 MM, y representa el $\pm 0.97\%$ del patrimonio técnico constituido. La exposición se encuentra dentro de los límites definidos por el Banco (10%), y frente a junio 2024 ($\pm 0.95\%$) registra un incremento en este indicador y también en comparación interanual (septiembre 2023 del $\pm 0.86\%$).

Los dos indicadores se encuentran dentro del apetito de riesgo del Banco.

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 fondeo del Banco se centra en obligaciones con el público y, en menor medida, en obligaciones financieras con entidades locales y extranjeras, cuyo costo varía según las condiciones del mercado.

Los indicadores de liquidez del Banco continúan en niveles apropiados, cumpliendo con los requisitos normativos y demostrando una posición sólida para cubrir sus necesidades de liquidez. Esto incluye manejar adecuadamente la volatilidad y la concentración de las principales fuentes de financiamiento.

El Banco tiene un Plan de Contingencia de Riesgo de liquidez, que prevé diferentes acciones a implementar ante alertas tempranas, para cubrir

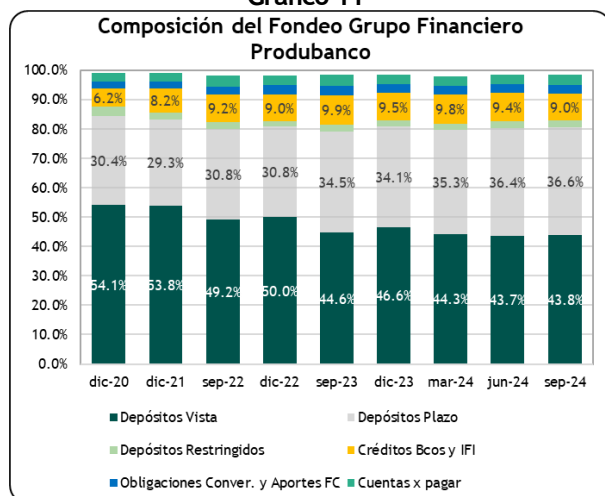
los principales riesgos a los que está expuesto dada la coyuntura que tiene la economía local principalmente a partir del año 2023.

De acuerdo con información de los reportes de Produbanco a septiembre 2024, en cuanto a Límites de Exposición según niveles de alerta establecidos en el Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, realiza controles diarios sobre los indicadores de alerta temprana que reflejan las presiones de liquidez de la Entidad por parte del público, mediante la salida de efectivo como: demanda en ventanilla, transferencias al exterior, transferencias interbancarias locales a través del Sistema de Pagos Interbancarios (SPI) y pago directo, transferencias interbancarias locales a través del Sistema de Cobros Interbancarios (SCI) y cheques mediante cámara de compensación, con reportes diarios semanales, mensuales y quincenales, según corresponda sobre indicadores normativos. Estos indicadores cuentan con niveles de alerta y de acuerdo con su comportamiento la Entidad toma acciones oportunas para mitigar la exposición del riesgo.

Por otro lado, el Banco también ha establecido niveles de alerta para el seguimiento en cuanto a los indicadores normativos, estos se encuentran en niveles normales, por lo que no existen señales relacionadas con una posible contingencia.

El Banco dentro del Plan de Contingencia de Liquidez ha definido al Fondo de Liquidez como una fuente alternativa de liquidez, bajo las condiciones establecidas en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Gráfico 11



Fuente: Grupo Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A septiembre 2024, las obligaciones con el público representan el 83.0% del pasivo, contabilizan USD 5,797MM, con un crecimiento interanual del 11.1% y trimestral del 2.4%, mientras que en el sistema

crecen interanualmente el 12.3% y trimestralmente el 3.7%. De acuerdo con los reportes del Banco, los depósitos totales por banca a septiembre 2024 se concentran en Banca Minorista (56.6%), Banca Empresas (17.6%), Segmento Institucional (17.0%), Segmento Patrimonial (8.6%), y Segmento funcionarios (0.2%).

Los depósitos a la vista constituyen el 43.8% del pasivo total, mientras que los depósitos a plazo representan el 36.6%.

Los depósitos a la vista (USD 3,061MM) muestran un crecimiento interanual del 7.1% (2.4% trimestral), mientras que los depósitos a plazo (USD 2,557MM) tienen un crecimiento del 15.7% interanual (2.6% trimestral). Además, la mayoría de los depósitos a plazo se concentran en el corto plazo, ya que el 77.3% tiene vencimientos de hasta 180 días.

Las obligaciones financieras constituyen el 9.0% del pasivo, contabilizan USD 630.61MM, decrecen el 0.7% interanual y 2.2% trimestral. Estas obligaciones se distribuyen en: préstamos de instituciones financieras del exterior 47.5%, organismos multilaterales 28.3% y financiamiento de banca pública (CFN) el 15.9%. La ventaja de este fondeo radica en plazos de mayor duración.

El Banco diversifica las fuentes de fondeo, y en el caso de obligaciones financieras durante el tercer trimestre de 2024 ha realizado pagos de obligaciones financieras del exterior.

También se registra la emisión del Bono Sostenible que a septiembre 2024 registra un saldo por USD 32.22MM, representa el 0.5% del pasivo y se amortiza conforme al programa establecido.

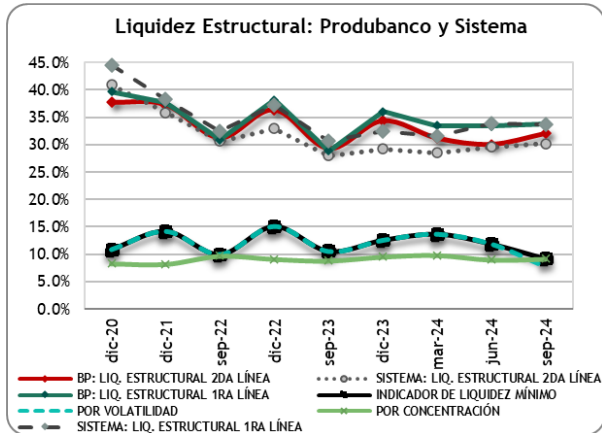
El Banco registra además USD 205.5MM por préstamos subordinados de largo plazo, que constituyen el 2.9% del pasivo y provienen de entidades financieras del exterior. Tienen como destino el apoyo a las microfinanzas e inversiones en segmentos con objetivos de desarrollo. La mayor parte de estos préstamos contribuyen a la constitución del patrimonio técnico secundario del Banco.

De acuerdo con los reportes del Banco, en el escenario contractual, la mayor brecha negativa acumulada de liquidez es de USD 1,135MM en la banda de 181 a 360 días, mayor al registrado a septiembre 2023; representa el 93.8% de los activos líquidos netos hasta 360 días calculados por la calificador. No se presentan posiciones de liquidez en riesgo, tampoco en los otros escenarios analizados (esperado y dinámico).

Los activos líquidos calculados por BWR, contabilizan USD 1,512MM y cubren el 26.09% de

los pasivos de corto plazo (hasta 90 días), la cobertura ha disminuido en comparación interanual, y también frente al promedio del sistema (33.7%).

Gráfico 12



Fuente: Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A septiembre 2024, el índice de liquidez de primera línea es de 33.8% y el de segunda línea de 32.0%, presentan un ligero incremento en comparación trimestral, y son superiores en relación con el promedio del sistema. Los indicadores del Banco frente a un requerimiento legal mínimo de 7.7%, calculado por volatilidad de sus depósitos, tienen una cobertura de 3.51 veces. Cabe mencionar que, durante el período analizado, el porcentaje de requerimiento por volatilidad ha disminuido tanto en comparación trimestral como interanual.

El Banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. En el período de análisis, los 25 mayores depositantes representan el 15.80% de las obligaciones con el público, mayor en comparación interanual (15.65%). El 55.73% de estas captaciones corresponden a depósitos a plazo.

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.

De acuerdo con el análisis histórico de las pérdidas económicas efectivas por eventos de riesgo operativo, en el tercer trimestre de 2024, las pérdidas efectivas se mantuvieron por debajo del primer y segundo límites calculados para el VaR mensual.

Una vez evaluada la matriz de riesgo operativo para el tercer trimestre del 2024, 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.

La Administración de Riesgos informa que el Banco se encuentra participando en reuniones de trabajo con la Superintendencia de Bancos, a fin de aclarar dudas previo a la actualización de la ficha técnica para el Cálculo del Valor de Riesgo Operativo y la Estructura para el Reporte de los Riesgos y Eventos de Riesgos Operativos.

Al respecto de la continuidad del negocio se supervisa y se realiza un acompañamiento continuo sobre la elaboración y actualización de planes de contingencia y/o continuidad de los procesos críticos.

Se evalúa el nivel de cumplimiento de los planes de acción propuestos posterior a la realización de pruebas de los planes de continuidad y contingencia en procesos críticos.

Se aplica la metodología desarrollada para determinar los proveedores de servicios críticos, así como, su nivel de riesgo.

Se realizan pruebas en el Centro de Contingencia Operativo con el fin de garantizar su correcto funcionamiento y la capacidad de dar continuidad a las operaciones en caso de una contingencia.

Se fomenta continuamente el compromiso de los colaboradores con administración del Riesgo Operativo y la Continuidad del Negocio en la Institución.

Suficiencia de Capital

A septiembre 2024, el patrimonio incluido el resultado del ejercicio tiene un crecimiento interanual del 6.4% y registra USD 621.78MM.

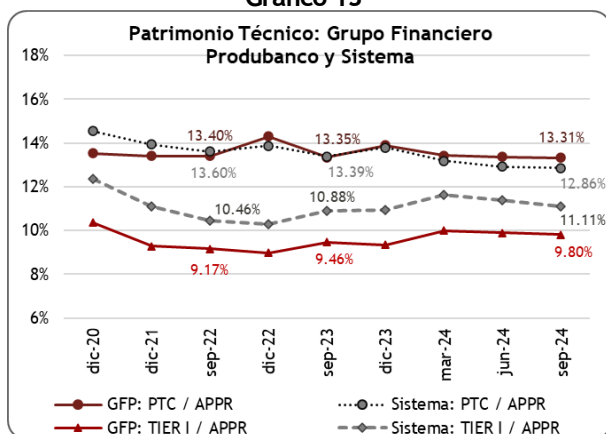
La reducción del patrimonio frente a diciembre 2023 es del 0.4%, debido al pago de dividendos por USD 17.75MM sobre utilidades generadas en el año 2023, y el saldo de valuación negativa principalmente por inversiones. Esto ocurre a pesar de que se ha registrado un ajuste por valuación de instrumentos financieros por USD

14.34MM que reduce el saldo negativo a diciembre 2023 (pasa de USD -19.68MM a USD -4.76MM a septiembre 2024).

En períodos anteriores, la pérdida de valor de las inversiones se originó en gran medida en el portafolio de deuda soberana de Ecuador, debido al incremento del riesgo país. A septiembre 2024, se mantiene la tendencia que presentan estas inversiones desde el primer trimestre de 2024, con un valor positivo en la valoración de las inversiones relacionadas con bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas en mercados internacionales, que se registran como disponibles para la venta y su valoración se actualiza diariamente utilizando precios de mercado, de acuerdo con las normativas establecidas.

En el segundo trimestre de 2024 se capitaliza USD 41.64MM con una parte de las utilidades del año 2023, y el capital social asciende a USD 520.46MM.

Gráfico 13



Fuente: Grupo Produbanco (GP)

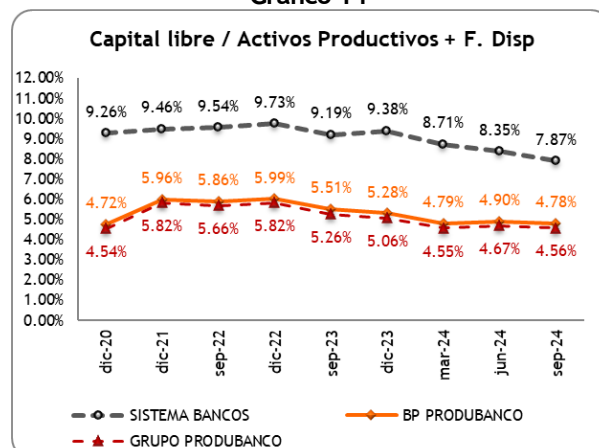
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En el período de análisis, el patrimonio técnico del grupo contabiliza USD 811.25MM con un crecimiento interanual del 4.9% por las variaciones positivas del capital social, reservas legales, el registro de deuda subordinada y menor impacto de las pérdidas por valuación de inversiones.

El indicador de patrimonio técnico frente a activos ponderados por riesgo (13.31%) a septiembre 2024 muestra un ligero decrecimiento interanual y trimestral debido al aumento de los activos ponderados por riesgo. Cumple con los requerimientos normativos y es mayor frente al sistema (12.86%).

El indicador TIER I / activos ponderados por riesgo a septiembre 2024 es del 9.8% (sistema 11.11%), si bien es menor al sistema, frente a septiembre 2023 tiene un crecimiento de 0.34pp por la capitalización de parte de los resultados del año anterior y las reservas legales constituidas.

Gráfico 14



Fuente: Grupo Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El capital libre del Grupo a septiembre 2024 contabiliza USD 333.94MM con un pequeño decrecimiento trimestral del 0.23%, debido al crecimiento de los activos improductivos.

El capital libre cubre un deterioro potencial del 4.56% de los activos del Grupo (4.78% en Produbanco), y está por debajo del indicador del sistema (7.87%). A septiembre 2024 el indicador muestra un decrecimiento trimestral de 0.11pp. Los activos improductivos crecen por el deterioro de la cartera y los gastos pagados por anticipado que incluyen el incremento de los impuestos por autorretención de impuesto a la renta y el saldo por amortizar (USD8MM) de la contribución temporal de seguridad. El indicador de capital libre no alcanza los niveles previos a la pandemia, a pesar de que la altura de mora, según las normas vigentes, es mayor y, por tanto, menos conservadora.

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. En la cuenta Otros activos se registran gastos diferidos por la plusvalía mercantil en la compra de Promerica que está amortizada en el 99.2% hasta septiembre 2024; Gastos y pagos anticipados por el registro de la contribución temporal de seguridad y retenciones fiscales por el incremento del porcentaje de autorretención de impuesto a la renta; 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 una titularización de cartera vigente y una emisión de obligaciones de largo plazo - Bono Sostenible que se detalla a continuación:

Características del título	Monto emisión (miles USD)	Saldo insoluto (miles USD)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Produbanco Clase A Bono sostenible	40.000	22.224	4/3/2022	4/3/2027
Produbanco Clase B Bono sostenible	10.000	10.000	4/3/2022	4/3/2027

Fuente: Grupo Produbanco (GP)

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

BP PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.857.278	645.204	814.970	808.960	1.089.397	555.792	681.112	718.004
Inversiones Brutas	10.405.195	503.381	474.402	523.557	597.500	821.577	879.973	892.131
Cartera Productiva Bruta	42.899.479	4.514.785	4.599.596	4.887.282	4.970.691	5.022.738	5.087.216	5.160.161
Otros Activos Productivos Brutos	1.758.951	101.104	103.783	111.418	115.367	119.858	123.377	121.401
Total Activos Productivos	57.920.904	5.764.474	5.992.751	6.331.217	6.772.956	6.519.964	6.771.679	6.891.696
Fondos Disponibles Improductivos	5.873.342	568.086	853.246	427.142	505.374	594.982	410.268	436.575
Cartera en Riesgo	1.657.502	74.999	79.838	150.522	143.301	188.652	193.047	206.027
Activo Fijo	778.428	81.205	84.311	87.785	94.674	94.577	94.133	89.844
Otros Activos Improductivos	2.919.893	223.697	217.658	233.916	218.540	246.404	250.182	265.671
Total Provisiones	(3.490.728)	(218.321)	(233.013)	(253.852)	(241.046)	(263.778)	(275.124)	(284.890)
Total Activos Improductivos	11.229.165	947.987	1.235.053	899.364	961.890	1.124.615	947.630	998.118
TOTAL ACTIVOS	65.659.342	6.494.140	6.994.792	6.976.729	7.493.800	7.380.801	7.444.185	7.604.924
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	49.980.372	4.931.105	5.339.005	5.228.527	5.726.522	5.551.736	5.663.174	5.801.353
Depósitos a la Vista	24.686.116	2.947.754	3.230.807	2.869.555	3.229.712	3.006.787	2.992.822	3.064.767
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23.329.895	1.838.127	1.985.042	2.210.678	2.354.604	2.393.797	2.491.400	2.557.337
Depósitos en Garantía	1.173	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.963.188	145.223	123.155	148.294	142.207	151.152	178.952	179.250
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	175.190	34.492	35.953	38.307	30.209	30.349	15.843	16.082
Aceptaciones en Circulación	20.577	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4.656.268	550.016	583.191	635.070	656.904	667.472	644.639	630.611
Valores en Circulación	299.063	50.000	50.000	41.112	41.112	36.668	36.668	32.224
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	566.000	158.500	208.500	208.500	208.500	208.500	205.500	205.500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.950.677	237.051	219.057	234.350	230.591	279.636	264.130	292.267
Provisiones para Contingentes	77.524	3.613	4.244	5.987	3.387	3.260	2.430	2.423
TOTAL PASIVO	58.725.670	5.964.777	6.439.951	6.391.852	6.897.225	6.777.620	6.832.384	6.980.460
TOTAL PATRIMONIO	6.933.672	529.363	554.841	584.877	596.575	603.181	611.800	624.464
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	65.659.342	6.494.140	6.994.792	6.976.729	7.493.800	7.380.801	7.444.185	7.604.924
CONTINGENTES	20.454.235	1.652.116	1.740.081	2.032.723	2.021.951	2.056.107	2.012.256	2.021.416
RESULTADOS								
Intereses Ganados	4.258.351	328.328	451.530	405.617	554.615	153.483	313.590	481.694
Intereses Pagados	2.010.281	94.889	137.075	172.057	240.989	73.439	153.212	236.398
Intereses Netos	2.248.070	233.439	314.456	233.560	313.626	80.043	160.379	245.296
Otros Ingresos Financieros Netos	377.827	29.611	42.161	42.768	58.434	15.357	32.334	50.329
Margen Bruto Financiero (IO)	2.625.897	263.050	356.617	276.328	372.059	95.400	192.713	295.625
Ingresos por Servicios (IO)	757.218	66.349	91.586	81.117	110.665	28.494	57.934	87.700
Otros Ingresos Operacionales (IO)	189.311	11.473	14.489	14.246	18.934	4.425	13.720	18.976
Gastos de Operación (Goperac)	1.883.370	197.703	265.193	204.847	275.426	68.202	142.479	211.955
Otras Perdidas Operacionales	114.148	2.004	2.179	3.523	3.634	226	1.488	1.596
Margen Operacional antes de Provisiones	1.574.909	141.165	195.319	163.320	222.598	59.892	120.399	188.750
Provisiones (Goperac)	1.063.629	73.652	113.916	122.831	172.821	52.305	118.093	188.263
Margen Operacional Neto	511.280	67.513	81.403	40.489	49.777	7.586	2.307	487
Otros Ingresos	313.246	36.085	50.889	39.278	52.893	14.219	32.570	42.761
Otros Gastos y Perdidas	129.311	523	511	1.432	1.429	474	414	505
Impuestos y Participación de Empleados	225.875	40.295	49.186	24.671	35.490	7.466	11.395	12.608
RESULTADOS DEL EJERCICIO	469.340	62.781	82.595	53.665	65.751	13.865	23.067	30.135

BP PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	63.794.247	6.332.560	6.845.997	6.758.358	7.278.330	7.114.947	7.181.947	7.328.271
Cartera Bruta total	44.556.981	4.589.784	4.679.435	5.037.804	5.113.992	5.211.390	5.280.263	5.366.188
Cartera Vencida	488.936	15.824	18.007	29.561	26.960	31.796	32.951	37.249
Cartera en Riesgo	1.657.502	74.999	79.838	150.522	143.301	188.652	193.047	206.027
Cartera C+D+E	-	126.358	128.904	177.702	178.890	217.054	229.161	252.219
Provisiones para Cartera	(2.967.891)	(198.844)	(213.493)	(233.464)	(220.428)	(240.906)	(251.239)	(261.684)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,8%	85,9%	82,9%	87,6%	87,6%	85,3%	87,7%	87,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120,9%	138,0%	130,4%	135,8%	132,3%	130,6%	131,0%	130,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,10%	0,34%	0,38%	0,59%	0,53%	0,61%	0,62%	0,69%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,72%	1,63%	1,71%	2,99%	2,80%	3,62%	3,66%	3,84%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,68%	3,38%	3,38%	4,40%	4,28%	5,11%	5,23%	5,46%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	2,54%	2,54%	3,25%	3,23%	3,85%	4,04%	4,38%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	183,74%	269,95%	272,72%	159,08%	156,19%	129,43%	131,40%	128,19%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	120,41%	130,70%	137,57%	108,04%	102,19%	91,63%	91,79%	90,18%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		160,22%	168,91%	134,75%	125,11%	112,49%	110,70%	104,71%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,66%	4,33%	4,56%	4,63%	4,31%	4,62%	4,76%	4,88%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		160,61%	167,23%	137,11%	128,39%	116,49%	114,70%	109,10%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	16,22%	15,35%	15,82%	15,29%	15,87%	15,97%	15,23%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	152,23%	140,21%	147,75%	141,80%	148,27%	148,16%	140,54%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,95%	3,96%	4,44%	5,46%	6,64%	4,71%	5,85%	7,28%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-2910,99%	23,97%	35,20%	44,95%	59,03%	6,84%	12,70%	17,39%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	31,96%	32,42%	34,71%	56,81%	69,14%	45,44%	65,07%	71,63%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,26%	1,34%	1,46%	2,40%	2,98%	2,01%	2,89%	3,29%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12,86%	13,29%	14,16%	13,25%	13,80%	13,38%	13,30%	13,26%
TIER I / APPR	11,11%	9,20%	9,01%	9,50%	9,37%	10,06%	9,95%	9,85%
PTC / Activos y Contingentes	7,96%	8,59%	8,74%	8,49%	8,50%	8,43%	8,46%	8,38%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	12,63%	15,99%	15,05%	15,41%	14,82%	15,04%	14,89%	14,03%
Capital libre (USD M)**	5.006.782	371.383	410.288	372.458	384.457	340.551	351.957	350.199
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,87%	5,86%	5,99%	5,51%	5,28%	4,79%	4,90%	4,78%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,32%	49,43%	51,80%	44,09%	45,72%	39,14%	39,58%	38,41%
TIER I / Patrimonio Técnico	86,37%	69,25%	63,58%	71,74%	67,92%	75,16%	74,81%	74,28%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,97%	8,37%	8,44%	8,37%	8,24%	8,11%	8,19%	8,27%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,36%	7,66%	7,38%	7,86%	7,58%	8,04%	8,01%	7,93%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	30	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3.458.278	338.868	460.513	368.168	498.024	128.094	262.879	400.705
Result. antes de impuest. y particip. trab.	695.215	103.076	131.781	78.335	101.241	21.331	34.462	42.743
Margen de Interés Neto	52,79%	71,10%	69,64%	57,58%	56,55%	52,15%	51,14%	50,92%
ROE	9,18%	17,40%	15,72%	13,18%	11,42%	9,35%	7,78%	6,75%
ROE Operativo	10,00%	18,71%	15,50%	9,94%	8,65%	5,12%	0,78%	0,11%
ROA	0,99%	1,32%	1,26%	1,02%	0,91%	0,75%	0,62%	0,53%
ROA Operativo	1,08%	1,42%	1,24%	0,77%	0,69%	0,41%	0,06%	0,01%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64,70%	68,63%	68,01%	63,10%	62,61%	62,16%	60,68%	60,89%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,29%	5,66%	5,60%	5,03%	4,89%	4,79%	4,71%	4,76%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,21%	6,40%	6,38%	5,98%	5,83%	5,74%	5,69%	5,77%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	67,54%	52,17%	58,32%	75,21%	77,64%	87,33%	98,08%	99,74%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,22%	80,08%	82,32%	89,00%	90,01%	94,08%	99,12%	99,88%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	54,46%	58,34%	57,59%	55,64%	55,30%	53,24%	54,20%	52,90%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,22%	5,72%	5,77%	6,25%	6,19%	6,48%	6,98%	7,07%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8.730.620	1.213.290	1.668.216	1.236.101	1.594.771	1.150.774	1.091.380	1.154.578
Activos Liquidos (BWR)	12.206.359	1.263.022	1.647.990	1.214.882	1.654.104	1.450.690	1.410.907	1.510.900
25 Mayores Depositantes	-	817.011	921.145	818.211	922.317	770.659	864.302	916.838
100 Mayores Depositantes	-	1.255.190	1.449.042	1.279.107	1.487.488	1.328.869	1.362.906	1.428.757
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,66%	30,93%	38,15%	28,87%	36,04%	33,48%	33,42%	33,77%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30,15%	31,25%	36,33%	29,30%	34,33%	31,19%	30,04%	32,02%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	9,97%	15,13%	10,54%	12,57%	13,71%	11,89%	9,13%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3,13	2,40	2,78	2,73	2,28	2,53	3,51
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	83,34%	52,06%	80,32%	60,96%	69,59%	76,84%	75,15%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33,66%	30,75%	37,92%	28,68%	35,81%	33,29%	33,22%	33,52%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,08%	29,54%	38,39%	29,18%	34,52%	26,41%	25,70%	25,61%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	16,57%	17,25%	15,65%	16,11%	13,88%	15,26%	15,80%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	64,69%	55,90%	67,35%	55,76%	53,12%	61,26%	60,68%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				51,25%	45,13%	49,84%	51,16%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	3,58%	3,46%	2,90%	2,89%	3,25%	2,99%	2,98%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,64%	2,24%	1,13%	1,80%	1,38%	1,24%	1,25%

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

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.857.278	645.204	814.970	808.960	1.089.397	555.792	681.112	718.004
Inversiones Brutas	10.405.195	505.562	476.607	525.047	598.755	822.431	880.841	893.015
Cartera Productiva Bruta	42.899.479	4.514.663	4.599.498	4.887.255	4.970.664	5.022.738	5.087.216	5.160.161
Otros Activos Productivos Brutos	1.758.951	93.382	95.393	102.335	105.816	110.539	114.215	111.987
Total Activos Productivos	57.920.904	5.758.811	5.986.469	6.323.596	6.764.632	6.511.499	6.763.385	6.883.166
Fondos Disponibles Improductivos	5.873.342	568.770	854.224	427.840	506.277	595.645	410.893	437.032
Cartera en Riesgo	1.657.502	74.999	79.838	150.522	143.301	188.652	193.047	206.027
Activo Fijo	778.428	87.433	91.083	94.728	100.933	100.591	99.567	94.396
Otros Activos Improductivos	2.919.893	229.858	223.537	244.095	228.410	255.871	259.300	274.869
Total Provisiones	(3.490.728)	(218.560)	(233.179)	(254.031)	(241.385)	(263.947)	(275.292)	(285.059)
Total Activos Improductivos	11.229.165	961.060	1.248.682	917.186	978.921	1.140.759	962.807	1.012.324
TOTAL ACTIVOS	65.659.342	6.501.311	7.001.972	6.986.751	7.502.168	7.388.311	7.450.900	7.610.432
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	49.980.372	4.922.265	5.330.514	5.216.202	5.715.240	5.548.244	5.659.581	5.797.285
Depósitos a la Vista	24.686.116	2.938.915	3.222.317	2.857.231	3.218.430	3.003.295	2.989.228	3.060.699
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23.329.895	1.838.127	1.985.042	2.210.678	2.354.604	2.393.797	2.491.400	2.557.337
Depósitos en Garantía	1.173	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.963.188	145.223	123.155	148.294	142.207	151.152	178.952	179.250
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	175.190	34.492	35.953	38.307	30.209	30.349	15.843	16.082
Aceptaciones en Circulación	20.577	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4.656.268	550.016	583.191	635.070	656.904	667.472	644.639	630.611
Valores en Circulación	299.063	50.000	50.000	41.112	41.112	36.668	36.668	32.224
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	566.000	158.500	208.500	208.500	208.500	208.500	205.500	205.500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.950.677	254.046	234.604	257.302	250.966	292.549	277.297	304.524
Provisiones para Contingentes	77.524	3.613	4.244	5.987	3.387	3.260	2.430	2.423
TOTAL PASIVO	58.725.670	5.972.931	6.447.007	6.402.480	6.906.318	6.787.041	6.841.958	6.988.649
TOTAL PATRIMONIO	6.933.672	528.379	554.965	584.271	595.850	601.270	608.942	621.783
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	65.659.342	6.501.311	7.001.972	6.986.751	7.502.168	7.388.311	7.450.900	7.610.432
CONTINGENTES	20.454.235	1.652.116	1.740.081	2.032.723	2.021.951	2.056.107	2.012.256	2.021.416
RESULTADOS								
Intereses Ganados	4.258.351	328.414	451.656	405.719	554.754	153.533	313.682	481.831
Intereses Pagados	2.010.281	95.072	137.330	172.216	241.167	73.565	153.455	236.737
Intereses Netos	2.248.070	233.343	314.326	233.503	313.587	79.967	160.227	245.094
Otros Ingresos Financieros Netos	377.827	29.663	42.238	42.853	58.540	15.371	32.363	50.374
Margen Bruto Financiero (IO)	2.625.897	263.005	356.564	276.356	372.127	95.339	192.590	295.469
Ingresos por Servicios (IO)	757.218	77.722	107.030	93.883	127.673	31.668	64.280	97.108
Otros Ingresos Operacionales (IO)	189.311	10.359	12.708	12.544	16.767	4.207	13.173	18.168
Gastos de Operacion (Goperac)	1.883.370	206.785	277.120	214.486	288.172	70.661	147.274	219.279
Otras Perdidas Operacionales	114.148	1.896	2.072	3.504	3.584	226	1.488	1.530
Margen Operacional antes de Provisiones	1.574.909	142.405	197.110	164.794	224.811	60.326	121.281	189.935
Provisiones (Goperac)	1.063.629	73.688	113.917	122.843	172.994	52.307	118.095	188.265
Margen Operacional Neto	511.280	68.717	83.193	41.951	51.817	8.019	3.187	1.670
Otros Ingresos	313.246	35.748	50.648	39.009	51.798	14.157	31.388	41.505
Otros Gastos y Perdidas	129.311	523	511	1.432	1.429	474	414	505
Impuestos y Participacion de Empleados	225.875	41.104	50.490	25.797	37.232	7.729	12.000	13.490
RESULTADOS DEL EJERCICIO	469.340	62.839	82.840	53.731	64.953	13.972	22.161	29.180

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	63.794.247	6.327.581	6.840.692	6.751.437	7.270.909	7.107.144	7.174.278	7.320.199
Cartera Bruta total	44.556.981	4.589.661	4.679.337	5.037.777	5.113.965	5.211.390	5.280.263	5.366.188
Cartera Vencida	488.936	15.824	18.007	29.561	26.960	31.796	32.951	37.249
Cartera en Riesgo	1.657.502	74.999	79.838	150.522	143.301	188.652	193.047	206.027
Cartera C+D+E	-	126.358	128.904	177.702	178.890	217.054	229.161	252.219
Provisiones para Cartera	(2.967.891)	(198.844)	(213.493)	(233.464)	(220.428)	(240.906)	(251.239)	(261.684)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,8%	85,7%	82,7%	87,3%	87,4%	85,1%	87,5%	87,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120,9%	138,0%	130,4%	135,9%	132,4%	130,4%	130,8%	130,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,34%	0,34%	0,38%	0,59%	0,53%	0,61%	0,62%	0,69%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1,10%	1,63%	1,71%	2,99%	2,80%	3,62%	3,66%	3,84%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,72%	3,38%	3,38%	4,40%	4,28%	5,11%	5,23%	5,46%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,68%	2,54%	2,54%	3,25%	3,23%	3,85%	4,04%	4,38%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0,00%	269,95%	272,72%	159,08%	156,19%	129,43%	131,40%	128,19%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	183,74%	130,70%	137,57%	108,04%	102,19%	91,63%	91,79%	90,18%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	120,41%	160,22%	168,91%	134,75%	125,11%	112,49%	110,70%	104,71%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4,33%	4,33%	4,56%	4,63%	4,31%	4,62%	4,76%	4,88%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6,66%	160,79%	167,34%	137,21%	128,56%	116,57%	114,77%	109,16%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	16,22%	15,35%	15,82%	15,29%	15,87%	15,97%	15,23%	15,23%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	152,51%	140,18%	147,90%	141,97%	148,74%	148,86%	141,15%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	3,96%	4,44%	5,46%	6,64%	4,71%	5,85%	7,28%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,95%	23,78%	34,97%	44,76%	57,37%	6,83%	11,99%	16,68%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-2910,99%	32,14%	34,39%	56,30%	68,46%	45,11%	64,59%	71,19%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	31,96%	1,34%	1,46%	2,40%	2,98%	2,01%	2,89%	3,29%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12,86%	13,40%	14,29%	13,35%	13,90%	13,41%	13,35%	13,31%
TIER I / APPR	11,11%	9,17%	8,97%	9,46%	9,34%	10,00%	9,90%	9,80%
PTC / Activos y Contingentes	7,96%	8,68%	8,83%	8,58%	8,58%	8,46%	8,51%	8,42%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	12,63%	16,69%	15,75%	16,14%	15,43%	15,72%	15,47%	14,51%
Capital libre (USD M)**	5.006.782	358.249	397.928	354.909	367.943	323.328	334.715	333.937
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,87%	5,66%	5,82%	5,26%	5,06%	4,55%	4,67%	4,56%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,32%	47,73%	50,22%	42,04%	43,77%	37,23%	37,75%	36,73%
TIER I / Patrimonio Técnico	86,37%	68,43%	62,76%	70,89%	67,21%	74,56%	74,12%	73,62%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,97%	8,35%	8,44%	8,35%	8,22%	8,08%	8,14%	8,23%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,36%	7,65%	7,37%	7,84%	7,57%	8,00%	7,98%	7,90%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	30	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3.458.278	349.191	474.230	379.279	512.983	130.987	268.556	409.214
Result. antes de impuest. y particip. trab.	695.215	103.942	133.330	79.527	102.185	21.702	34.161	42.671
Margen de Interés Neto	52,79%	71,05%	69,59%	57,55%	56,53%	52,08%	51,08%	50,87%
ROE	9,18%	16,37%	15,78%	12,58%	11,29%	9,34%	7,36%	6,39%
ROE Operativo	10,00%	17,90%	15,84%	9,82%	9,01%	5,36%	1,06%	0,37%
ROA	0,99%	1,32%	1,26%	1,02%	0,90%	0,75%	0,59%	0,51%
ROA Operativo	1,08%	1,45%	1,26%	0,80%	0,71%	0,43%	0,09%	0,03%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64,70%	66,58%	66,02%	61,24%	60,78%	60,73%	59,34%	59,57%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5,29%	5,66%	5,60%	5,03%	4,89%	4,79%	4,71%	4,76%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,21%	6,41%	6,38%	5,99%	5,84%	5,74%	5,69%	5,77%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	67,54%	51,75%	57,79%	74,54%	76,95%	86,71%	97,37%	99,12%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,22%	80,32%	82,46%	88,94%	89,90%	93,88%	98,81%	99,59%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	54,46%	59,22%	58,44%	56,55%	56,18%	53,95%	54,84%	53,59%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,22%	5,91%	5,94%	6,43%	6,36%	6,61%	7,10%	7,19%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8.730.620	1.213.974	1.669.194	1.236.800	1.595.674	1.151.437	1.092.005	1.155.036
Activos Liquidos (BWR)	12.206.359	1.265.887	1.651.173	1.217.071	1.656.262	1.452.206	1.412.401	1.512.242
25 Mayores Depositantes	-	817.011	921.145	818.211	922.317	770.659	864.302	916.838
100 Mayores Depositantes	-	1.255.190	1.449.042	1.279.107	1.487.488	1.328.869	1.362.906	1.428.757
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,66%	31,07%	38,30%	29,01%	36,17%	33,54%	33,48%	33,83%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30,15%	31,35%	36,44%	29,41%	34,43%	31,23%	30,08%	32,07%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	9,97%	15,13%	10,54%	12,57%	13,71%	11,89%	9,13%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3,15	2,41	2,79	2,74	2,28	2,53	3,51
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	83,15%	51,96%	80,17%	60,88%	69,52%	76,76%	75,08%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33,66%	31,04%	38,07%	28,82%	35,94%	33,36%	33,29%	33,58%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,08%	29,77%	38,49%	29,28%	34,63%	26,45%	25,74%	25,65%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	16,60%	17,28%	15,69%	16,14%	13,89%	15,27%	15,81%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	64,54%	55,79%	67,23%	55,69%	53,07%	61,19%	60,63%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				51,18%	45,09%	49,79%	51,12%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	3,59%	3,46%	2,90%	2,90%	3,26%	3,00%	3,00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,64%	2,24%	1,13%	1,80%	1,38%	1,25%	1,26%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.452.884	3.198.875	2.583.948	3.538.847	2.432.097	2.998.759	2.857.278
Inversiones Brutas	8.198.614	7.707.478	8.317.220	9.004.580	9.440.394	9.596.173	10.405.195
Cartera Productiva Bruta	36.830.001	37.753.860	39.964.593	40.781.255	41.218.195	42.095.447	42.899.479
Otros Activos Productivos Brutos	1.386.444	1.389.515	1.604.962	1.594.093	1.630.892	1.659.171	1.758.951
Total Activos Productivos	48.867.943	50.049.728	52.470.724	54.918.774	54.721.578	56.349.550	57.920.904
Fondos Disponibles Improductivos	5.076.767	6.301.363	5.198.751	4.775.213	5.038.709	5.268.353	5.873.342
Cartera en Riesgo	831.743	863.584	1.416.828	1.351.955	1.525.287	1.551.923	1.657.502
Activo Fijo	785.308	827.443	801.780	815.014	803.268	790.314	778.428
Otros Activos Improductivos	2.022.225	1.935.597	2.225.995	2.209.531	2.476.905	2.671.507	2.919.893
Total Provisiones	(2.992.441)	(3.091.457)	(3.384.763)	(3.311.891)	(3.463.941)	(3.414.781)	(3.490.728)
Total Activos Improductivos	8.716.042	9.927.987	9.643.354	9.151.713	9.844.169	10.282.097	11.229.165
TOTAL ACTIVOS	54.591.544	56.886.258	58.729.315	60.758.596	61.101.806	63.216.866	65.659.342
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	41.812.516	43.643.124	44.489.913	46.232.394	46.209.676	48.185.969	49.980.372
Depósitos a la Vista	23.708.479	24.479.115	23.074.847	24.575.488	23.684.345	23.936.515	24.686.116
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	16.622.852	17.599.743	19.713.104	19.884.420	20.720.614	22.286.190	23.329.895
Depósitos en Garantía	1.193	1.216	1.102	1.191	1.214	1.193	1.173
Depósitos Restringidos	1.479.991	1.563.049	1.700.860	1.771.296	1.803.503	1.962.071	1.963.188
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	298.677	220.911	283.163	209.030	318.484	165.568	175.190
Aceptaciones en Circulación	8.224	17.706	32.071	50.121	47.590	28.356	20.577
Obligaciones Financieras	3.505.998	3.628.361	3.788.284	3.872.255	4.026.946	4.428.127	4.656.268
Valores en Circulación	259.310	323.338	419.978	386.310	377.788	328.973	299.063
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	536.688	609.891	614.720	609.496	615.995	579.696	566.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.257.872	2.294.737	2.611.958	2.591.246	2.810.898	2.643.863	2.950.677
Provisiones para Contingentes	99.853	99.201	99.596	101.614	103.165	104.192	77.524
TOTAL PASIVO	48.779.138	50.837.269	52.339.683	54.052.466	54.510.542	56.464.745	58.725.670
TOTAL PATRIMONIO	5.812.406	6.048.989	6.389.631	6.706.130	6.591.264	6.752.121	6.933.672
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	54.591.544	56.886.258	58.729.315	60.758.596	61.101.806	63.216.866	65.659.342
CONTINGENTES	18.748.574	19.041.649	20.168.923	20.008.081	20.082.834	20.943.238	20.454.235
RESULTADOS							
Intereses Ganados	3.062.960	4.202.770	3.652.741	4.972.194	1.340.576	2.760.920	4.258.351
Intereses Pagados	913.146	1.301.722	1.466.870	2.045.681	613.084	1.281.344	2.010.281
Intereses Netos	2.149.815	2.901.048	2.185.871	2.926.513	727.492	1.479.576	2.248.070
Otros Ingresos Financieros Netos	217.424	306.138	322.056	444.327	126.194	229.071	377.827
Margen Bruto Financiero (IO)	2.367.239	3.207.185	2.507.926	3.370.840	853.686	1.708.647	2.625.897
Ingresos por Servicios (IO)	606.511	833.137	712.286	956.485	244.797	499.329	757.218
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164.748	195.567	163.260	237.820	61.933	130.958	189.311
Gastos de Operacion (Goperac)	1.724.587	2.319.855	1.747.861	2.378.052	603.100	1.248.933	1.883.370
Otras Perdidas Operacionales	97.248	122.865	95.644	118.817	47.411	100.977	114.148
Margen Operacional antes de Provisiones	1.316.663	1.793.169	1.539.967	2.068.275	509.905	989.025	1.574.909
Provisiones (Goperac)	839.746	1.145.009	937.612	1.344.988	334.687	655.225	1.063.629
Margen Operacional Neto	476.917	648.160	602.356	723.287	175.218	333.800	511.280
Otros Ingresos	305.369	420.863	324.680	429.714	100.742	207.893	313.246
Otros Gastos y Perdidas	54.191	63.602	66.192	65.741	54.024	102.646	129.311
Impuestos y Participacion de Empleados	244.587	341.710	293.235	349.751	76.933	146.748	225.875
RESULTADOS DEL EJERCICIO	483.508	663.712	567.608	737.508	145.003	292.299	469.340

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	53.944.710	56.351.091	57.669.475	59.693.987	59.760.287	61.617.903	63.794.247
Cartera Bruta total	37.661.744	38.617.445	41.381.421	42.133.209	42.743.482	43.647.370	44.556.981
Cartera Vencida	259.439	292.988	419.179	433.027	472.374	467.044	488.936
Cartera en Riesgo	831.743	863.584	1.416.828	1.351.955	1.525.287	1.551.923	1.657.502
Provisiones para Cartera	(2.554.171)	(2.650.058)	(2.933.857)	(2.848.473)	(2.988.336)	(2.964.595)	(2.967.891)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,9%	83,4%	84,5%	85,7%	84,8%	84,6%	83,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,4%	124,7%	125,4%	126,4%	125,0%	121,9%	120,9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,69%	0,76%	1,01%	1,03%	1,11%	1,07%	1,10%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,21%	2,24%	3,42%	3,21%	3,57%	3,56%	3,72%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,19%	4,13%	5,05%	4,98%	5,38%	5,43%	5,68%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	319,09%	318,35%	214,10%	218,21%	202,68%	197,74%	183,74%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	168,10%	172,30%	145,23%	140,62%	134,55%	129,43%	120,41%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,78%	6,86%	7,09%	6,76%	6,99%	6,79%	6,66%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,60%	13,88%	13,39%	13,79%	13,17%	12,92%	12,86%
TIER I / APPR	10,46%	10,28%	10,88%	10,95%	11,62%	11,37%	11,11%
PTC / Activos y Contingentes	8,73%	8,76%	8,30%	8,50%	8,21%	7,98%	7,96%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13,64%	13,88%	13,67%	13,16%	13,38%	13,06%	12,63%
Capital libre (USD M)**	5.130.823	5.468.126	5.285.287	5.581.861	5.188.363	5.132.770	5.006.782
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,54%	9,73%	9,19%	9,38%	8,71%	8,35%	7,87%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,50%	60,12%	54,32%	56,05%	51,92%	50,59%	48,32%
TIER I / Patrimonio Tecnico	76,92%	74,08%	81,25%	79,42%	88,24%	87,98%	86,37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,87%	11,07%	11,05%	11,40%	10,82%	10,89%	10,97%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,20%	9,02%	9,20%	9,27%	9,65%	9,53%	9,36%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	36	40	541	662	578	573	30
Ingresos Operativos Netos	3.041.250	4.113.024	3.287.828	4.446.327	1.113.005	2.237.957	3.458.278
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728.095	1.005.421	860.843	1.087.259	221.936	439.047	695.215
Margen de Interés Neto	70,19%	69,03%	59,84%	58,86%	54,27%	53,59%	52,79%
ROE	11,39%	11,49%	12,17%	11,56%	8,72%	8,69%	9,18%
ROE Operativo	11,24%	11,22%	12,91%	11,34%	10,54%	9,92%	10,00%
ROA	1,21%	1,21%	1,31%	1,25%	0,95%	0,94%	0,99%
ROA Operativo	1,19%	1,19%	1,39%	1,23%	1,15%	1,08%	1,08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70,48%	70,26%	65,99%	65,28%	65,16%	65,84%	64,70%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,08%	6,07%	5,64%	5,53%	5,29%	5,30%	5,29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,71%	6,73%	6,52%	6,42%	6,23%	6,14%	6,21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63,78%	63,85%	60,89%	65,03%	65,64%	66,25%	67,54%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,32%	84,24%	81,68%	83,73%	84,26%	85,08%	85,22%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56,71%	56,40%	53,16%	53,48%	54,19%	55,81%	54,46%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,39%	6,34%	6,19%	6,33%	6,16%	6,14%	6,22%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7.529.651	9.500.238	7.782.699	8.314.060	7.470.806	8.267.112	8.730.620
Activos Liquidos (BWR)	10.517.957	12.504.375	10.240.443	11.359.600	10.748.399	11.708.267	12.206.359
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,54%	37,27%	30,72%	32,38%	31,49%	33,90%	33,66%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30,66%	32,89%	27,96%	29,24%	28,54%	29,53%	30,15%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,54%	37,27%	30,72%	32,38%	31,49%	33,90%	33,66%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,29%	28,31%	23,35%	23,70%	21,89%	23,94%	24,08%

** 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. Según las cifras oficiales, en términos reales el PIB de cierre de 2023 podría acercarse al PIB prepandemia. Para el año 2023 los datos preliminares del BCE muestran un crecimiento de 2.4% y se prevé un crecimiento de 0.9% para el año 2024. Es probable que la proyección varíe en función de las afectaciones económicas producidas por los cortes de energía que sufre el país desde septiembre 2024. Adicionalmente, en el mes de octubre 2024 el Banco mundial redujo su proyección de crecimiento del 0.07% (jul-24) al 0.03% debido a persistentes obstáculos estructurales de la región¹. Por otra parte, en el mismo mes el FMI mejora su proyección al 0.03% del 0.01% que estimaba a inicios del año 2024² cuando fueron más estrictos en su cálculo debido a la situación desfavorable del segundo semestre del año 2023.

La situación política que atravesó el país en el año 2023 a raíz de las elecciones adelantadas tuvo como resultado la elección del presidente Daniel Noboa. Durante el año 2024 el nuevo gobierno ha enfrenado una situación de crisis económica especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país el último año y por la crisis energética consecuencia del estiaje producido por la falta de lluvias y problemas técnicos en las hidroeléctricas.

Durante la gestión de actual presidente se han aprobado varias leyes orientadas a una mayor recaudación tributaria y a superar los problemas mencionados: tales como el Proyecto de Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo con carácter de “urgente”, el cual fue aprobado por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, esta Ley otorgó exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo. En enero 2024 se aprobó la ley No más apagones la cual incentivaba los

proyectos de energía renovable de hasta 10 megavatios, después de la crisis ocurrida desde septiembre 2024 el presidente insistió con un segundo proyecto para impulsar la iniciativa privada en generación de energía, esta segunda ley fue aprobada el 27 de octubre del año 2024. Por el lado de la seguridad en el mes de julio se aprobó la Ley Orgánica para la Aplicación de la consulta Popular y Referéndum del 21 de abril del 2024, que incluyó el endurecimiento de penas para varios delitos, así como la extradición de delincuentes.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de guerra a estos grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA. Dichas medidas permitirán mejorar la situación de liquidez fiscal y generar recursos que estarían disponibles para enfrentar el conflicto y parte de las demás obligaciones fiscales pendientes.

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4,000MM. Este programa tendrá un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardará un tiempo en resolverse³. En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000MM del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesita para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2024 ya que los ingresos tributarios y petroleros no serán suficientes. En diciembre de 2024, el FMI depositará otros USD 500MM, después de la visita que realizó este organismo al país en el mes de octubre donde se constató el cumplimiento de las metas establecidas⁴. Sin embargo, el análisis realizado no toma en cuenta los efectos económicos de los cortes de luz ocurridos desde septiembre 2024, por lo que la perspectiva del multilateral podría cambiar en las futuras revisiones.

¹ <https://www.primicias.ec/economia/banco-mundial-expectativas-crecimiento-ecuador-80861/>

² <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-crecimiento-pib-ecuador-mejora-81677/>

³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

⁴ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>



Respecto a la recaudación tributaria, el SRI recaudó a septiembre 2024 USD 7,144MM por IVA, un 12.7% más que en el mismo periodo del 2023. Con todos los impuestos y contribuciones llega a casi USD 15,485MM lo que representa un crecimiento del 14.7% interanual⁵. Esto como resultado de mayores recaudaciones de IVA, contribución temporal y autorretenciones a grandes contribuyentes.

En cuanto al presupuesto general del Estado, para el 2024, la proforma fue enviada a la Asamblea nacional el 20 de febrero del 2024, llega a USD 35,536 MM, con un aumento del 13% respecto al codificado del año anterior. El financiamiento del presupuesto 2024, incluyó principalmente deuda interna (57.3%) y Multilaterales (42.69%)⁶. Además, planteó para 2024, un crecimiento del PIB del 0.8%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 66.71 y una producción de 156 MM de barriles si cierra el bloque ITT y una inflación del 2.1% (sin considerar el alza del IVA⁷.

El déficit global estimado llega a USD 4,809 MM si lo comparamos con el déficit del 2023 que fue de 2,629MM presenta un incremento del 82.85%; adicionalmente, serán necesarios USD 9,000 MM para cubrir pagos atrasados y vencimientos de deuda, por lo que las necesidades de financiamiento del déficit fiscal podrían llegar a USD 17,200 MM.⁸

El precio del petróleo mantuvo una tendencia creciente en los últimos meses del año 2023 alcanzó USD 71.9, luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. Instituciones de servicios financieros internacionales creen que las medidas tributarias tomadas facilitarían que Ecuador acceda a nuevos préstamos del FMI, ya que traerá recaudación de manera más rápida y esto es lo que necesita el país⁹. En los primeros meses del año 2024 el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, en enero 2024 Ecuador vendió su petróleo a USD 65.34, lo que significa USD 1.36 por barril menos que a lo presupuestado en la proforma. A octubre 2024 el

precio del petróleo WTI alcanzó USD 75.63 y para lo que queda de año y para el 2025 las perspectivas no son mejores y se estimara que el precio del petróleo puede rondar entre los USD 60 y 75¹⁰.

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 Yasuní¹¹. Este bloque petrolero representa casi el 12% de la producción petrolera del país. El BCE estima que la producción petrolera no fiscalizada podría llegar a unos 177 MM de barriles solo si no cierra el bloque petrolero ITT y de 172MM si cierra. El impacto económico de la aplicación de esta decisión no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones y USD 690 millones anuales en promedio, además de un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.¹² El primer pozo se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT demorará al menos cinco años.

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. Sin embargo, con las acciones tomadas por el nuevo Gobierno en lo referente a seguridad y economía ayudaron a un aumento en la confianza tanto de la población local como de los organismos internacionales durante los primeros meses del tercer trimestre. Desde el mes de septiembre y como resultado de la crisis energética que ha ocasionado apagones de hasta 14 horas diarias se observa una disminución de la popularidad del actual presidente Daniel Noboa y consecuente caída en la intención de votos para las elecciones del año 2025¹³.

⁵ <https://www.forbes.com.ec/today/us-15485-millones-recaudaron-impuestos-enero-septiembre-n61065>

⁶ <https://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/private/asambleanacional/filesasambleanacionalnameuid-19130/PGE%202024/inf%20no%20vinc%20ult%20-%20PGE%202024.pdf>

⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-gobierno-daniel-noboa-asamblea2024/>

⁸ <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

⁹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

¹⁰ <https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellana-giler/mercado-petroleo-gasolina-produccion-precio-78585/>

¹¹ [Primicias
https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/](https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/)

¹² <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

¹³ <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/ecuador/intencion-de-voto-por-daniel-noboa-cae-y-para-luisa-gonzalez-se-mantiene-comunica/>



A noviembre 2024 el indicador de riesgo país está en torno a los 1250 puntos debido los crecientes temores sobre el impacto de la crisis energética en la economía y las finanzas Públicas. Los inversionistas internacionales y multilaterales actualmente monitorean día a día la situación de las lluvias y el nivel de los embalses de las hidroeléctricas en Ecuador por lo que se espera un incremento en la volatilidad de este indicador¹⁴.

La cámara de comercio ecuatoriana ha calculado que el sector industrial perdió USD 4000MM, por otro lado, el sector comercial sufrió una caída de USD 3.500MM en ventas. Esto refleja una afectación significativa en la productividad y competitividad de las empresas las cuales tuvieron que paralizar operaciones, reducir turnos o en el peor de los casos incluso cerrar temporalmente¹⁵.

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 y esta calificación se reafirmó en agosto 2024. Esta modificación fue 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. Lo expuesto justifica la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2024, de 0.9%¹⁶ según el BCE con información a septiembre 2024, como se ha manifestado anteriormente en este estudio.

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 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 contracción de liquidez la misma que ya se ha evidenciado desde 2023.

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2023 de 2.40%¹⁷ 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.

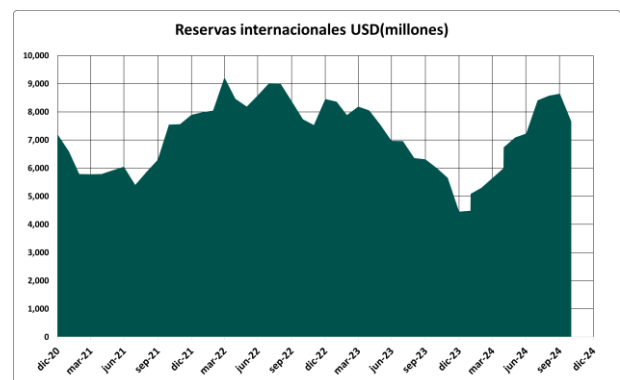
Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)
Producto Interno Bruto (PIB)	2.95%	2.40%	0.90%
Exportaciones	2.54%	2.30%	2.40%
Importaciones	4.49%	2.60%	-0.80%
Consumo final Gobierno	4.46%	3.70%	1.10%
Consumo final Hogares	4.59%	1.40%	0.20%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.52%	0.50%	0.60%

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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 se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios factores como son la recuperación del financiamiento del exterior, a un flujo neto positivo de capitales del sector privado y un saldo neto positivo en las bóvedas del Banco Central (por el mayor uso de medios de pago electrónico por parte de la población).

Gráfico 15



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

¹⁴ <https://www.lahora.com.ec/pais/crisis-electrica-ecuador-mas-riesgoso-argentina-inversionistas-internacionales/#:~:text=El%20riesgo%20pa%C3%ADs%20de%20Ecuador,la%20Argentina%20con%201.100%20puntos.>

¹⁵ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/apagones-cortes-de-luz-perdidas-empresas-industrias-7500-millones-camara-de-comercio-de-quito-monica-heller-ecuador-2024-nota/>

¹⁶ <https://www.primicias.ec/economia/banco-central-pib-economia-ecuador-estancamiento-78896/>

¹⁷ <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuadoriana-registro-un-crecimiento-de-2-4-en-2023-1616#:~:text=En%202023%2C%20el%20Producto%20Interno,%2C%25%20alcanzado%20en%202022.>



Sistema Bancos Privados

Resumen Q3 2024

El tercer trimestre del año muestra una recuperación de la liquidez en el Sistema Financiero Privado debido a nuevos desembolsos de multilaterales y por consiguiente un aumento en los pagos del estado. Como resultado se observa una mayor oferta de créditos principalmente en el segmento de consumo. Por otro lado, se evidencia un incremento de la morosidad en los segmentos de consumo/microcrédito y persiste la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas y Bancos privados. Finalmente, se avizora una potencial recuperación fruto de los desembolsos de multilaterales y a la bajada internacional de las tasas de interés de varios Bancos Centrales.

Los resultados al corte septiembre 2024 registran una disminución de -17.3%, finalizando la tendencia positiva de los últimos dos años, como resultado del mayor costo de fondeo, mayores gastos operativos y un incremento en la constitución de provisiones. El retorno sobre activos y patrimonio disminuyen con respecto a los del año anterior (los indicadores son 0.99% y 9.18%, respectivamente). Este comportamiento obedece a mayores intereses pagados por incremento de las tasas pasivas, que da como resultado la caída significativa (de 59.84% en sep-23 a 52.79% en sep-24) del margen financiero; estos efectos se compensan parcialmente con mayores comisiones ganadas especialmente de empresas de seguros, y a mayores rendimientos financieros provenientes de la valuación neta de inversiones y de rendimientos en fideicomiso mercantil. También se evidencia un incremento controlado del gasto operativo antes de provisiones (7.8%) y un aumento del gasto de provisiones del 13.4%, requerido por el deterioro de la cartera.

A pesar del significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años, las coberturas sobre la cartera en riesgo se presionan a los niveles más bajos desde 2020 por el incremento de la cartera en riesgo.

El sistema en conjunto aumenta la morosidad total en 0.30 p.p. con respecto a septiembre 2023. La morosidad originada por la pandemia COVID-19 en el año 2020 se diluyó parcialmente en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023 y 2024, el ritmo de crecimiento de la cartera total ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad, tanto por el

cambio de normativo como por el deterioro orgánico de la cartera.

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un crecimiento del 10.7%, esta tendencia persiste a la fecha de corte con un crecimiento anual del 7.7%. Este crecimiento relativo 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 se recupera con respecto los últimos trimestres, los indicadores de liquidez estructural son superiores a los de septiembre 2023, uno de los factores que ha incidido en esta situación es el desembolso de recursos frescos de multilaterales hacia el Gobierno y el consiguiente pago a proveedores que este realizó, otro de los factores es el lento crecimiento la cartera productiva, sin embargo, se aprecia un crecimiento en la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización se deterioran frente al anterior año por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo y por la menor generación de resultados. Adicionalmente, se presionan por el incremento de la cartera en riesgo y por la tendencia creciente de los activos improductivo que ahora incluyen las autorretenciones del impuesto a la renta y otras cuentas por cobrar correspondientes a la contribución única que algunos bancos registraron al considerarla inconstitucional y haber impuesto acciones legales contra el estado. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

Lo que nos depara el cierre del año 2024

Las nuevos impuestos, autorretenciones y contribuciones establecidos por ley para las Instituciones financieras generarán presión en la gestión operativa de los bancos privados en particular. Ajustará la liquidez, los resultados y por tanto sostener la capitalización será un reto.

La contribución especial que para las IFIS grandes va entre el 20% y el 25% de las utilidades del 2023, y fue pagada en mayo-2024 alcanzando un monto



de USD 184MM¹⁸, esta representa un gasto no deducible importante.

La autorretención del impuesto a la renta representa una salida de flujo durante el año e incremento en gastos pagados por anticipado, los cuales se compensan a final de año.

El pago del impuesto a la salida de divisas sobre los préstamos del exterior encarecerá aún más el fondeo y pondrá más presión en los márgenes y resultados.

En el último trimestre del año 2024, se espera una demanda de crédito baja y un incremento de la morosidad. En general los bancos esperan un crecimiento menor de los activos, producto de una contracción de la actividad económica resultado de la crisis energética que vive el país desde el mes de septiembre 2024. Como hecho subsecuente el 07 de noviembre la FED anunció el segundo recorte de las tasas de interés del año de en 0.25p.p. La tasa de referencia de los tipos de interés se sitúa así en un rango del 4.5% a 4.75, con esta reducción se espera un alivio gradual en el flujo de créditos del exterior.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones podrían seguir deteriorándose en consistencia con el entorno operativo y el reto de las instituciones financieras a generar resultados que permitan establecer suficientes provisiones.

El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, la disponibilidad de fuentes de fondeo, 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.

Se espera una mejor posición de liquidez de la economía como resultado de los desembolsos de multilaterales al Gobierno y por la obtención de financiamiento del exterior de los bancos privados. Se esperaría que el Gobierno no ejerza más presión sobre el Sistema Financiero obligándolos a aumentar su compra en papeles del estado y que les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales, tal como recomienda el FMI. Con el anuncio de la eliminación de subsidios de combustibles en el mes de junio 2024 y la respectiva disminución del déficit, esperamos que

no se solicitarán contribuciones adicionales al Sistema financiero.

El FMI en octubre 2024 anunció que podría revisar las metas de crecimiento de Ecuador para los años 2024 y 2025. Este organismo señala que la actual crisis energética ocasionada por la peor sequía en décadas ocasionará necesidades de endeudamiento y crédito de Ecuador¹⁹. Este multilateral en el mes abril 2024 aprobó un programa de crédito por USD 4,000MM, se trata de un programa de tipo Servicio Amplificado del FMI el cual proporciona asistencia financiera a los países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales²⁰.

Los bancos pueden adquirir títulos del Ministerio de Finanzas. Hasta el 20% del encaje pueden ser invertido en estos títulos. 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.

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 los años 2021 y 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico

¹⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sri-contribuciones-bancos-cooperativas-empresas-conflicto-seguridad/>

¹⁹ <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-ecuador-economia-cortes-luz-inseguridad-81984/>

²⁰ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>



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 se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

Adicionalmente a los cambios mencionados, en la normativa contable durante el año 2023 y 2024 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- Sobre el Seguro de depósitos, mediante resolución JPRF-F-2023-094 del 29 de diciembre del 2023, se cambia las contribuciones del sistema financiero (incluyendo cooperativas) al Seguro de Depósitos. Se establece una prima fija para el año 2024 del 0,06% anual sobre depósitos (el porcentaje será revisado anualmente por la JPRF). Además, restablece la contribución extraordinaria al Seguro de Depósitos para las entidades financieras privadas, que se aplicará bajo la condición de que cuando la relación entre el patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y los depósitos cubiertos de dicho sector se encontrasen por debajo del 13%, las IFIS privadas deberán pagar la contribución extraordinaria de hasta el 1% de los depósitos cubiertos. Cuando se alcance o supere el antedicho 13%, la COSEDE realizará las acciones necesarias para dejar sin efecto la contribución extraordinaria.
- El 6 de febrero de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, en el que además del alza permanente del IVA al 13% (15% de manera temporal), también se aprobó una contribución a las utilidades de la banca con una tarifa del 5% al 25%. Otro componente importante de la ley es el incremento del ISD al 5% que el Presidente de la República podrá modificarlos por sectores o variables que considere conveniente, mediante Decreto Ejecutivo. Las IFIS privadas pagarán el ISD sobre préstamos del exterior.
- Mediante resolución JPRF-F-2024-0100 del 29 de febrero del 2024 se modifica

las notas técnicas para el cálculo del Patrimonio Técnico de las entidades del sector financiero privado y del sector financiero popular y solidario. En la resolución se especifica que en el cálculo del Patrimonio técnico secundario se debe considerar la totalidad de las deficiencias de provisión cuando se produzcan atrasos o incumplimiento.

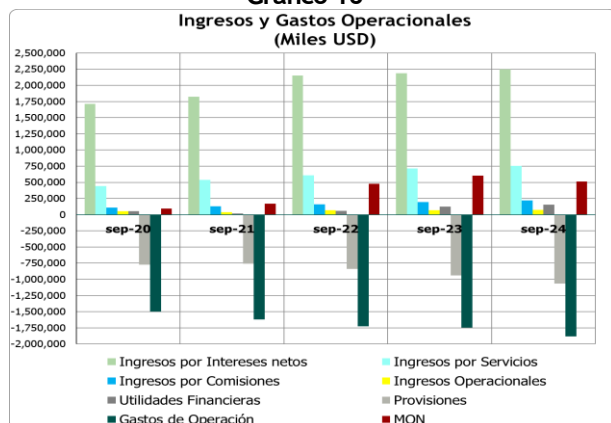
- Mediante resolución JPRF-2024-0104 del 15 de marzo del 2024 se reforma las “Normas que regulan las tasas de Interés” que establecen un sistema flexible de tasas de interés activas efectivas para el segmento de crédito inmobiliario con el fin de permitir que el sistema financiero conserve su dinamismo, se reactive el crédito de vivienda y se promueva el crecimiento económico.
- Mediante resolución JPRF-2024-0120 del 30 de agosto de 2024, se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 30 de agosto de 2024, así como que el plazo para la aplicación del mecanismo de refinanciamiento o reestructuramiento correrá a partir del 30 de agosto de 2024 hasta el 31 de mayo de 2025.
- Mediante resolución JPRF-2024-0123 del 5 de noviembre de 2024 que modifica lo dispuesto en la resolución JPRF-2024-0120, la JPRF emitió la resolución que norma el diferimiento extraordinario y temporal de obligaciones financiera que así lo requieran. Se establece que las entidades financieras considerarán, caso por caso, refinanciar o reestructurar las operaciones de crédito que presenten saldos vencidos entre el 10 de agosto de 2023 y el 31 de octubre de 2024. Adicionalmente se definen la información que las Instituciones financieras deberán reportar a la SB sobre estas operaciones sujetas a mecanismos de alivio financiero.
- Mediante resolución JPRF-2024-0129 y posteriores correcciones en la resolución JPRF-2024-0130 se modificaron las deducciones al Patrimonio técnico en lo referente a inversiones en acciones y anticipos para adquisición de acciones los cuales pasaran a ponderar 2.5 dentro

de los Activos ponderados por riesgo si superan los límites legales establecidos en las resoluciones mencionadas.

Resultados

A septiembre 2024, los resultados del sistema mostraron una disminución de -17.3% en comparación con el mismo período del año anterior, a causa del incremento de los intereses pagados, provisiones y pérdidas en acciones y participaciones. Estos resultados alcanzan USD 469.34MM y cambia la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos a pesar de mostrar crecimientos menores da como resultado intereses generados superiores a los de los últimos 4 años, por otro lado, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo del último año. A sep-2024 los intereses netos crecen en 2.8% 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 en el trimestre analizado debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 4.7% anual en el MBF.

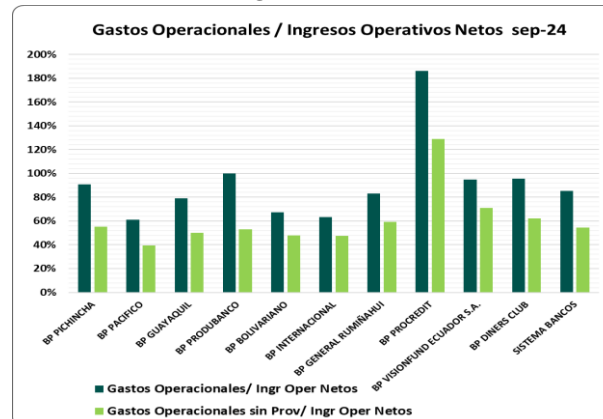
El crecimiento de la transaccionalidad del año pasado se mantiene y permite la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 2.3%, el cual llega a USD 1,574.91MM, comparando favorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en sep-2023 (USD 1,539MM).

El comportamiento descrito no es suficiente para absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo inferior en -15.1% al de sep-2023; a la fecha de corte los resultados del período se afectan por que los ingresos no operacionales disminuyen (-3.5%) y los gastos y pérdidas no operacionales crecen (+95.4%).

El gasto de provisiones a septiembre 2023 creció en 11.65% frente a 2022; a septiembre 2024, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones crece en 13.4%. El gasto de provisiones absorbió castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el año 2022 y 2023, ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo. El aumento interanual en el gasto de provisiones observado a septiembre 2024 se relaciona con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y al deterioro de la cartera resultado de la actual crisis económica. A septiembre 2024 se observa un crecimiento interanual del 17% en la cartera en riesgo, lo que ocasiona una mayor necesidad de provisiones en este año. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante lo transcurrido del año.

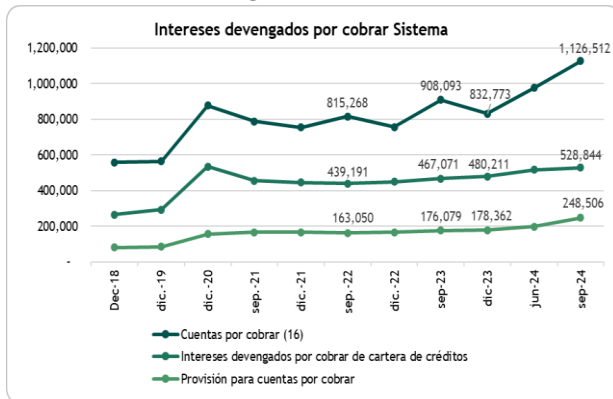
Gráfico 17



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 y están acorde a sus modelos de negocio; al constituir provisiones, nueve de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 18

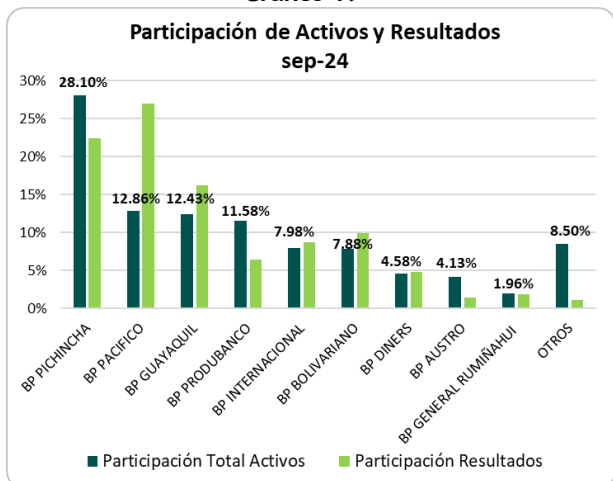


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 9.3% del ingreso total anualizado para el año 2024. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a septiembre-2024 fue de USD 30.96MM y representa el 0.73% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

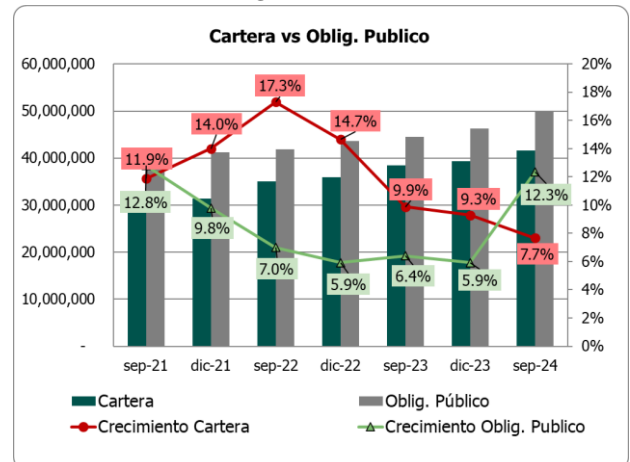
Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 20



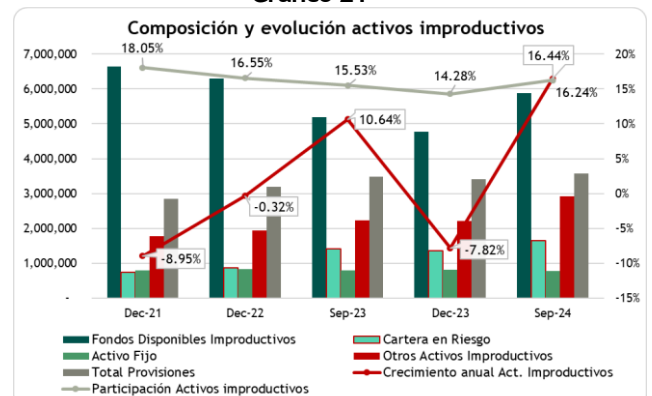
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los tres últimos años las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en los últimos seis meses esta tendencia se revierte y las obligaciones con el público crecen más que la cartera la cual sigue ralentizado su crecimiento. 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 dos años como resultado de la ralentización de la economía y a tasas de interés fijas que no compensan los potenciales riesgos sumado a la actual crisis energética que posiblemente se convertirá en una crisis en la producción.

Evolución de los Activos

Gráfico 21

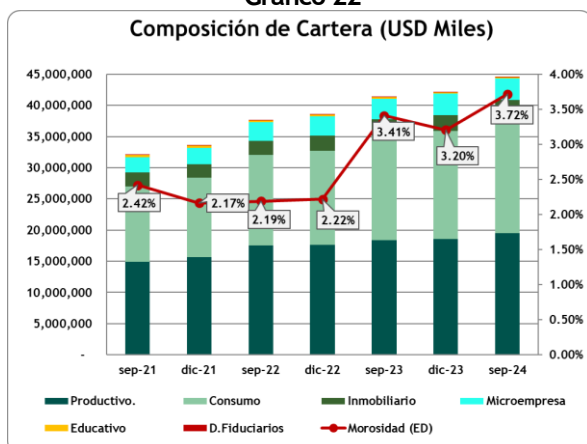


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 este periodo.

Los activos improductivos del sistema a sep-2024 representan el 16.24% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 16.44% frente al año anterior principalmente por el crecimiento de la cartera en riesgo y por el aumento de los otros activos influenciado por las nuevas contribuciones y autorretenciones de impuestos que iniciaron en el año 2024.

Gráfico 22



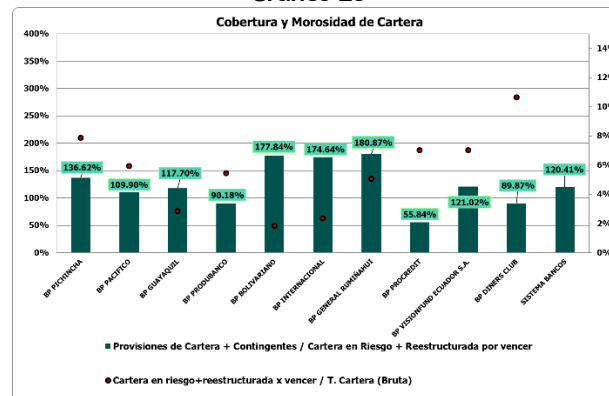
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 desde ene-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A sep-2024 ya sin efectos de cambios normativos se observa deterioro ocasionados con otros factores como son la crisis de liquidez del primer semestre del año y con la crisis energética de los últimos meses. 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 23

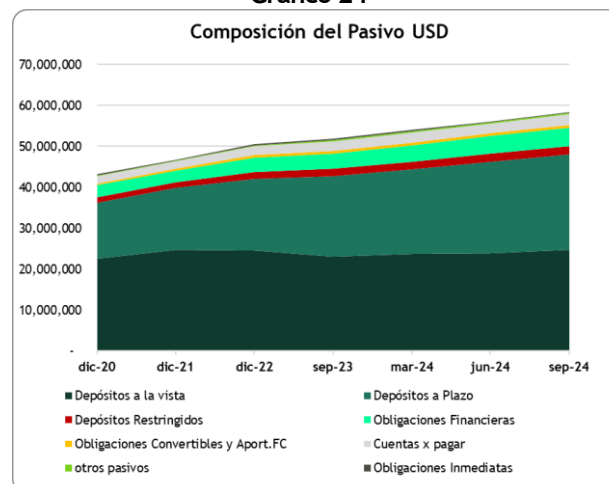


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

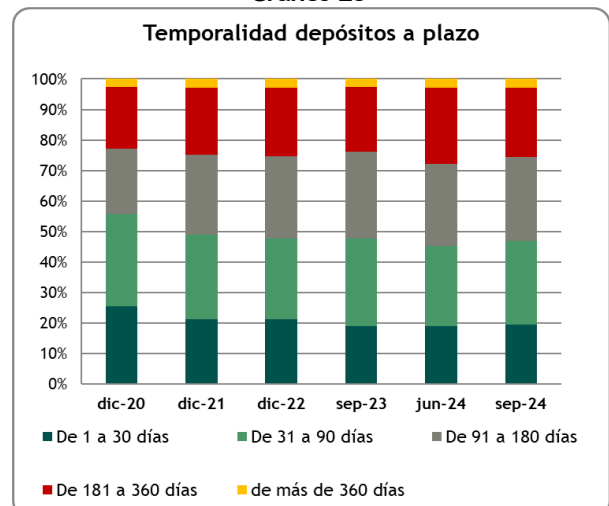
Fondeo

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 25



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 un porcentaje importante 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 últimos tres años. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos públicos y cooperativas con la actual disminución del riesgo país. Para la banca privada el fondeo del exterior no será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual debe pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros y adicionalmente las tasas de interés de los bancos centrales a pesar de comenzar a reducirse desde el segundo semestre del 2024 aún se mantienen altas.

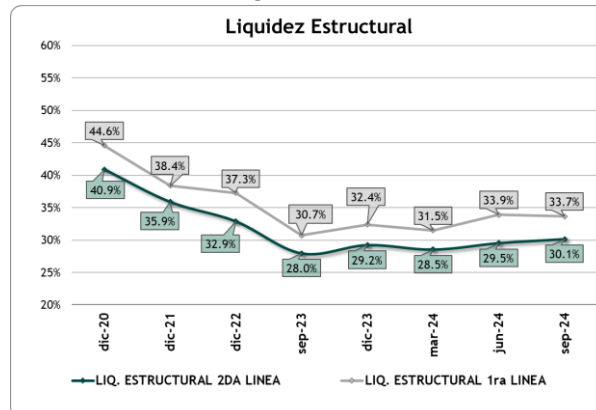
Liquidez

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 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 participantes del sector financiero.

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 de las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021. A septiembre 2024 se evidencia un cambio en la tendencia de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

Gráfico 26

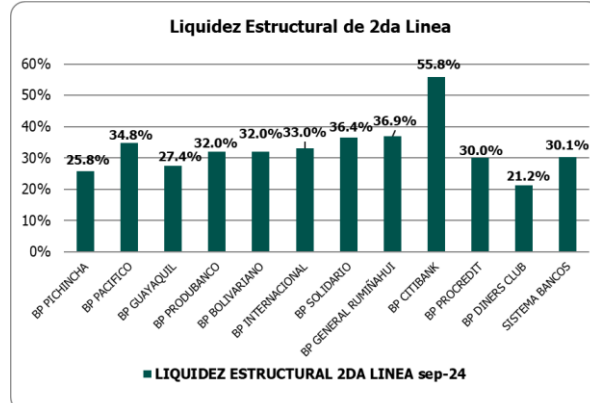
Liquidez Estructural



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27

Liquidez Estructural de 2da Línea



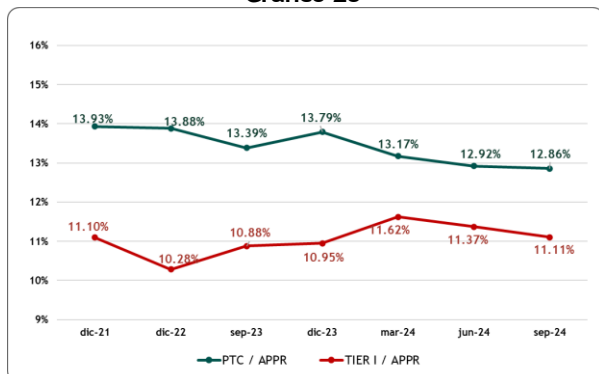
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A sep-2024 se observa una recuperación de los indicadores de liquidez como resultado del mayor 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 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo, sin embargo, debido a las menores utilidades no consigue recuperarse y disminuye con respecto al de sep-23. En el año 2023 el peso de los activos ponderados por riesgo con relación al PT se disminuye 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. A marzo 2024 existió una reducción por el pago de dividendos y a septiembre 2024 observamos que la generación de resultado no es suficiente para recuperar los niveles del año anterior acompañado con mayores activos improductivos, para el final de 2024 se espera que este indicador al menos se sostenga principalmente porque la expectativa de una disminución del costo de fondeo y crecimiento de colocaciones que generaran mayores ingresos por interés.

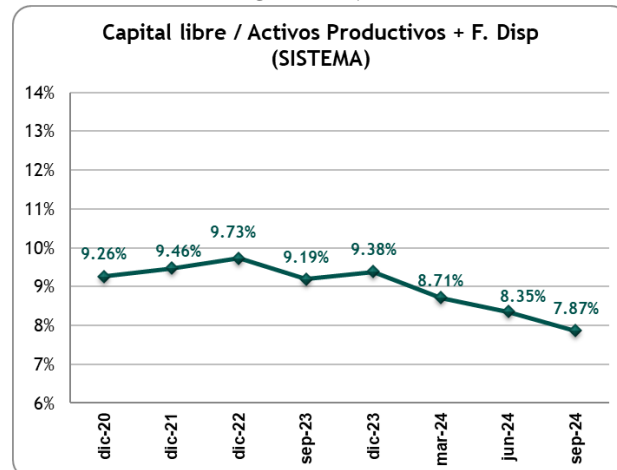
El patrimonio del sistema es de USD 6,933 millones a septiembre 2024. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2023 y de los resultados del período. Para el cierre del año 2024 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, 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 a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó 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 a septiembre 2024 se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva altura de mora y la crisis económica actual), reparto de dividendos, las menores

utilidades y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

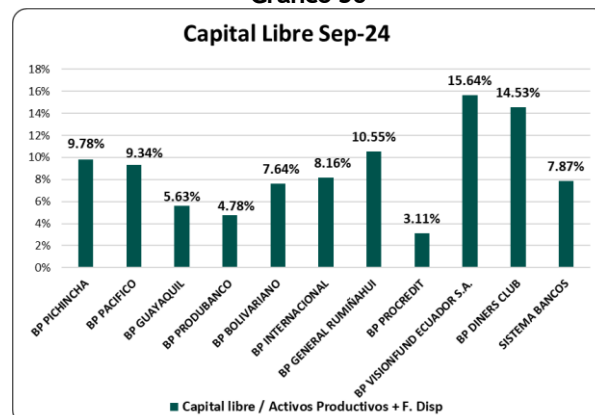
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 29



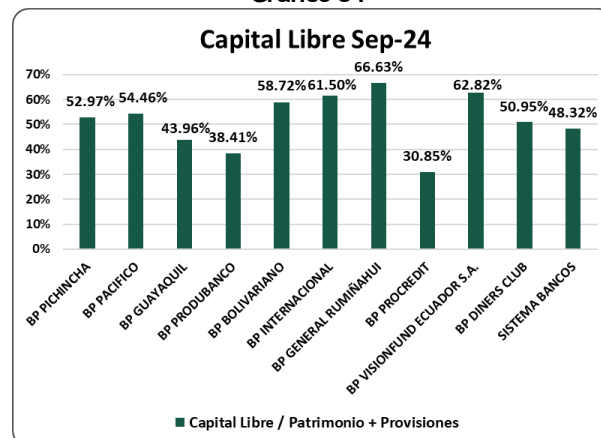
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 31



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 2024.