

Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha C.A.

Calificación Global

2015	2016	2017	2018
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

AAA "La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización."

Aspectos Evaluados en la Calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo.

El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: ambiente operativo, perfil de la institución, administración, apetito de riesgo y el perfil financiero.

Resumen Financiero

Grupo Financiero Pichincha

En millones	SISTEMA BANCOS				
	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	
Activos	41,120	11,870	12,524	12,685	12,634
Patrimonio	4,646	1,004	1,153	1,248	1,260
Resultados	137.6	50.5	82.3	112.7	31.2
ROE (%)	11.89%	4.93%	7.63%	9.39%	9.95%
ROA (%)	1.34%	0.40%	0.67%	0.89%	0.99%

Contacto: Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbaus@bwratings.com

Analista: Sonia Rodas
(5932) 226 9767; Ext. 111

Directora de IFI's: Patricia Pinto
(5932) 292 2426; Ext. 103

Fundamento de la Calificación

Sólido posicionamiento e imagen en el país con diversificación de riesgo en otros países. Banco Pichincha es el Banco más grande del Ecuador, con presencia en Colombia, Perú, EEUU y España; su posición y su calidad de Banco Universal le ha permitido una mayor capacidad de servicios a sus clientes, sostener sus ventajas competitivas como el acceso a fondeo diversificado y de bajo costo, así como, un potencial de crecimiento de acuerdo con sus estrategias de negocios.

Rentabilidad con tendencia positiva. Los ingresos financieros incrementan por el crecimiento interanual de la cartera en los segmentos más rentables y las comisiones provenientes del negocio de facturación de las tarjetas de crédito, que absorben el incremento del costo del fondeo, dado el mayor crecimiento de depósitos a plazo, el Banco mantiene como fortaleza el bajo costo de su fondeo. De igual forma, los ingresos operacionales sostienen la tendencia positiva de los períodos anteriores. El crecimiento de ingresos operativos, financieros y operacionales, cubrió con amplitud el crecimiento de gastos de operación, derivados principalmente del aumento del pago de honorarios y servicios en el trimestre y el gasto de provisiones, que baja de forma importante en el trimestre. Los indicadores de rentabilidad ROA de BP y GFP conservan la tendencia positiva en relación con los períodos comparables de los dos años anteriores y se mantiene bajo los promedios del Sistema.

Los niveles de liquidez se presionan aunque se mantienen adecuados frente a sus riesgos. Las coberturas de liquidez se presionaron desde el año anterior y en este trimestre se utilizó la liquidez inmediata acumulada coyunturalmente el trimestre anterior, se colocó los recursos en inversiones de mayor plazo, en inversiones restringidas que cubren parte del requerimiento de encaje legal, en la cartera de créditos y cubrieron parte de las obligaciones financieras que vencieron en el trimestre.

Sin embargo, las coberturas de liquidez se mantienen adecuadas por el calce de plazos de sus activos y pasivos y por la disponibilidad de inversiones que, por el plazo de sus colocaciones, no entran en el cálculo de estos indicadores pero por su bajo riesgo pueden ser liquidadas en el mercado sin pérdidas de valor importantes. La aplicación de sus políticas internas le ha permitido superar holgadamente escenarios de presión de liquidez observados en la economía y en el sistema financiero.

La Cartera conserva un buen perfil de riesgo, adecuado a los nichos de negocios. La morosidad se incrementa en el trimestre en mayor proporción que en el período comparable del año anterior, especialmente en los segmentos de consumo y comercial. A pesar de lo cual sus niveles son moderados y responden principalmente a la tendencia recurrente del primer trimestre.

El porcentaje de cartera calificada de mayor riesgo (C, D, y E) permanece por encima de los niveles promedio del sistema de Bancos, y sus niveles de cobertura con provisiones se presionan desde el año anterior. La cobertura para la cartera en riesgo compara mejor que el promedio del Sistema y de sus pares.

Apropiado soporte patrimonial. El soporte patrimonial es adecuado y con fortalezas respecto de sus pares del sistema. La cobertura con capital libre se redujo en el trimestre por el crecimiento de los activos improductivos, sin embargo, permanece sobre el promedio del sistema y del promedio de sus pares, debido a la base acumulada en períodos anteriores.



En el indicador del GFP el patrimonio soporta un mayor porcentaje de activos improductivos de las filiales, por lo que el indicador de capital libre del GFP es menor al de BP. Un mayor indicador de capital libre amplía la capacidad de la institución para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos.

La cobertura de patrimonio técnico respecto a los activos ponderados por riesgo mejora en el trimestre por los resultados del período y el bajo crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación del Banco Pichincha se mantiene estable producto del resultado de su gestión en relación al comportamiento del sistema. La perspectiva podría cambiar si variaciones en el entorno regulatorio y/o operativo afectan la gestión de la institución.

Títulos de deuda. El detalle y principales características de los títulos emitidos y originados por Banco Pichincha se encuentran en la sección “Presencia Bursátil” al final de este informe.

Calificación Local. 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 que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las Instituciones del Sistema.



AMBIENTE OPERATIVO

Entorno Macroeconómico y Riesgo Sistémico

La estrategia de endeudamiento del gobierno anterior y que se mantuvo durante los dos primeros años de gobierno de Moreno fue agotando sus fuentes mientras caía el precio del petróleo y crecía la incertidumbre en cuanto al nivel real de deuda del país.

Bajo dicho escenario que requería ajustes inminentes, el gobierno firmó la carta de intención con el FMI (11 de marzo-19) bajo la modalidad de Facilidad Ampliada, que aplica para países con desequilibrios importantes, que requieren mayor plazo para lograr el ajuste y estabilización.

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea.

El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

Si los acuerdos se cumplen, el FMI estima que la economía crecería entre un 0.5% y un -0.5% en 2019 (actualmente la previsión del gobierno se acerca a la del FMI). La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían principalmente en compras de bienes y servicios lo que significa una caída en las ventas de empresas que atienden al sector público. Significa menos dinero del gobierno entrando a la economía. El recorte en empleos del sector público no ha sido muy importante: aproximadamente 3000 despidos en este año. El FMI espera lenta recuperación desde el año 2022.

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó disminución del riesgo país lo que facilitó la renegociación de la deuda (bonos globales) que vencía en 2020, a plazos más largos. El 17 de junio, se

concluyó un canje de bonos de 1.175.000, con plazo al 2029.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (4.200 Millones del FMI y 6.000 Millones de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

En marzo-19, el FMI hizo un desembolso de 652 millones (para aumento de la reserva monetaria); la deuda externa pública aumenta en 3.500 millones en los primeros tres meses del año. Esto fomentó que los indicadores de liquidez en abril mejoren, aunque no se espera que la tendencia persista. A lo largo de junio, Ecuador recibirá un monto importante (1550 millones: en la primera semana de junio llegaron del BID 500 millones, de la CAF 150 millones; faltan otros 150 millones de CAF y 500 millones de BM, más el tramo de 250M de facilidad extendida) de desembolsos multilaterales.

Adicionalmente, esperamos obtener un préstamo de 2000 millones de Petrotailandia, de los cuales 600 millones se desembolsarán este año sin tener que comprometer más crudo. De todos modos, se espera que la nueva deuda que se adquiera en 2019 sea menor que en años anteriores.

La deuda pública del Ecuador según declaraciones oficiales y la nueva metodología de cálculo, representa el 50% del PIB, incluyendo la deuda interna entre instituciones de sector público. Si la neteamos, la deuda frente al PIB baja a alrededor de 36% en abril-2019 a USD 40.000 millones. No se espera una reducción importante de este indicador en el corto plazo, pero la expectativa es que los desembolsos fortalezcan las reservas (a jun-21, estas son USD 4100 millones, cuando la meta según el acuerdo es de 5000 millones) ya que, a diferencia de lo sucedido hasta hace poco, el objetivo de las autoridades es incrementar las reservas y estabilizar la economía, en lugar de gastarse para estimularla.

Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos. Las proyecciones oficiales para 2019 prevén que las exportaciones crecerían en 0.1% y que las importaciones se reducirían (contracción esperada del



gasto de los hogares).

La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo (sin contraparte de la producción de bienes y servicios), lo cual presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado. El gobierno espera una reducción del gasto corriente de 12.2% (842 millones).

Adicionalmente, para mejorar la competitividad en el sector externo y fomentar la creación de empleo en el país, será necesario flexibilizar los salarios con reformas a la ley laboral (cuyo borrador se pretendía presentar a la asamblea en mayo-19, lo cual no se realizó). En el primer trimestre 2019 hubo una pérdida interanual de 190 mil empleos adecuados urbanos. Ahora hay menos empleos adecuados que hace 5 años cuando el precio del petróleo comenzó a caer. La pérdida de empleo se trasladó al empleo informal o no adecuado. Baja inflación y sueldos controlados permitirán ir recuperando competitividad.

El aumento de la productividad del país y el fomento a la creación de empleo debe estar fundamentado en el sector privado y contar con el apoyo del estado, según la propuesta del FMI. Para el efecto se debe contar con un marco legal que promueva alianzas público - privadas que atraigan inversión de capitales privados en infraestructura, reduciendo el requerimiento de fondos del estado. Adicionalmente, el estado, a través de concesiones debe permitir que el sector privado administre instituciones estatales para fomentar su eficiencia. Así mismo para fomentar un modelo impulsado por el sector privado, el acuerdo promueve la liberalización del comercio exterior a través de acuerdos comerciales con socios regionales e internacionales.

Para retornar al orden fiscal, a más de la reducción del gasto (que incluye comprimir la masa salarial, reducir subsidios e implementar mejores prácticas en compras públicas) se propone una reforma tributaria que reduzcan las exenciones impositivas no justificadas, ampliar la base de contribuyentes y otorgar más peso a impuestos indirectos (IVA o ICE). La reforma apuntará a simplificar el sistema impositivo para que sea más equitativo y atraiga la inversión privada. La inversión pública tendría que limitarse a lo prioritario.

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibió financiamiento del BCE al fisco.

El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.

Una posibilidad de incrementar los ingresos del país es el desarrollo de la industria de la minería, lo cual podría convertir a Ecuador en uno de los mayores productores del mundo. Está previsto que la producción comience a partir del cuarto trimestre de este año. Por lo pronto, la Corte Constitucional desestimó la demanda de los mineros ilegales y dio luz verde a los proyectos. Sin embargo, este organismo podría pronunciarse ante nuevas demandas. Al momento el presidente Moreno apoya el desarrollo de la industria. El cumplimiento de la meta de producción de petróleo (600 mil bpd) es incierta. Las expectativas de crecimiento tanto de la minería como del petróleo se fundamentan en el aumento de la demanda externa.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

En cuanto al sistema financiero, las propuestas del acuerdo con el FMI son las siguientes:

- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su participación en los depósitos del sistema (aprox.23%).
- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en función del riesgo y del plazo. Los deudores con los mejores riesgos se beneficiarán de mejores tasas reduciendo su costo financiero.
- Sustituir el actual sistema de regulaciones bancarias por requerimientos mínimos de liquidez fundamentados en estándares internacionales.
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.
- Revisar la eficacia y las normas que rigen al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.
- Colocar límites de endeudamiento en los distintos segmentos. Promover sistemas más eficientes para

monitorear el endeudamiento de los hogares y los precios de la vivienda.

- Diversificar los activos del fondo de seguro de depósitos, reduciendo el riesgo en papeles del estado ecuatoriano.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

Durante los años 2017 y 2018, la cartera bruta del sistema financiero muestra crecimientos importantes de 20.65% y 11%, respectivamente. Entre marzo-2018 y marzo -2019 el crecimiento de la cartera bruta fue de 9.79%. Durante el primer trimestre del año, este activo que es el principal de los bancos y del sistema creció solamente en un 0.93%.

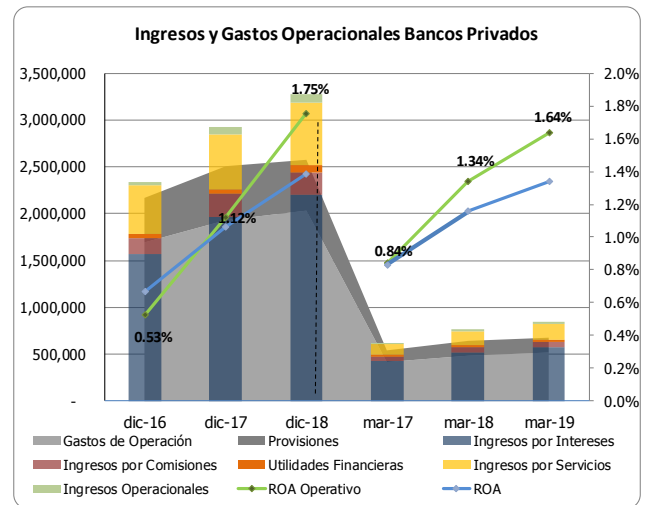
Se observa que el crecimiento de la cartera tiene una tendencia decreciente, en consistencia con el desempeño de la economía y la liquidez del sistema.

El aumento de las captaciones del público no fue suficiente para financiar el crecimiento de la cartera desde el 2016, lo que se compensó con deuda financiera del exterior y la utilización de la liquidez acumulada en 2016. Las captaciones del público durante el 2018 aumentaron en 1.85%, en el año entre marzo-2018 y marzo-2019 en 1.79% y en el trimestre a marzo-2019 en 0.66%.

Según *Análisis Semanal*, el flujo de fondos que promete el acuerdo con el FMI sería estable y sostenible para los próximos tres años, esto, sin embargo, y en un escenario optimista evitaría que los depósitos en el sistema financiero se contraigan, pero no impulsaría su crecimiento. La demanda de crédito especialmente relacionada a la inversión se contraería en el corto plazo, en consistencia con el desempeño esperado de la economía nacional. En el corto plazo se mantendría la presión al alza del costo del dinero. Durante estos próximos años, los segmentos que apunten a la exportación son los que mayor potencial de crecimiento tendrían.

Ingresos y Resultados

El gráfico siguiente muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y 2018; una parte del fortalecimiento del 2017 obedece a la incorporación de Diners Club del Ecuador como banco. A diciembre -2018, la tendencia positiva se mantiene y obedece a que los activos productivos siguen creciendo, aunque en menor proporción que en el 2017. Entre marzo-2018 y mar-2019, los resultados netos del sistema mejoran en un significativo 21.4%, equivalente a USD 24.2 millones.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La tendencia creciente de los resultados se desacelera en el primer trimestre del año como consecuencia de la presión en el margen de interés (73.97% a dic-2018 y 71.40% a mar-2019), lo cual proviene del aumento de la tasa pasiva, reflejando la contracción de liquidez y la competencia en captaciones. También está influenciada por el aumento de la tasa referencial de estados unidos que mantiene una tendencia creciente, ya que en la estructura de fondeo de las IFIS los créditos del exterior cada año tienen mayor participación desde el 2015.

El margen neto de interés sobre activos productivos promedio logra sostenerse reduciéndose ligeramente en el trimestre y se ubica en 6.32%; el desempeño relativamente estable de este indicador, a pesar de la presión en la tasa pasiva, obedece principalmente a una mayor participación de la cartera de consumo prioritario que genera mayor interés. Es decir, al crecimiento del sistema en activos más rentables si su riesgo de crédito es bueno.

El margen bruto financiero que incorpora las comisiones ganadas crece de manera importante especialmente en el rubro de fianzas. Estos ingresos permiten generar un margen financiero sobre activos productivos promedio de 7.26%, ligeramente menor al del trimestre anterior y ligeramente superior al de mar-2018.

El margen operativo neto del sistema se beneficia del incremento en 11.8% de los ingresos por servicios y de un crecimiento muy pequeño (1.5%) de las provisiones en comparación al aumento de los activos; contribuye también el control de los gastos operativos que crecen en 7.5%. El MON aumenta en 27.9%.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones aumentan en el trimestre y aportan en

alrededor del 9% a los ingresos del sistema. Esto demuestra el fortalecimiento de la gestión de cobranzas, luego de los importantes castigos que han venido realizando las IFIs del sistema. Este fortalecimiento se vuelve necesario para enfrentar los retos del crecimiento de cartera en los últimos años.

El gasto de impuestos y participaciones mantiene una tendencia incremental desde el 2018. A mar-2019 este gasto representa el 39% de los resultados antes de impuestos y participaciones.

De lo dicho se concluye que el ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores se presionan en el primer trimestre de 2019 frente a 2018, ubicándose en 1.34% y 11.89%. La contracción de los indicadores es cíclica y obedece al reparto de dividendos de las IFIs. Frente a mar-2018, mantienen la tendencia positiva.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

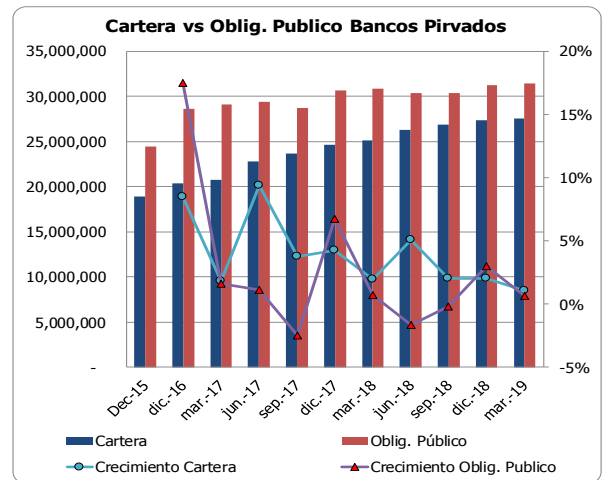
Activos:

Fondos Disponibles: (USD5.749 millones, 14% del activo) Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Una parte de estos fondos corresponde al encaje bancario. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos (inversiones en sector público).

Inversiones: (USD6.316 millones, 15.36% del activo) La calidad de estos activos depende de cada IFI. Este rubro en el sistema mantiene una tendencia a aumentar. En el trimestre se incorporan casi USD1.000 millones en inversiones disponibles para la venta en el sector público y títulos valores para encaje.

Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene un 18% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con USD7.426 millones.

Cartera: (USD25.818 millones, 62% del activo) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos.

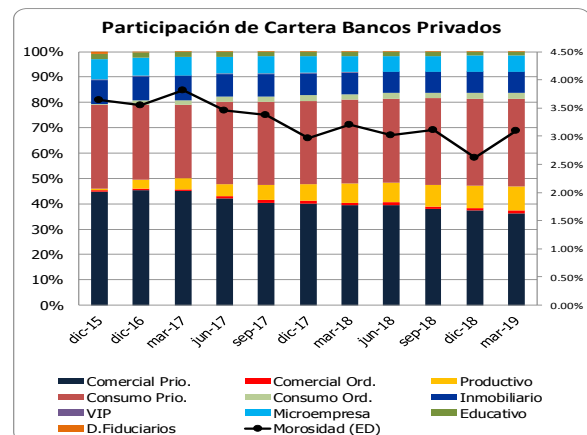


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año 2018, el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11% (2017, 21%). El presente gráfico compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma a mar-2019 USD27.584MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre y del 9.79% en el año.

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.

A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:

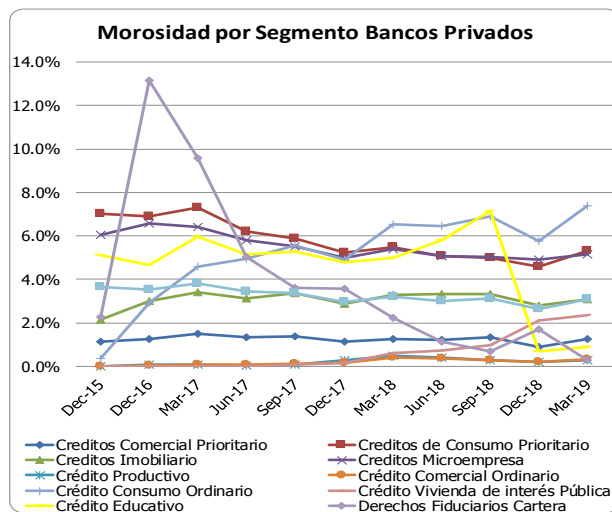


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera de interés público no aparece debido a que sus saldos son muy pequeños y tienen una participación de entre el 0.1% y el 0.4% de la cartera del sistema.

Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario; este último mantiene la mayor participación con 36.2%. Sin embargo, su participación se reduce por el crecimiento significativo (14.5% interanualmente a mar-2019) del consumo prioritario que ya alcanza el 34.6% de la cartera del sistema. Los segmentos de cartera que más crecen son el crédito productivo (39.2%), el comercial ordinario (15.9%) y el consumo ordinario (13.5%). Estos segmentos crecen, pero mantienen participaciones menores.

En el gráfico que sigue se observa la morosidad por segmento del sistema:

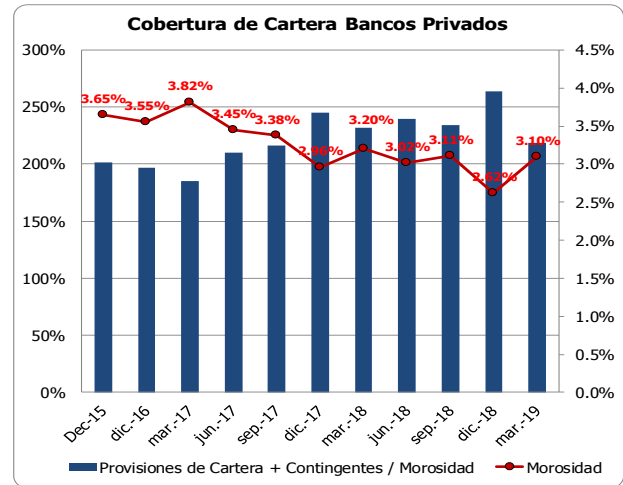


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Se observa que la morosidad de todos los segmentos que hasta dic-2018, mantenían una tendencia a la baja, también influenciada por los castigos, en el primer trimestre de 2019, se incrementa.

Los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) y la microempresa en ese orden.

El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:



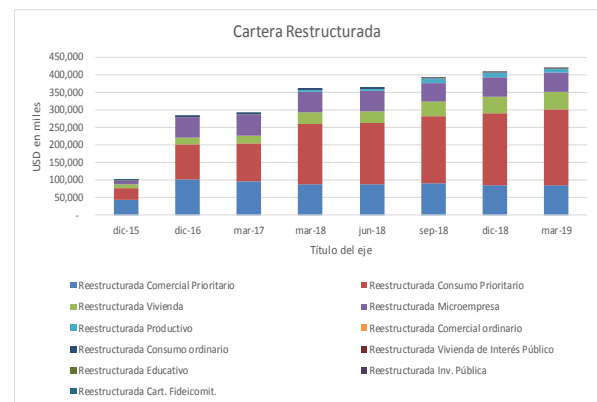
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

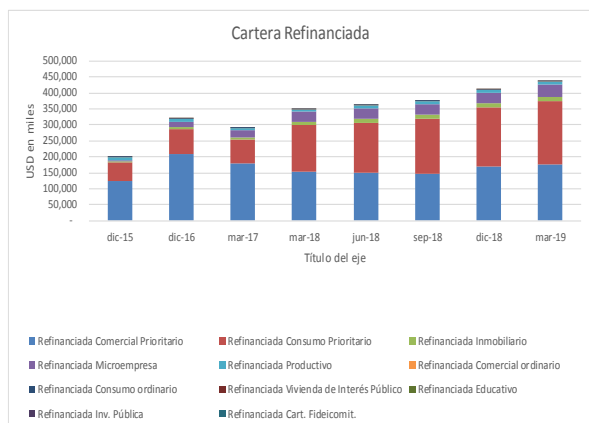
La cartera en riesgo que en el último trimestre de 2018 se contrajo también por recuperaciones, pero principalmente por los castigos (0.54% de la cartera bruta promedio), reestructuraciones y refinanciaciones, aumenta en un importante 19% en el trimestre (18 puntos porcentuales sobre el crecimiento de la cartera en el trimestre).

El indicador de morosidad aumenta en el trimestre; el pequeño crecimiento de la cartera bruta no contribuyó a diluir la morosidad. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada por vencer, este sube a 4.07%.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo presionó el indicador ubicándolo en 2.19 veces. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la cobertura a mar-2019 sería de 1.66 veces.

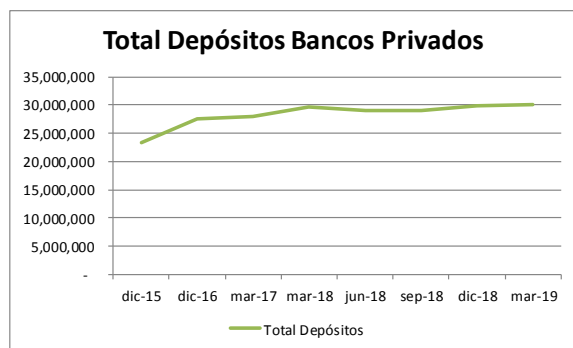
Los gráficos que siguen muestran el comportamiento de la cartera reestructurada y refinanciada del sistema:





*Los gráficos incluyen a DCE desde mayo-2017

Fondeo y Liquidez



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

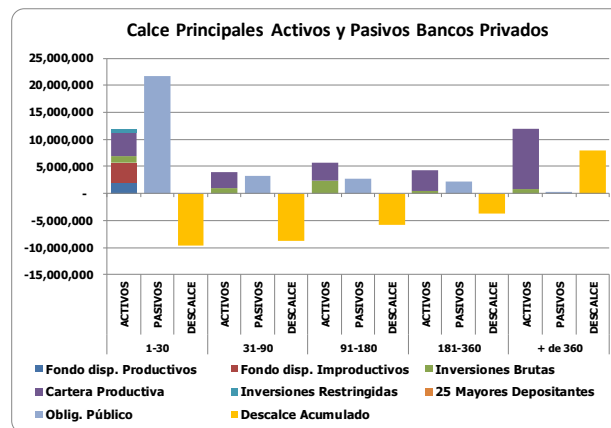
La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público, estas aumentan de mar-2018 a mar-2019 en 1.79% y en el trimestre 0.66%. Las obligaciones con el público a mar-2019 representan 82.5% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.3%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de instituciones financieras especialmente del exterior. Las obligaciones financieras aumentan anualmente en 28.60% y a mar-2019 representan el 6.4% del pasivo y el 5.67% del activo (a dic-2018 6.5% del activo). También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.0% del pasivo.

De las captaciones del público los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes, aunque su participación disminuye en el fondeo tanto por el crecimiento de los depósitos a plazo como por el aumento de las obligaciones financieras. Los depósitos a la vista representan el 52% (a dic--2018, 53.5%) del pasivo y los depósitos a plazo el 29.9% (28.6% a dic-2018).

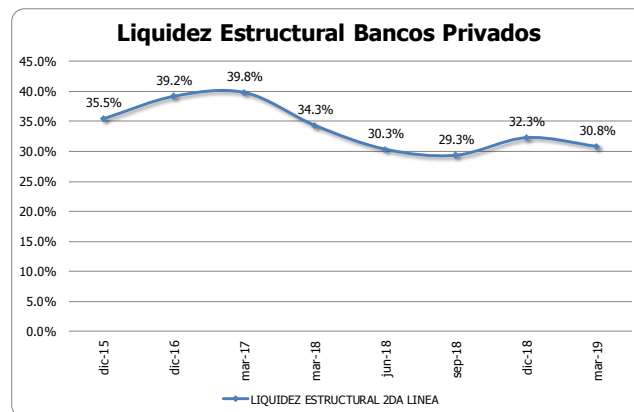
La mayor parte de las obligaciones financieras (USD2.330 millones) proviene de obligaciones financieras del exterior incluyendo multilaterales,

estas a mar-2019 suman USD1.952 millones y muestran un aumento del 8.5% en el trimestre y del 26% en el año a mar-2019. Representan el 43.30% del patrimonio del sistema (a dic-2018 el 39%) y el 50.81% de su capital libre (44% a dic-2018). Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

El fondeo de los bancos que proviene principalmente de depósitos a la vista y por tanto de corto plazo, genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a mar-2018:



De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos.

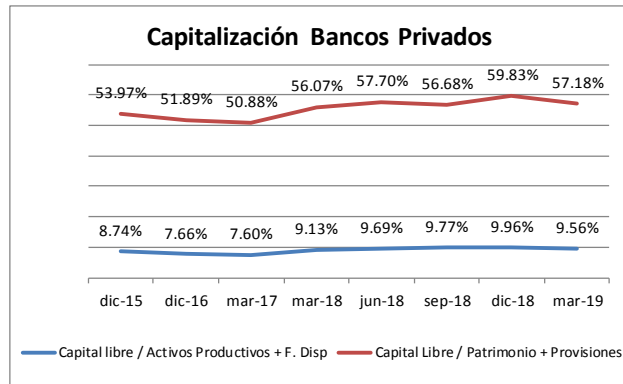


Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Preocupa la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo. También preocupa la concentración de los depósitos en algunas instituciones.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los

requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización

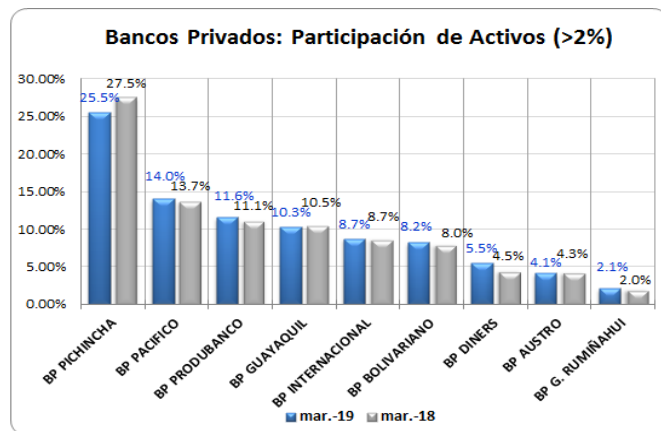


Los indicadores de capitalización del sistema se fortalecen en el 2018 debido a que parte de las utilidades importantes generadas por los bancos se han retenido en el patrimonio. La reducción que se observa a mar-2019 es cíclica y obedece al reparto de dividendos.

PERFIL DE LA INSTITUCION

Posicionamiento e imagen

El Banco Pichincha de Ecuador (BP) y el Grupo Financiero Pichincha (GFP), son la mayor institución financiera privada en el Ecuador por tamaño de activos y resultados, con operaciones en cinco países tanto de la región así como en Europa y Norteamérica. En el país BP configura el 25.52% de los activos del sistema Bancario privado, el 26.16% de la cartera bruta y el 31.83% de los depósitos a la vista, a mar-2019.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

Banco Pichincha (BP) tiene una trayectoria de 113 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Mantiene alta diversificación en depósitos y en el portafolio de los principales activos productivos. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que le permite atender a su extensa base de clientes.

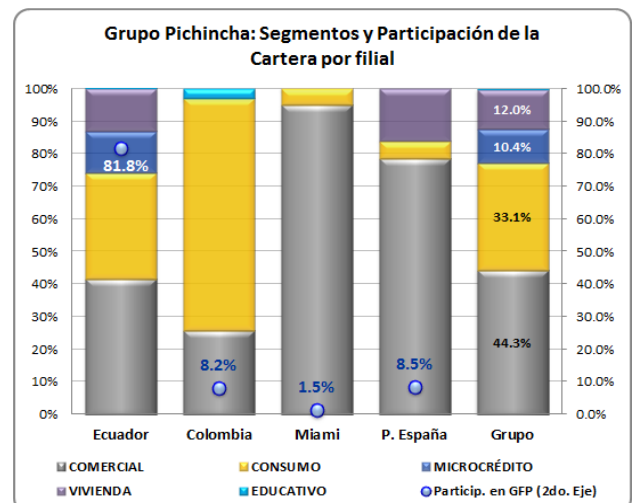
A la fecha mantiene más de 10 mil puntos de atención entre canales físicos y electrónicos para realizar sus transacciones.

La institución tiene un comportamiento financiero sólido y bajo las circunstancias previstas no se esperaría un cambio en su posición en el sistema en el corto o mediano plazo.

Modelo de negocios

Desde el año 2018 el Banco Pichincha y las filiales que integran el Grupo Financiero han emprendido un proceso de evaluación y cambio de su estrategia operacional y de negocios, con el objetivo de avanzar hacia las nuevas tendencias y mejores prácticas bancarias a nivel regional y global. Como parte de este proceso realizó un cambio de la imagen institucional y avanza en el diseño e implementación del nuevo modelo de gestión y estrategia digital, con el asesoramiento de una de las consultoras con prestigio internacional.

La estrategia de negocios de GFP se basa fundamentalmente en el fortalecimiento de BP, que mantiene su operación en la banca múltiple, con capacidad de crecimiento en todos los segmentos de crédito. Paralelamente se sostiene la gestión de negocios de las subsidiarias en diferentes segmentos de cartera.



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR



El BP en Ecuador constituye el 81.8% de la cartera bruta del GFP, las demás subsidiarias tienen un tamaño menor y sus segmentos son concentrados en un segmento en particular. GFP tiene una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales (44.3%), consumo (33.1%), microcrédito (10.4%) y vivienda (12%).

BP Ecuador es el principal constituyente del crédito de microempresa del sistema con el 51.95% del segmento.

De acuerdo con su planificación de negocios la subsidiaria de España mantiene un crecimiento paulatino de sus activos (53.5% anual) y de la cartera bruta (14.3% anual y 7.6% trimestral). Esta subsidiaria no alcanza aún un margen operacional ni resultados positivos.

La subsidiaria de Colombia se mantiene en un proceso de transición de su estructura de negocios y depuración de cartera, no alcanza aún un crecimiento importante de los segmentos objetivos, la cartera bruta total se redujo en 22.38% anual en 2018, y creció 0.4% en el último trimestre. La generación de ingresos aún no se recupera mantiene la tendencia a disminuir, no cubrió los requerimientos netos de provisiones que reducen en 42.7% en relación con mar-2018, el MON es negativo pero el menor gasto de impuestos y participaciones permitió alcanzar un resultado final del trimestre positivo.

Estructura del Grupo Pichincha

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA					
ACTIVOS					
LOCALES	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	%
Banco Pichincha	10,116	10,615	10,664	10,496	81.1%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	18.0	14.7	25.8	28.0	0.22%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	21.1	20.8	22.3	22.8	0.18%
AMERAFIN	6.5	4.3	2.4	1.2	0.01%
CREDIFE	7.7	8.3	10.2	11.3	0.09%
VASERUM Cía. Ltda.	7.7	8.4	9.1	9.8	0.08%
EXTERIOR					
Banco del Pichincha S.A. Colombia	1,031	1,072	906	898.8	6.95%
Pichincha España	584	680	916	1,058	8.18%
Banco Pichincha Agencia Miami	337	418	444	414.0	3.20%
Saldos antes de eliminac.	12,128	12,842	13,000	12,940	100%
Saldos consolidados	11,810	12,524	12,685	12,634	98%

Fuente: Banco Pichincha C.A. Elaboración: BWR Nota: Los porcentajes de participación se calculan en base los saldos antes de eliminaciones.

Banco Pichincha C.A. del Ecuador es la cabeza del GFP y concentra el 81.1% de los activos del Grupo (porcentajes de las cifras antes de eliminaciones, sin restar operaciones inter compañías). Localmente, el BP es accionista mayoritario de cinco empresas de servicios financieros auxiliares, detalladas en el cuadro anterior.

GFP concentra la mayor parte de su exposición al riesgo de nuestro país. Sin embargo, mantiene una presencia Regional en Colombia, Perú, en Estados Unidos y España, en los que avanza paulatinamente una estrategia de negocios armonizada.

A mar-2019 el 18.3% de los activos del Grupo pertenecen a Instituciones y servicios financieros que están en el exterior, por lo que sus operaciones están sujetas a riesgos de los países donde están domiciliados.

Con la finalidad de fortalecer la operación de las filiales de Colombia y España, Banco Pichincha realizó aportes de capital durante el año 2018, y en enero 2019 realizó un nuevo aporte de capital en el Banco Pichincha Colombia a través de ejercer la opción de convertibilidad de las obligaciones convertibles que mantenía en esa subsidiaria, con lo cual, a mar-2019, la participación del Banco Pichincha CA es del 67.59% del capital pagado, en tanto que la participación en el Banco Pichincha de España es de 80.05%.

Accionistas:

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha, a mar-2019 es de USD 725.654M, luego del incremento de USD 45.654M realizado en el tercer trimestre del 2018. Este capital está constituido por 7.256.539 acciones ordinarias y nominativas de USD 100 cada una.

El capital de Banco Pichincha está distribuido en 23 Fideicomisos de acciones con participaciones desde 5.617% a 0.497%, estos fideicomisos constituyen el 93.92% del capital del Banco. El resto son más de 2.000 inversionistas minoritarios con una participación conjunta de 6.08%. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año.

El Banco Pichincha tiene una estructura abierta de capital, sus acciones cotizan en las bolsas locales y su precio varía ligeramente durante el año.

ADMINISTRACION Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

El GFP mantiene un equipo administrativo gerencial con experiencia y calidad técnica en las diferentes áreas de competencia. La eficacia de la Administración se prueba a través del cumplimiento de estrategias y resultados establecidos en planes y presupuestos, los cuales se han cumplido razonablemente en los períodos analizados.



La Administración es proactiva en sus decisiones estratégicas y generalmente se ha adelantado a sus pares en determinar la orientación a nichos de negocio que resultan rentables. Tiene apertura al riesgo, bajo esquemas de análisis previos. Al ser un Banco de tipo universal abarca diferentes segmentos, lo que le permite diversificar los riesgos; además de la diversificación geográfica por su presencia a nivel nacional y en otros países.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de BP fomenta la toma de decisiones del negocio de forma técnica y autónoma. El Directorio, que es el máximo órgano del gobierno corporativo del Banco, junto con la Administración integran diferentes comités en los que evalúan el cumplimiento de las políticas establecidas en la entidad y vigilan la eficacia de los controles establecidos.

La Administración, cuenta con un sistema de información adecuado y oportuno para la definición de estrategias. Estas se aplican en función del conocimiento del mercado en el que se desenvuelve el Banco y en consenso con los diferentes niveles técnicos y gerenciales, El Grupo Financiero avanza en la formalización de su planificación estratégica integral.

La información entregada es clara, transparente y cumple con normativas legales. Se considera que el Banco maneja estándares de calidad en procesos de auditoría interna y externa.

Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución

Una de las fortalezas de Banco Pichincha es la diversificación de su cartera de créditos, de su fondeo de bajo costo, y su amplia red comercial. Sus indicadores de eficiencia han mejorado paulatinamente aunque se mantienen en niveles menos favorables que el promedio del sistema. No obstante, el margen financiero que mantiene el Banco en el negocio de intermediación ha sido históricamente suficiente para cubrir estos gastos y los requerimientos de provisiones.

La estrategia del Banco para atender a sus clientes ha sido el fortalecimiento de los diferentes canales de servicios, buscando mejorar la eficiencia y seguridad en el servicio, y, la transferencia de las transacciones hacia los canales costo-eficientes, como el Internet, los cajeros automáticos y los corresponsales no bancarios.

Desde el año 2018 el GFP ha contratado el asesoramiento de Mckinsey, una firma con prestigio mundial, para definir el diseño y el proceso de cambio hacia un banco con estrategia digital que permita mejorar el servicio a los clientes con eficiencia en sus procesos de operación.

El Banco continúa con el cambio de modelo de gestión que busca una mayor optimización de sus puntos de atención y mayor eficiencia de sus procesos, con el avance de la tecnología disponible en sus diferentes puntos de atención, para lo que sostiene un proceso continuo de inversiones y la profundización del modelo de gestión que mantiene como centro la atención del cliente.

Paralelamente se encuentra en un proceso de evaluación profunda encaminado a fortalecer su estrategia de negocios hacia el futuro. La planificación de negocios para el año 2019 prevé una optimización de los activos y un manejo adecuado de pasivos, buscando diversificar las fuentes de su fondeo con operaciones en el mercado de valores. Disminuye parte de fondos disponibles que financia un incremento del portafolio de inversiones y parte del crecimiento de la cartera, que llegaría al 9.7% anual con una morosidad ligeramente mayor a la del 2018. El crecimiento de la cartera llegaría a 12.8% considerando la Titularización de cartera por USD 200MM planificada para el año 2019.

El Banco prevé fortalecer su fondeo tradicional de bajo costo, consolida el 31.73% de depósitos a la vista del sistema de bancos privados y su presupuesto 2019 prevé elevar un punto de su participación, que se acompañaría de un incremento de 5% en depósitos a plazo.

Prevé mantener coberturas de liquidez sobre sus políticas internas, aunque se podrían esperar indicadores menores a los observados en los dos años anteriores.

El resultado final (USD 136.3MM) crecería en 13.8% anual, apoyado por una mayor generación financiera que cubre el crecimiento controlado de gastos de operación y permitiría mantener sus indicadores de eficiencia y rentabilidad con tendencia positiva. Adicionalmente, el presupuesto incorpora un crecimiento diversificado de ingresos operacionales, particularmente en los diferentes servicios a los clientes, lo que cubre parte del incremento de gastos de operación que se relacionan básicamente al crecimiento del volumen de transacciones y servicios a sus clientes.

Los índices de morosidad finalizarían el año en 3.38% (3.24% a dic-2018). La cobertura para la cartera en riesgo se mantendrá en niveles adecuados, 323.77% para la cartera improductiva y de 10.95% para la cartera bruta.

En cuanto a la estrategia de tecnología de negocios el Banco espera continuar ejecutando y fortaleciendo soluciones tecnológicas que a mediano y largo plazo, le permitan crecer en transacciones digitales costo-eficientes y seguras, y paralelamente modernizar Agencias con un nuevo esquema de servicios y soluciones directas y más ágiles para el cliente.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Grupo Financiero Pichincha y responsabilidad de sus administradores.

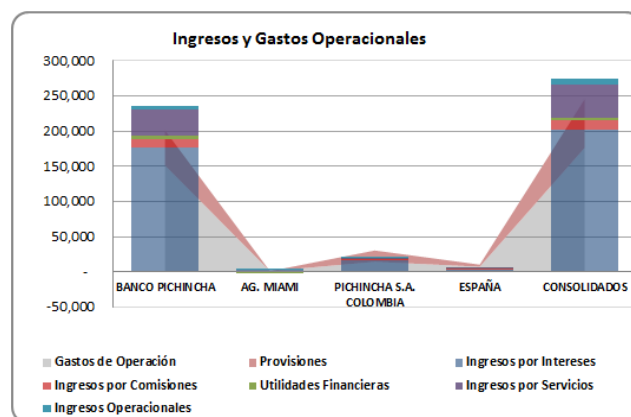
Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados e individuales de Banco Pichincha de mar-2019, así como los estados financieros a dic-2018 auditados por la firma auditora PricewaterhouseCoopers, los estados financieros auditados de 2017 por la firma auditora KPMG del Ecuador, y de 2014-2016 por Deloitte & Touche.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad de GFP mantiene la tendencia positiva observada en los últimos años. Los indicadores de rentabilidad a mar-2019 son mayores a sus comparables de los últimos tres años anteriores.

En el presente gráfico se muestra la estructura de ingresos y gastos operacionales de las principales instituciones financieras y su importancia en la generación del GFP.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La generación de ingresos de GFP se sustenta mayoritariamente en los ingresos de BP, que gracias a su tamaño y naturaleza de banca universal tiene una estructura más diversificada de ingresos que las subsidiarias.

Los ingresos financieros netos de BP cubren ampliamente sus gastos de operación, y el resto de ingresos operativos, servicios y otros ingresos operacionales, apoyan la cobertura de provisiones y la generación de MON positivo; en las subsidiarias BP Colombia y BP España, aun no alcanzan niveles de equilibrio operacional generándose un MON negativo. En el caso de Colombia, a mar-2019, se mitiga con ingresos no operativos provenientes de reversión de provisiones y en menor medida de recuperación de activos castigados.

USD Miles	BANCO PICHINCHA	AG. MIAMI	PICHINCHA S.A. COLOMBIA	ESPAÑA	CONSOLIDADOS
MBF	193,676	2,776	18,601	4,831	218,777
MON	35,259	1,741	-9,512	-4,859	29,941
Resultados	27,234	1,741	190	-3,307	31,189

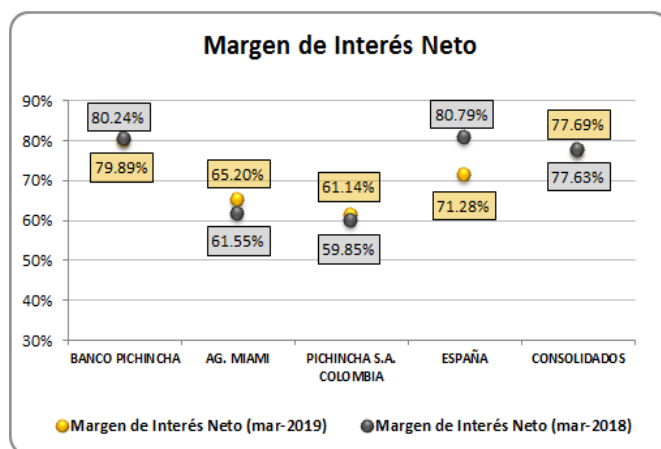
Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El resultado final del GFP absorbe las pérdidas de la subsidiaria de BP España, los resultados son positivos en el resto de subsidiarias, por lo que GFP mantiene un resultado final mayor al de BP Ecuador.

El MBF de GFP se fortalece en 4.6% interanual apoyado por el crecimiento de intereses de la cartera, por el crecimiento de comisiones originadas básicamente en el negocio de facturación de tarjeta de crédito, como también en el bajo costo del fondeo, particularmente en BP.

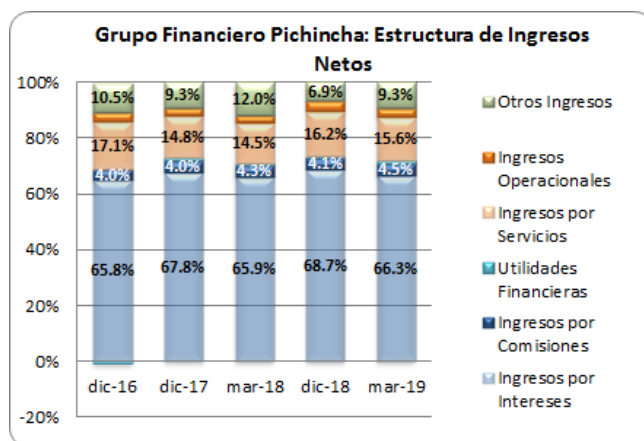
La estrategia que BP mantiene desde el año anterior, de enfocarse en el crédito de segmentos más rentables, dio como resultado un crecimiento interanual en intereses de 8.4% en Ecuador, lo que benefició al Grupo para que obtenga un crecimiento de 3.5%, con excepción de la subsidiaria de Colombia donde los intereses ganados se reducen debido a la contracción de la cartera del año anterior.

Para este trimestre se advierte una disminución del margen de interés neto en BP (-1.21%), ocasionada por el crecimiento de depósitos a plazos mayores, que si bien amplían la estructura de plazos tienen un costo mayor.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico, la disminución del margen de interés en BP se compensó parcialmente con el menor gasto de intereses particularmente en la subsidiaria de Colombia, logrando que el indicador del GFP mejoró ligeramente en relación con el mismo período del año anterior.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

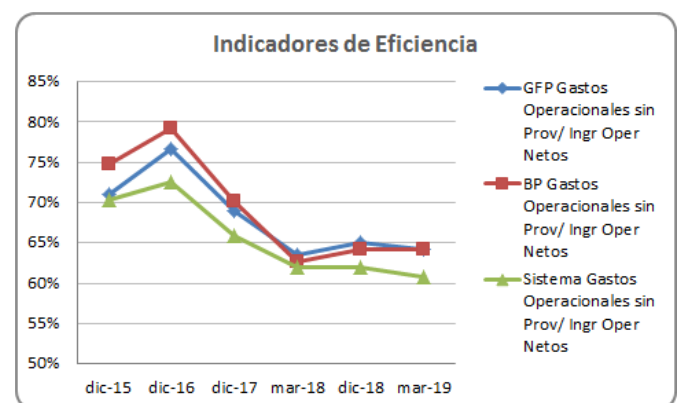
La estructura de ingresos de GFP es más diversificada que la de otras instituciones locales, si bien los ingresos por intereses constituyen su principal fuente de ingresos, como se observa en el gráfico, mantiene también otras líneas de ingresos que soportan la rentabilidad del GFP.

Los servicios ofrecidos a sus clientes le aportan un importante rubro de ingresos que se ha fortalecido particularmente en los últimos dos años, a mar-2019 su crecimiento interanual es de 11.2%. Su actual estrategia digital tiene oportunidades de mejora y un potencial de crecimiento futuro.

Como parte de los ingresos no operacionales, mantiene ingresos por recuperaciones de activos financieros, particularmente por recuperación de activos castigados. La participación de estos ingresos ha crecido por la gestión de recuperaciones, particularmente en BP, dado el importante monto de castigos anuales.

Paralelamente, la disminución del gasto de provisiones (20.9%) les permite alcanzar un resultado trimestral superior en 42.5% en comparación con mar-2018 (GFP).

Por otro lado, el crecimiento de los gastos de operación del primer trimestre (7.3% interanual en GFP) presionó ligeramente el indicador de eficiencia tanto en GFP como en BP, en comparación con el mismo período del año anterior, no obstante mejora en relación con diciembre 2018.



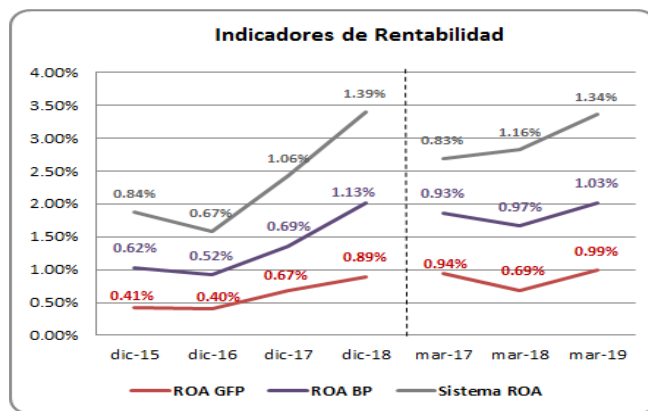
Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Históricamente BP ha mantenido niveles menores de eficiencia en relación con el promedio del Sistema que se explican por su estructura de negocios de banca universal, con una participación mayor en los segmentos de pymes, microcrédito y productos de crédito directo personal, que el promedio del sistema, segmentos que requieren un mayor gasto de operación.

El gasto de provisiones disminuye en BP y en la subsidiaria de Colombia por lo que en el balance consolidado la reducción es de 20.9% en comparación con marzo del año anterior. Esto ha permitido que el MON de GFP a mar-2019 (USD 29.94MM) represente 2.93 veces el alcanzado a mar-2018 (USD7.61MM).

En BP el MON creció en 19.9% interanual, llegando a USD 35.26MM (USD 29.42MM a mar-2018).

El resultado final del trimestre de GFP llega a USD 31.19MM con un crecimiento de 42.5% interanual, que se sostiene mayoritariamente en la utilidad de BP (27.2MM).



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Estas tendencias explican la mejora que se observa en los indicadores de rentabilidad operativa y final, tanto de GFP como de BP individualmente. El crecimiento de la rentabilidad se observa también en el promedio del sistema de bancos privados.

Para fines del año 2019 BP prevé sostener el margen de interés neto por el mayor crecimiento de la cartera. Es importante anotar que la presión de liquidez en la economía podría inducir un mayor costo en la captación y menor crecimiento del portafolio.

En cuanto al gasto presupuestado, el banco mantiene un proceso de inversiones en tecnología que le ha permitido mejorar los niveles de eficiencia operacional, estrategia que esperan profundizar en el 2019. Si bien para el año 2019 se prevé un monto de inversiones en tecnología menor al del año 2018, este se incrementará si se considera el gasto que podría demandar la ejecución de las propuestas del proceso de transformación.

El resultado final proyectado por Banco Pichincha para el 2019 llegaría a USD 136MM, con un crecimiento de 13.8% anual, que implicaría el mejoramiento de los indicadores de ROE y ROA. En el primer trimestre alcanzan el 20% de la utilidad planificada para final del

año.

Administración de Riesgo

La Administración trabaja en la aplicación de métodos técnicos y con sistemas de evaluación para optimizar la gestión de riesgos, con estándares de prudencia financiera coherentes con las metas de calidad de activos y rentabilidad de la Institución.

En general, la política de riesgos del Banco busca un nivel de riesgo controlado en sus diferentes áreas de negocio, con límites establecidos, políticas de aprobación, coberturas y medidas mitigantes. Para ello, la Administración ha organizado una estructura de control de riesgo independiente del área comercial, con procesos de verificación y autorizaciones oportunas, en cada etapa de la concesión del crédito, y también en el proceso de recuperación.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

La disminución de la liquidez, que se observó desde el año anterior, se mantiene en este trimestre en todo el sistema de bancos privados.

Los fondos disponibles de GFP disminuyen 29% trimestral, ya que BP utiliza parte del exceso de liquidez inmediata acumulada a dic-2018, se reinvierte parte de los recursos en inversiones, en el pago de obligaciones financieras y en las colocaciones de la cartera de crédito. En comparación con mar-2018 los fondos disponibles de GFP disminuyen 42.2%.

En BP la disminución trimestral es de 32.7% y de 42.6% en relación con mar-2018. En el Sistema sin considerar BP la disminución es 12.4% trimestral, y de 10.9% en comparación con mar-2018, la contracción de la liquidez inmediata continúa en todo el Sistema.

Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: caja 32.7%, depósitos para encaje 33.4%, depósitos en instituciones bancarias del exterior 23.3% y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 10.5%.

Los fondos disponibles de BP constituyen el 88.4% de los fondos disponibles del GFP. En BP la disminución interanual se localiza en depósitos para encaje y en depósitos en lfi's del exterior, estos últimos decrecen en 47.9% anual. Estos recursos no tienen restricciones son de recuperación inmediata y se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales de bajo riesgo, son recursos de alta

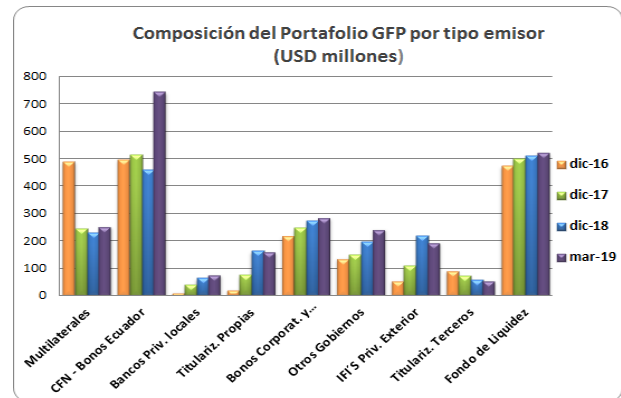
liquidez que no dependen de la liquidez local.

En el caso de las subsidiarias del BP y la Agencia de Miami, mantienen una distribución de los fondos cumpliendo con los requisitos legales de cada país. Los depósitos en bancos y otras instituciones financieras, están distribuidos en bancos privados y en los Bancos Centrales de cada país, siguiendo las mismas políticas de BP.

El **portafolio bruto de inversiones de GFP (USD 2.527MM)** constituye el 18.9% del activo, en el trimestre se incrementa en 16.5% que le permite crecer en 36.8% interanual.

Las variaciones trimestrales responden a los requerimientos de liquidez inmediata y de las estrategias de colocación de cartera.

En BP el portafolio de inversiones representa el 16.2% del activo, con crecimiento de 14.8% trimestral y 20.9% anual. El portafolio de BP constituye el 71% del portafolio del GFP.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

El portafolio incrementa su participación principalmente en posiciones de deuda del Gobierno de Ecuador, en menor medida deuda de otros Gobiernos e inversiones en multilaterales. Las inversiones en la CFN y en certificados del Gobierno nacional, cumplen las disposiciones legales de reservas mínimas de liquidez doméstica.

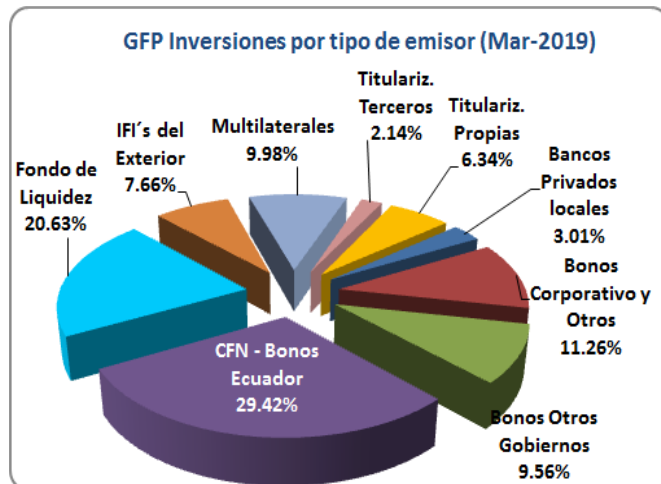
A mar-2019 el 60% de los valores del Gobierno de Ecuador están clasificados como disponibles para la venta, el 39% están contabilizadas como de disponibilidad restringida que corresponden a títulos valores que cubren el encaje legal, estos últimos son valores con vencimientos de corto plazo.

El 72.2% del portafolio total del Gobierno de Ecuador y la CFN son de corto plazo, tienen vencimientos menores a 90 días, el 25.9% vencen entre 91 y 360 días, y el 1.9% tienen plazos mayores que llegan hasta 9 años.

La posición en multilaterales incrementa el 9.6% en el trimestre. Son títulos de largo plazo por lo que no entran en la composición de activos líquidos, no obstante, por su calidad y muy bajo riesgo podrían ser negociadas sin mayores descuentos de valor como ha ocurrido en períodos anteriores. El 44.3% tiene plazos de vencimiento de 181 hasta 360 días, y el 53.7% tiene vencimientos mayores a un año que llegan hasta 3.8 años. Solamente el 2% de estos valores tiene un plazo menor a 90 días.

El 9.56% del portafolio de GFP está constituido por deuda de otros gobiernos, entre ellos consta deuda de gobiernos de Colombia, España, Italia, Portugal, Grecia. Este portafolio es diversificado tanto por emisores como en plazos de colocación. A mar-2019 BP mantiene exposición únicamente a deuda soberana de Ecuador.

Las subsidiarias de GFP mantienen posiciones en certificados de inversión y deuda de IFI's del exterior que representan el 7.66% del portafolio consolidado, la



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

La estructura del portafolio consolidado mantiene una importante participación de bonos y deuda del Gobierno e Ifis del sector público de Ecuador (29.42%), que cumple con los requerimientos legales de liquidez doméstica. Además, la participación en el Fondo de Liquidez representa el 20.63%. Como se observa en el gráfico, el resto del portafolio muestra una mayor diversificación por emisor.

La estructura del portafolio de GFP muestra una buena calidad y se diversifica el riesgo del portafolio local, buscando cumplir los requerimientos de liquidez doméstica y mejorar la rentabilidad.

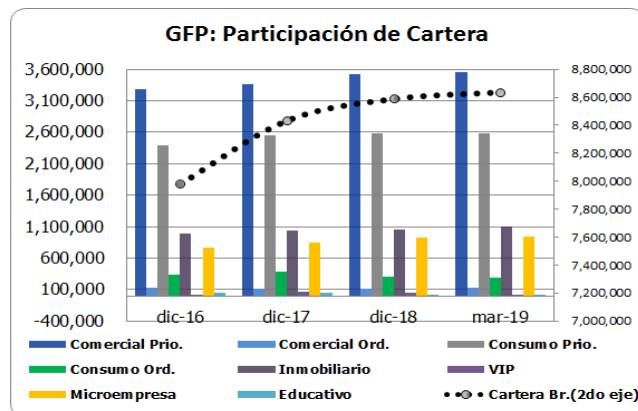
participación de BP C.A. en este tipo de inversiones no es significativa.

El resto del portafolio mantiene diversificación en cuanto a emisores y plazos de vencimiento.

En el Ecuador, el BP es el mayor banco del sistema y ha sido un importante participante del mercado de valores y activo en negociaciones de Bolsa, en especial, para adquirir títulos que le permitan cumplir con los requerimientos de liquidez doméstica. Estos papeles retienen un mayor riesgo en una coyuntura recesiva de la economía. Sin embargo, las políticas de inversión y coberturas de liquidez de BP, le han permitido sobrepasar las coyunturas de presión de liquidez sin problemas por sus posiciones y convenios con Ifi's del exterior y con Multilaterales.

El Banco cuenta con mecanismos y planes de contingencia de liquidez, no obstante, una mayor concentración en los papeles de Gobierno es un riesgo, que se evidencia a nivel sistémico, pero la exposición en estas inversiones cumple los requerimientos regulatorios.

Calidad de Cartera



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

En BP la cartera bruta mantiene aún un crecimiento mínimo de 0.5% en el trimestre (2% interanual), que se relaciona directamente con la caída del crecimiento de la economía, por lo que la evolución de los siguientes trimestres debería ser más dinámica para alcanzar las metas planificadas para final del año (9.7%). Sin embargo, el crecimiento interanual de la cartera de BP es mayor si se considera la titularización de cartera de vivienda realizada en Nov-2018 (USD 155MM) y la que al momento acumula en un nuevo proceso (USD28MM).

La subsidiaria de España mejora las colocaciones de cartera y alcanza un crecimiento más dinámico (7.6% trimestral), la subsidiaria de Colombia mantiene aún un crecimiento lento (0.4%), estas variaciones explican el crecimiento de 0.9% trimestral de la cartera bruta del GFP que considera la cartera de vivienda que está transferida en este trimestre al fideicomiso para su futura titularización. El crecimiento interanual de la cartera bruta de GFP es de 0.6% considerando dicha cartera.

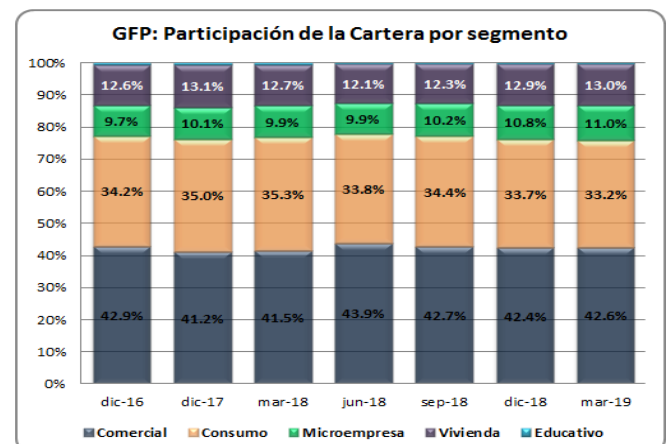
En BP la estructura de la cartera mantiene variaciones leves en cuanto a la diversificación por segmentos, se persiste el énfasis en las colocaciones más rentables, como son las de consumo y la microempresa, sin declinar la participación para cubrir la demanda de crédito comercial.

Se debe señalar que el año anterior el Banco sustituyó parte de la cartera que mantenía en el exterior con cartera local, por lo que el crecimiento de la cartera en el mercado local es mayor al que se muestra en la cartera bruta total.

El crecimiento de la cartera bruta del Sistema sin BP el crecimiento interanual es 9.8% y 0.9% en el trimestre.

La mayor parte de cartera tanto en el BP como en el GFP pertenece al **segmento comercial** prioritario, es decir, es crédito concedido a empresas. Se incluye la financiación de vehículos pesados y capital de trabajo. Dependiendo del valor de las ventas anuales de cada empresa se divide en corporativo y empresarial y PYMES que mantiene una tendencia muy positiva en el último año.

Banco Pichincha mantiene una fuerte posición en el mercado de crédito a las más grandes empresas corporativas del país por su mayor capacidad de colocación y de ofertar de servicios.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El total de la cartera comercial de GFP, que incluye el crédito comercial prioritario, ordinario y productivo, crece 3.5% interanual, 1% en el trimestre, apoyado en las colocaciones de las subsidiarias, ya que en BP el crecimiento contable es menor, dada la sustitución de varios créditos externos por créditos locales.

Esta cartera comercial mantiene un menor perfil de morosidad que el resto de segmentos, debido al soporte otorgado por cambios en el control de riesgos del banco, con nueva tecnología de evaluación.

La cartera de créditos a bancos del exterior representa alrededor del 10% de la cartera total. Es cartera de bajo riesgo por sus mecanismos de garantía.

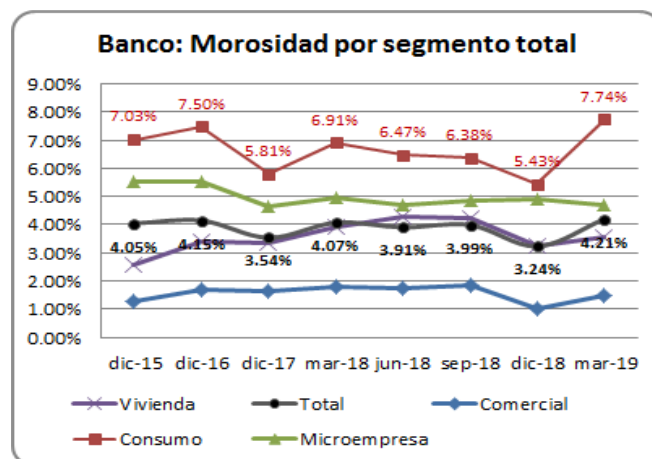
El crédito de consumo de GFP, constituye el 33.2% de la cartera total y muestra una disminución de 5% en relación con Mar-2018 y 0.7% en el último trimestre, que se explica básicamente por la disminución en la subsidiaria de Colombia y en menor medida en España, que no fueron totalmente compensadas por el crecimiento importante que se registra en BP.

En BP este segmento tuvo un crecimiento de 5.7% interanual, y disminuye levemente en este último trimestre (0.1%). Los diferentes productos de la cartera de consumo tienen una mayor rentabilidad aunque retienen un mayor riesgo. En BP el crédito con tarjeta de crédito es el que alcanza un mayor crecimiento, seguido de los productos de crédito directo de consumo, en tanto que la cartera de consumo automotriz se reduce paulatinamente.

La cartera de vivienda del GFP crece 3.3% interanual y 1.8% en el trimestre. No obstante, las colocaciones son mayores, ya que no se reflejan en el balance debido a que BP, el año anterior, acumuló cuentas por cobrar por cartera de vivienda VIP vendida al Fideicomiso de titularización, hasta Nov-2018, fecha en que se realizó la titularización con la cual se canceló esta cuenta por cobrar. (La cartera VIP titularizada fue de USD 155.55MM). En este trimestre se ha iniciado un nuevo proceso, transfiriendo alrededor de USD 28MM al fideicomiso de titularización, lo que explica la disminución de la cartera de vivienda y VIP de BP es 3% interanual y 3.1% en el trimestre.

La cartera de microempresa constituye el 11% del total de la cartera de GFP, es un segmento estratégico para el GFP por su rentabilidad y por la posición importante que mantiene sobre todo en el mercado de Ecuador, en el que BP participa del 51.95% del segmento total del sistema de bancos privados. Este segmento se incrementa en 11.3% en comparación con mar-2018, y 1.6% en el trimestre.

La calidad de la cartera se mantiene adecuada, aunque se advierte crecimiento en el último trimestre.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

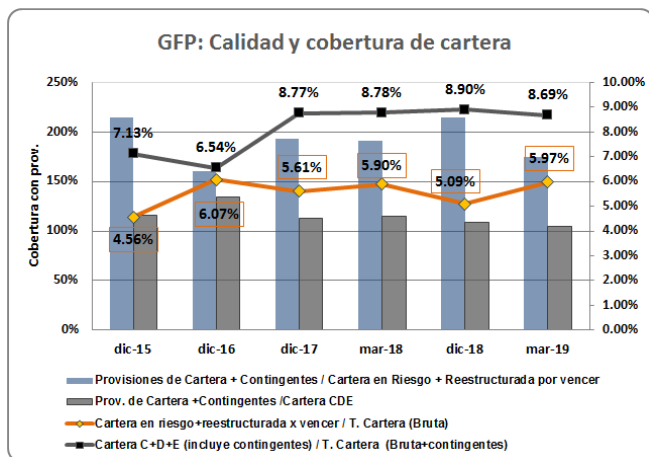
Como se observa en el gráfico, en BP la morosidad se incrementó, en el trimestre, en todos los segmentos, si bien en parte es un comportamiento cíclico del primer trimestre, en este caso, según nos informó la administración, obedecería también al caso puntual de un crédito importante que en los siguientes días ha sido regularizado. El mayor crecimiento se da en el segmento de consumo, llegando a niveles mayores al promedio del sistema para el segmento 5.44% a mar-2019 (5.53% a mar-2018).

Este comportamiento es similar en los indicadores de GFP, con mayor incidencia de morosidad de las subsidiarias en Colombia y España.

La principal subsidiaria BP Colombia, el año anterior, realizó una depuración importante de la cartera, reduciendo su morosidad, por lo que la morosidad a mar-2019 es menor a la observada en el mismo período del año anterior. A mar-2019 los castigos de cartera representan el 2.33% de la cartera bruta promedio, la morosidad llegó a 7.38% (9.35% en mar-2018). La cartera C, D, y E es de 8.49% (9.26% a mar-2018).

Las perspectivas para el 2019 son aprovechar el entorno económico con evolución positiva y retomar el crecimiento estable de sus colocaciones, apoyado con alianzas estratégicas para ampliar los canales transaccionales por medio de corresponsales no bancarios y la red de medios electrónicos.

Considerando que la cartera reestructurada por vencer tiene una probabilidad mayor de incumplimiento, analizamos el índice sensibilizado que incluye esta cartera por vencer, el indicador llega a 5.97% (5.90% mar-2018) en GFP.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

En este gráfico se muestra la tendencia histórica de la morosidad total y las coberturas con provisiones de GFP.

En las cifras BP la morosidad sensibilizada se incrementan en el periodo interanual, los procesos de reestructuración se aceleran desde el segundo semestre, a mar-2019 el crecimiento interanual de la cartera reestructurada es de 29%.

Este indicador de morosidad se mantiene mayor al promedio del sistema de bancos privados que es de 4.07% a mar-2019 (4.19% a mar-2018).

La subsidiaria de Colombia aún mantiene una morosidad mayor al resto del lfi's de su grupo financiero. Sin embargo, ha logrado controlar sus niveles de morosidad, apoyada en estrategias de gestión de cambio estratégico y en castigos de la cartera irrecuperable, la cartera en riesgo más reestructurada por vencer sobre Cartera bruta a mar-2019 es 8.52% (9.80% a mar-2018).

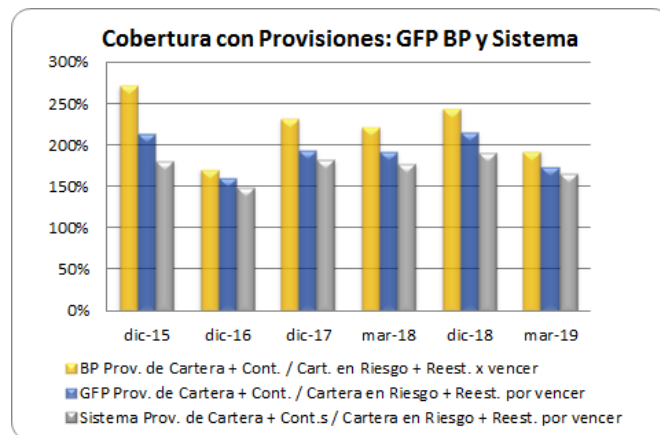
En España el crecimiento de la cartera fue 14.3% interanual, y 7.6% en el último trimestre, la gestión de este banco recibe el soporte de BP a través de la venta de cartera productiva. La cartera en riesgo se incrementó en el segundo semestre del año 2018, el crecimiento de la cartera total ha diluido ese crecimiento, por lo la morosidad se elevó ligeramente, pasando de 4.40% en mar-2018 a 4.52% en mar-2019. La depuración de la cartera de mayor riesgo, a través de los castigos, que realizó el Banco apoyó este resultado.

La calidad de la cartera se respalda con los niveles de cobertura con provisiones. Históricamente el Banco ha mantenido una política conservadora de cobertura con niveles altos de provisiones respecto a la cartera bruta total, mayores que el promedio del Sistema. A mar-

2019 llega a 10.43% en BP y 6.39% en el Sistema.

Desde el año 2017 el indicador de la cartera calificada C, D y E sobre la cartera bruta, de GFP y de BP, se ubica en porcentajes mayores a sus históricos, 9.22% en BP y 8.69% en GFP. Este porcentaje es mayor al de los bancos de su grupo de competidores. Dentro de esta cartera hay créditos grandes del segmento comercial que se mantiene en proceso de recuperación normal, sin cartera vencida.

La calificación de cartera corporativa se realiza con el análisis de capacidad de pago y aspectos cualitativos que revelan riesgos potenciales individuales y sectoriales. Se estima que los modelos manejados por el BP son adecuados y no consideran únicamente morosidad y a partir de ello se da la diferencia entre el índice de mora contable y el calculado con la cartera CDE.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

GFP ha mantenido cobertura adecuadas para la morosidad con niveles mayores al promedio del sistema. A mar-2019 la cobertura¹ para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer disminuye a 174.6% (191.6% en mar-2018), a pesar de lo cual se mantiene sobre el promedio del Sistema que llegó a 166.25%, que mostró también un descenso paulatino. En BP la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada por vencer es de 192.94% (221.4% a mar-2018).

Las coberturas le han permitido realizar castigos importantes para preservar la calidad de la cartera. A mar-2019 el porcentaje de castigos en BP 1.14% y en GFP llega a 1.23%.

¹ Considera provisiones de cartera y provisiones de contingentes.



La cobertura para cartera calificada CDE disminuye paulatinamente pero se mantiene sobre el 100%, a 109% en BP y 105.04% en GFP.

En Banco Pichincha la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer históricamente ha sido mayor al promedio del GFP, debido a las coberturas menores de Colombia y España. No obstante, en este trimestre el crecimiento importante de la cartera en riesgo en BP ha llevado a que los dos indicadores se ubiquen en niveles muy cercanos.

Se debe señalar que el cálculo contable de cartera en riesgo de consumo y microcrédito en Ecuador es ácido, e históricamente se ha comprobado que la siniestralidad de esta es menor a lo que refleja el indicador de mora.

Una de las características de la cartera de GFP es su diversificación por deudor, esto responde a la composición de cartera con un alto componente de banca de personas en BP. No obstante, en los últimos años el indicador se eleva paulatinamente por la inclusión de operaciones en el exterior y en contingentes garantías mandatarias con bancos corresponsales y de créditos a IFIS del exterior, que han elevado el indicador. A mar-2019 los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) representan el 13.21% de la cartera total. En BP este indicador llega a 15.17%, en el mismo período.

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 3.054MM, constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (59%), fianzas y garantías (17.2%), Ventas a futuro de monedas extranjeras (9%), Cartas de Crédito (2.63%) y Otras operaciones a futuro 6%.

En BP el total de contingentes acreedoras crecen en 18.7% interanual, que se explica por incremento de los cupos de créditos aprobados y no desembolsados correspondientes al negocio de la tarjeta de crédito, y por finanzas y garantías.

Las ventas a futuro en moneda extranjera registradas por el Banco Pichincha Ecuador son un mecanismo para contrarrestar la depreciación de monedas en las que el Grupo tiene exposición por su inversión en las filiales extranjeras.

En BP la exposición total neta a monedas extranjeras se mantiene dentro de los límites fijados en sus políticas internas, a mar-2019 representa alrededor del 8.85% del patrimonio y 9.9% del Patrimonio técnico.

El BP ha realizado varios procesos de titularización de

cartera hipotecaria. A mar-2019 mantiene tres procesos, los títulos que se encuentran en el mercado ascienden a USD 261.3MM. Un detalle se encuentra en la sección Presencia Bursátil.

Otros Activos

Las Inversiones en acciones y participaciones (USD 358.3MM) representan el 3.41% del activo neto en BP, principalmente por la participación en las subsidiarias y afiliadas. En GFP constituyen el 0.98% de los activos, que corresponde principalmente a la inversión (USD 101.84MM) en Banco Financiero del Perú cuya participación constituye el 43.65% del capital de ese Banco. Este Banco mantiene una calificación de fortaleza financiera de "A-", y la deuda de largo plazo tienen una calificación de "AA" otorgada por la calificadora de Riesgo Class & Asociados S.A., vigente a la fecha del análisis.

Además, están los Derechos fiduciarios (USD 346MM) que representan el 3.18% del activo neto de BP, en su mayor parte (USD 223.5MM) corresponde a la participación en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez. Además, incluye la participación en los Fideicomisos de Inversiones en acciones de los Bancos Loja y Rumiñahui cuya cesión fue inscrita por la Superintendencia de Bancos del Ecuador en Oct-2015.

Riesgo de Mercado

El BP mantiene una sensibilidad positiva en el margen financiero frente a potenciales movimientos en la tasa de interés, según muestra el reporte de riesgo de mercado. Al ser positivo el índice, significa que la institución se beneficiaría si existiera un aumento en las tasas del mercado, y el riesgo en el margen financiero se daría con una disminución en las tasas.

A mar-2019, el monto calculado de sensibilidad por brechas es de USD 38.9MM frente un aumento de tasa en 1%. El GAP de duración en el margen financiero, de acuerdo al reporte enviado a la SB, fue de USD 35.3MM, que representa un riesgo de 4% del patrimonio técnico.

La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -22.5MM, que representa el -2.32% frente al patrimonio técnico.

El Indicador permanece dentro de los límites adecuados según los análisis de riesgo de BP. El riesgo al que está expuesto el valor patrimonial del BP está relacionado a un incremento de tasas de interés.

Estimamos que, basados en la calidad de Administración y manejo técnico de la institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado son establecidas bajo

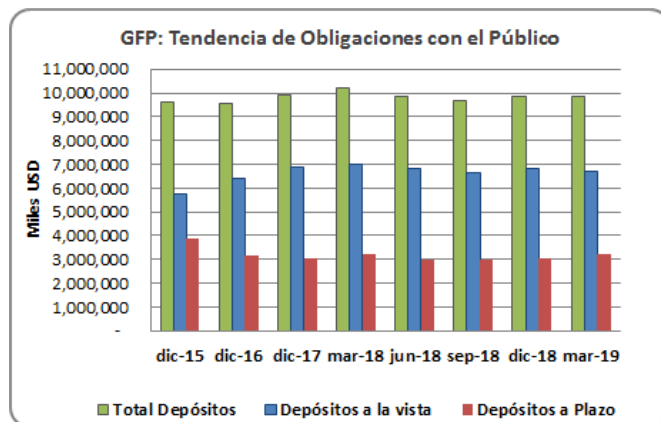
metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

La Administración es conservadora en el manejo de los activos susceptibles a variaciones de tasa, y en el caso de los activos líquidos, estos se concentran en el corto plazo debido a la coyuntura interna actual y la incertidumbre de tasas en el exterior.

Además, frente a escenarios de subida de las tasas en el mercado internacional BP mantiene posiciones activas y pasivas con las que controlan y mitigan las variaciones de las tasas de interés de sus obligaciones del exterior.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El Banco mantiene entre sus fortalezas un fondeo diversificado en cuanto al monto de depósitos de sus clientes, concentrado en pasivos de bajo costo; la posición de liquidez ha demostrado ser históricamente adecuada para afrontar coyunturas de presión en el sistema y en la economía, por lo que su posición e imagen se ha fortalecido durante su trayectoria institucional.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 86.9% del pasivo, los depósitos a la vista integran el 58.7% y a plazo el 28.2%. BP tiene una posición más fuerte en la composición de los depósitos, ya que concentra una mayor participación de los depósitos a la vista que componen el 64% del pasivo y los depósitos a plazo el 22.8%.

Los depósitos del público de GFP acumulan una disminución de 3.4% en el período anual, principalmente por la contracción en BP, sin embargo, la tendencia trimestral muestra una ligera recuperación respecto a dic-2018 en GFP, debido a un crecimiento en el Banco de España. En BP el total de depósitos mantiene aún una disminución de 0.7%.

La estructura de depósitos contiene una mayor participación de depósitos a plazo, que se refleja en el margen de interés en BP. En el último trimestre los depósitos a la vista disminuyen 3.3% y los depósitos a plazo crecen 6.1%, en tanto que en la tendencia interanual la baja de depósitos a la vista es de 6.6% y de depósitos a plazo de 2.1%.

La misma tendencia se observa en el total del Sistema sin BP, el peso de depósitos a plazo es paulatinamente mayor. En el último trimestre, los depósitos a la vista disminuyen en 0.93% y los depósitos a plazo incrementan en 4.74%. En relación con mar-2018 los depósitos a la vista tienen un mínimo crecimiento de 0.3% pero los depósitos a plazo se incrementan en 11.1%.

La perspectiva en cuanto a la tendencia de depósitos del público en BP, según el presupuesto aprobado para este año 2019, es alcanzar un crecimiento de obligaciones del público de 2.3%, tanto de depósitos a la vista como depósitos a plazo.

Otra fuente de fondeo son las Obligaciones Financieras, en GFP este fondeo constituye el 2.5% del pasivo total mar-2019, una de las subsidiarias del exterior incorpora fondeo de Ifi's del sector público. En BP constituye el 1.6% del pasivo, se emplean en programas específicos del Banco, de acuerdo con su planificación de negocios.

La posición del Banco en el mercado le permite también acceder a otras fuentes de fondeo, en el mercado nacional y en el internacional. En el mercado de valores local, al momento mantiene vigente una operación de obligaciones convertibles por USD 7MM.

En el mercado internacional cuenta con operaciones de deuda subordinada que a mar-2019 alcanzan a USD 167MM y representan el 1.9% del pasivo total y 14.4% del patrimonio del Banco. En GFP esta fuente de fondeo representa 1.5% del pasivo total y 13.9% del patrimonio.

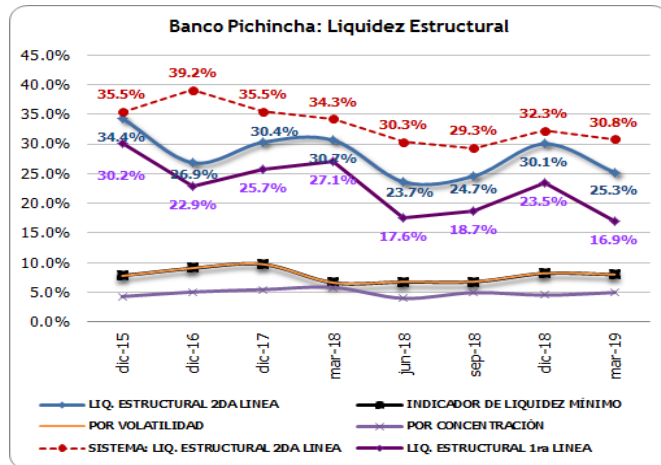
Estos pasivos y las obligaciones financieras del exterior podrían representar un riesgo de tipo de cambio en caso de desdolarización de la economía. Para lo cual el Banco mantiene las coberturas adecuadas con activos en el exterior, que se sustentan en la calidad y liquidez de los activos líquidos, y en un adecuado calce de plazos de sus activos y pasivos.

Las coberturas de liquidez de GFP se presionan paulatinamente desde el año anterior, principalmente por la tendencia de los indicadores de BP.

En GFP los activos líquidos reducen en 36.6% en el

período interanual y 24.5% en el último trimestre, si bien la disminución del último trimestre obedece parcialmente a la optimización de los recursos de liquidez inmediata que acumuló BP a dic-2018, la disminución interanual es mayor a la que se observa en el Sistema, lo que explica la mayor reducción que muestran los niveles de cobertura en BP.

En el gráfico siguiente se presentan las coberturas de liquidez estructural de Banco Pichincha.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

En BP el índice de liquidez estructural de primera y segunda línea son 16.91% y 25.26% respectivamente; y guardan el mismo comportamiento que los otros indicadores de liquidez; el promedio del Sistema mantiene indicadores más elevados, y en el último trimestre la caída es menor que en BP, debido principalmente a que BP colocó inversiones en mayores plazos, además, entre las de corto plazo que pueden ser consideradas como activos líquidos constan emisores con calificaciones menores a AA que, según la legislación vigente, se restan de los activos líquidos, no se consideran en el cálculo de la liquidez de primera línea, entre ellas consta deuda del Gobierno del Ecuador.

En BP los activos líquidos se reducen en 41.8% interanual y la cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo (16.81% a mar-2019) se presionó de forma importante. Además, el 86.2% de las inversiones de corto plazo que conforman el 20.9% de los activos líquidos corresponden a deuda del Gobierno del Ecuador, que si bien cumple los requerimientos legales podría presionar las coberturas en coyunturas de riesgos de liquidez fiscal.

Los fondos disponibles de BP cubren el 16.33% de los pasivos de corto plazo.

En cuanto a las coberturas de liquidez para sus requerimientos mínimos, los depósitos del público son diversificados, principalmente en BP y en la subsidiaria de Colombia, por lo que los requerimientos por concentración de GFP y de BP son menores a los requerimientos por volatilidad del fondeo, que tampoco son significativos. Por estas razones a pesar de la disminución de los activos líquidos se mantiene coberturas mayores a 3 veces para sus niveles de requerimientos mínimos de liquidez estructural.

Los 25 grandes depositantes reducen su concentración especialmente respecto de los porcentajes de los dos años anteriores, particularmente al de mar-2018, la concentración sobre el total de obligaciones con el público a mar-2019 es de 6.32% en GFP. En BP esta concentración es 6.45% y su cobertura con activos líquidos es de 315%.

Las coberturas de liquidez promedio del Sistema se presionaron desde el año 2016 pero se mantienen mayores a las de BP, como se observa en el gráfico anterior. Los activos líquidos representan el 30.8% de los pasivos de corto plazo y la cobertura de Fondos disponibles para pasivos de corto plazo el 22.77%. Es importante mencionar que los bancos locales de su grupo de competencia necesitan mantener mayor liquidez para cubrir adecuadamente sus mayores niveles de requerimientos por la concentración de sus depósitos.

La Administración ha mantenido políticas estrictas de liquidez con un parámetro mínimo de 25% del activo líquido sobre el pasivo de corto plazo. Para el año 2019 el presupuesto prevé una meta de liquidez de 27.24% según sus parámetros internos, porcentaje menor a los de años anteriores, en consistencia con sus objetivos de mejorar la eficiencia en la gestión de liquidez.

Además, BP dispone de otras coberturas previstas que podrían activarse como obligaciones con Ifi's del exterior e inversiones que por su alta calidad son líquidas aunque no constan en los plazos considerados en los indicadores.

En la principal subsidiaria Banco Pichincha S.A. de Colombia, los niveles de liquidez adecuados le permitieron cubrir la disminución de sus depósitos que afrontó el año anterior, a mar-2019 los activos líquidos cubren el 21.96% (22.40% a mar-2018) de los pasivos de corto plazo.

En Banco Pichincha de España las obligaciones con el público crecieron en 51.7% en relación con mar-2018 y su cobertura de activos líquidos para pasivos de corto



plazo pasó de 22.4% en mar-2018 a 35.85% mar-2019.

Los indicadores de liquidez de GFP están influidos por la tendencia que ha mantenido los indicadores en BP, la caída del último trimestre es menor en GFP debido al mejoramiento importante que mostró la subsidiaria de España, y se reducen paulatinamente desde el año anterior y también en el último trimestre. Los activos líquidos cubren el 18.24% (27.05% en mar-2018).

Bajo los supuestos de BP, la estructura de activos y pasivos mantienen un adecuado calce de plazos. A mar-2019 no se presentan brechas acumuladas negativas de liquidez en el escenario contractual. Históricamente el Banco no mantiene brechas acumuladas negativas importantes y permanentes por lo que los activos líquidos no se utilizan para cubrir desfases estructurales de su balance.

En el escenario esperado no se presenta una banda acumulada negativa, en tanto que en el escenario dinámico la brecha acumulada que se presenta en los días de 16 a 30 días, es cubierta con holgura por los activos líquidos y representa aproximadamente el 3.13% de los activos líquidos.

Las bandas de liquidez son establecidas con premisas de retiro de depósitos a la vista, calculadas en función del comportamiento histórico y modelos estadísticos internos.

La posición del Banco en el mercado le permite el acceso a fondeo diversificado y de bajo costo, gracias a lo cual la gestión de pasivos del Banco ha logrado resultados positivos en su objetivo de optimizar el costo de sus pasivos.

Como estrategia, el BP dispone de fuentes alternativas de fondeo, como las obligaciones financieras con bancos del exterior y organismos multilaterales que otorgan líneas de crédito para financiar segmentos específicos como comercio exterior, microempresa, y también líneas abiertas. En los períodos de presión de liquidez el Banco contó con fuentes de alta calidad para fortalecer su posición de liquidez inmediata.

Riesgo Operativo

BP cuenta con un modelo de gestión cualitativo y cuantitativo para la administración de riesgo operativo, que cumple con las normativas del ente regulador local y las recomendaciones de Basilea II. El modelo cuantitativo le permite a la Administración obtener estimaciones de pérdidas esperadas y no esperadas, por la materialización de los riesgos operativos identificados, estimaciones que en el caso de la Pérdida Esperada están constituidas como provisiones.

Como parte del modelo de gestión de los riesgos

operativos constantemente se definen, en conjunto con las diferentes áreas de la organización, planes de acción y proyectos para mitigar los riesgos operativos, lo que le ha permitido mantener las pérdidas en niveles controlados debido a la efectividad de las acciones implementadas.

En el ejercicio de cobertura patrimonial para cubrir pérdidas no esperadas por eventos de riesgos operativos extremos (eventos de baja probabilidad de ocurrencia pero de alto impacto económico), se observa que el requerimiento es cubierto adecuadamente por la fortaleza del patrimonio técnico, y la adición de provisiones genéricas y para riesgo operativo, sosteniendo así el superávit de cobertura y su sólida posición patrimonial producto de la generación de resultados y un manejo adecuado del riesgo operativo.

Entre los principales riesgos operativos a los que está expuesto BP están los relacionados con fraudes externos en canales electrónicos. Ante esta amenaza constante la institución ha realizado inversiones importantes en acciones de mitigación, lo que ha permitido contrarrestar las pérdidas por fraude externo en los diferentes canales, logrando ser más efectivos en prevención y manteniendo la contención.

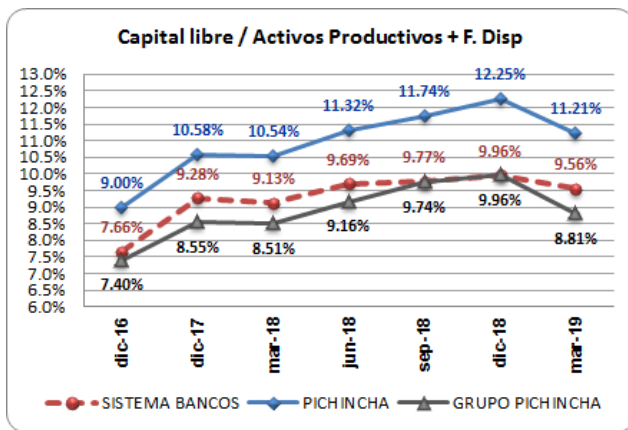
La administración de riesgo operativo va de la mano con el desarrollo tecnológico de los sistemas en la institución; en este sentido el área de riesgo operativo tecnológico de Banco Pichincha ha venido ejecutando diversos proyectos como parte de un programa de gestión en diferentes áreas que le ha permitido mejorar tanto sus niveles de eficiencia como de seguridad de las transacciones de sus clientes.

Si bien existen recomendaciones de mejora de control interno por parte de la auditora externa y de la Superintendencia de Bancos, la mayor parte de estas se solventaron en el año 2018 y otras se encuentran en proceso de cumplimiento.

Con relación a la administración de la continuidad de negocio, el Banco cuenta con una oficina de gestión permanente de Administración de la Continuidad, a través de la cual se gestionan y prueban las estrategias tecnológicas y operativas para asegurar la capacidad de reacción oportuna frente a eventos inesperados; entre las más relevantes, cuentan con estrategias automáticas como STAND IN para POS y ATMs, y estrategias operativas/tecnológicas ubicadas en Guayaquil como son el Call Center Alterno para emergencias bancarias, el Centro de Datos Alterno con certificación TIER IV y el Centro de Operaciones Alterno.

Suficiencia de Capital

Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada con fortalezas respecto de sus algunos de sus pares y del promedio del Sistema de Bancos privados, particularmente en cuanto al soporte de capital libre para cubrir deterioros potenciales no evidenciados.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

A pesar de la disminución que se advierte en el último trimestre, los indicadores de solvencia GFP conservan una posición más fuerte que en el mismo período del año anterior.

El capital libre disminuye en el trimestre por el crecimiento de activos improductivos, principalmente de la cartera en riesgo. Además, el porcentaje de cobertura baja por el crecimiento de los activos productivos.

El crecimiento de los activos productivos es soportado con el crecimiento patrimonial. BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año.

En los últimos cinco años se han capitalizado USD 195.654M que constituye el 51.7% de las utilidades de BP del mismo período. El capital pagado del BP es USD 725.6MM, en el año 2018 se capitalizaron USD 45.65MM de las utilidades del 2017.

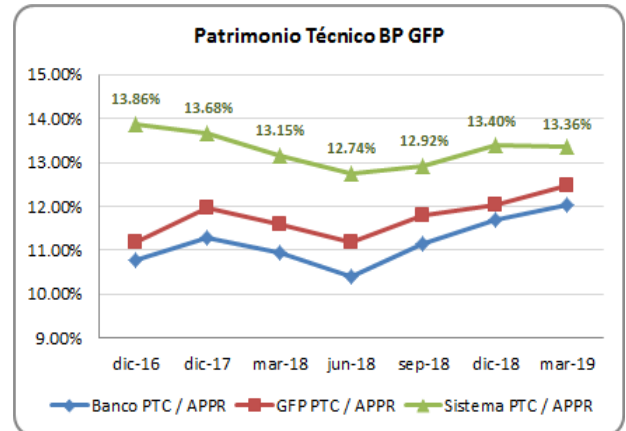
Respecto a las utilidades del año 2018 la Junta de Accionistas decidió el reparto en efectivo del 28% de la utilidad disponible es decir USD 30MM y el resto USD 77.8MM destinarlos a Reservas para Capitalización, con lo que se alcanzará un total de USD 803.428MM de capital suscrito y pagado.

BP mantiene sólidas coberturas con provisiones, lo que fortalece el soporte de capital libre, que considera el stock de provisiones y resta los activos improductivos,

en relación con los activos productivos.

Como se advierte en el gráfico anterior la cobertura de capital libre para activos productivos en BP es mayor al promedio del Sistema.

Para el año 2019 BP proyecta un crecimiento importante en los resultados, no obstante la fortaleza de la cobertura con capital libre dependerá también de la tendencia de la morosidad de la calidad de la cartera y del crecimiento de las colocaciones.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El patrimonio técnico total de GFP (USD 1.405MM) a mar-2019 está formado en 73.5% por patrimonio primario. Una parte del patrimonio secundario corresponde a parte de la deuda subordinada proveniente de créditos del exterior, destinada a programas de crédito con propósitos especiales y de largo plazo (USD 160MM), obligaciones convertibles emitidas por BP (7.075M) y parte de las provisiones genéricas constituidas por tecnología crediticia (USD 47.7MM).

La deuda subordinada representa el 11.4% del patrimonio técnico total de GFP, y en BP el 12.3%.

En el cálculo del patrimonio técnico del Banco, según la normativa vigente, se descuenta el capital invertido en subsidiarias del exterior y locales, lo cual suma USD 332.5MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP.

En BP el indicador de patrimonio técnico se presionó en el año 2016, debido al crecimiento de las colocaciones en el exterior y al mayor requerimiento de patrimonio técnico que estas operaciones tienen en la legislación vigente. Desde junio 2018 se ha fortalecido por los resultados del período y el menor crecimiento de los activos ponderados por riesgo que originó la disminución de la cartera en el exterior.

Presencia Bursátil

El Banco Pichincha ha sido un activo participante del mercado de valores, ha realizado varios procesos y emitido algunos títulos que han tenido aceptación.

Actualmente, el BP tiene en el mercado una emisión de obligaciones convertibles y es originador de cartera en tres procesos de titularización.

La emisión y titularizaciones en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Monto Miles Autorizado (US\$)	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificador a Riesgos	Fecha Calif.	Saldo Miles US\$ 30/09/2018
Obligación Convertible	36,000	Q.IMV.2012.6278 29-nov-12	AAA	PCR	dic-18	7,075
FIMEPCH 2	92,500	Q.IMV.2011.2514 09-jun-11	Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA+	GLOBAL RATINGS	ago-18	11,874
VIP-PCH1	101,400	SCVS.IRQ.DRMV 2017.2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	sep-18	93,753
VIP-PCH2	158,390	DRMV-SAR-2018 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	oct-18	155,660
Total	128,500					268,362

Fuente: Banco Pichincha

GRUPO PICHINCHA								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones								
Financieras	1,981,060	238,268	496,795	564,836	225,514	145,611	289,353	305,498
Inversiones Brutas	6,494,202	1,989,348	1,950,942	1,847,877	1,983,181	1,957,194	2,168,845	2,527,349
Cartera Productiva Bruta	26,729,245	7,635,031	8,070,234	8,167,236	8,436,168	8,334,292	8,276,899	8,251,670
Otros Activos Productivos B.	1,410,266	404,673	415,958	486,410	497,234	542,639	410,149	448,107
Total Activos Productivos	36,614,773	10,267,320	10,933,929	11,066,359	11,142,097	10,979,736	11,145,246	11,532,624
<i>Fondos Disponibles Improdu</i>								
Cartera en Riesgo	3,767,680	1,501,888	1,515,696	1,691,137	1,203,360	1,219,713	1,545,216	997,688
Activo Fijo	854,505	222,318	269,885	266,213	255,048	251,180	249,685	270,798
Otros Activos Improductivos	1,323,534	434,897	468,217	503,836	519,334	535,742	470,102	520,249
Total Provisiones	(2,140,940)	(900,900)	(1,026,936)	(1,068,152)	(1,097,509)	(1,127,143)	(1,037,128)	(1,072,271)
Total Activos Improductivos	6,645,684	2,503,394	2,617,166	2,860,075	2,365,656	2,396,909	2,576,478	2,173,319
TOTAL ACTIVOS	41,119,517	11,869,814	12,524,159	12,858,282	12,410,244	12,249,501	12,684,596	12,633,672
PASIVOS								
Obligaciones con el Público								
Depósitos a la Vista	31,463,903	9,856,329	10,257,128	10,535,878	10,153,618	9,974,664	10,238,852	10,293,272
Operaciones de Reporto	19,132,577	6,396,000	6,903,189	7,024,287	6,841,074	6,661,536	6,833,887	6,681,184
Depósitos a Plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en Garantía	10,908,170	3,152,006	3,033,507	3,205,177	3,001,986	2,996,446	3,015,568	3,202,602
Depósitos Restringidos	1,155	266	262	994	434	434	276	276
Operaciones Interbancarias	1,422,000	308,057	320,169	305,420	310,125	316,249	389,122	409,210
Obligaciones Inmediatas	-	-	8,375	12,826	19,100	1,745	19,711	30,442
Aceptaciones en Circulación	221,148	42,677	39,732	59,246	68,951	64,382	102,380	65,026
Obligaciones Financieras	41,886	175	606	650	504	987	1,423	313
Valores en Circulación	2,329,453	390,564	375,404	372,970	312,832	279,411	343,409	289,464
Obliq. Convert. y Aportes	1,004	7,534	-	-	-	-	-	-
Futuras Capitaliz	325,426	175,575	195,075	195,075	200,075	210,075	230,075	174,575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,985,652	352,023	436,973	440,886	404,718	432,082	427,186	450,152
Contingentes	105,281	41,053	57,885	62,112	65,233	66,474	73,783	70,688
TOTAL PASIVO	36,473,754	10,865,930	11,371,177	11,679,643	11,225,031	11,029,821	11,436,820	11,373,932
TOTAL PATRIMONIO	4,645,764	1,003,885	1,152,981	1,178,639	1,185,213	1,219,680	1,247,775	1,259,740
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,119,517	11,869,814	12,524,159	12,858,282	12,410,244	12,249,501	12,684,596	12,633,672
CONTINGENTES	11,922,645	2,043,897	2,235,526	2,483,066	2,587,920	2,797,701	2,980,663	3,054,425
RESULTADOS								
Intereses Ganados								
Intereses Pagados	798,088	902,796	983,648	250,255	503,642	763,346	1,025,986	259,135
Intereses Netos	228,276	267,287	226,697	55,993	110,941	164,430	218,394	57,817
Otros Ingresos Financieros Netos	569,812	635,509	756,951	194,262	392,701	598,917	807,592	201,318
Netos	84,171	32,294	57,179	14,841	23,995	38,903	52,877	17,459
Margen Bruto Financiero (IO)	653,982	667,804	814,131	209,103	416,696	637,820	860,469	218,777
Ingresos por Servicios (IO)	171,006	164,835	165,460	42,687	90,047	139,852	190,958	47,472
Otros Ingresos Operacionales (IO)	36,475	52,937	49,212	12,198	28,074	44,022	60,415	13,362
Gastos de Operacion (Goperac)	512,305	662,757	697,276	164,746	331,308	514,237	711,033	176,707
Otras Perdidas Operacionales	18,006	20,503	16,967	4,757	9,321	12,431	17,886	4,261
Margen Operacional antes de Provisiones	331,152	202,316	314,559	94,485	194,189	295,026	382,923	98,643
Provisiones (Goperac)	163,122	211,174	294,741	86,867	160,914	230,254	255,079	68,702
Margen Operacional Neto	168,030	(8,858)	19,819	7,618	33,275	64,772	127,844	29,941
Otros Ingresos	76,652	114,837	113,372	40,712	68,705	88,499	111,365	34,493
Otros Gastos y Perdidas	20,068	13,428	9,290	5,307	6,642	7,582	30,194	6,108
Impuestos y Participacion de Empleados	86,995	42,068	41,627	21,134	43,248	64,012	96,344	27,138
RESULTADOS DEL EJERCICIO	137,619	50,482	82,273	21,889	52,090	81,677	112,671	31,189

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	40,382,453	11,769,208	12,449,625	12,757,496	12,345,456	12,199,448	12,690,461	12,530,312
Cartera Bruta total	27,583,750	7,979,322	8,433,602	8,566,125	8,824,082	8,724,566	8,588,374	8,636,255
Cartera Vencida	271,168	127,245	138,892	146,274	144,740	145,882	98,423	107,930
Cartera en Riesgo	854,505	344,291	363,369	398,889	387,914	390,274	311,476	384,584
Cartera C+D+E	-	580,835	815,330	842,637	915,958	914,419	864,341	856,989
Provisiones para Cartera	(1,761,410)	(738,165)	(859,111)	(906,303)	(918,807)	(954,076)	(866,220)	(829,482)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.6%	80.4%	80.7%	79.5%	82.5%	82.1%	81.2%	84.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136.9%	129.2%	132.6%	132.4%	134.8%	136.2%	131.4%	136.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.98%	1.59%	1.65%	1.71%	1.64%	1.67%	1.15%	1.25%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.10%	4.31%	4.31%	4.66%	4.40%	4.47%	3.63%	4.45%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.07%	6.07%	5.61%	5.90%	5.60%	5.86%	5.09%	5.97%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	6.54%	8.77%	8.78%	9.27%	9.35%	8.90%	8.69%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	218.45%	226.33%	252.36%	242.78%	253.67%	261.50%	301.79%	234.06%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	166.25%	160.85%	193.67%	191.59%	199.04%	199.62%	214.84%	174.57%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		134.15%	112.47%	114.93%	107.43%	111.61%	108.75%	105.04%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.39%	9.25%	10.19%	10.58%	10.41%	10.94%	10.09%	9.60%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		148.70%	119.81%	121.69%	115.62%	120.10%	117.71%	114.42%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	15.48%	15.78%	16.60%	15.91%	15.11%	13.24%	13.21%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	136.88%	127.26%	135.42%	132.68%	121.36%	103.27%	103.70%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	8.88%	11.39%	10.27%	11.23%	11.52%	12.07%	10.26%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	17.06%	17.45%	28.87%	7.28%	15.48%	20.85%	28.80%	5.78%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.95%	88.05%	39.29%	34.21%	29.01%	27.46%	49.51%	27.49%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	1.96%	1.46%	1.44%	1.22%	1.14%	1.92%	1.23%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.36%	11.18%	11.95%	11.60%	11.19%	11.79%	12.02%	12.46%
TIER I / APPR	11.92%	9.39%	9.63%	9.26%	9.25%	9.51%	9.64%	10.26%
PTC / Activos y Contingentes	8.53%	7.29%	7.50%	7.36%	7.60%	7.79%	7.50%	8.00%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.71%	27.35%	29.92%	28.95%	27.79%	26.65%	26.38%	26.31%
Capital libre (USD M)**	3,842,483	865,589	1,057,322	1,080,270	1,125,497	1,182,796	1,257,413	1,091,476
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.56%	7.40%	8.55%	8.51%	9.16%	9.74%	9.96%	8.81%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.18%	46.36%	48.98%	48.03%	49.20%	50.12%	54.94%	48.14%
TIER I / Patrimonio Técnico	89.20%	84.00%	80.54%	79.84%	82.62%	80.68%	80.21%	82.34%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.32%	8.01%	9.45%	9.29%	9.51%	9.85%	9.90%	9.95%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.83%	6.80%	7.31%	7.10%	7.56%	7.63%	7.48%	8.16%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	643	1,061	1,229	298	613	869	1,072	266
Ingresos Operativos Netos	843,457	865,072	1,011,835	259,231	525,496	809,262	1,093,956	275,349
Result. antes de impuest. y particip. trab.	224,615	92,550	123,900	43,023	95,338	145,689	209,015	58,326
Margen de Interés Neto	71.40%	70.39%	76.95%	77.63%	77.97%	78.46%	78.71%	77.69%
ROE	11.89%	4.93%	7.63%	7.51%	8.91%	9.18%	9.39%	9.95%
ROE Operativo	14.52%	-0.87%	1.84%	2.61%	5.69%	7.28%	10.65%	9.55%
ROA	1.34%	0.40%	0.67%	0.69%	0.84%	0.88%	0.89%	0.99%
ROA Operativo	1.64%	-0.07%	0.16%	0.24%	0.53%	0.70%	1.01%	0.95%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.63%	73.38%	74.89%	75.05%	74.82%	74.08%	73.72%	73.13%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.34%	5.72%	7.15%	7.07%	7.12%	7.30%	7.30%	7.10%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.26%	6.02%	7.68%	7.60%	7.55%	7.76%	7.79%	7.72%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.26%	104.38%	93.70%	91.94%	82.86%	78.05%	66.61%	69.65%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.08%	101.02%	98.04%	97.06%	93.67%	92.00%	88.31%	89.13%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	76.61%	68.91%	63.55%	63.05%	63.54%	65.00%	64.18%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.58%	6.98%	8.13%	7.93%	7.90%	8.01%	7.66%	7.75%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5,748,741	1,740,156	2,012,491	2,255,972	1,428,874	1,365,324	1,834,569	1,303,186
Activos Liquidos (BWR)	7,677,521	1,801,983	2,134,436	2,324,797	1,509,553	1,548,112	1,951,439	1,474,181
25 Mayores Depositantes	0.00%	684,298	820,187	1,027,087	712,483	470,889	649,603	650,642
100 Mayores Depositantes	0.00%	1,119,532	1,172,613	1,366,391	921,504	850,921	881,271	953,040
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.40%	22.81%	25.74%	27.16%	18.32%	19.37%	23.89%	18.33%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.82%	24.54%	27.93%	28.28%	22.12%	23.04%	27.40%	23.65%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	9.10%	9.75%	6.63%	6.79%	6.80%	8.23%	8.02%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.70	2.86	4.27	3.26	3.39	3.33	2.95
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	-6.40%	-0.34%	0.00%	4.05%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.40%	22.72%	25.63%	27.05%	18.25%	19.28%	23.60%	18.24%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.77%	21.94%	24.17%	26.25%	17.27%	17.01%	22.18%	16.13%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	6.94%	8.00%	9.75%	7.02%	4.72%	6.34%	6.32%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	37.97%	38.43%	44.18%	47.20%	30.42%	33.29%	44.14%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos					26.88%	27.07%	24.50%	33.71%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.42%	2.72%	2.67%	2.74%	2.80%	2.83%	3.09%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-4.59%	-2.76%	-2.52%	-2.77%	-2.37%	-2.32%	-1.79%

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



BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,981,060	119,167	353,457	342,927	37,311	26,236	188,368	179,837
Inversiones Brutas	6,494,202	1,695,111	1,524,746	1,462,380	1,510,708	1,446,439	1,547,680	1,830,891
Cartera Productiva Bruta	26,729,245	6,300,697	6,743,838	6,761,844	7,077,498	6,989,690	6,975,751	6,910,830
Otros Activos Productivos Brutos	1,410,266	529,959	579,618	649,555	676,408	709,555	578,421	670,878
Total Activos Productivos	36,614,773	8,644,935	9,201,660	9,216,706	9,301,924	9,171,919	9,290,220	9,592,436
Fondos Disponibles Improductivos	3,767,680	1,486,601	1,492,135	1,664,707	1,177,052	1,198,303	1,522,576	971,988
Cartera en Riesgo		272,922	247,641	287,223	288,113	290,769	233,354	303,359
Activo Fijo	854,505	153,210	202,595	196,216	188,387	184,090	182,449	186,364
Otros Activos Improductivos	1,323,534	375,075	392,323	416,042	431,423	475,243	388,817	425,515
Total Provisiones	(2,140,940)	(816,687)	(920,963)	(953,188)	(986,255)	(1,013,503)	(952,946)	(984,151)
Total Activos Improductivos	6,645,684	2,287,809	2,334,694	2,564,188	2,084,975	2,148,405	2,327,196	1,887,226
TOTAL ACTIVOS	41,119,517	10,116,057	10,615,391	10,827,707	10,400,644	10,306,821	10,664,470	10,495,511
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	31,463,903	8,392,580	8,705,535	8,873,832	8,476,072	8,333,117	8,565,951	8,507,054
Depósitos a la Vista	19,132,577	6,079,656	6,396,428	6,398,529	6,128,626	5,986,968	6,174,434	5,973,067
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,908,170	2,004,600	1,988,726	2,168,940	2,036,938	2,029,519	2,001,861	2,124,243
Depósitos en Garantía	1,155	266	262	994	434	434	276	276
Depósitos Restringidos	1,422,000	308,057	320,118	305,369	310,074	316,197	389,380	409,468
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,148	35,117	32,365	56,325	65,969	61,847	93,213	62,325
Aceptaciones en Circulación	41,886	175	606	650	504	987	1,423	313
Obligaciones Financieras	2,329,453	244,220	187,168	185,509	168,519	136,092	179,535	148,425
Valores en Circulación	1,004	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	325,426	175,575	195,075	195,075	200,075	210,075	230,075	174,575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,985,652	300,506	370,545	369,609	328,045	363,618	356,451	367,424
Provisiones para Contingentes	105,281	41,053	57,262	61,021	64,340	65,803	73,348	70,079
TOTAL PASIVO	36,473,754	9,189,226	9,548,556	9,742,020	9,303,523	9,171,539	9,499,995	9,330,194
TOTAL PATRIMONIO	4,645,764	926,831	1,066,835	1,085,687	1,097,121	1,135,283	1,164,475	1,165,318
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,119,517	10,116,057	10,615,391	10,827,707	10,400,644	10,306,821	10,664,470	10,495,511
CONTINGENTES	11,922,645	1,587,818	1,710,252	1,925,601	1,986,177	2,113,685	2,237,832	2,290,518
RESULTADOS								
Intereses Ganados	798,088	717,371	800,954	204,243	414,579	633,802	857,709	221,304
Intereses Pagados	228,276	191,037	157,405	40,351	80,196	120,032	162,060	44,502
Intereses Netos	569,812	526,334	643,549	163,891	334,383	513,770	695,649	176,803
Otros Ingresos Financieros Netos	84,171	30,921	43,847	13,476	25,149	37,854	52,142	16,873
Margen Bruto Financiero (IO)	653,982	557,255	687,396	177,368	359,533	551,624	747,791	193,676
Ingresos por Servicios (IO)	171,006	136,703	139,508	34,588	72,806	113,473	153,950	37,509
Otros Ingresos Operacionales (IO)	36,475	68,783	67,958	28,992	48,697	75,490	100,616	18,559
Gastos de Operacion (Goperac)	512,305	565,451	599,026	141,212	281,138	436,352	604,154	151,586
Otras Perdidas Operacionales	18,006	49,611	41,417	15,683	31,404	43,011	62,046	13,309
Margen Operacional antes de Provisiones	331,152	147,680	254,420	84,053	168,494	261,224	336,156	84,849
Provisiones (Goperac)	163,122	133,125	207,425	54,634	105,338	154,344	164,191	49,590
Margen Operacional Neto	168,030	14,554	46,996	29,419	63,155	106,880	171,965	35,259
Otros Ingresos	76,652	80,027	69,135	20,735	36,232	48,623	62,854	22,551
Otros Gastos y Perdidas	20,068	11,585	9,313	5,283	6,415	7,340	29,912	6,073
Impuestos y Participacion de Empleados	86,995	33,845	35,610	18,795	37,589	56,384	85,157	24,503
RESULTADOS DEL EJERCICIO	137,619	49,151	71,207	26,076	55,383	91,778	119,750	27,234

BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	40,382,453	10,131,536	10,693,796	10,881,414	10,478,976	10,370,222	10,812,796	10,564,424
Cartera Bruta total	27,583,750	6,573,620	6,991,479	7,049,067	7,365,611	7,280,459	7,209,106	7,214,190
Cartera Vencida	271,168	86,250	86,777	100,231	103,560	103,362	58,664	67,207
Cartera en Riesgo	854,505	272,922	247,641	287,223	288,113	290,769	233,354	303,359
Cartera C+D+E	-	519,141	704,213	724,975	777,185	793,072	763,604	754,440
Provisiones para Cartera	(1,761,410)	(658,906)	(762,517)	(801,723)	(818,154)	(851,821)	(791,397)	(752,246)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.6%	79.1%	79.8%	78.2%	81.7%	81.0%	80.0%	83.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136.9%	136.0%	140.9%	141.0%	143.9%	145.3%	139.5%	146.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.98%	1.31%	1.24%	1.42%	1.41%	1.42%	0.81%	0.93%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.10%	4.15%	3.54%	4.07%	3.91%	3.99%	3.24%	4.21%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.07%	6.22%	5.06%	5.53%	5.29%	5.58%	4.91%	5.91%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	7.02%	9.08%	9.09%	9.38%	9.69%	9.34%	9.22%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	218.45%	256.47%	331.04%	300.37%	306.30%	315.58%	370.57%	271.07%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	166.25%	171.20%	231.58%	221.40%	226.34%	226.00%	244.38%	192.94%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	-	134.83%	116.41%	119.00%	113.55%	115.70%	113.25%	109.00%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.39%	10.02%	10.91%	11.37%	11.11%	11.70%	10.98%	10.43%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	142.02%	123.41%	125.21%	121.51%	123.90%	122.07%	118.18%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	20.38%	18.76%	19.52%	18.85%	17.18%	14.79%	15.17%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	162.92%	136.44%	143.74%	142.42%	124.04%	104.09%	106.86%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	10.52%	11.56%	10.57%	11.24%	11.75%	12.25%	10.75%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	17.06%	17.82%	28.83%	11.11%	23.63%	31.83%	43.97%	8.59%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.95%	91.40%	31.81%	20.90%	18.44%	19.23%	37.94%	24.50%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	2.03%	1.18%	0.99%	0.84%	0.85%	1.50%	1.14%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.36%	10.78%	11.29%	10.93%	10.39%	11.15%	11.70%	12.02%
TIER I / APPR	11.92%	10.55%	10.77%	10.40%	10.32%	10.69%	11.06%	11.98%
PTC / Activos y Contingentes	8.53%	6.93%	7.02%	6.85%	7.13%	7.37%	7.19%	7.59%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.71%	25.69%	30.51%	29.36%	28.33%	26.77%	26.14%	25.32%
Capital libre (USD M)**	3,842,483	904,313	1,123,182	1,140,388	1,179,316	1,211,238	1,316,311	1,169,403
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.56%	9.00%	10.58%	10.54%	11.32%	11.74%	12.25%	11.21%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.18%	53.02%	57.14%	55.90%	56.50%	56.04%	62.06%	56.10%
TIER I / Patrimonio Técnico	89.20%	97.79%	95.36%	95.17%	99.32%	95.82%	94.54%	99.63%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.32%	9.73%	10.29%	10.13%	10.44%	10.85%	10.94%	11.01%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.83%	8.33%	7.96%	7.76%	8.35%	8.39%	8.25%	9.14%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	643	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	843,457	713,131	853,446	225,265	449,631	697,576	940,310	236,435
Result. antes de impuest. y particip. trab.	224,615	82,996	106,811	44,871	92,972	148,162	204,907	51,737
Margen de Interés Neto	71.40%	73.37%	80.35%	80.24%	80.66%	81.06%	81.11%	79.89%
ROE	11.89%	5.43%	7.14%	9.69%	10.24%	11.11%	10.73%	9.35%
ROE Operativo	14.52%	1.61%	4.71%	10.93%	11.67%	12.94%	15.41%	12.11%
ROA	1.34%	0.52%	0.69%	0.97%	1.05%	1.17%	1.13%	1.03%
ROA Operativo	1.64%	0.15%	0.45%	1.10%	1.20%	1.36%	1.62%	1.33%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat. Net.	67.63%	73.56%	75.36%	72.75%	74.34%	73.61%	73.74%	74.69%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.34%	6.30%	7.21%	7.12%	7.23%	7.45%	7.50%	7.48%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.26%	6.70%	7.70%	7.70%	7.77%	8.01%	8.09%	8.21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.26%	90.14%	81.53%	65.00%	62.52%	59.09%	48.84%	58.44%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.08%	97.96%	94.49%	86.94%	85.95%	84.68%	81.71%	85.09%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	79.29%	70.19%	62.69%	62.53%	62.55%	64.25%	64.11%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.58%	7.34%	7.78%	7.31%	7.36%	7.53%	7.22%	7.61%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5,748,741	1,605,768	1,845,593	2,007,634	1,214,363	1,224,538	1,710,944	1,151,825
Activos Liquidos (BWR)	7,677,521	1,654,313	1,905,506	2,037,870	1,264,770	1,309,685	1,700,180	1,185,539
25 Mayores Depositantes	0.00%	646,000	722,167	920,293	529,807	470,889	519,800	548,864
100 Mayores Depositantes	0.00%	1,119,532	1,172,613	1,366,391	921,504	850,921	881,271	953,040
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.40%	22.91%	25.72%	27.14%	17.64%	18.67%	23.46%	16.91%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.82%	26.93%	30.40%	30.70%	23.67%	24.69%	30.10%	25.26%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	9.10%	9.75%	6.63%	6.79%	6.80%	8.23%	8.02%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.96	3.12	4.63	3.49	3.63	3.66	3.15
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0.00%	-7.17%	-0.39%	0.00%	4.79%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.40%	22.81%	25.60%	27.02%	17.55%	18.57%	23.14%	16.81%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.77%	22.14%	24.79%	26.62%	16.85%	17.37%	23.28%	16.33%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/a	7.70%	8.30%	10.37%	8.25%	5.65%	6.07%	6.45%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	n/a	39.05%	37.90%	45.16%	41.89%	35.95%	30.57%	46.30%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	-	32.09%	32.00%	28.12%	41.91%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.63%	2.94%	2.89%	2.96%	3.01%	3.03%	3.34%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-4.97%	-2.99%	-2.73%	-2.99%	-2.55%	-2.48%	-1.93%

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



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS : Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría , los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente 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 comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©. BANKWATCH RATINGS 2019.