

Ecuador
Calificación Emisión
Convertible

Banco Pichincha C.A.

Calificación Global

2015	2016	2017	2018	3T19
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Emisión Convertible

Monto USD	Calificación Otorgada	Dic-19
36 MM	AAA	AAA

Definición de la calificación de la Emisión:

AAA "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general."

Aspectos Evaluados en la Calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora 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

Banco Pichincha

En millones	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19
Activos	44,583	10,615	10,664	10,612	11,437
Patrimonio	5,047	1,067	1,164	1,237	1,261
Resultados	615.8	71.2	119.7	100.0	130.6
ROE (%)	12.75%	7.14%	10.73%	11.10%	10.77%
ROA (%)	1.44%	0.69%	1.13%	1.25%	1.18%

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

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

Directora de IFIs: Patricia Pinto
(5932) 292 2426; Ext. 103

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de determinar la capacidad de pago de Banco Pichincha C.A. a través del análisis de los estados financieros y demás información del Grupo Financiero Pichincha, al mes de diciembre del 2019, decidió mantener la calificación de en AAA (Triple A) a la emisión convertible cuyas características de detallan en el cuadro correspondiente.

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, EE. UU. 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. El crecimiento de intereses de la cartera de GFP en los segmentos más rentables con el manejo adecuado del riesgo absorben el mayor costo del fondeo, dado por el crecimiento de depósitos a plazo, el margen de interés neto se presiona, en términos porcentuales, a pesar de lo cual el Banco mantiene su fortaleza por el bajo costo de su fondeo en comparación con el sistema. Además, el aporte del resto de ingresos financieros como las comisiones provenientes del negocio de facturación de las tarjetas de crédito y las utilidades financieras netas refuerzan el margen financiero bruto que mantiene la tendencia positiva. De igual forma, los ingresos por servicios crecen y mantienen su participación en la estructura de ingresos. Sin embargo, el crecimiento del gasto operacional comprimido en MON de forma importante, en GFP y especialmente en BP. Parte de este incremento responde a los costos del proceso de asesoría internacional que busca mejorar la estructura y eficiencia operacional del Banco. El resultado final mejora en comparación con dic-2018 debido al incremento de recuperación de activos financieros y la reducción de otros gastos no recurrentes. Los indicadores de rentabilidad ROA, tanto del banco como del grupo, conservan la tendencia positiva en relación con los períodos comparables de los dos años anteriores, aunque se mantienen bajo los promedios del Sistema.

Los niveles de liquidez se mejoran en el último trimestre y mantienen coberturas adecuadas frente a sus riesgos. Los depósitos del público crecen con un mayor peso de depósitos a plazo, sin embargo, conserva la mayor parte de su fondeo en depósitos a la vista. Además, la posición del Banco en el mercado le permitió el acceso a otras fuentes de fondeo en el mercado nacional y en el internacional, como las obligaciones financieras y otras en el mercado de valores que han sido utilizadas de acuerdo con la planificación de sus negocios.

Las coberturas de liquidez mejoran y 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. Estimamos que dada la política del Banco estas coberturas se mantendrán al menos en los niveles



actuales y sus coberturas de liquidez interna se mantendrían adecuadas en los porcentajes proyectados.

La Cartera conserva un buen perfil de riesgo, adecuado a los nichos de negocios. La morosidad disminuyó paulatinamente en particular en los segmentos de consumo y microempresa, recuperando niveles más estables y ligeramente menores a los de dic-2018. El porcentaje de cartera calificada de mayor riesgo (C, D, y E) permanece por encima de los niveles promedio del sistema bancario, y sus niveles de cobertura con provisiones se reducen ligeramente desde el año anterior. La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo más la cartera reestructurada por vencer permanece sobre el promedio del Sistema.

Apropiado soporte patrimonial. El soporte patrimonial es adecuado y con fortalezas respecto de sus pares del sistema. La cobertura con capital libre para activos productivos tanto en GFP como en BP mejora ligeramente en comparación con dic-2018, el capital libre se mejora principalmente por los resultados del período y además por la disminución de fondos disponibles no productivos.

A nivel de grupo, el indicador patrimonial soporta un mayor porcentaje de activos improductivos de las filiales, por lo que el indicador de capital libre es menor que el del Banco visto de forma individual. 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 por los resultados del período y el menor crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación del Banco Pichincha y de la emisión convertible se mantiene estable producto del resultado de su gestión en relación con el 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. La calificación de la emisión considera adicionalmente la característica de corto plazo por vencer, y las fortalezas del emisor respecto a su liquidez, dentro del período de vigencia restante.

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.



CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN

Cuarta Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	
Monto Calificado:	USD 36 MM
Clases:	Clase A: 25.500 M, 8 años. Clase B: 10.500 M, 9 años.
Monto Colocado:	Clase A: USD 7.075M
Monto en Circulación:	Clase A: USD 7.075M
Tasa de interés:	Clase A: Tasa 9% Clase B: Tasa 9,5%
Series:	La Clase A y B estarán divididas en cinco series: con denominaciones de 5 mil, 50 mil, 100 mil, 500 mil y 1 millón de dólares.
Pago de intereses:	Trimestral
Pago de capital:	Al Vencimiento
Plazo para la conversión:	Podrá solicitarse a partir del segundo año.
Fecha de aprobación de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:	29/11/2012 Q.IMV.2012.6278
Fecha de aprobación reforma contrato de emisión: factor de conversión:	04/07/2018 SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00005732
Fecha de colocación:	28-dic-12
Fecha de Vencimiento:	28-dic-20
Factor de Conversión reformado:	Por cada 500 dólares de los EEUU de valor nominal convertible se obtendrá 100 dólares de valor nominal de la acción. Este factor fue reformado y aprobado el 4 de julio de 2018. El factor de conversión inicial fue de USD 5 de Obligaciones convertibles por USD 1 de acción.
Derecho de Preferencia:	Los accionistas gozarán de preferencia por 30 días, contados a partir de la fecha de publicación para adquirir las obligaciones convertibles que se emitieren, en proporción al valor pagado de sus acciones; respetándose también el derecho de los tenedores de obligaciones convertibles que se encuentren en circulación, en la proporción que les corresponda. En concordancia con lo que dispone la Ley.
Destino de los recursos:	Financiar el crecimiento de negocios del Banco.
Agente Pagador:	Banco Pichincha C.A.
Represent. Obligacionistas	Compañía BONDHOLDER
Garantía	General

AMBIENTE OPERATIVO

Entorno Macroeconómico

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 de 2019) 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 giren en torno al nuevo acuerdo y en 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 sociales y económicos 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.

El Fondo Monetario Internacional proyecta un decrecimiento de 0.5% para el año 2019 y un crecimiento de 0.2% para el 2020, mientras que el Banco Central prevé un decrecimiento de 0.1% y un crecimiento de 0.69% respectivamente. 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. Además, a lo largo del 2019 se realizó la desvinculación de alrededor de 25 mil colaboradores públicos.

El FMI espera una lenta recuperación desde el año 2022. El FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó inicialmente una 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 USD 1,175 millones, con plazo al 2029.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (USD 4,200MM del FMI y USD 6,000MM de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a: 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.

No obstante, se indica que, tras la firma del convenio de financiamiento con el FMI, el Estado emitió el Decreto 883 que eliminaba el subsidio a la



gasolina en el país. Sin embargo, a consecuencia de un paro nacional de gran magnitud, el decreto fue derogado el 15 de octubre de 2019. Frente a esta situación, el Ejecutivo envió una propuesta de reforma tributaria urgente que fue rechazada, pero consiguió la aprobación en diciembre de una segunda propuesta.

El indicador de riesgo país ha registrado una fuerte volatilidad en los últimos meses debido a lo indicado anteriormente, aunque, luego del trámite favorable de la última reforma y el posterior anuncio del FMI del acuerdo sobre la segunda y tercera revisión del programa económico, está tendiendo a disminuir nuevamente.

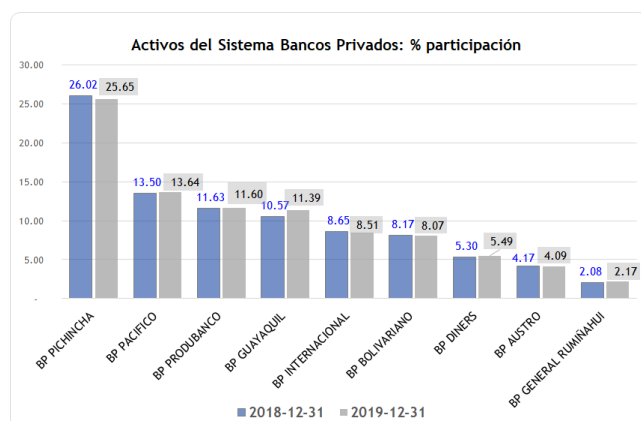
Cabe mencionar que el 19 de diciembre de 2019 el Directorio del Fondo Monetario Internacional anunció la aprobación de un desembolso inmediato de 498 millones de dólares.

Riesgo Sistémico: (ver anexo)

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 y grupo financiero 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 25.65% de los activos del sistema bancario privado, el 25.84% de la cartera bruta y el 30.44% de los depósitos a la vista, a dic-2019.



Fuente: Boletín Bancos Privados, SB.

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

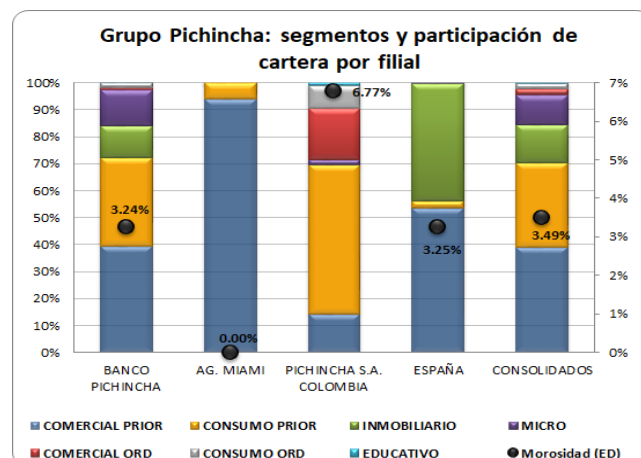
realizar sus transacciones.

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

En los últimos dos años 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 80.9% de la cartera bruta del GFP, y mantiene una composición diversificada en los distintos segmentos de negocio, las demás subsidiarias tienen un tamaño menor y su cartera es concentrada en un segmento en particular. GFP tiene una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales (41.4%), consumo (33.5%), microempresa (11.1%) y vivienda (14.1%).

De acuerdo con su planificación de negocios la subsidiaria de España mantiene un crecimiento importante de sus activos (57% anual) y de la cartera bruta (62.7% anual y 11.4% trimestral). A pesar del crecimiento alcanzado, esta subsidiaria no logra aún un punto de equilibrio, por lo que ni el margen



operacional ni resultados son positivos, dado el volumen de su gasto operacional y el requerimiento de provisiones.

La subsidiaria de Colombia atraviesa un proceso de transición de su estructura de negocios y depuración de cartera, alcanza un crecimiento importante en sus segmentos objetivos, no obstante, la migración de los otros segmentos no permite un crecimiento de la cartera bruta total. En el año 2018 se redujo en 22.4% anual, pero en el último trimestre del 2019 alcanzó un incremento importante (USD 30MM) que le permitió sostener su tamaño con una disminución mucho menor (1.3% anual). La generación de ingresos aún no se recupera y mantiene la tendencia a disminuir, no cubrió los requerimientos netos de provisiones, que reducen en 30.9% en relación con dic-2018. El MON es negativo y el resultado final del período se mantiene negativo (USD 3.8MM), aunque en un menor nivel que el de 2018. Se observa que el importante gasto de provisiones ha posibilitado mejorar la cobertura para la cartera en riesgo y la depuración de la cartera de dañada, los castigos en este año se reducen en 57%.

Estructura del Grupo Pichincha

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA					
ACTIVOS (USD millones)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	
LOCALES	10,177	10,672	10,734	11,523	80.2%
Banco Pichincha	10,116	10,615	10,664	11,437	79.6%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	18.0	14.7	25.8	39.4	0.27%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	21.1	20.8	22.3	23.9	0.17%
AMERAFIN	6.5	4.3	2.4	1.8	0.01%
CREDIFE	7.7	8.3	10.2	10.2	0.07%
VASERUM Cía. Ltda.	7.7	8.4	9.1	10.1	0.07%
EXTERIOR	1,951	2,170	2,265	2,843	19.79%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	1,031	1,072	906	899.9	6.26%
Pichincha España	584	680	916	1,440	10.03%
Banco Pichincha Agencia Miami	337	418	444	502.9	3.50%
Saldos antes de eliminac.	14,079	15,012	13,000	14,366	100%
Saldos consolidados	13,761	14,694	12,685	13,915	97%

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 79.6% 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, Estados Unidos y España, en los que avanza paulatinamente una estrategia de negocios armonizada.

A dic-2019 el 19.79% 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 dic-2019, la participación del Banco Pichincha CA es el 67.59% del capital pagado, en tanto que la participación en el Banco Pichincha de España es de 74.67% luego del incremento de capital realizado en este trimestre.

En Banco Pichincha del Perú BP ecuador tiene una participación de 44.19% a dic-2019 (USD 113.98MM)

Accionistas:

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha es de USD 803.33 millones, luego del incremento de USD 77.68 millones realizado en el tercer trimestre del 2019. 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 93.94% del capital del Banco. El resto son más de 2,000 inversionistas minoritarios con una participación conjunta de 6.058%. 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. En este año 2019 el Banco realizó la reestructuración



del organigrama de gobierno corporativo, principalmente en los niveles estratégico y táctico estratégico: los niveles de gobierno prevén una relación más directa desde las vicepresidencias con la Gerencia General y se mantiene una mayor apertura e independencia entre las diferentes áreas: negocios, finanzas y administración, tecnología y operaciones, legal y cumplimiento, riesgos, recursos humanos y se crean dos vicepresidencias que impulsarán el proceso de transformación emprendido por el Banco como son: oficina transformación y transformación digital.

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. Para cumplir este objetivo las diferentes vicepresidencias integran tres niveles de comités: algunas intervienen en los comités del Directorio, otras conforman los comités de presidencia y todas reportan a los comités de la administración del Banco.

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

Las fortalezas de Banco Pichincha son 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 correspondientes no bancarios.

Desde el año 2018 el GFP contrató 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.

El presupuesto para el 2020 considera un crecimiento de 13% (USD 906MM) en la cartera neta, que comprende un incremento de las provisiones en 21%, la titularización de cartera de vivienda por USD 215MM, y los castigos de la cartera dañada. Además, se presupone un incremento de 10.8% de los fondos disponibles (USD 153MM) y de 2.9% en el portafolio de inversiones.

Para el financiar el crecimiento de activos el Banco planifica fortalecer su fondeo tradicional de bajo costo y diversificar sus fuentes de fondeo con el acceso a fondeo del exterior, se prevé el incremento de obligaciones con el público (USD 873MM) 9.9% respecto de dic-2019, particularmente depósitos monetarios a la vista y depósitos a plazo. Paralelamente, se incrementa obligaciones con el exterior por USD 150MM a través de la titularización de flujos de transferencias interbancarias y pagos internacionales.

Con los resultados del año 2019 se espera realizar un incremento de capital por USD 87MM con lo que se llegará a USD 890MM.

En cuanto a los ingresos BP prevé que el crecimiento de la cartera impulse un incremento de 16.1% anual de los intereses ganados, las condiciones del mercado financiero no permiten el crecimiento de pasivos sin costo en los montos que requiere el crecimiento planificado del negocio, por lo que se planifica un incremento de pasivos con costos mayores, que si bien presionan el margen de interés, se compensan con un crecimiento de las comisiones ganadas en otros rubros del negocio adyacente a la colocación de cartera, como en el negocio de tarjeta de crédito. El margen financiero incrementaría en 12.5% anual.

Además, los ingresos operacionales principalmente por servicios crecerían en 8.7%, además mantienen una tendencia positiva los resultados en subsidiarias y afiliadas, lo que constituirá un aporte a los ingresos de alrededor de USD 17MM neto de pérdidas por diferencial cambiario. Los procesos de mejoramiento de eficiencia realizados por el BP permitirán que el gasto operacional disminuya en 2.7% anual, y el margen operacional antes de

provisiones USD 528,8MM podría alcanzar un crecimiento de 33.2%.

Paralelamente, dada la coyuntura económica se podría esperar que incremente la morosidad de la cartera, lo que demandaría un mayor gasto de provisiones que llegaría a USD 261.3MM. No obstante, el crecimiento de ingresos absorbe el mayor gasto de provisiones y el MON alcanzaría un crecimiento de 104%, llegando a USD 267.4MM.

El resultado final (USD 163.8MM) crecería en 25.6% anual, apoyado por la mayor generación financiera y mejor eficiencia del gasto operacional, cubriendo el crecimiento importante del gasto de provisiones que permite mantener una cobertura adecuada de sus activos y mantiene sus indicadores de eficiencia y rentabilidad con tendencia positiva.

Prevé mantener coberturas de liquidez sobre sus políticas internas, aunque se podrían esperar indicadores menores a los observados en el año anterior, con indicadores de liquidez según sus políticas internas superiores a 30%.

La morosidad finalizaría el año en 3.5% (3.24% a dic-2019) y la cobertura para la cartera en riesgo se mantendrá en niveles adecuados, 309.7% para la cartera improductiva y de 10.9% 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 dic-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 con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de

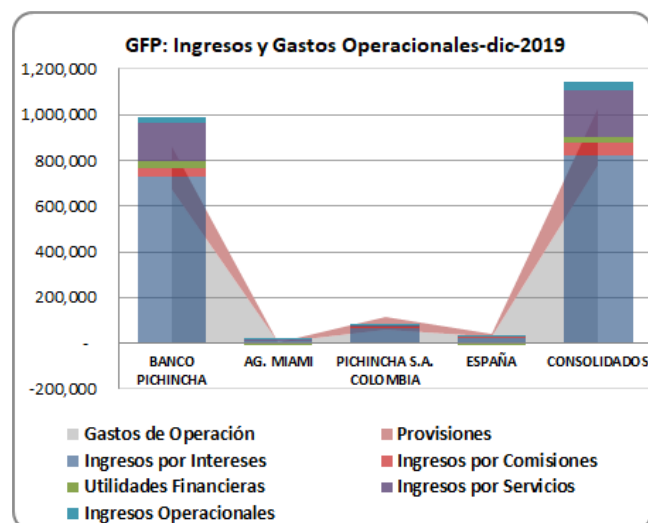
Resoluciones de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

El crecimiento de las colocaciones de cartera sostiene el crecimiento de ingresos por intereses que fue suficiente para absorber el incremento del costo de fondeo, además, se generó un mayor aporte de otros ingresos financieros como comisiones netas y utilidades financieras netas, estos elementos permitieron un aumento en la generación financiera de GFP. Paralelamente, el aporte de ingresos operacionales, particularmente de servicios ofrecidos a los clientes, fortalece la generación operacional, frente a esto, los gastos de operación crecieron de forma importante y presionaron el margen operacional neto; el resultado final se recupera y alcanza un crecimiento anual debido a menores gastos no operacionales e impuestos y participaciones.

Los indicadores de rentabilidad de GFP a dic-2019 obedecen a este comportamiento, el ROA operativo disminuyó de 1.01% en dic-2018 a 0.88% en dic-2019, y el ROA final muestra una tendencia opuesta, 0.89% en dic-2018 y 1.01% en dic-2019. En comparación con los años anteriores la rentabilidad se mantiene con tendencia positiva.

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



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

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



ingresos que las subsidiarias.

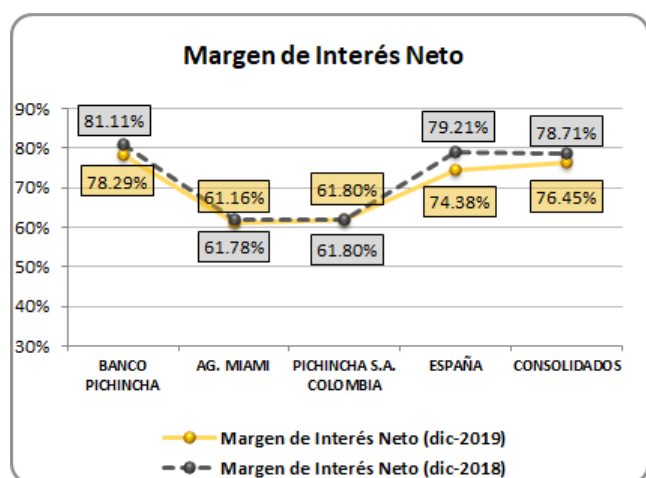
Los ingresos financieros netos de BP cubren ampliamente sus gastos de operación, y el resto de los ingresos operativos, servicios y otros ingresos operacionales, apoyan la cobertura de provisiones y la generación de MON positivo; en las subsidiarias BP Colombia y BP España, aún no se alcanzan niveles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

dic-19	USD Miles	BANCO PICHINCHA	AG. MIAMI	PICHINCHA A.S.A. COLOMBIA	ESPAÑA	CONSOLIDADOS
MBF		799,130	11,341	71,265	23,462	903,063
MON		131,353	6,816	-34,710	-15,801	117,453
Resultados		130,613	6,816	-3,871	-10,689	133,679

Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

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

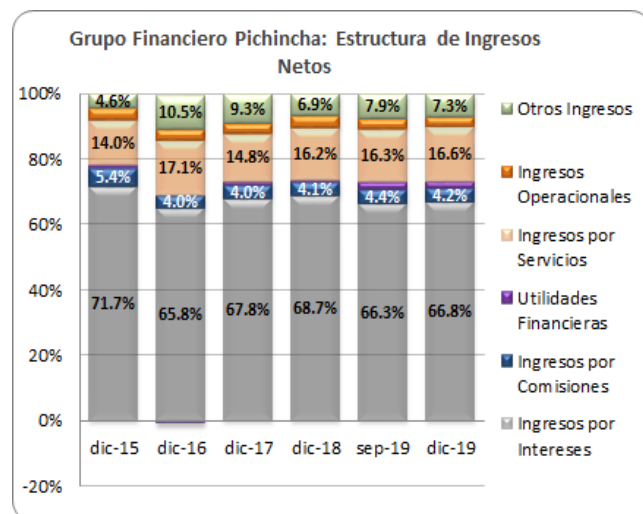
El MBF de GFP crece en 5% anual, que se explica principalmente por el crecimiento de intereses de la cartera, el aporte de otros ingresos financieros, entre los que están las utilidades financieras netas y el incremento de comisiones, originadas en el negocio de facturación de tarjeta de crédito y la concesión de fianzas, que absorben con amplitud el incremento del costo del fondeo. Aunque el margen de interés neto, en términos porcentuales, se contrae por el crecimiento de fondeo de mayor costo como depósitos a plazo, valores en circulación.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico, la disminución del margen de interés en BP (2.81 puntos porcentuales en comparación con dic-2018) y en la subsidiaria de España, se compensaron parcialmente con la

recuperación que se advierte en la Agencia de Miami y en Colombia, lo que permitió que la reducción del margen en el GFP sea menor (2.26 puntos).



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.

El crecimiento de la cartera en BP dio como resultado un crecimiento interanual en intereses de cartera de 8.76% en Ecuador, lo que benefició al consolidado del Grupo para que obtenga un crecimiento de 4.9%.

Las subsidiarias muestran un avance hacia las metas de crecimiento de negocios, y tienen resultados diferentes en cuanto a la generación financiera MBF. En España se obtiene un crecimiento (38.2% anual) importante dado el crecimiento de la cartera. En la subsidiaria de Colombia los intereses ganados se reducen 24.3% anual, debido a la contracción de la cartera el año 2017 y 2018, aunque en 2019 la reducción ya es mínima (1.3% anual) debido a que las colocaciones en los segmentos objetivos de su nueva estrategia aún no logran crecer más que la disminución en los segmentos que ya no son su principal objetivo.

Las colocaciones de cartera particularmente la de tarjeta de crédito generan también otros ingresos financieros asociados como son las comisiones, a lo que se juntan las comisiones por fianzas y avales, las comisiones netas crecen 8.6% anual, y contribuyen con el 4.2% de los ingresos netos totales.

El aporte de las utilidades financieras de GFP adquiere una mayor relevancia en este período, pasando de 0.4% a 2.1% entre 2018 y 2019, debido a un mayor reconocimiento en resultados de la valuación del portafolio que cumplió su plazo de vencimiento, el rendimiento de fideicomisos

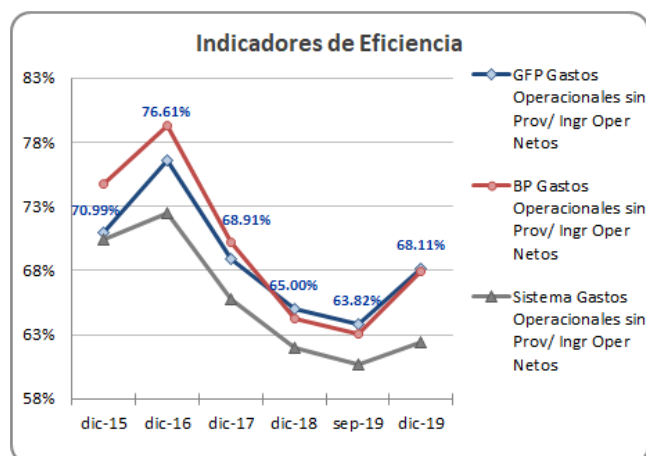


mercantiles particularmente de cartera hipotecaria, y a la reducción de las pérdidas en cambio particularmente en la subsidiaria de España.

Los servicios ofrecidos a sus clientes contribuyen con un importante rubro de ingresos y registran un crecimiento de 7.5% anual en el Grupo Financiero. Debido a su actual estrategia digital estos ingresos tienen oportunidades de mejora y un potencial de crecimiento futuro.

Como parte de los ingresos no operacionales, mantiene ingresos por recuperaciones de activos financieros. La participación de estos ingresos ha crecido por la gestión de recuperaciones, particularmente en BP, dado el importante monto de castigos anuales. En 2019 la recuperación de activos disminuye en 11.3% anual, sin embargo, el año anterior el BP se acogió a la remisión de intereses y multas en procesos impositivos de años anteriores con el SRI por lo que realizó un gasto extraordinario por pago de impuestos de años anteriores, que en este año no existió, y compensó la menor recuperación alcanzada, por esta razón el aporte neto de otros ingresos no operacionales pasó de 6.9% a 7.3% entre dic-2018 y dic-2019.

En cuanto a los gastos de operación, a dic-2019, presentan un crecimiento de 9.7% en GFP, que se localiza particularmente en honorarios y otros gastos de operación; en el último trimestre los gastos de honorarios y servicios varios mostraron un crecimiento significativo en BP, según la administración estos gastos se relacionan directamente con la asesoría internacional que está en proceso.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El crecimiento significativo de los gastos operacionales presionó los niveles de eficiencia, que retornaron a los niveles del año 2017, tanto en GFP como en BP. El promedio del sistema total está influenciado por lo que ocurre en Banco Pichincha, pero en el indicador promedio del Sistema sin Pichincha la tendencia es distinta ya que mantiene

la tendencia de mejoramiento observada el año anterior, pasando de 61.09% a 60.31%.

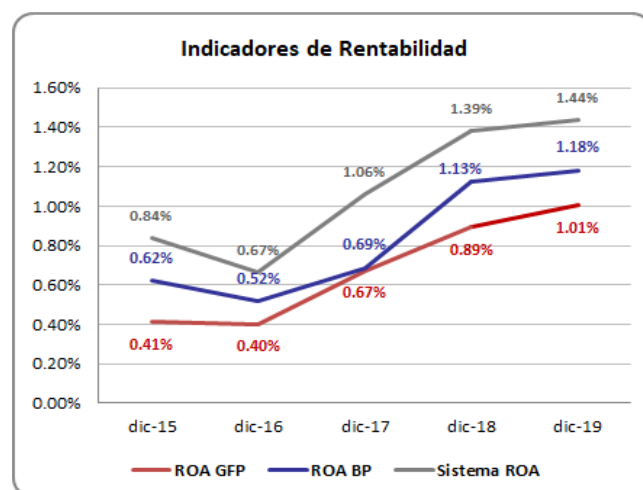
Históricamente BP ha mantenido niveles menores de eficiencia en relación con el promedio del Sistema que se explican por su estructura de negocios, con una participación mayor en los segmentos de pymes, microcrédito y productos de crédito directo personal, que el promedio del sistema, segmentos que requieren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

El gasto de provisiones del GFP disminuyó 2.9% ya que el menor gasto requerido por las subsidiarias de Colombia y España compensó el incremento de provisiones que realizó BP (13%), dado el crecimiento de la cartera bruta y de la cartera en riesgo.

Esto ha permitido que el MON de GFP llegue a USD 117.45MM con una disminución de 8.1% (USD 10.4MM) respecto a dic-2018.

En BP el MON se redujo en 23.6% anual, llegando a USD 131.35MM (USD 171.96MM a dic-2018).

El resultado final de GFP (USD 133.7MM) se incrementó 18.6% anual, en comparación con el de dic-2018 (USD 112.7MM), luego de absorber un menor gasto de impuestos y participaciones, y sobre todo menores gastos no operaciones que el año anterior canceló por impuestos de años anteriores como se mencionó anteriormente.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se muestra en el gráfico, los indicadores de rentabilidad, en comparación con sus activos, sostienen la tendencia positiva, aunque se mantienen menores que los promedios del sistema y los de sus pares, que muestran también una tendencia positiva. El ROA promedio del sistema sin Banco Pichincha pasó de 1.48% a 1.53% entre dic-2018 a dic-2019.

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

El total de fondos disponibles (USD 1.815MM) representan el 13% de los activos del GFP, en el último trimestre alcanzan un crecimiento de 44.5%, a pesar de lo cual se mantuvo una disminución de 1% en comparación con dic-2018. El crecimiento se localiza en depósitos para encaje y en depósitos en Ifi's del exterior.

Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: caja 18.9%, depósitos para encaje 52.6%, depósitos en instituciones bancarias del exterior 22.8% y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 4.1%.

Los fondos disponibles de BP (USD 1.573MM) constituyen el 86.6% de los fondos disponibles del GFP consolidado. El Banco utilizó parte de su liquidez para incrementar la cartera de créditos, y se mantiene una disminución interanual de 8.1% aunque en el último trimestre creció 45.2%.

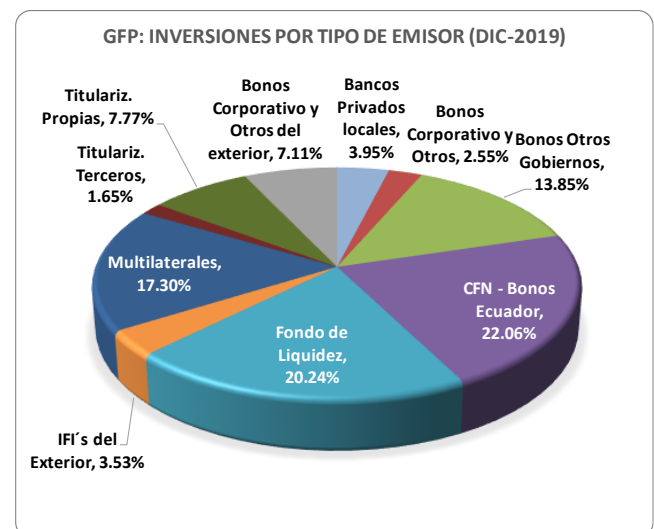
Los depósitos en el exterior son recursos que no tienen restricciones, son de recuperación inmediata y se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales de bajo riesgo, son recursos de alta liquidez que no dependen de la liquidez local. En BP la mayor parte de estos depósitos corresponden a fondos disponibles depositados en Multilaterales.

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

2.596MM) constituye el 17.8% del activo, con un crecimiento interanual de 14.9% y 10.6% en el último trimestre.

En BP el portafolio de inversiones (USD 1778MM) representa el 15.5% del activo neto, crece 26.6% en el último trimestre, acumulando un crecimiento de 20.3% anual. El portafolio de BP constituye el 71.7% del portafolio del GFP.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

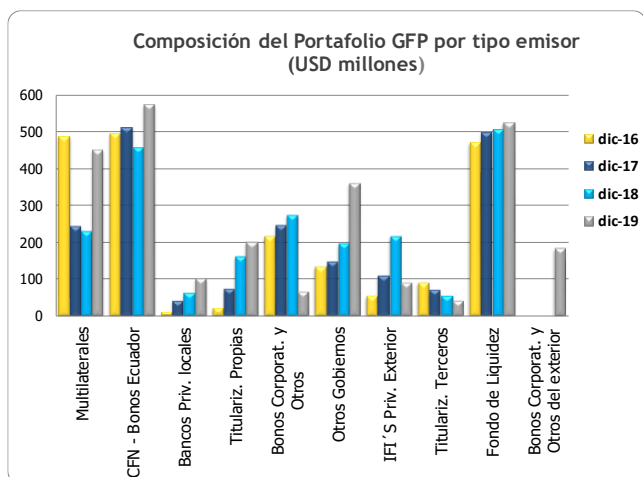
La estructura del portafolio consolidado muestra diversificación en cuanto a los emisores, aunque concentra el 22% del portafolio en bonos y deuda del Gobierno e Ifi's del sector público de Ecuador, que cumple los requerimientos legales de liquidez doméstica y mantiene una rentabilidad adecuada; este portafolio incrementó en el último trimestre principalmente por los títulos valores para encaje.

La participación en el Fondo de Liquidez constituye el 20.24%.

La estructura del portafolio de GFP muestra una buena calidad y busca diversificar el riesgo del portafolio local con posiciones en Ifi's y Corporaciones del exterior, su objetivo es cumplir los requerimientos de liquidez doméstica y mejorar la rentabilidad.

En el siguiente gráfico se presenta la tendencia de la composición del portafolio de inversiones del GFP por tipo de emisor.

En este gráfico podemos observar el crecimiento de las posiciones de deuda del Gobierno de Ecuador, de títulos de organismos multilaterales. Se advierte también una mayor posición de deuda de otros gobiernos principalmente por el incremento de estas inversiones en la subsidiaria de España y de Colombia, ya que BP no tiene este portafolio.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

De igual forma, en las subsidiarias, se observa una disminución de la colocación en bonos y certificados de inversión en bancos del exterior, la participación de BP es menor en este portafolio.

En los últimos dos años BP realizó titularizaciones de cartera de vivienda, la mayor parte de ellas está aún en su portafolio, estos títulos representan el 7.77% del portafolio de inversiones del GFP a dic-2019.

El resto de los emisores no tiene variaciones importantes; la reducción del portafolio en bonos corporativos y otros se debe únicamente a la separación de emisores locales de los corporativos del exterior que en los períodos anteriores se encontraban juntos.

A dic-2019, el portafolio que corresponde a Valores del Gobierno de Ecuador pertenece mayoritariamente a BP Ecuador y una menor participación de BP España. El 48% de los valores del Gobierno de Ecuador están clasificados como disponibles para la venta, el 0.9% están contabilizadas como mantenidas al vencimiento y el 51.1% corresponde a inversiones de disponibilidad restringida que corresponden a títulos valores que cubren parte del encaje legal de BP Ecuador. En cuanto al plazo de vencimiento, el 77.8% de este portafolio es de muy corto plazo hasta 90 días, el 14.8% vence hasta 360 días, y el 7.4% tiene plazos mayores a un año que llegan hasta los 10.4 años.

La posición en multilaterales constituye el 17.3% del portafolio, tuvo un crecimiento de 94.18% trimestral, que significa el 95.1% anual. El 36.65% de este portafolio se contabiliza como de disponibilidad restringida, entregado en garantía por las operaciones de las tarjetas de crédito en el exterior y otras operaciones de garantizadas por BP y el 63.35% (USD 284.5MM) están disponibles para la venta. En cuanto al plazo de vencimiento, el 46.75% (USD 210MM) forma parte de los activos líquidos por su plazo de vencimiento, el resto 53.25% tiene vencimientos mayores que llegan a los 3 años. No

obstante, por su calidad y muy bajo riesgo podrían ser negociadas sin mayores descuentos de valor como ha ocurrido en períodos anteriores.

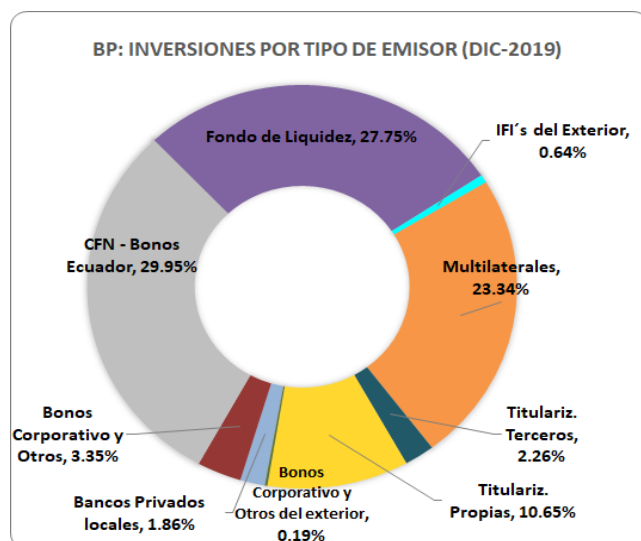
El 13.85% del portafolio de inversiones de GFP está constituido por deuda de otros gobiernos, entre ellos los principales se incluye deuda de Estados Unidos (29%), Colombia (24%), España (18.4%), Italia (14.3%), Portugal y Grecia. En este año tuvo un crecimiento de 82.7% anual. Este portafolio es diversificado en plazos de colocación, el 29% tiene vencimiento hasta 90 días, y el 63% mayores a 360 días. Banco Pichincha C.A. no tiene participación en este tipo de bonos, 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 3.6% del portafolio consolidado, la 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, BP ha sido un importante participante del mercado de valores, en especial para adquirir títulos que le permitan cumplir con los requerimientos de liquidez doméstica. Las inversiones en Bonos corporativos locales y en titularizaciones de terceros representan el 5.6% del portafolio de GFP (4.12% del portafolio de BP). 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.

A dic-2019 el portafolio bruto de inversiones solamente de Banco Pichincha C.A. es de USD 1.893MM y su composición por emisores es la siguiente:



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR



La estructura refleja el cumplimiento de la normativa interna de liquidez doméstica, con una participación alta de la deuda del gobierno ecuatoriano y la banca pública (30%), su aporte en el fondo de liquidez (27.75%) y su porción importante en el mercado de valores a través de las titularizaciones propias de cartera de vivienda (10.65%). Los demás emisores locales son diversificados y con una calidad de riesgo adecuada y cubierta con provisiones.

Consideramos importante la posición (23.34% del portafolio) que ocupa la deuda de multilaterales (USD442MM); el 62% de la cual está contabilizada como disponible para la venta, es decir sin restricciones, fortaleciendo así la posición de liquidez del Banco a pesar de que una parte de los títulos tiene plazos mayores a 90 días. BP mantiene también una porción menor de inversiones en bonos de deuda corporativa del exterior y de un banco del exterior, sin embargo, su cuota en el total del portafolio no es significativa 0.83% del total del portafolio. En suma, el 75.8% del total del portafolio está invertido en el Ecuador y el 24.2% en Multilaterales y deuda corporativa e Ifi's del exterior.

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

La cartera de GFP mantiene un crecimiento interanual de 10% y de 2% en el cuarto trimestre del 2019, aunque en las diferentes subsidiarias muestran tendencias diferentes.

En la subsidiaria de España el crecimiento anual de la cartera neta es de 65.3% (USD 365MM) en comparación con dic-2018. Este crecimiento está de acuerdo con su planificación de mediano plazo que le permitiría alcanzar su punto de equilibrio.

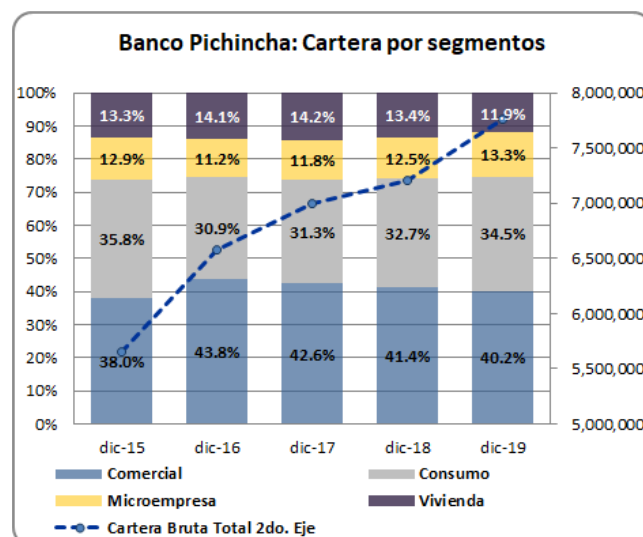
En la agencia de Miami la cartera neta crece 24.8% (USD 35MM) en comparación con dic-2018.

La subsidiaria de Colombia alcanzó un crecimiento de 4.2% en el último trimestre con lo cual compensó una parte de la reducción que había mostrado hasta septiembre, llegando a una disminución de 2.1% anual (USD 14MM).

Banco Pichicha C.A. alcanza un crecimiento de 8.5% anual (USD545MM) en la cartera neta. El crecimiento interanual de la cartera bruta de BP es mayor si se considera la cartera que al momento acumula en un nuevo proceso de titularización (USD 13.2MM) y la titularización realizada en oct-2019 por (USD 80.6MM), considerando estos dos elementos el crecimiento anual sería de 8.94%, que es cercano a la planificado al inicio del año (USD 662MM) pero no se realizó la titularización de USD 200MM.

El crecimiento planificado para el año 2020 es 13%, luego de realizar la titularización por USD 215MM. En los próximos 4 años mantener un crecimiento cercano a 3.4% promedio. El crecimiento sano de la cartera permitirá que la morosidad promedio se mantenga en niveles similares a los actuales.

El crecimiento de la cartera bruta del Sistema sin BP es ligeramente más rápido en el año 2019, el incremento interanual es 10.9% de la cartera neta y 10.6% considerando la cartera bruta acumulada en fideicomisos (cuenta 16).



Fuente: Banco Pichincha

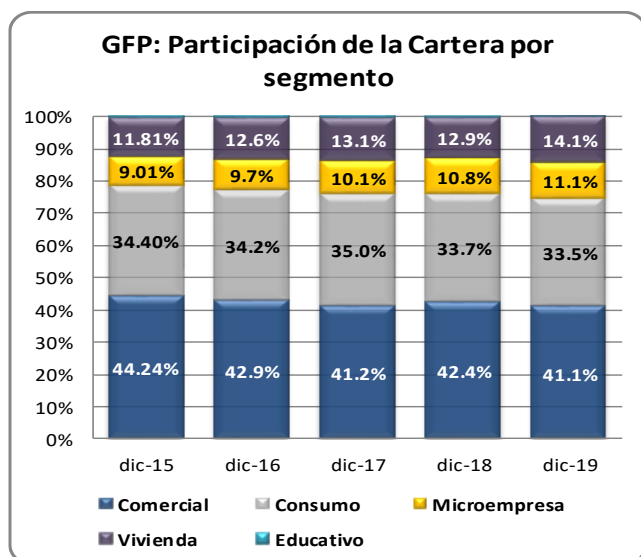
Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico la estructura de la cartera en BP mantiene variaciones leves en cuanto a la diversificación por segmentos, durante el año 2019 sostuvo el énfasis en las colocaciones más rentables, como son las de consumo (13.6% anual) y la microempresa (14.4% anual), sin declinar la participación para cubrir la demanda de crédito comercial, a pesar de la disminución de su crecimiento (4.6% anual).

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 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 6.6% (USD en relación con dic-2018 y 3% en el último trimestre por el bajo crecimiento tuvo BP en este segmento).

Esta cartera comercial mantiene un menor perfil de morosidad que el resto de los segmentos, debido al soporte que mantiene en el control de riesgos del banco.

La cartera de créditos a bancos del exterior representa alrededor del 11% de la cartera total de BP. Es cartera de bajo riesgo por sus mecanismos de garantía.

El crédito de consumo de GFP, constituye el 33.5% de la cartera total y crece en 9.4% anual. El crecimiento absoluto de este segmento en BP es mayor, pero absorbe la disminución que registran las subsidiarias de Colombia y en España.

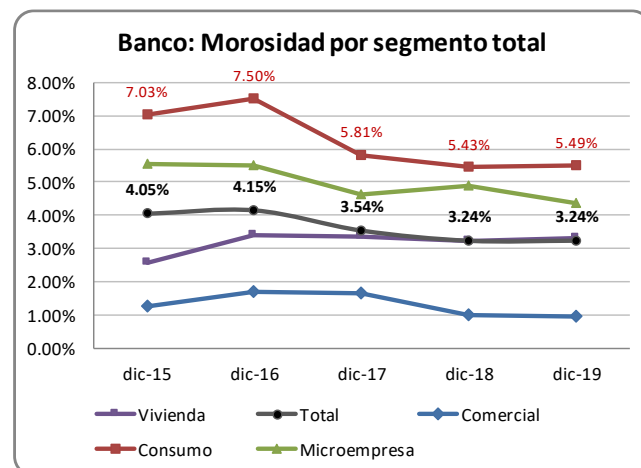
En BP este segmento tuvo un crecimiento de 13.6% anual. Los diferentes productos de la cartera de consumo tienen una mayor rentabilidad, aunque retienen un mayor riesgo. En BP el crédito con tarjeta de crédito alcanza un crecimiento de 25.2% en comparación con dic-2018, seguido de los productos de crédito directo de consumo (13.4%), en tanto que la cartera de consumo automotriz reduce paulatinamente (-27% anual).

La cartera de vivienda (Inmobiliario y VIP) del GFP constituyen el 14.1% del total del crédito, crece 21% anual (USD 232MM). Este crecimiento se explica por la acelerada colocación en la subsidiaria de España (USD 267.6MM) durante el año 2019 que logró compensar la disminución en BP (USD 42.8MM), esta

disminución se debe a los procesos de titularización que BP ha realizado en los últimos años, por tanto, las colocaciones de BP son mayores y parte de ellas no se reflejan en el balance a dic-2019. El Banco acumuló cuentas por cobrar por cartera de vivienda VIP vendida al Fideicomiso de titularización, hasta oct-2019, fecha en que se realizó la tercera titularización de cartera VIP por USD 80.6MM. A dic-2019 continúa un nuevo proceso, transfiriendo alrededor de USD 13.22MM al fideicomiso de titularización, estos procesos explican la disminución de la cartera de vivienda que llegó a 4.4% anual (USD 42.8MM) en BP.

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 51.34% del segmento total del sistema de bancos privados. GFP mantiene un crecimiento constante de este segmento que llega a 12.7% anual en comparación con dic-2018.

La calidad de la cartera se mantiene adecuada y la morosidad de GFP es menor a la registrada en los dos anteriores, especialmente por el crecimiento de las colocaciones y control de la cartera en riesgo a través de los castigos, se mantiene también una gestión adecuada de recuperaciones. Los indicadores de morosidad se reducen especialmente en la subsidiaria de España y levemente en BP.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

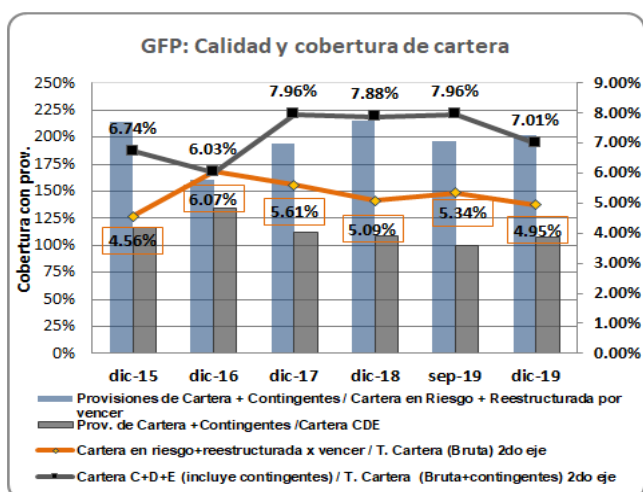
Como se observa en el gráfico, en BP la morosidad a dic-2019 se mantiene en un nivel similar al que registró en dic-2018, el crecimiento de la morosidad observado en marzo se corrigió paulatinamente, particularmente en el segmento de consumo.

La morosidad del crédito de consumo se mantiene mayor al promedio del sistema sin considerar BP para el segmento de consumo que es 4.30% a dic-2019 (4.43% a dic-2018).

Los indicadores de GFP mantienen también la disminución de la morosidad durante el año 2019, aunque mantiene un nivel ligeramente mayor por la incidencia de la morosidad de la subsidiaria en Colombia, en España el crecimiento de la cartera en riesgo se diluye por el crecimiento de la cartera bruta.

La principal subsidiaria BP Colombia se alcanzó crecimiento de las colocaciones en los segmentos objetivos de su estrategia de negocios es decir en segmento Pymes y los productos de crédito directo de consumo, sin embargo, la reducción de los demás segmentos aún no le permite crecer. La morosidad a dic-2019 llegó a 6.77% y se mantiene levemente superior a la del año anterior (6.68%).

Considerando que la cartera reestructurada por vencer tiene una probabilidad mayor de incumplimiento, analizamos el índice sensibilizado que incluye la cartera reestructurada por vencer, el indicador llega a 4.95% (5.09% dic-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 individuales de BP la morosidad sensibilizada se mantiene alrededor de 4.92% nivel similar al registrado en año anterior. En el promedio del sistema este indicador llegó a 3.69% en dic-2019 (3.27% en el Sistema sin considerar BP).

La subsidiaria de Colombia aún mantiene una morosidad mayor al resto del Ifi's de su grupo financiero. Sin embargo, ha logrado controlar sus niveles de morosidad, apoyada en la ejecución de cambios estratégicos y los castigos de la cartera irre recuperable, la cartera en riesgo más reestructurada por vencer sobre cartera bruta a dic-2019 es 7.98% (7.46% a dic-2018).

En España se alcanzó un crecimiento acelerado que diluyó la morosidad por lo que el indicador pasó de

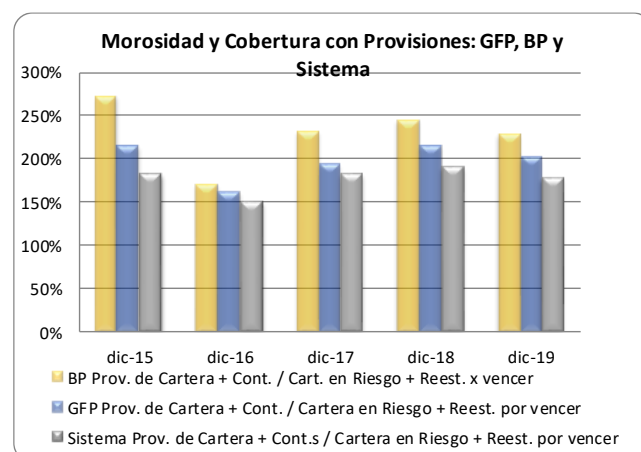
4.86% a 3.25%. La cartera en riesgo crece en 8.8% en relación con dic-2018. La gestión de este banco recibe el soporte de BP a través de la venta de cartera productiva.

En cuanto a los niveles de cobertura para la cartera, Banco Pichincha ha mantenido una política conservadora con niveles altos de provisiones respecto a la cartera bruta total, mayores que el promedio del Sistema. A dic-2019 llega a 10.28% en BP y 6.16% en el promedio del Sistema (4.73% en el promedio del Sistema sin BP).

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, en 2019 muestra una disminución pasando de 7.88% a 7.01% 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.

GFP mantienen cobertura adecuadas para la morosidad, con niveles mayores al promedio del sistema. A dic-2019 las coberturas¹ para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer se presionan desde dic-2018, tanto en BP como el GFP, y en el promedio del Sistema la contracción es mayor.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, en BP los indicadores son mayores a los de GFP, la cobertura para cartera

¹ Considera provisiones de cartera y provisiones de contingentes.



en riesgo más reestructurada por vencer es de 228.3% (244.4% a dic-2018).

Las coberturas le han permitido depurar la cartera dañada. A dic-2019 el porcentaje de castigos en BP es 1.56% y en GFP llega a 1.53%.

La cobertura para cartera calificada CDE disminuye paulatinamente y a dic-2019 en GFP es 107.5% en GFP y 111.7% en BP.

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. Además, 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 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 elevó por la inclusión de operaciones de crédito a IFIS del exterior y contingentes por garantías mandatarias con bancos corresponsales del exterior. A dic-2019 los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) en BP representan el 15.33% de la cartera total (14.79% en dic-2018).

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 3.495MM, constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (66%), fianzas y garantías (17.3%), Ventas a futuro de monedas extranjeras (7.8%), Cartas de Crédito (1.7%) y Otras operaciones a futuro 2.9%.

En BP el total de contingentes acreedoras crecen en 32% anual, 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 dic-2019 representa alrededor del 4.68% del patrimonio y 4.69% del Patrimonio técnico de nov-2019.

El BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A dic-2019 mantiene cuatro procesos, los títulos que se encuentran en el mercado ascienden a USD 331.25MM. Un detalle se

encuentra en la sección Presencia Bursátil.

Otros Activos

Las Inversiones en acciones y participaciones (USD 370MM) representan el 3.249% 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 113.98MM) en Banco Financiero del Perú cuya participación constituye el 44.20% 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 348MM) que representan el 3.04% del activo neto de BP, en su mayor parte (USD 225MM) 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, el capital invertido en estas instituciones llega a USD 54.3MM.

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 dic-2019, el monto calculado de sensibilidad por brechas es de USD 38.8MM frente un aumento de tasa en 1%. El GAP de duración en el margen financiero, de acuerdo con el reporte enviado a la SB, fue de USD 38.1MM, que representa un riesgo de 3.38% del patrimonio técnico. En el trimestre se advierte un aumento ligero en el gap de duración debido al incremento de activos con una menor duración y el aumento de pasivos sensibles se localizó en su mayor parte en pasivos con una menor duración, pero fue atenuado por el incremento de pasivos con mayor plazo de duración.

La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -24.75MM, que representa el -2.19% 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.

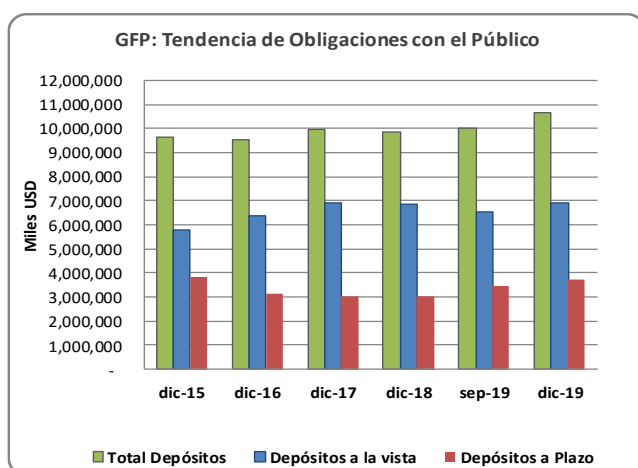
Estimamos que, basados en la calidad de

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



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

El Banco Pichincha 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.

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 84.9% del pasivo, los depósitos a la vista integran el 55.2% y a plazo el 29.7%. 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 59.1% del pasivo y los depósitos a plazo el 25%.

Los depósitos del público de GFP muestran un crecimiento de 8.2% en comparación con dic-2018, por la recuperación de depósitos que se observó en el último trimestre particularmente en BP, en la subsidiaria de España y en la filial de Miami también se observa un crecimiento paulatino de los depósitos,

en Colombia el nivel de depósitos se recuperó en el último trimestre, pero no se llegó al monto de dic-2018.

En BP el crecimiento trimestral del total de depósitos es de 6.5% (USD 525MM), repartido tanto en depósitos a la vista como en depósitos a plazo, que le permitió alcanzar un crecimiento de 4.7% anual.

Los depósitos a la vista crecen en 5.1% en el último trimestre, con lo que se mitigó la reducción del trimestre anterior, pero se mantuvo aún una disminución de 2.6% anual (USD 159MM), el crecimiento de depósitos a plazo alcanzó el 10% (USD 230MM) en el mismo período, con lo cual el crecimiento anual llegó a 27%. Este comportamiento se refleja en la estructura de depósitos que contiene una mayor participación de depósitos a plazo, lo que se refleja en la reducción del margen de interés tanto en BP como en GFP.

En total del sistema sin BP se observa que los depósitos (a la vista y a plazo) mantienen un mayor crecimiento, a la vista 6% en el último trimestre y 3.5% en comparación con dic-2018, y los depósitos a plazo crecen 2.4% en el último trimestre y 17.2% anual, estas tendencias explican el crecimiento de 8.8% anual en el total de depósitos.

La perspectiva en cuanto a la tendencia de depósitos del público en BP, según el presupuesto aprobado para el año 2020, es alcanzar un crecimiento de obligaciones del público de 9.9%, depósitos a la vista (7.7%) y depósitos a plazo más valores en circulación (14.3%).

Otra fuente de fondeo son las Obligaciones Financieras, en GFP este fondeo constituye el 2.4% (USD 369MM) del pasivo total dic-2019, una de las subsidiarias del exterior incorpora fondeo de Ifi's del sector público. En BP este fondeo constituye el 1.4% (USD 244MM) del pasivo, se emplean en programas específicos del Banco, de acuerdo con su planificación de negocios. En su presupuesto prevé el acceso a una nueva operación con la cual esta fuente llegará a 4.62% del pasivo.

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, Banco Pichincha cuenta con operaciones de deuda subordinada que a dic-2019 alcanzan a USD 252.5M; la deuda subordinada y emisión convertible representan el 2.5% del pasivo total y 20% del patrimonio del Banco. En GFP esta fuente de fondeo representa 2.1% del pasivo total y 18.9% del

patrimonio.

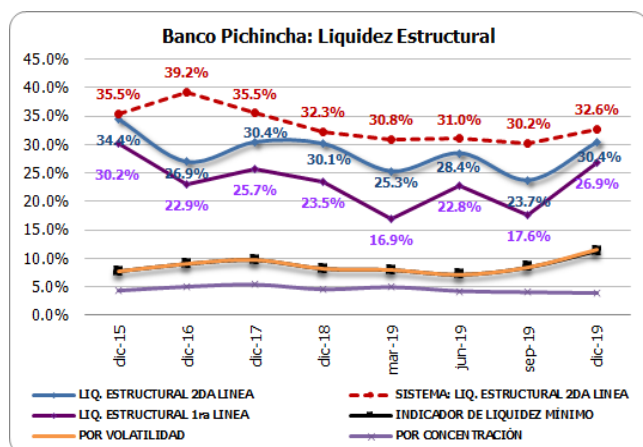
Estos pasivos y las obligaciones financieras del exterior podrían representar un riesgo de tipo de cambio en caso de desdolarización de la economía. Para lo cual el Banco mantiene las coberturas adecuadas con activos en el exterior, que se sustentan en la calidad y liquidez de los activos líquidos, y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

Las coberturas de liquidez de GFP mejoran en comparación con las que se mantuvieron en los trimestres anteriores, retornando a porcentajes cercanos a los de dic-2018.

En el mediano plazo BP redujo paulatinamente sus coberturas de liquidez, parte de la cual permitió acelerar el proceso de colocaciones de cartera y cubrir la disminución de depósitos a la vista que enfrentó en el tercer trimestre.

En GFP los activos líquidos crecieron en 54.8% trimestral (USD 812MM) con lo que llegó al 17.7% en comparación con dic-2018, explicado principalmente por el crecimiento en BP, 64.3% trimestral (USD 764MM), que permitió alcanzar el 14.9% en comparación con dic-2018.

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



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

En BP los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea son 26.9% y 30.4% respectivamente; que mejoraran de forma importante en el trimestre llegando a niveles superiores a los alcanzados en dic-2018. No obstante, los indicadores del promedio del sistema son más amplios en todos los períodos analizados.

Los requerimientos mínimos de liquidez estructural se incrementan debido al crecimiento de depósitos, pero las coberturas se mantienen holgadas, a dic-2019 cercanas a 2.7 veces su requerimiento mínimo.

Los niveles de liquidez más amplios en el promedio del sistema se explican principalmente debido a los mayores niveles de concentración de depósitos que mantienen algunos de los bancos grandes que requieren coberturas más altas.

La cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo en BP es de 26.67% a dic-2019, y muestra la misma tendencia de mejora en el último trimestre. Los fondos disponibles de BP cubren el 21.47% (15.88% en sep-2019 y 23.28% a dic-2018) de los pasivos de corto plazo.

Los depósitos del público son diversificados, principalmente en BP y por tanto los requerimientos por concentración de GFP y de BP son menores a los requerimientos por volatilidad del fondeo, que tampoco son significativos. Las características del fondeo del Banco son una ventaja frente a su competencia y han permitido que las coberturas de liquidez para los pasivos de corto plazo se mantengan históricamente cercanas a 3 veces para sus niveles de requerimientos mínimos de liquidez estructural.

Los 25 grandes depositantes sobre el total de obligaciones con el público a dic-2019 representan el 6.39% en Banco Pichincha, esta concentración representa el 29.4% (45.4% a sep-2019) de los activos líquidos. Los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 25.4% de los activos líquidos en el mismo periodo, cobertura más amplia que la de sus pares del sistema bancario nacional.

Las coberturas de liquidez promedio del Sistema se presionaron también desde el año 2016 pero se mantienen mayores a las de BP, como se observa en el gráfico anterior. En el promedio del sistema, los activos líquidos representan el 33.76% de los pasivos de corto plazo y la cobertura de Fondos disponibles para pasivos de corto plazo el 25.70%.

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 2020 el presupuesto prevé una meta de liquidez de 31% según sus parámetros internos, porcentaje que según la administración estaría dentro de sus objetivos de mejorar la eficiencia en la gestión de liquidez. De igual forma, en los siguientes años se prevé mantiene indicadores mayores a su política.

Banco Pichincha 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 activos líquidos disminuyen 11.1% en comparación con dic-2018. Si bien se alcanzó



crecimiento de los depósitos en el último trimestre, pero el crecimiento de las colocaciones requirió la utilización de parte de la liquidez, por lo que las coberturas se presionan nuevamente y se mantienen menores que las alcanzadas en dic-2018. Los activos líquidos cubren el 20.67% (23.55% a dic-2018) de los pasivos de corto plazo.

En Banco Pichincha de España las obligaciones con el público crecieron en 47% anual, no obstante, la institución dinamizó sus colocaciones de cartera y elevó su portafolio de inversiones de mayores plazos, por lo que sus activos líquidos disminuyen en 28.7%, presionando sus coberturas de liquidez. La cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo pasó de 39.7% a 16.12% entre dic-2018 y dic-2019; sus activos líquidos están mayoritariamente conformados por fondos disponibles, por esta razón la cobertura de fondos disponibles para pasivos de corto plazo pasó de 8.75% a 16.12%.

Los indicadores de liquidez de GFP están influidos por la tendencia que ha mantenido los indicadores en BP. En GFP a dic-2019 la cobertura con activos líquidos para pasivos de corto plazo es 27.12% (23.6% en dic-2018).

Bajo los supuestos de BP, la estructura de activos y pasivos mantienen un adecuado calce de plazos. A dic-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 y dinámico no se presentan posiciones de liquidez en riesgo.

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.

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.

Con relación a la administración de la continuidad del Negocio, el Banco cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio-BCP, que incluye las estrategias de continuidad, y de contingencia para asegurar la capacidad de reacción oportuna frente a eventos inesperados; entre las estrategias más relevantes, se encuentran Webteller Off-line, Plan de contingencia manual para Atención en ventanillas, StandIn para ATMs, StandIn para CNBs, así como también estrategias ubicadas en la ciudad de Guayaquil como el Call Center Alterno, el Centro Alterno de Datos, el Centro de Operaciones Alterno, y el Data Center Alterno.

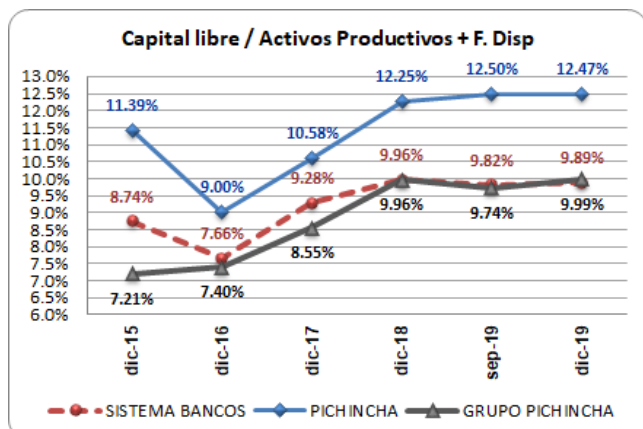
La auditoría interna ha evaluado la metodología para la administración de riesgo operativo, el cumplimiento de las políticas, procedimientos y normativa legal, de forma que las debilidades levantadas hayan sido asociadas oportunamente a los diferentes riesgos, la priorización de los procesos, la adecuada identificación, valoración y monitoreo de los riesgos, el grado de cumplimiento de los planes de mitigación; y, el adecuado diseño y monitoreo de los indicadores claves de riesgo, las oportunidades de mejoras han sido emprendidas con planes de corto y mediano plazo a través de programas y planes de acción para asegurar un fortalecimiento de la administración de riesgo operativo y el cumplimiento de la normativa nacional e internacional.

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

Los indicadores de soporte patrimonial de GFP y BP se mantienen en niveles cercanos a los alcanzados en dic-2018, la cobertura con capital libre para activos productivos promedio, como se observa en el gráfico. El crecimiento del capital libre de GFP (10.06% anual), se originó principalmente por los resultados del período, y fue suficiente para soportar adecuadamente el crecimiento de activos productivos más fondos disponibles (9.79%), por lo que el indicador muestra una leve mejora en relación con dic-2018.

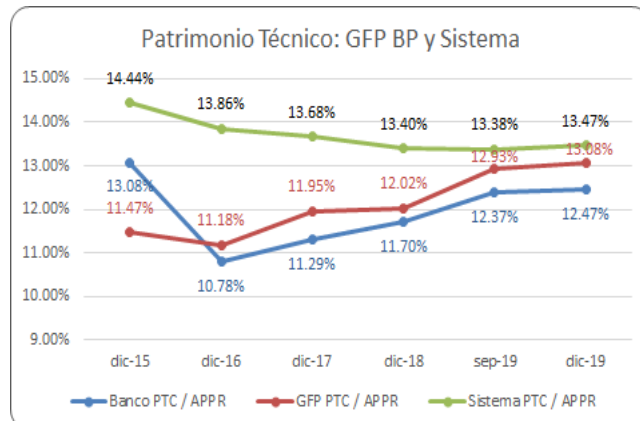
BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año, lo que da un soporte adecuado al crecimiento de sus negocios.

En los últimos cinco años se han capitalizado USD 196.3MM que constituye el 45.7% de las utilidades de BP del mismo período. El capital pagado del BP es USD 803.33M, en el año 2019 se capitalizaron USD 77.7MM de las utilidades del 2018.

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 2020 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. Estimamos que en base a las políticas de BP la posición patrimonial se mantendría al menos en el mismo nivel actual.



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico total de GFP (USD 1599MM) a dic-2019 está formado en 65.2% por patrimonio primario. El patrimonio secundario (USD 557.26MM) corresponde principalmente a: los resultados del período (USD 133.7MM), la proporción de la deuda subordinada proveniente de créditos del exterior, destinada a programas de crédito con propósitos especiales y de largo plazo (USD 236.9MM), obligaciones convertibles emitidas por BP (7.075M) y parte de las provisiones genéricas constituidas por tecnología crediticia (USD 52.3MM). La deuda subordinada representa el 14.8% del patrimonio técnico total de GFP, y en BP el 15.9%.

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 358MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP.

POSICIÓN RELATIVA DE LA GARANTÍA FRENTE A OTRAS OBLIGACIONES DEL EMISOR EN CASO DE QUIEBRA O LIQUIDACIÓN

	Activo líquido (USD M)	1,953,568		
	Activo ajustado (USD M)	11,398,045		
	Activo total (USD M)	11,437,419		
PRELACIÓN	DESCRIPCIÓN	Pasivo (USD Miles)	Pasivo Acum (USD M)	Cobertura Activos Gúa.
1	Obligaciones con el Público (incluye intereses)	9,051,229	9,051,229	1.26
2	Obligaciones patronales, retenciones, contribuciones, impuestos, multas	124,507	9,175,736	1.24
3	Obligaciones financieras (incluye intereses)	499,856	9,675,593	1.18
4	Valores en circulación (Papel Comercial y Emisión Convertible)	189,468	9,865,060	1.16
5	Otros pasivos	72,970	9,938,030	1.15
6	Pasivos y Contingentes no sujetos a prelación	237,937	10,175,967	1.12
TOTAL		10,175,967	10,175,967	1.12

Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La calificación otorgada se fundamenta en el análisis del emisor u originador como negocio en marcha, el cual se describe a lo largo de este informe, por lo que el análisis de la capacidad de liquidación de los activos no es relevante para la calificación.

La emisión de obligaciones convertible está dentro de la cuarta prelación en caso de liquidación.

Hemos solicitado y recibido la certificación sobre el cumplimiento de la garantía general y demás resguardos previstos por la ley, en la que se indica que la emisión cumple los requerimientos legales, y los previstos en el contrato de emisión y en el prospecto respectivo.

Resguardos de la Emisión Convertible:

- I. Medidas para preservar el cumplimiento del objeto social del Banco y garantizar el pago de obligaciones a los inversionistas:
 - a. Mantener las medidas de prudencia y solvencia financiera establecidas en la Ley General de Instituciones Financieras
 - b. Respetar las buenas prácticas y usos financieros del mercado.
- II. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- III. Mantener la relación de activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación en conformidad a lo establecido en el artículo 13 del Capítulo III del Título de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

La emisión de obligaciones convertible vigente cuenta con los resguardos de ley, tiene garantía general y no tienen resguardos adicionales.

Por último, cabe indicar que el emisor mantiene además una emisión de obligaciones por un valor de USD 150MM, el saldo agregado en mercado de valores que representa el 14.12% de su patrimonio técnico constituido, por lo cual cumple con el requerimiento legal de que este indicador sea inferior al 50% de su patrimonio técnico.

POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

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

Banco Pichincha tiene en el mercado la presente emisión de obligaciones convertibles y es originador de cartera en tres procesos de titularización.

La emisión convertible calificada fue aprobada por un monto de USD 36MM, de la cual se colocó una parte de la Clase A por un monto de USD 7.075M, cuyo plazo de vencimiento es de 8 años, que se cumplen el 28 de diciembre de 2020.

La emisión de obligaciones convertibles no ha tenido movimiento en el mercado de valores en los últimos trimestres.

Los valores en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Monto Miles	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Califica dora Riesgos	Fecha Calificación	Saldo Miles US\$ 31/12/2019
Obligación Convertible	36,000	QJMV.2012.6278 23-nov-12	AAA	BWR	29/08/2019	7,075
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	250,000	SCYS-IRQ-DRMV. 2019-000386000 03-dic-19	AAA	BWR	30/09/2019	150,000
FIMEPCH 2	91,556	QJMV.2011.2514 09-jun-11	Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA	PCR	18/10/2019	7,449
VIP-PCH1	101,400	SCYS-IRQ-DRMV.2 017.2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	28/11/2019	91,381
VIP-PCH2	158,390	SCYS-IRQ-DRMV. SAR-2018- 00010654 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	18/10/2019	152,516
VIP-PCH3	80,596	SCYS-IRQ-DRMV. 2019-00023884 04-oct-19	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	13/09/2019	79,907
Total	717,942					488,328

Fuente: Banco Pichincha



BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,253,574	790,805	119,167	353,457	188,368	67,527	203,390
Inversiones Brutas	6,404,816	1,292,526	1,695,111	1,524,746	1,547,680	1,480,389	1,893,476
Cartera Productiva Bruta	29,212,364	5,421,768	6,300,697	6,743,838	6,975,751	7,407,294	7,509,271
Otros Activos Productivos Brutos	1,485,992	493,747	529,959	579,618	578,421	731,845	684,876
Total Activos Productivos	39,356,747	7,998,846	8,644,935	9,201,660	9,290,220	9,687,055	10,291,013
Fondos Disponibles Improductivos	4,546,973	1,025,904	1,486,601	1,492,135	1,522,576	1,015,630	1,369,388
Cartera en Riesgo	821,625	228,865	272,922	247,641	233,354	290,252	251,439
Activo Fijo	704,569	156,729	153,210	202,595	182,449	179,907	177,052
Otros Activos Improductivos	1,363,278	302,253	375,075	392,323	388,817	440,087	359,272
Total Provisiones	(2,210,543)	(784,312)	(816,687)	(920,963)	(952,946)	(1,001,345)	(1,010,745)
Total Activos Improductivos	7,436,444	1,713,751	2,287,809	2,334,694	2,327,196	1,925,877	2,157,152
TOTAL ACTIVOS	44,582,648	8,928,284	10,116,057	10,615,391	10,664,470	10,611,587	11,437,419
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	33,678,092	7,270,522	8,392,580	8,705,535	8,565,951	8,446,815	8,990,043
Depósitos a la Vista	19,763,522	5,003,322	6,079,656	6,396,428	6,174,434	5,720,737	6,015,302
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12,374,439	1,969,336	2,004,600	1,988,726	2,001,861	2,311,476	2,541,964
Depósitos en Garantía	1,138	269	266	262	276	273	274
Depósitos Restringidos	1,538,993	297,595	308,057	320,118	389,380	414,329	432,503
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	115,376	29,146	35,117	32,365	93,213	61,876	32,118
Aceptaciones en Circulación	31,120	4,597	175	606	1,423	211	244
Obligaciones Financieras	2,907,823	212,858	244,220	187,168	179,535	132,880	244,456
Valores en Circulación	150,004	-	-	-	-	-	150,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	420,642	138,120	175,575	195,075	230,075	259,575	259,575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,124,876	308,182	300,506	370,545	356,451	397,493	428,680
Provisiones para Contingentes	107,774	81,880	41,053	57,262	73,348	75,489	70,851
TOTAL PASIVO	39,535,707	8,045,306	9,189,226	9,548,556	9,499,995	9,374,338	10,175,967
TOTAL PATRIMONIO	5,046,941	882,979	926,831	1,066,835	1,164,475	1,237,249	1,261,453
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44,582,648	8,928,284	10,116,057	10,615,391	10,664,470	10,611,587	11,437,419
CONTINGENTES	13,387,369	1,659,187	1,587,818	1,710,252	2,237,832	2,912,384	2,952,244
RESULTADOS							
Intereses Ganados	3,397,899	791,118	717,371	800,954	857,709	688,755	930,633
Intereses Pagados	1,020,452	183,562	191,037	157,405	162,060	145,733	202,009
Intereses Netos	2,377,447	607,555	526,334	643,549	695,649	543,021	728,624
Otros Ingresos Financieros Netos	311,470	35,788	30,921	43,847	52,142	54,722	70,506
Margen Bruto Financiero (IO)	2,688,917	643,343	557,255	687,396	747,791	597,743	799,130
Ingresos por Servicios (IO)	747,751	123,893	136,703	139,508	153,950	120,769	163,773
Otros Ingresos Operacionales (IO)	169,557	87,811	68,783	67,958	100,616	71,842	90,086
Gastos de Operación (Goperac)	2,200,411	601,167	565,451	599,026	604,154	465,463	673,584
Otras Pérdidas Operacionales	82,881	50,824	49,611	41,417	62,046	52,343	61,384
Margen Operacional antes de Provisiones	1,322,934	203,057	147,680	254,420	336,156	272,547	318,021
Provisiones (Goperac)	632,749	134,021	133,125	207,425	164,191	150,277	186,668
Margen Operacional Neto	690,185	69,036	14,554	46,996	171,965	122,270	131,353
Otros Ingresos	291,018	41,223	80,027	69,135	62,854	55,008	72,354
Otros Gastos y Pérdidas	38,535	19,986	11,585	9,313	29,912	7,934	8,620
Impuestos y Participación de Empleados	326,894	31,822	33,845	35,610	85,157	69,345	64,473
RESULTADOS DEL EJERCICIO	615,774	58,451	49,151	71,207	119,750	99,998	130,613

BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	43,903,719	9,024,750	10,131,536	10,693,796	10,812,796	10,702,685	11,660,401
Cartera Bruta total	30,033,989	5,650,632	6,573,620	6,991,479	7,209,106	7,697,546	7,760,711
Cartera Vencida	264,614	79,435	86,250	86,777	58,664	59,717	56,553
Cartera en Riesgo	821,625	228,865	272,922	247,641	233,354	290,252	251,439
Cartera C+D+E	-	606,977	519,141	704,213	763,604	881,433	777,415
Provisiones para Cartera	(1,851,020)	(650,448)	(658,906)	(762,517)	(791,397)	(827,502)	(797,713)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.1%	82.4%	79.1%	79.8%	80.0%	83.4%	82.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	131.3%	140.0%	136.0%	140.9%	139.5%	147.9%	140.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.88%	1.41%	1.31%	1.24%	0.81%	0.78%	0.73%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.74%	4.05%	4.15%	3.54%	3.24%	3.77%	3.24%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.69%	4.76%	6.22%	5.06%	4.91%	5.32%	4.90%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	9.13%	7.02%	9.08%	9.34%	10.15%	8.84%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	238.41%	319.98%	256.47%	331.04%	370.57%	311.11%	345.44%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	176.52%	272.03%	171.20%	231.58%	244.38%	220.67%	228.30%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	120.65%	134.83%	116.41%	113.25%	102.45%	111.72%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.16%	11.51%	10.02%	10.91%	10.98%	10.75%	10.28%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	129.63%	142.02%	123.41%	122.07%	111.32%	121.84%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	18.48%	20.38%	18.76%	14.79%	14.69%	15.33%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	139.84%	162.92%	136.44%	104.09%	103.14%	106.94%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.20%	12.55%	10.52%	11.56%	12.25%	13.05%	11.94%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	74.86%	38.74%	17.82%	28.83%	43.97%	25.38%	36.21%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	9.69%	74.40%	91.40%	31.81%	37.94%	34.33%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.20%	2.37%	2.03%	1.18%	1.50%	1.64%	1.56%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.47%	13.08%	10.78%	11.29%	11.70%	12.37%	12.47%
TIER II / APPR	10.89%	12.27%	10.55%	10.77%	11.06%	10.76%	10.69%
PTC / Activos y Contingentes	8.64%	7.41%	6.93%	7.02%	7.19%	8.23%	7.84%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.05%	27.60%	25.69%	30.51%	26.14%	21.34%	20.72%
Capital libre (USD M)**	4,326,465	1,023,778	904,313	1,123,182	1,316,311	1,327,838	1,440,094
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.89%	11.39%	9.00%	10.58%	12.25%	12.50%	12.47%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.96%	59.81%	53.02%	57.14%	62.06%	59.33%	64.64%
TIER II / Patrimonio Técnico	80.83%	93.78%	97.79%	95.36%	94.54%	86.96%	85.73%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.80%	9.39%	9.73%	10.29%	10.94%	11.63%	11.41%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.46%	7.83%	8.33%	7.96%	8.25%	9.09%	8.75%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,523,344	804,223	713,131	853,446	940,310	738,011	991,606
Result. antes de impuest. y particip. trab.	942,668	90,272	82,996	106,817	204,907	169,343	195,087
Margen de Interés Neto	69.97%	76.80%	73.37%	80.35%	81.11%	78.84%	78.29%
ROE	12.75%	6.73%	5.43%	7.14%	10.73%	11.10%	10.77%
ROE Operativo	14.29%	7.95%	1.61%	4.71%	15.41%	13.58%	10.83%
ROA	1.44%	0.62%	0.52%	0.69%	1.13%	1.25%	1.18%
ROA Operativo	1.61%	0.73%	0.15%	0.45%	1.62%	1.53%	1.19%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.48%	75.38%	73.56%	75.36%	73.74%	73.38%	72.98%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	6.36%	7.17%	6.30%	7.21%	7.50%	7.61%	7.39%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.19%	7.61%	6.70%	7.70%	8.09%	8.40%	8.16%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.83%	66.00%	90.14%	81.53%	48.84%	55.14%	58.70%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.41%	91.42%	97.96%	94.49%	81.71%	83.43%	86.75%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.45%	74.75%	79.29%	70.19%	64.25%	63.07%	67.93%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.62%	7.82%	7.34%	7.78%	7.22%	7.72%	7.78%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6,800,547	1,816,709	1,605,768	1,845,593	1,710,944	1,083,158	1,572,778
Activos Liquidos (BWR)	8,933,039	1,869,419	1,654,313	1,905,506	1,700,180	1,189,382	1,953,568
25 Mayores Depositantes	0.00%	438,589	646,000	722,167	519,800	539,916	574,329
100 Mayores Depositantes	0.00%	789,144	1,119,532	1,172,613	881,271	926,782	1,018,495
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.76%	30.17%	22.91%	25.72%	23.46%	17.59%	26.88%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32.62%	34.38%	26.93%	30.40%	30.10%	23.71%	30.38%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	7.79%	9.10%	9.75%	8.23%	8.49%	11.36%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	4.41	2.96	3.12	3.66	2.79	2.67
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0.00%	0.00%	-7.17%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.76%	30.04%	22.81%	25.60%	23.14%	17.44%	26.67%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.70%	29.19%	22.14%	24.79%	23.28%	15.88%	21.47%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/a	6.03%	7.70%	8.30%	6.07%	6.39%	6.39%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	n/a	23.46%	39.05%	37.90%	30.57%	45.39%	29.40%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	-	-	38.08%	25.39%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.01%	2.63%	2.94%	3.03%	2.96%	3.02%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-3.42%	-4.97%	-2.99%	-2.48%	-2.35%	-1.96%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,253,574	1,190,530	238,268	496,795	289,353	221,940	426,932
Inversiones Brutas	6,404,816	1,981,673	1,989,348	1,950,942	2,168,845	2,249,026	2,596,102
Cartera Productiva Bruta	29,212,364	8,449,509	7,635,031	8,070,234	8,276,899	8,897,196	9,117,578
Otros Activos Productivos Brutos	1,485,992	289,706	404,673	415,958	410,149	495,134	443,056
Total Activos Productivos	39,356,747	11,911,419	10,267,320	10,933,929	11,145,246	11,863,296	12,583,668
Fondos Disponibles Improductivos	4,546,973	1,120,593	1,501,888	1,515,696	1,545,216	1,034,802	1,388,650
Cartera en Riesgo	821,625	356,606	344,291	363,369	311,476	368,405	329,882
Activo Fijo	704,569	254,196	222,318	269,885	249,685	262,119	245,896
Otros Activos Improductivos	1,363,278	461,736	434,897	468,217	470,102	543,734	463,952
Total Provisiones	(2,210,543)	(916,612)	(900,900)	(1,026,936)	(1,037,128)	(1,082,922)	(1,097,410)
Total Activos Improductivos	7,436,444	2,193,131	2,503,394	2,617,166	2,576,478	2,209,059	2,428,379
TOTAL ACTIVOS	44,582,648	13,187,939	11,869,814	12,524,159	12,684,596	12,989,432	13,914,637
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	33,678,092	10,050,370	9,856,329	10,257,128	10,238,852	10,417,467	11,086,120
Depósitos a la Vista	19,763,522	5,768,115	6,396,000	6,903,189	6,833,887	6,550,334	6,922,585
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12,374,439	3,857,105	3,152,006	3,033,507	3,015,568	3,452,476	3,730,704
Depósitos en Garantía	1,138	269	266	262	276	273	274
Depósitos Restringidos	1,538,993	424,880	308,057	320,169	389,122	414,384	432,558
Operaciones Interbancarias	-	232,982	-	8,375	19,711	75,777	60,014
Obligaciones Inmediatas	115,376	46,512	42,677	39,732	102,380	65,690	38,480
Aceptaciones en Circulación	31,120	4,685	175	606	1,423	211	244
Obligaciones Financieras	2,907,823	882,250	390,564	375,404	343,409	261,258	369,395
Valores en Circulación	150,004	265,587	7,534	-	-	-	150,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	420,642	143,741	175,575	195,075	230,075	259,575	259,575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,124,876	431,357	352,023	436,973	427,186	491,647	508,463
Provisiones para Contingentes	107,774	86,603	41,053	57,885	73,783	76,070	71,667
TOTAL PASIVO	39,535,707	12,144,086	10,865,930	11,371,177	11,436,820	11,647,694	12,543,959
TOTAL PATRIMONIO	5,046,941	1,043,852	1,003,885	1,152,981	1,247,775	1,341,739	1,370,678
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44,582,648	13,187,939	11,869,814	12,524,159	12,684,596	12,989,432	13,914,637
CONTINGENTES	13,387,369	2,990,327	2,043,897	2,235,526	2,980,663	3,431,578	3,494,641
RESULTADOS							
Intereses Ganados	3,397,899	1,188,929	902,796	983,648	1,025,986	799,709	1,078,633
Intereses Pagados	1,020,452	328,836	267,287	226,697	218,394	184,178	254,024
Intereses Netos	2,377,447	860,093	635,509	756,951	807,592	615,532	824,609
Otros Ingresos Financieros Netos	311,470	73,953	32,294	57,179	52,877	60,531	78,454
Margen Bruto Financiero (IO)	2,688,917	934,046	667,804	814,131	860,469	676,063	903,063
Ingresos por Servicios (IO)	747,751	168,078	164,835	165,460	190,958	151,660	205,202
Otros Ingresos Operacionales (IO)	169,557	53,208	52,937	49,212	60,415	43,546	60,191
Gastos de Operación (Goperac)	2,200,411	811,876	662,757	697,276	711,033	545,560	780,074
Otras Perdidas Operacionales	82,881	11,611	20,503	16,967	17,886	16,487	23,163
Margen Operacional antes de Provisiones	1,322,934	331,845	202,316	314,559	382,923	309,222	365,218
Provisiones (Goperac)	632,749	270,797	211,174	294,741	255,079	197,782	247,765
Margen Operacional Neto	690,185	61,048	(8,858)	19,819	127,844	111,440	117,453
Otros Ingresos	291,018	80,802	114,837	113,372	111,365	81,205	98,782
Otros Gastos y Perdidas	38,535	25,600	13,428	9,290	30,194	8,050	8,898
Impuestos y Participación de Empleados	326,894	59,620	42,068	41,627	96,344	76,645	73,658
RESULTADOS DEL EJERCICIO	615,774	56,631	50,482	82,273	112,671	107,949	133,679

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	43,903,719	13,032,012	11,769,208	12,449,625	12,690,461	12,898,097	13,972,317
Cartera Bruta total	30,033,989	8,806,115	7,979,322	8,433,602	8,588,374	9,265,601	9,447,459
Cartera Vencida	264,614	183,181	127,245	138,892	98,423	98,966	95,094
Cartera en Riesgo	821,625	356,606	344,291	363,369	311,476	368,405	329,882
Cartera C+D+E	-	739,842	580,835	815,330	864,341	980,695	879,016
Provisiones para Cartera	(1,851,020)	(774,132)	(738,165)	(859,111)	(866,220)	(897,632)	(873,365)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.1%	84.5%	80.4%	80.7%	81.2%	84.3%	83.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	131.3%	123.7%	129.2%	132.6%	131.4%	136.4%	131.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.88%	2.08%	1.59%	1.65%	1.15%	1.07%	1.01%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.74%	4.05%	4.31%	4.31%	3.63%	3.98%	3.49%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.69%	4.56%	6.07%	5.61%	5.09%	5.34%	4.95%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	6.74%	6.03%	7.96%	7.88%	7.96%	7.01%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	238.41%	241.37%	226.33%	252.36%	301.79%	264.30%	286.48%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	176.52%	214.48%	160.85%	193.67%	214.84%	196.63%	202.16%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	116.34%	116.34%	134.15%	112.47%	108.75%	99.29%	107.51%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.16%	8.79%	9.25%	10.19%	10.09%	9.69%	9.24%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		125.11%	148.70%	119.81%	117.71%	108.32%	117.69%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	11.43%	14.27%	14.33%	11.73%	10.37%	10.25%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	120.54%	136.88%	127.26%	103.27%	95.31%	93.90%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.20%	10.41%	8.88%	11.39%	12.07%	12.23%	11.28%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	74.86%	23.98%	17.45%	28.87%	28.80%	17.07%	24.36%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	9.69%	66.97%	88.05%	39.29%	49.51%	37.25%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.20%	2.30%	1.96%	1.46%	1.92%	1.66%	1.53%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.47%	11.47%	11.18%	11.95%	12.02%	12.93%	13.08%
TIER I / APPR	10.89%	9.27%	9.39%	9.63%	9.64%	9.52%	9.53%
PTC / Activos y Contingentes	8.64%	7.06%	7.29%	7.50%	7.50%	8.57%	8.22%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.05%	27.49%	27.35%	29.92%	26.38%	22.70%	21.13%
Capital libre (USD M)**	4,326,465	937,274	865,589	1,057,322	1,257,413	1,248,906	1,383,964
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.89%	7.21%	7.40%	8.55%	9.96%	9.74%	9.99%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.96%	46.63%	46.36%	48.98%	54.94%	51.54%	57.10%
TIER I / Patrimonio Tecnico	80.83%	80.85%	84.00%	80.54%	80.21%	73.68%	72.83%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.80%	7.65%	8.01%	9.45%	9.90%	10.45%	10.31%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.46%	6.77%	6.80%	7.31%	7.48%	8.08%	7.84%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1	10,440	1,061	1,229	1,072	598	796
Ingresos Operativos Netos	3,523,344	1,143,722	865,072	1,011,835	1,093,956	854,782	1,145,292
Result. antes de impuest. y particip. trab.	942,668	116,251	92,550	123,900	209,015	184,594	207,337
Margen de Interés Neto	69.97%	72.34%	70.39%	76.95%	78.71%	76.97%	76.45%
ROE	12.75%	5.49%	4.93%	7.63%	9.39%	11.12%	10.21%
ROE Operativo	14.29%	5.91%	-0.87%	1.84%	10.65%	11.48%	8.97%
ROA	1.44%	0.41%	0.40%	0.67%	0.89%	1.12%	1.01%
ROA Operativo	1.61%	0.45%	-0.07%	0.16%	1.01%	1.16%	0.88%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.48%	75.92%	73.38%	74.89%	73.72%	71.91%	71.64%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.36%	7.03%	5.72%	7.15%	7.30%	7.12%	6.92%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.19%	7.57%	6.02%	7.68%	7.79%	7.84%	7.61%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.83%	81.60%	104.38%	93.70%	66.61%	63.96%	67.84%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.41%	94.66%	101.02%	98.04%	88.31%	86.96%	89.74%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.45%	70.99%	76.61%	68.91%	65.00%	63.82%	68.11%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.62%	7.93%	6.98%	8.13%	7.66%	7.72%	7.73%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6,800,547	2,311,123	1,740,156	2,012,491	1,834,569	1,256,742	1,815,581
Activos Liquidos (BWR)	8,933,039	2,232,467	1,801,983	2,134,436	1,951,439	1,483,750	2,296,713
25 Mayores Depositantes	0.00%	525,596	684,298	820,187	649,603	662,075	724,927
100 Mayores Depositantes	0.00%	789,144	1,119,532	1,172,613	881,271	926,782	1,018,495
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.76%	28.96%	22.81%	25.74%	23.89%	18.62%	27.12%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.62%	27.97%	24.54%	27.93%	27.40%	22.64%	26.84%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	7.79%	9.10%	9.75%	8.23%	8.49%	11.36%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.59	2.70	2.86	3.33	2.67	2.36
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	-6.40%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.76%	28.86%	22.72%	25.63%	23.60%	18.49%	27.12%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWVR)	25.70%	29.87%	21.94%	24.17%	22.18%	15.66%	21.44%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	5.23%	6.94%	8.00%	6.34%	6.36%	6.54%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	23.54%	37.97%	38.43%	33.29%	44.62%	31.56%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos						30.53%	21.60%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.55%	2.42%	2.72%	2.83%	2.73%	2.78%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.89%	-4.59%	-2.76%	-2.32%	-2.17%	-1.81%

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

**Anexo:****Desempeño del Sistema de Bancos Privados (en actualización)**

La cartera bruta sigue creciendo a un ritmo de 3% en el tercer trimestre de 2019, crecimiento similar al del segundo trimestre (3%). En términos anuales a septiembre-19, el crecimiento de la cartera bruta es 9%. La liquidez que trajo la firma con el FMI se mantuvo estable para el sistema financiero desde marzo-19 hasta septiembre-19. En noviembre-19, la cartera bruta mantuvo una tendencia similar, con un crecimiento anual de 9%. Sin embargo, se evidencia desaceleración en el crecimiento de la cartera en octubre y noviembre, que va de la mano con el disminuido optimismo del entorno macroeconómico después de las protestas de octubre.

Se observa, además, una desaceleración importante en el monto de desembolsos de deuda externa privada al país, hacia el segundo semestre de 2019, lo cual podría tener un impacto en la liquidez de los bancos hacia el final del año.

Las captaciones con el público siguen la tendencia creciente en el tercer trimestre, registrando un crecimiento de 6% anual (4% en junio-19), tendencia que se mantiene hasta noviembre-19. Sigue, sin embargo, siendo insuficiente para financiar el crecimiento de la cartera, por lo que esta se seguirá financiando con créditos de bancos e IFIS del exterior, y la liquidez acumulada en años pasados. La competencia interna por captaciones del público y el costo del fondeo externo seguirán poniendo presión en los resultados del sistema financiero.

Ingresos y Resultados

Los resultados netos del sistema mantienen su tendencia positiva en el tercer trimestre de 2019. La tendencia en la mejora de resultados se respalda en el crecimiento de los activos y específicamente de la cartera.

A sep-2019, el ROA se ubica en 1.48% y el ROE en 12.97%. Frente a sep-2018, estos indicadores mejoran ya que a esa fecha fueron de 1.40% y 12.58% respectivamente. Durante oct-19 y nov-19, estos indicadores se contraen y en noviembre terminan en 1.46% y 12.73%.

Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019 los resultados crecen 13%, equivalente a USD 54

millones. Sin embargo, la tendencia de los resultados a desacelerarse continúa, pues en marzo estos crecieron anualmente en 21% y a junio en 16%. Se observa presión en el margen de interés (de 71.01% en junio a 70.47% en septiembre de 2019) lo cual es un reflejo de la competencia por captar fondos del público y de la incorporación al fondeo de obligaciones financieras locales y del exterior.

El **margen operativo neto (MON)** aunque aumenta, tiende a desacelerarse en consistencia con el comportamiento de la cartera, y crece en 9% con respecto al año anterior. En la composición del MON, la presión del margen financiero se compensa en parte con el aumento de los ingresos por servicios (12% con respecto a sep-2018) que se relaciona en buena parte al aumento importante de cartera de tarjetas de crédito, y con un menor gasto de provisiones frente al total de activos, frente a la cartera en riesgo y frente al margen operativo antes de provisiones durante el 2019. En términos absolutos, el gasto de provisiones crece en 10% interanualmente. El gasto operativo antes de provisiones frente a los ingresos operativos netos se mantiene como en el año anterior en alrededor de 61%. Si incluimos el gasto de provisiones, en el gasto operativo, el indicador tiende a reducirse desde el año anterior y se ubica en cerca del 79%.

Aunque los ingresos no operativos (recuperación de activos castigados y reversión de provisiones) representan solamente un 5.6% de los ingresos totales del sistema, su contribución a la utilidad total es importante con un 46% de participación.

En el segundo y tercer trimestre del año se observa que el rubro de impuesto a la renta y participaciones tiende a reducirse: 36% sobre resultados antes de impuestos y participaciones a sep-19. Se esperaría que para fines de año este rubro se ajuste al menos al 39%.

Es de esperarse que los resultados del sector bancario hacia finales de año mantengan la tendencia positiva frente al año anterior, pero a un ritmo menos acelerado, influenciado por una limitada capacidad de generar activos productivos y un deterioro de la cartera, factores relacionados principalmente a un entorno menos positivo en los meses de octubre y noviembre.

Activos:

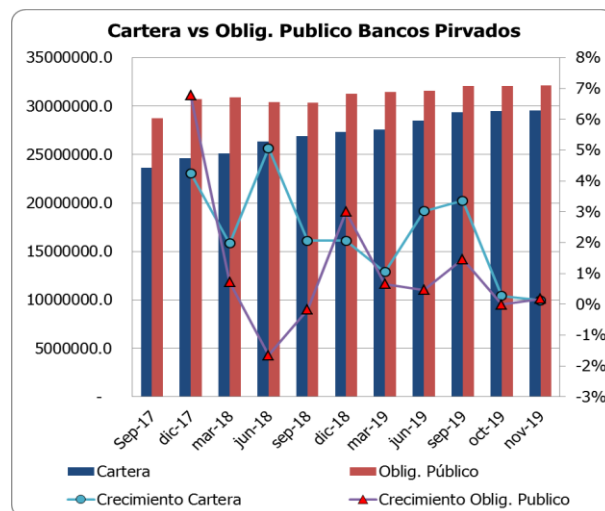
Fondos Disponibles: (USD 5.883 millones a septiembre de 2019, 14% del activo). Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos.

Inversiones: (USD 5.845 millones, 13.98% del activo). Este rubro en la mayor parte de las IFIS del sistema se mueve en relación con la necesidad de financiar el crecimiento de la cartera. La calidad de estos activos depende de cada IFI. A septiembre de 2019 continúa la tendencia decreciente que se vio el trimestre anterior, sin embargo, en octubre y noviembre se evidencia una ligera recuperación de las inversiones.

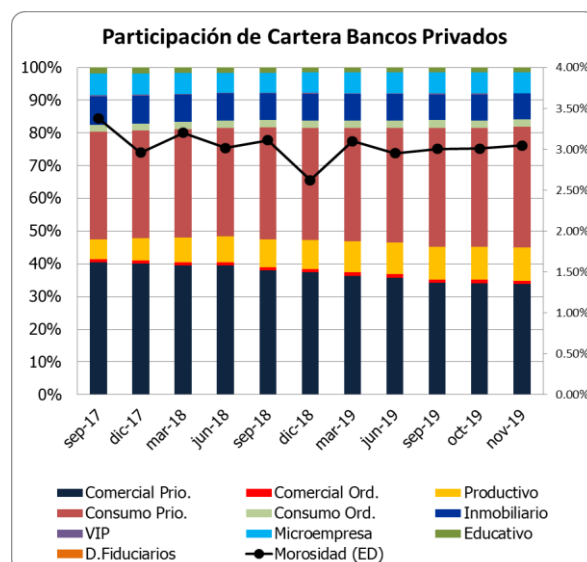
Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene a septiembre un 16% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con cerca de USD6.919 millones. Esta participación es igual que la reportada a junio de 2019.

Cartera: (neta: USD27.494 millones, 64% del activo; bruta USD29.369 millones) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos. El crecimiento de la cartera bruta que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre y este se mantuvo en el tercer trimestre, creciendo a un ritmo de 3% trimestral y cerca de 9% anualmente. Sin embargo, hacia los últimos meses del año, se evidencia una desaceleración en el crecimiento de la cartera.

El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera bruta del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público:



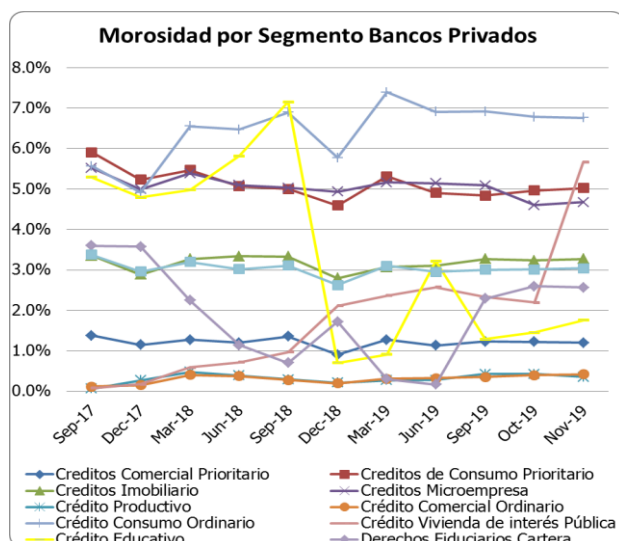
A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario. El crecimiento significativo del consumo prioritario (17% anual a septiembre de 2019) hizo que este se vuelva el segmento con mayor participación con 36.4% frente al 34.2% del comercial prioritario, revirtiéndose por completo la participación que se vio hasta el primer trimestre del 2019. Según cifras a noviembre, el crédito de consumo prioritario seguiría ganando participación, para llegar a un 36.8%. Los segmentos de cartera que más crecen en una base interanual a septiembre de 2019 son el crédito de vivienda de interés público (107%), derechos fiduciarios (31%) y crédito productivo (29%).

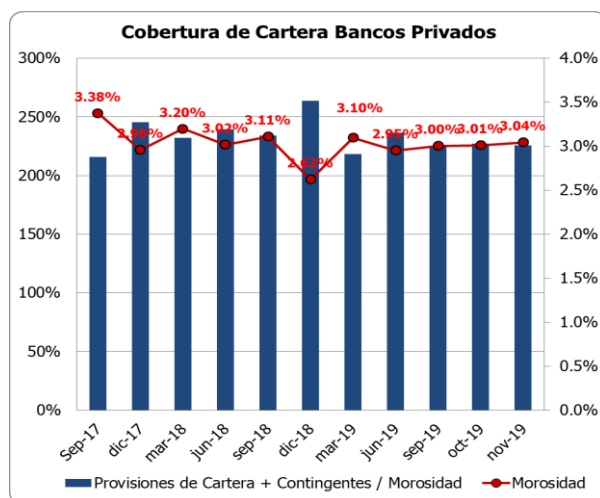
En el gráfico que sigue se observa la

morosidad por segmento del sistema:



Hasta septiembre, los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), la microempresa y el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) en ese orden. En noviembre, el crédito de vivienda de interés público pasa a ser el segundo segmento con mayor morosidad, después del crédito de consumo ordinario. La morosidad del crédito de consumo prioritario también sube en el ranking al segundo puesto, desplazando a la de la microempresa.

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

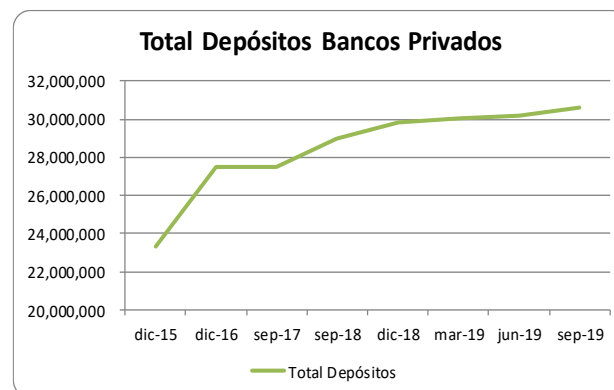


Cuando se incluye en el indicador de morosidad a la cartera reestructurada por vencer, el índice de morosidad llega a 3.93% en septiembre, comparado con 3.87% en junio.

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 y una menor generación de provisiones en términos relativos al MON y a la cartera total, presionó el indicador ubicándolo en 2.25 veces en septiembre de 2019, comparado a 2.36 veces en junio. Si se incluye la cartera reestructurada por vencer a la cartera en riesgo, el indicador llega a 1.72 veces en septiembre.

Fondeo y liquidez



Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de los bancos. En el tercer trimestre de 2019 estas aumentan con respecto al trimestre anterior (1.5%), sin embargo, su participación en el pasivo sigue la tendencia decreciente. En marzo de 2019 los depósitos representaron 82.5%, 81.8%, en junio y en septiembre la participación bajó a 81.2%. En la participación del pasivo van aumentando en importancia las obligaciones con instituciones financieras, particularmente con el exterior, las cuales crecen 51% anualmente. Las obligaciones financieras aumentan 41% en volumen anualmente en el tercer trimestre de 2019, y representan 7.3% del pasivo, casi dos puntos porcentuales por encima del 5.6% en septiembre del 2018. Con respecto a los activos, estas representan 6.2% en septiembre de 2019, también un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior.

Aunque los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes dentro de las obligaciones con el público, estos ceden importancia a los depósitos a plazo y las obligaciones financieras. En septiembre, los depósitos a la vista representan el 50% del pasivo, cuando en junio representaban 51% y en septiembre del año anterior el 54%. En los depósitos a plazos se observa una tendencia hacia los depósitos de más largo plazo. Así, los depósitos de 31 a 90 días ceden participación a los depósitos de 181 a 360 días.

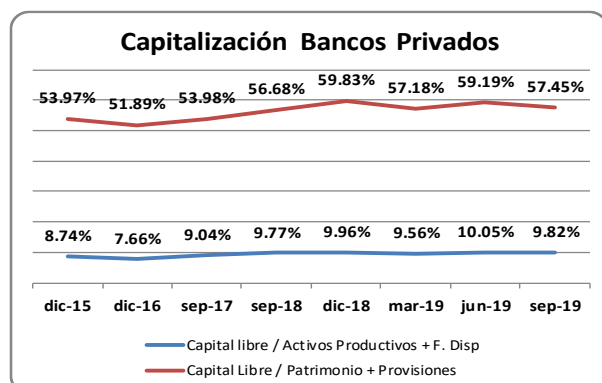


El fondeo de los bancos que proviene principalmente de depósitos a la vista y por tanto de corto plazo, genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos.

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 se mantienen en los dos primeros trimestres de 2019, y bajan levemente en septiembre, pero logran mantenerse en niveles similares en octubre y noviembre.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, tanto por concentración como por volatilidad.

Capitalización



A septiembre-19, los indicadores de capitalización del sistema se presionan con respecto a junio. Estos indicadores, sin

embargo, mejoran con respecto al mismo periodo del año anterior.

El capital libre sobre activos productivos disminuye ligeramente con respecto a junio-19. Esto es consecuencia del aumento de los activos productivos frente a una contracción del capital libre por un saldo de provisiones ligeramente menor y por la aplicación de mayores activos improductivos. Con respecto al año anterior (sep-2018) este índice se mantiene a pesar del aumento de los activos productivos ya que el capital libre también se fortalece debido principalmente a las utilidades generadas en este período 2019 y a pesar de un monto mayor aplicado de activos improductivos. Frente al patrimonio el capital libre mantiene la misma tendencia.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo mejora ligeramente con respecto al trimestre anterior y se ubica en 13.4% en septiembre de 2019 (frente al 13.3% en junio). Con respecto a septiembre de 2018 se observa un fortalecimiento mayor de 12.9% registrado en ese periodo. Debe mencionarse que la mayor parte del patrimonio técnico está constituido por TIER I (83.39% a sep-2019 y 85.58% a sep-2018). La composición del patrimonio técnico se ha debilitado por la incorporación de deuda subordinada en el cálculo del patrimonio técnico como TIER II.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, BCE, Ministerio de Finanzas, INEC, El Comercio, El Universo, El Telégrafo, Primicias, Observatorio de la Política Fiscal, JP Morgan Elaborado: BWR



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 con 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 con 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.