

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación

2018	2019	1T20	2T20
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Observación: Negativa

La “observación” no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

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.

Definición de la calificación de la Emisión:

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	jun-19	dic-19	jun-20
Activos	44.251	10.803	11.437	11.570
Patrimonio	5.044	1.201	1.261	1.272
Resultados	141,2	62,2	130,6	32,2
ROE (%)	5,6%	10,5%	10,8%	5,1%
ROA (%)	0,6%	1,2%	1,2%	0,6%

Contactos:

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

Analista: Sonia Rodas
(5932) 226 9767; Ext. 111
srodas@bwratings.com

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

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación otorgada a Banco Pichincha en AAA- y mantenerla en “observación” como consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de las actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía.

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.

Los niveles de liquidez se fortalecen en el trimestre, las coberturas mejoran y se mantienen adecuadas frente a sus riesgos. Frente al entorno de alta incertidumbre y presión de la liquidez en la economía, el Banco da prioridad a su posición de liquidez, ejecutando con éxito estrategias que han formado parte de sus planes de contingencia, recuperó gran parte de sus operaciones de crédito a IFI’s del exterior y elevó su posición de inversiones en Multilaterales logrando aislar parte de sus activos líquidos de la crisis interna de la economía, con lo cual mejoró sus niveles de cobertura y preservó la calidad de los activos líquidos.

La rentabilidad se presionó de forma importante por la drástica reducción de las colocaciones de cartera y el incremento del costo del fondeo, con un mayor peso de depósitos a plazo, situación similar en todo el sistema. Además, dadas las restricciones de movilidad derivadas de crisis sanitaria se reducen los ingresos por servicios operacionales, particularmente del negocio de tarjeta de crédito. Frente a la baja importante de ingresos el Banco mantuvo el control del gasto operacional, sin embargo, el mayor requerimiento de provisiones coadyuvó a la reducción importante del MON, llegando a un resultado final del semestre mucho menor que el comparable del año anterior.

La Cartera conserva un buen perfil de riesgo, adecuado a los nichos de negocios. La morosidad de la cartera se incrementa de forma importante, sin embargo, debido al proceso de diferimiento extraordinario decretado para todo el Sistema, y las distintas estrategias adoptadas por cada Banco, los indicadores no son comparables con sus históricos anteriores, ni con los que muestran sus pares o en promedio del Sistema. La política conservadora del Banco ha permitido mantener coberturas adecuadas a pesar de la presión que se observa en los indicadores de provisiones para la cartera de calificada CDE.

Apropiado soporte patrimonial a pesar de la presión de los indicadores de capital libre para activos productivos. El soporte patrimonial es adecuado y con fortalezas respecto de sus pares del sistema.



En este trimestre el capital libre se presionó por el crecimiento de los activos improductivos, particularmente de la cartera en riesgo y de intereses por cobrar que generó el diferimiento de la cartera.

A pesar de esta disminución, Banco Pichincha conserva una posición más ventajosa que algunos de sus pares y que el promedio del Sistema. 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.

Este indicador en el trimestre contiene también una distorsión respecto de los históricos, debido a la estimación de los activos improductivos, particularmente de la cartera en riesgo, y su comparabilidad no es exacta por las diferencias mencionadas en cuanto al tratamiento de los procesos de diferimiento y punto de mora, decretados en el trimestre.

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.

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.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación del Banco Pichincha 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.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

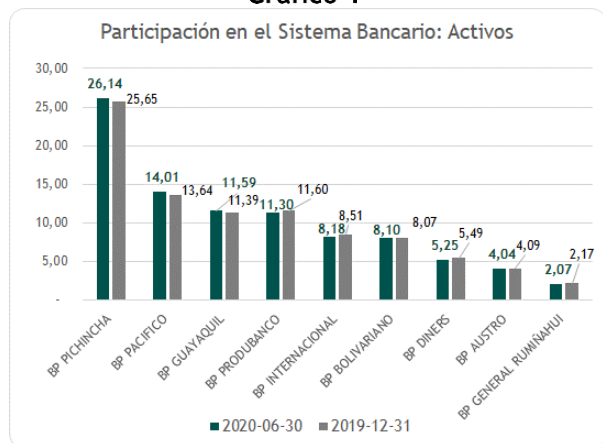
Posicionamiento e imagen

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 26.14% (25.65% a jun-2019) de los activos del sistema bancario privado, el 24.94% (25.84% a jun-2019) de la cartera bruta y el 30.99% de los depósitos a la vista, a jun-2020.

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.

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.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

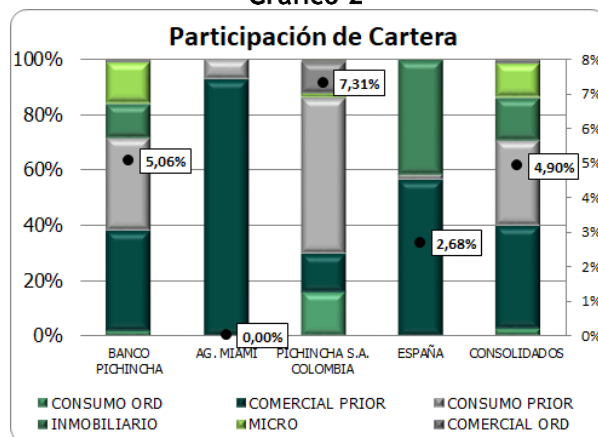
Modelo de negocios

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.

Gráfico 2



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

El BP en Ecuador constituye el 80.4% 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 (38.5%), consumo (33.7%), microempresa (12.2%) y vivienda (15.4%).

La crisis sanitaria a nivel mundial afectó el crecimiento en todas las subsidiarias, que muestran decrecimientos importantes de la cartera en el semestre, la reducción de la cartera en términos absolutos se ubica principalmente en Banco Pichincha de Ecuador, por el tamaño de los negocios, y en la subsidiaria de Colombia, la única que logra sostener el crecimiento de las colocaciones es la subsidiaria de España.

De acuerdo con su estrategia de negocios, la subsidiaria de España mantiene un crecimiento importante de sus activos en los últimos años, en el semestre se logró un crecimiento de 23.3% (USD 220MM), particularmente en el segundo trimestre.

El crecimiento importante ha permitido incrementar sus ingresos financieros brutos, sin embargo, el crecimiento de los gastos de operación y menores ingresos por servicios no le permiten alcanzar un MON antes de provisiones positivo,

aunque el saldo negativo es menor al que registró en jun-2019. El crecimiento de gastos operacionales (7.8% anual) se localizan especialmente en servicios varios.

Además, el gasto de provisiones necesarias para cubrir el crecimiento de la cartera y de su morosidad disminuye ligeramente, pero no puede ser cubierta con los ingresos operativos, por lo que se genera un MON negativo de USD 7.2MM (USD 10.5MM a jun-2019). Los resultados del período son negativos, pero reciben el apoyo de ingresos no operativos provenientes de recuperaciones de activos financieros por lo que el semestre muestra un resultado final de USD -4.2MM.

La subsidiaria de Colombia atraviesa un proceso de transición de su estructura de negocios y no ha alcanzado aún los objetivos de crecimiento en sus nuevos segmentos de negocios. La coyuntura actual le afectan también de forma importante porque la cartera bruta se reduce 15.9% en comparación con dic-2019 (15.3% interanual),

Si bien los períodos anteriores, el Banco ha desarrollado importantes avances en cuanto a alianzas estratégicas que busca posicionarse con acceso a una mayor red de atención a sus clientes, gestiona el mejoramiento de su tecnología para la atención de sus clientes, por lo que espera que en el mediano plazo logre un crecimiento sostenido en los nichos de negocio de su estrategia y con un riesgo adecuado a su apetito de riesgo. A jun-2020 la reducción de la cartera y la reducción de las demás líneas de negocios no le permiten generar ingresos suficientes para cubrir su gasto operacional y de provisiones, por lo que su resultado se mantiene negativo (USD -788M), a pesar del aporte de recuperaciones de activos castigados y especialmente de reversión de provisiones.

Estructura del Grupo Pichincha

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA					
ACTIVOS (USD millones)	dic-18	dic-19	%	jun-20	%
LOCALES	10.734	11.523	80,2%	11.658	80,0%
Banco Pichincha	10.664	11.437	79,6%	11.570	79,3%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	25,8	39,4	0,3%	38,8	0,3%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	22,3	23,9	0,2%	24,1	0,2%
AMERAFIN	2,4	1,8	0,0%	1,0	0,0%
CREDIFE	10,2	10,2	0,1%	14,7	0,1%
VASERUM Cia. Ltda.	9,1	10,1	0,1%	10,0	0,1%
EXTERIOR	2.265	2.843	19,8%	2.923	20,0%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	906	899,9	6,3%	753,0	5,2%
Pichincha España	916	1.440	10,0%	1.702	11,7%
Banco Pichincha Agencia Miami	444	502,9	3,5%	468,8	3,2%
Saldos antes de eliminac.	13.000	14.366	100%	14.582	100%
Saldos consolidados	12.685	13.915	96,9%	14.125	96,9%

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 79.3% 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 jun-2020 el 20% 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 2019 en el Banco Pichincha Colombia, a jun-2020, 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 77.54% luego del incremento de capital realizado en este trimestre.

En Banco Pichincha del Perú BP Ecuador tiene una participación de 44.19% a jun-2019 (USD 110MM).

Estructura Accionaria

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha es de USD 803.33 millones.

El capital de Banco Pichincha está distribuido en 22 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 6.056%. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año.

En este año la Junta General de Accionistas decidió incrementar el capital con el 70% de las utilidades disponibles del 2019 es decir USD 82.28MM, con lo que el capital pagado llegaría a USD 885.6MM. Frente a la coyuntura económica y sanitaria los accionistas del Banco decidieron que el resto de las utilidades disponibles (USD35,26MM) permanezca como utilidades acumuladas.

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

ADMINISTRACIÓN 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 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

La situación del Sistema financiero en general presenta una disminución importante de sus resultados, presionados por la necesidad de provisiones y una lenta actividad de negocios, en vista de las perspectivas negativas que traerá consigo en los portafolios de las Instituciones, la pandemia declarada en marzo 14 del COVID 19. Aún es difícil predecir el impacto que este problema traerá social y económicamente, al País y al mundo, por lo cual el análisis que realizamos es en base a la información proporcionada y que no refleja en toda su magnitud esta situación, ya que las Instituciones aún no tienen una proyección clara de su desempeño futuro.

La institución aún no nos ha entregado oficialmente la actualización de su presupuesto para fin de año, misma que será analizada cuando la dispongamos.

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 junio del 2020, así como los estados financieros dic-2019 y 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 Sistema en general muestra una caída importante en la rentabilidad (jun-2020), en los dos últimos trimestres, afectada por mayores costos financieros que presionaron el margen

financiero y por mayores provisiones realizadas en protección de los deterioros de la calidad de cartera.

La rentabilidad de GFP se presiona por la menor generación de ingresos en todas las líneas de negocios, lo que frente al crecimiento del costo del fondeo y del gasto de provisiones llevaron a una disminución de la rentabilidad en comparación con el mismo periodo del año anterior.

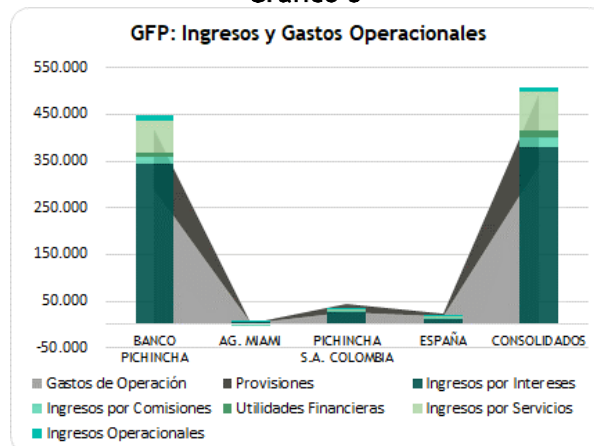
En medio de la crisis sanitaria la cartera, que es el principal activo productivo de GFP, se contrae 5.2% en el semestre, afectando la generación de ingresos. La contracción se observó principalmente en BP en Ecuador y en BP de Colombia, en tanto que el España se sostiene el crecimiento particularmente en la cartera de vivienda.

Esta tendencia de la cartera se ve reflejada en la generación de intereses que no logró compensar el crecimiento del costo del fondeo, por lo que el MBF se presionó en comparación con jun-2019. Además, el mayor gasto de provisiones que requirió el crecimiento de la cartera de mayor riesgo apretó significativamente el MON tanto en GFP como en el BP; el aporte de recuperaciones mitiga esta disminución llegando a un resultado final de USD 33.6MM en GFP que significa una reducción de 46.2% interanual. En BP el resultado final (USD 32.2MM) es 48.2% menor al de jun-2019.

Los indicadores de rentabilidad de GFP en jun-2020 se contraen, el ROA operativo disminuyó de 1.02% en jun-2019 a 0.24% en jun-2020 y el ROA final pasó de 0.97% a 0.48% en el mismo período. BP logra sostener de mejor forma sus indicadores rentabilidad dado su mayor margen de interés neto, por lo que el ROA operativo pasó de 1.44% a 0.51% y el ROA final pasó de 1.16% en jun-2019 a 0.56% en jun-2020.

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.

Gráfico 3



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 con amplitud 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 y España el resultado operacional se mitiga con ingresos no operativos provenientes de reversión de provisiones y en menor medida de recuperación de activos castigados.

jun.-20					
USD Miles	BANCO PICHINCHA	AG. MIAMI	PICHINCHA S.A. COLOMBIA	ESPAÑA	CONSOLIDADOS
MBF	368.829	4.383	29.671	15.771	415.147
MON	29.444	2.262	-12.447	-7.232	16.648
Resultados	32.232	2.549	-788	-4.161	33.622

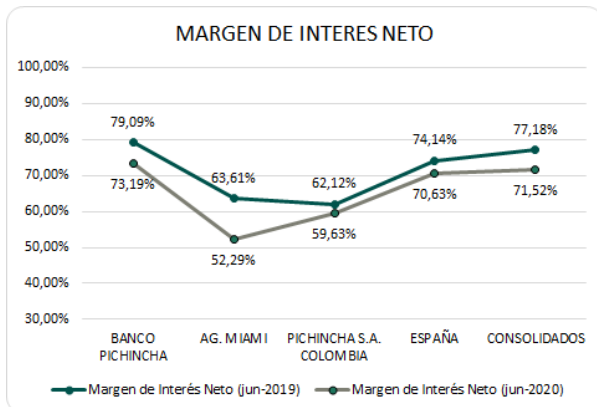
Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

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.

Si bien los intereses ganados crecen 1.9% anual en GFP, los intereses pagados crecen 27.1% anual, por lo que los intereses netos disminuyen 5.6% (USD 22.6MM) en el mismo periodo.

La disminución del MBF de GFP es de 5.8% anual (USD -25.4MM), ya que incorpora también la reducción de otros ingresos financieros, entre los que están las utilidades financieras netas y las comisiones netas, originadas en el negocio de facturación de tarjeta de crédito y la concesión de fianzas, por lo que se mantiene la presión del margen de interés neto en términos porcentuales.

Gráfico 4

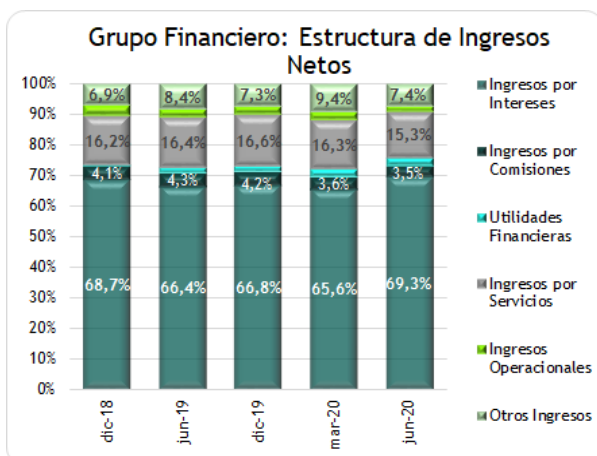


Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico, la disminución del margen de interés se presenta en todas las subsidiarias y particularmente en BP (5.9 puntos porcentuales en comparación con jun-2019) y en la Agencia de Miami, por lo que también se refleja en el GFP que disminuye en 5.66 puntos, que explica por el crecimiento del fondeo de mayor costo particularmente los depósitos a plazo y obligaciones financieras, y el incremento de la tasa de interés pasiva.

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, mantiene también otras líneas de ingresos que soportan la rentabilidad del GFP, como se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera en BP, en los segmentos de consumo y microcrédito, dio como resultado un crecimiento interanual en intereses de 4.7% (USD 21MM) en Ecuador, que junto con el incremento alcanzado en España (USD 3.2MM) compensan la menor generación que se mostró en Colombia (USD 11.9MM), dando como resultado el crecimiento de 1.9% interanual en el Grupo (USD

9.6MM), no obstante, el crecimiento substancial del costo del fondeo llevó a la reducción del interés neto (5.6% anual). Sin embargo, debido a la mayor reducción que se registra en las demás líneas de ingresos, los intereses netos que son su principal fuente de ingresos (69.3%) inclusive incrementan su peso debido a la mayor reducción de las demás líneas de ingresos.

Las comisiones especialmente las generadas en los servicios de la tarjeta de crédito disminuyen, dada la menor facturación del semestre, constituyen el 3.5% de los ingresos netos. Esta disminución se compensa parcialmente con la mayor generación de utilidades financieras que registran un crecimiento de 38.6% anual, originado por la venta de activos productivos -inversiones- particularmente en una de las subsidiarias. Las utilidades financieras constituyen el 2.9% de los ingresos netos a junio 2020 y están constituidas principalmente valuación de inversiones y venta de activos productivos.

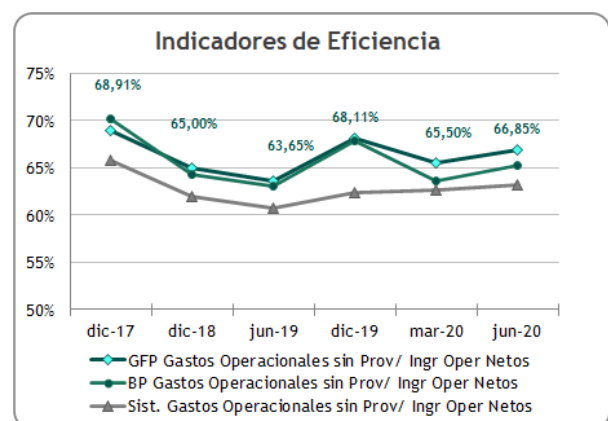
El total de ingresos financieros netos: intereses, comisiones y utilidades financieras, representan el 75.6% de los ingresos netos.

Los ingresos operacionales, que provienen tanto de servicios ofrecidos a los clientes como de los otros ingresos operacionales, contribuyen con un importante rubro de ingresos que representan el 17% de los ingresos netos. En el semestre muestran también una reducción de 19.2% (USD 22.2MM) en comparación con junio 2019.

Los ingresos no operacionales que se generan por las recuperaciones de activos financieros tienen una participación de 7.4% de los ingresos netos a pesar de su reducción de 20.3% interanual.

Frente a la disminución de los ingresos financieros como de los operacionales GFP y particularmente BP frenaron el crecimiento de los gastos de operación, a jun-2020, se advierte una disminución interanual de 4% en GFP (3.1% en BP).

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

A pesar del control de los gastos operacionales, dado la reducción de los ingresos, los indicadores de eficiencia en el trimestre se deterioran en comparación con el trimestre y con el mismo período del año anterior, como se observa en el gráfico.

El indicador de eficiencia de Banco Pichincha, que compara los gastos de operación sin provisiones para el total de ingresos operativos netos, llegó a 65.25% mientras que en el promedio del Sistema es 63.23%.

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 creció en 11.2% (USD 15.3MM), este crecimiento se localiza principalmente en BP Ecuador (USD 27.4MM = 27.4%), en tanto que en Colombia el menor monto de cartera hace que el gasto de provisiones se reduzca (USD 11.7MM) y compense parcialmente este gasto en el consolidado de GFP.

Esto ha permitido que el MON de GFP llegue a USD 16.65MM y muestra una reducción de 74.6% (USD 48.9MM) en comparación con el mismo período del año anterior.

En BP el MON alcanzó a USD 29.44MM que presenta una reducción de 62% interanual (USD -48MM).

El resultado final de GFP es de USD 33.62MM que se reduce 46.2% (USD 28.8MM) en comparación con el de jun-2019, luego de absorber un menor gasto de impuestos y participaciones que disminuyen USD 30.4MM.

comparables de los años anteriores, la rentabilidad del promedio del sistema muestra una caída mayor, por lo que el ROA de BP se encuentra en un nivel similar al promedio del Sistema.

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

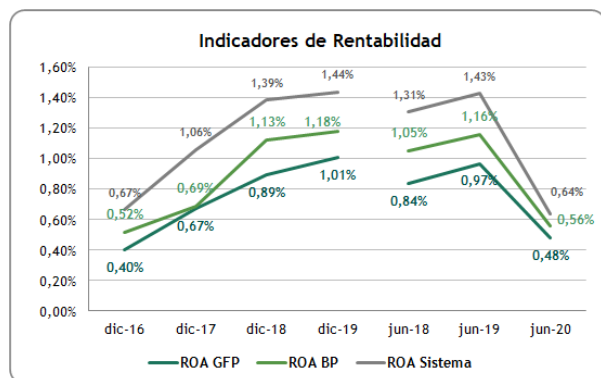
Fondos Disponibles e Inversiones

A jun-2020 el total de fondos disponibles (USD 2.167MM) representan el 15.3% de los activos del GFP, en el último trimestre Banco Pichincha tomó una posición proactiva y preservó la liquidez frente a la coyuntura de alta incertidumbre en la economía, generada por la presión de la liquidez fiscal y la crisis sanitaria, por lo que incrementó sus fondos disponibles en 51.7% trimestral, en GFP el crecimiento es menor (27% trimestral) ya que algunas de las subsidiarias registraron una reducción de sus activos líquidos; en comparación con jun-2019 el crecimiento es de 18.7%.

Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: caja 20.1%, depósitos para encaje 47.8%, depósitos en instituciones bancarias del exterior 18.1%, en instituciones financieras locales 0.1%, excedente del fondo de liquidez 8.6% y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 5.3%.

Los fondos disponibles de BP (USD 1.931MM) constituyen el 16.7% de los activos netos y el 69.5% de los activos líquidos. Su estructura se presenta en el siguiente gráfico.

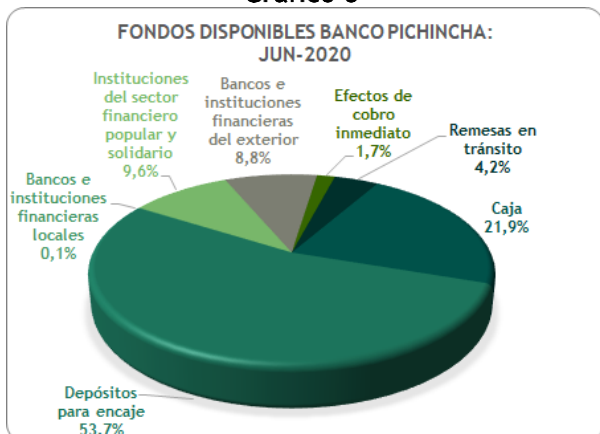
Gráfico 7



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se muestra en el gráfico, los indicadores de rentabilidad, en comparación con sus activos, se presionan en relación con los dos períodos

Gráfico 8



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

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.

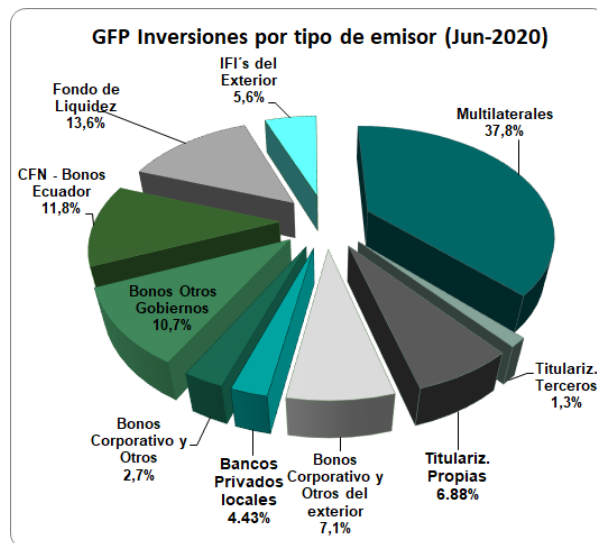
En el caso de las subsidiarias del BP y la Agencia de Miami, mantienen una distribución de los fondos cumpliendo con los requisitos legales de cada país. Los depósitos en bancos y otras instituciones financieras, están distribuidos en bancos privados y en los Bancos Centrales de cada país, siguiendo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

La Agencia de Miami aporta un mayor monto de recursos en IFI's del exterior que constituye el 39% del consolidado y la participación de España constituye el 9% del total consolidado del GFP.

El portafolio de inversiones de GFP (USD 2.789MM) constituye el 19.7% del activo, incrementan 21.9% en el trimestre, con lo que acumulan un crecimiento de 40.8% en comparación con jun-2020.

En BP el portafolio de inversiones (USD 2.091MM) constituye el 75% del portafolio del GFP. Este activo conforma el 18.1% del activo neto del Banco, y crece 25.1% en el segundo trimestre, principalmente para fortalecer su posición de liquidez.

Gráfico 9



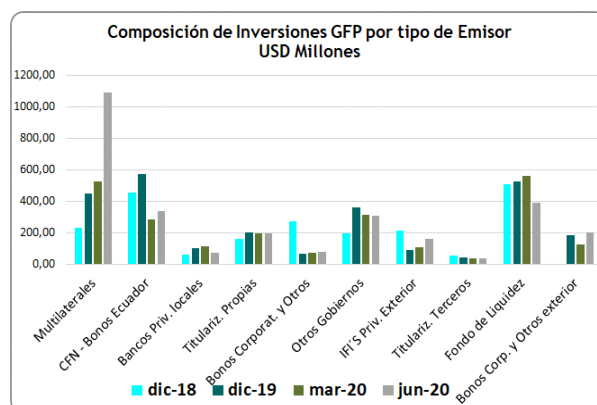
Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La estructura del portafolio de GFP mantiene una buena calidad, diversifica el riesgo del portafolio local con posiciones en multilaterales, en IFI's y corporaciones del exterior, en el trimestre privilegia la posición de liquidez del Banco y a la vez cumplir los requerimientos de liquidez doméstica.

En el trimestre creció de forma importante la participación de las multilaterales por lo que llegan a representar el 37.8% del portafolio del GFP, en segundo lugar, se mantienen las participaciones del Fondo de liquidez (13.6%) y de la deuda del Gobierno del Ecuador y la Banca Pública (11.8%).

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

Gráfico 10



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Este gráfico muestra los cambios del trimestre y del semestre, donde se observa que el Banco toma una posición conservadora para proteger la liquidez, con el incremento de las inversiones en Multilaterales, que crecen 107% en el trimestre

(USD 563MM), pasando a constituir una porción mayoritaria del portafolio.

Paralelamente, se presenta un crecimiento de 19% (USD 54.5MM) las posiciones de deuda del Gobierno Nacional y la Banca Pública, a pesar de lo cual se mantiene una reducción de 40.5% (USD 232MM) en comparación con dic-2019.

En abril-2020 se decretó la disminución del porcentaje de aporte al fondo de liquidez de 8% a 5% de los depósitos del público, esta disposición implicó la reducción del monto de estas aportaciones que se contabilizan en el portafolio de inversiones, a junio 2020 se reducen en 30.46% trimestral (USD 171MM) que significa el -25.6% en comparación con dic-2019.

Variaciones importantes se observan también en el portafolio de inversiones en instituciones financieras locales, que se reducen 39% (USD 46MM), en tanto que se elevan las colocaciones en bonos corporativos del exterior 62% (USD 78.3MM) y en instituciones financieras del exterior 44.75% (USD 50MM). En resto del portafolio no tiene variaciones significativas.

Los bonos de deuda de otros gobiernos se localizan en la subsidiaria de España y de Colombia, BP no tiene este tipo de portafolio.

El portafolio en certificados de inversión en bancos del exterior, principalmente son parte de los portafolios de las subsidiarias, ya que la participación de BP es menor en este portafolio, a pesar del crecimiento de este trimestre.

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 6.79% del portafolio de inversiones del GFP a jun-2020.

El resto de los emisores no tiene variaciones importantes.

A jun-2020, el portafolio de deuda del Gobierno de Ecuador pertenece a BP Ecuador y está contabilizado como disponible para la venta. El 43.5% (USD 148.5MM) son de corto plazo, vencen hasta 90 días y forman parte de sus activos líquidos, de la liquidez de primera línea, el 15.9% (USD 54.3MM) vencen entre 91 y 180 días por lo que forman parte de la liquidez de segunda línea, el 20.8% (USD 74.7MM) vence entre 181 hasta 360 días, y únicamente el 5.1% (USD 17.4MM) tiene plazos mayores a 360 días. Se contabilizan también 49.9MM en portafolio restringido títulos valores para encaje.

Por el crecimiento de este trimestre, la posición en multilaterales constituye el 37.85% (USD 1.089MM) del portafolio de GFP. El 17.2% (USD 187MM) se contabiliza como de disponibilidad

restringida, entregado en garantía por las operaciones de las tarjetas de crédito en el exterior y otras operaciones garantizadas por BP y el 82.8% (USD 902MM) están disponibles para la venta.

En cuanto al plazo de vencimiento del resto del portafolio, el 79.04% (USD 860.74MM) forma parte de los activos líquidos por su plazo de vencimiento hasta 90 días, el 2.20% (USD 24.1MM) tiene vencimientos de hasta 180 días, que forman parte de la liquidez de segunda línea, el resto 1.58% (USD 17.22MM) tiene plazos mayores que llegan a los 1.26 años.

El 10.65% (USD 306MM) del portafolio de inversiones de GFP está constituido por deuda de otros gobiernos, entre los principales se incluye deuda de Estados Unidos (29.44%), Colombia (18.14%), España (18.3%), Italia (27.98%) y Grecia 3%. Este portafolio es diversificado en plazos de colocación. Banco Pichincha C.A. no tiene participación en este tipo de bonos, mantiene exposición únicamente a deuda soberana de Ecuador.

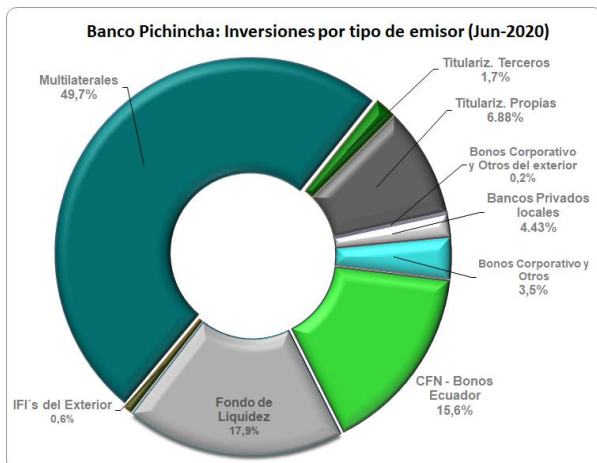
Las subsidiarias de GFP mantienen posiciones en certificados de inversión y deuda de Ifi's del exterior que representan el 5.62% del portafolio consolidado, la participación de BP C.A. en este tipo de inversiones no es significativa.

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 (USD 79MM) y en titularizaciones de terceros (USD 37.65MM) representan el 4.06% del portafolio de GFP (5.36% del portafolio de BP USD 116.7MM). Estos papeles retienen un mayor riesgo en una coyuntura recesiva de la economía y algunos han decidido acogerse al diferimiento de plazos de acuerdo con la legislación aprobada en esta coyuntura, sin embargo, ninguno de ellos concentra un porcentaje significativo del portafolio.

A jun-2020 el portafolio bruto de inversiones solamente de Banco Pichincha C.A. es de USD 2.178MM luego del crecimiento trimestral de 25.2% y su composición por emisores es la siguiente:

Gráfico 11



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

La estructura del portafolio de inversiones de Banco Pichincha se adecuó hacia la consolidación de la posición de liquidez y de su calidad, con una mayor posición de inversiones que no están influenciadas con la coyuntura de la economía nacional, esto se refleja en el porcentaje (49.7%) de participación que tienen las posiciones de las multilaterales, además, en cuanto a los plazos de vencimiento el 73.53% (USD 1210,88MM) de las inversiones tienen plazos de vencimiento hasta 180 días. En este trimestre el Banco crece 105.8% en estos emisores, debido a la recuperación de algunas operaciones crediticias que tenían garantías de multilaterales.

En la estructura se refleja también el cumplimiento de la normativa interna de liquidez doméstica, con una participación importante de las participaciones en el fondo de liquidez representan el 17.9% del portafolio y los papeles de la banca pública y deuda del gobierno nacional el 15.6%.

Además, BP mantiene una porción importante en el mercado de valores a través de las titularizaciones propias de cartera de vivienda que a la fecha de corte aún se encuentran en su balance (6.88% del portafolio). Los demás emisores locales son diversificados y con una calidad de riesgo adecuada y cubierta con provisiones, que representan el 4% del total de inversiones brutas.

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 0.80% del total del portafolio.

En suma, en este trimestre el 49.5% del total del portafolio está invertido en el Ecuador y el 50.5% (USD 1.099MM) en Multilaterales y deuda corporativa e Ifi's del exterior.

El portafolio de Banco Pichincha C.A. conserva una buena calidad que se refleja en su calificación crediticia, la administración basa su criterio en las calificaciones crediticias externas de agencias especializadas. A jun-2020 reporta que el 82% de su portafolio (USD 1.787MM) registra una calificación de AAA y AAA-, el 0.12% (USD 4.66MM) una calificación entre AA+ y AA-, el 6.58% (USD 143.36MM) corresponde a las categorías A- a A+ varios de estos emisores son internacionales, y el 11.04% (USD 240.5MM) una calificación internacional de D (estas últimas corresponden a los títulos del Ministerio de Finanzas de la República del Ecuador).

El Banco cuenta con mecanismos y planes de contingencia de liquidez, algunas de los cuales se han ejecutado en este trimestre, el Banco cumple con los requerimientos de liquidez doméstica y mantiene una participación importante en papeles de Gobierno nacional es un riesgo que se evidencia a nivel sistémico, pero en la coyuntura de presión de liquidez sus políticas de gestión internas han fortalecido su posición y coberturas de liquidez.

Calidad de Cartera

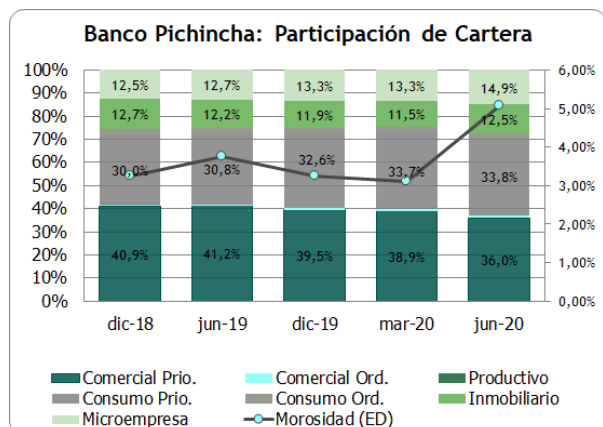
La cartera de GFP (USD 8.976MM) en el segundo trimestre una reducción importante (5.5%), que significa una disminución de 1.51% interanual. Esta disminución se localizó principalmente en BP 8.7% (-682.6MM), esta reducción se compensó parcialmente con el incremento que mantiene en la subsidiaria de España (USD 156MM) y Colombia (USD 21MM) por lo que la disminución en GFP es de USD 488.6MM.

El crecimiento de la cartera en BP se frenó desde el mes de marzo dada la paralización de la actividad económica ocasionada por la crisis sanitaria, en los siguientes meses se mantiene una lenta disminución por lo que las perspectivas del año contienen una alta incertidumbre. A la fecha del informe el Banco analiza nuevas metas de su presupuesto, que serán analizadas en cuanto las dispongamos.

El total del sistema también muestra una reducción de 3.8% trimestral (USD 1.156MM).

La estructura de la cartera conserva una mayor diversificación que sus pares. El segmento de cartera comercial es el más importante por su participación, aunque la mayor colocación en el segmento de consumo ha elevado paulatinamente su participación en la estructura de la cartera de BP.

Gráfico 12



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

En este trimestre los segmentos más afectados en su crecimiento son el comercial y el de consumo.

En el trimestre la cartera comercial ampliada disminuyó drásticamente 15.1% (USD -473MM), parte de lo cual obedece a la recuperación de la cartera a lfi's del exterior, y a la reducción de las colocaciones en la economía generada por la disminución de la demanda de crédito en el segundo trimestre, dada la coyuntura económica del país y la crisis sanitaria. La reducción del semestre llegó a 14.9% (USD -488.8MM).

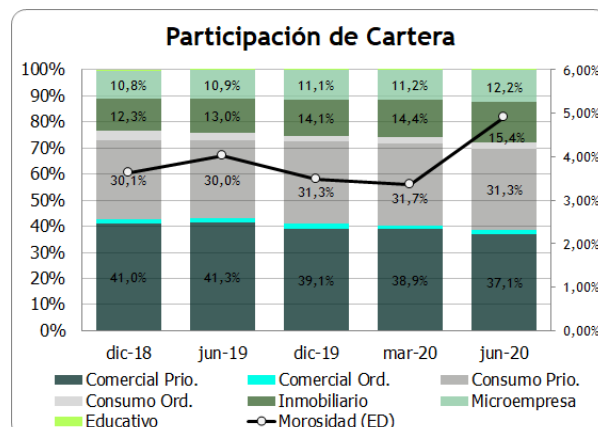
El segmento ampliado de consumo se afectó también en el segundo trimestre, dada la situación de aislamiento físico y restricciones de movilidad, disminuye 8.3% trimestral (USD -231MM) y 4.3% (USD -116MM) en comparación con dic-2019.

El segmento de cartera de microempresa, que había mostrado crecimientos importantes en los últimos años, redujo su crecimiento a 2.9% en el segundo trimestre con lo que alcanza todavía un aumento de 12.2% en comparación con jun-2019.

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.

Gráfico 13



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como consecuencia de la tendencia observada en Banco Pichincha, el total de la cartera comercial de GFP, que incluye el crédito comercial prioritario, ordinario y productivo, disminuye 9.5% (USD -361.4MM) en el trimestre. En el período anual la reducción es de 11.4% anual (USD -443.8MM).

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.

Debido a la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el banco recuperó una parte de la cartera de créditos a bancos del exterior, por lo que a jun-2020 esta cartera representa alrededor del 3.12% de la cartera total de BP. Es cartera de bajo riesgo por sus mecanismos de garantía, lo que se ha demostrado en el trimestre.

El segmento del crédito de consumo (prioritario y ordinario) de GFP, constituye el 33.7% de la cartera total, reduce 6.6% (USD 214.3MM) en el trimestre, conserva un crecimiento de 1.2% anual.

La cartera de vivienda (Inmobiliario y VIP) del GFP constituyen el 15.5% del total del crédito, esta cartera crece 1.7% (USD 22.9MM) en el trimestre gracias al incremento de las colocaciones de la subsidiaria de España, ya que en BP Ecuador disminuye (USD -11.2MM) en el mismo trimestre. El crecimiento anual se mantiene en 16.3%.

Este crecimiento se explica por la acelerada colocación en la subsidiaria de España durante el año 2019 que logró compensar la disminución en BP, originada por las titularizaciones que ha realizado en los últimos años por lo que parte de las colocaciones no se reflejan en el balance.

En oct-2019, se realizó la tercera titularización de cartera VIP por USD 80.6MM. A mar-2020 continúa un nuevo proceso, transfiriendo alrededor de USD 16.2MM al fideicomiso de titularización, que se

encuentra contabilizada como cuentas por cobrar por cartera de vivienda VIP vendida al Fideicomiso de titularización.

La cartera de microempresa constituye el 12.2% 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 54% del segmento total del sistema de bancos privados. En este trimestre GFP registró un crecimiento de 2.9% (USD 30.8MM) se mantiene el 10.7% anual en comparación con jun-2019.

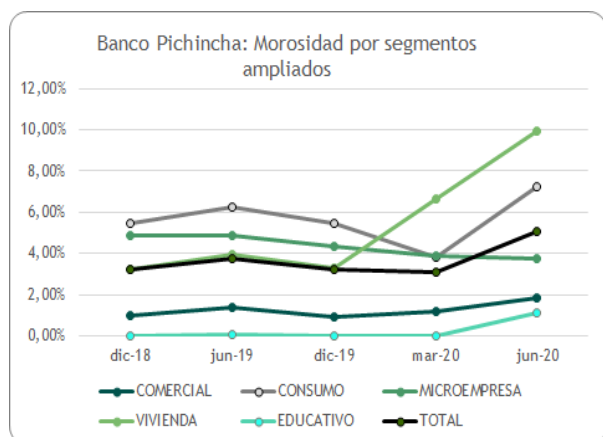
Los indicadores de morosidad de BP, al igual que los de todo el sistema bancario, contienen una subestimación de la cartera en riesgo debido al diferimiento de la cartera decretado en Ecuador por la crisis sanitaria.

De acuerdo con las cifras de los balances, la morosidad se incrementa a junio, debido tanto a la reducción de la cartera bruta como al crecimiento de la cartera en riesgo.

La morosidad de GFP pasó de 3.37% a 4.90% en el trimestre, aunque se mantiene el control de la cartera en riesgo a través de los castigos que incrementan en 22.9% interanual, y sobre todo por el proceso de diferimiento extraordinario, refinanciamientos y reestructuraciones que continúan en el período.

Los indicadores de morosidad incrementan en todas las subsidiarias. La tendencia en BP se presenta en el siguiente gráfico.

Gráfico 14



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, en BP la morosidad total a jun-2020 mostró un salto importante, que se explica principalmente por la disminución de la cartera por vencer en el segmento de crédito comercial y en el segmento de consumo, paralelamente, el crecimiento de la cartera en riesgo se localiza especialmente en el segmento de consumo (74.6% trimestral) y el de vivienda (47.9%); en el segmento comercial el crecimiento de la cartera en riesgo es menor (32.5% trimestral).

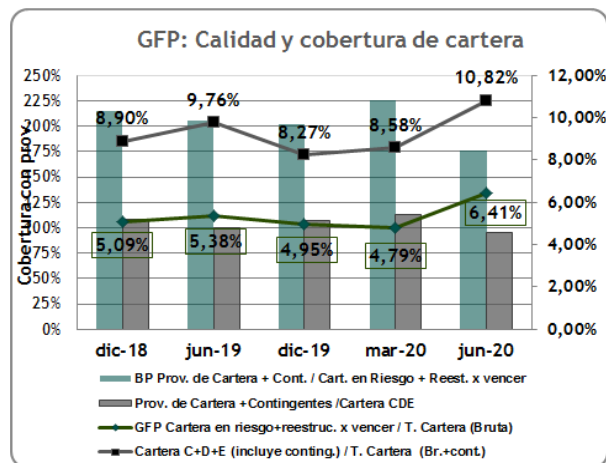
A jun-2020 la morosidad del crédito de consumo en BP es 7.24%, que tiene una diferencia importante con el promedio del sistema (3.86%) y de los bancos pares, debido a la estrategia de BP de diferir la cartera por medio de la negociación con sus clientes y mantener los pagos mínimos de sus tarjetas de crédito, diferente a lo sucedido con algunos de sus pares que decidieron diferir el total de la cartera y posteriormente acordar los diferimientos adicionales con sus clientes, y en las tarjetas de crédito no establecieron pagos mínimos. Por lo que en este trimestre los indicadores de morosidad no son comparables.

En este trimestre este segmento y el de microcrédito tuvieron un mayor impacto del diferimiento del punto de mora que pasó de 15 días a 60 días de vencido.

Los indicadores de GFP muestran también un incremento de la morosidad tanto en el último trimestre, como también en comparación con jun-2019, y por primera vez muestran una morosidad menor a la de BP.

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 6.41% (5.38 jun-2019) en GFP.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

En este gráfico se muestra la tendencia histórica de la morosidad total y las coberturas con provisiones de GFP. Dado el importante incremento de la morosidad las coberturas con provisiones para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer se reducen, y la cobertura para la cartera calificada CDE llega a 95.5% (100.3% en jun-2019). Históricamente esta cobertura se había mantenido sobre el 100%.

En las cifras individuales de BP la morosidad sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer llega a 6.88% (5.27% jun-2019). En el promedio del sistema este indicador llegó a 3.96% en jun-2020, debido a las estrategias diferentes en la aplicación del diferimiento legal de la cartera.

Frente a esto, históricamente Banco Pichincha ha mantenido una política conservadora con niveles altos de provisiones respecto a la cartera bruta total, mayores que el promedio del Sistema. En jun-2020 llega a 12.35% y el promedio del sistema alcanza a 7.18%.

Desde el año 2017 el indicador de la cartera calificada C, D y E sobre la cartera bruta, de GFP y de BP, se mantiene en porcentajes mayores a sus históricos, aunque con variaciones en algunos trimestres. En jun-2020 se ubicó en 10.82%, la tendencia se muestra en el primer gráfico 15. Dentro de esta cartera hay créditos grandes del segmento comercial que se mantiene en proceso de recuperación normal, sin cartera vencida.

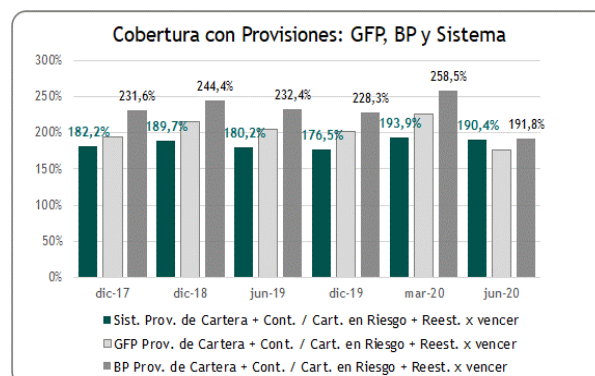
La calificación de cartera corporativa se realiza con el análisis de capacidad de pago y aspectos cualitativos que revelan riesgos potenciales individuales y sectoriales. Se estima que los modelos manejados por el BP son adecuados y no consideran únicamente morosidad y a partir de ello se da la diferencia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

GFP mantiene históricamente coberturas adecuadas para la morosidad, con niveles mayores al promedio del sistema. Las coberturas¹ para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer se presionaron en este segundo trimestre, ubicándose en niveles menores a sus históricos, tanto en BP como el GFP, y con menos afectación en el promedio del Sistema, debido al efecto de la subestimación de la cartera en riesgo generada por el diferimiento.

Como se observa en el siguiente gráfico, en BP los indicadores son mayores a los de GFP, la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada por vencer es de 191.8% a jun-2020 (258.5% a mar-

2020 y 232.4% en jun-2019). El promedio del sistema llegó a 190.35%.

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Las coberturas le han permitido depurar la cartera dañada. A jun-2020 el porcentaje de castigos en BP es 1.62% y en GFP llega a 1.78%.

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 junio-2020 los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) en BP representan el 10.67% de la cartera total (15.94% en jun-2019).

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 3.151MM, constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (73%), fianzas y garantías (15%), Ventas a futuro de monedas extranjeras (1.75%), Avals y Cartas de Crédito (3%) y Otras operaciones a futuro 3.8%.

En el último trimestre BP redujo el total de contingentes acreedoras en 9.1% (7.1% anual), que se debe principalmente a la disminución de contingentes por ventas a futuro de monedas extranjeras, y en menor proporción a la reducción de los cupos de créditos aprobados y no desembolsados correspondientes al negocio de la tarjeta de crédito.

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.

¹ Considera provisiones de cartera y provisiones de contingentes.

En BP la exposición total neta a monedas extranjeras, a junio, sobrepasa los límites fijados en sus políticas internas, representa alrededor del 27.13% (4.68 a dic-2019) del patrimonio y 29.87% (4.69% a dic-2019) del Patrimonio técnico de mayo-2020. Los porcentajes incrementan drásticamente en este trimestre, particularmente por el incremento de la exposición en pesos peruano y colombianos, coyunturalmente se ubican sobre los porcentajes de cobertura que exigen las multilaterales que están entre 25% y 30%.

El BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A jun-2020 mantiene cuatro procesos, los títulos que se encuentran en el mercado ascienden a USD 325.034MM. Un detalle se encuentra en la sección Presencia Bursátil.

Otros Activos

Las Inversiones en acciones y participaciones (USD 365MM) representan el 3.1% del activo bruto en BP, principalmente por la participación en las subsidiarias y afiliadas. En GFP constituyen el 0.86% de los activos, que corresponde principalmente a la inversión (USD 106.82MM) en Banco Financiero del Perú cuya participación constituye el 44.19% 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 calificador de Riesgo Class & Asociados S.A., vigente a la fecha del corte de la información.

Además, están los Derechos fiduciarios (USD 299.8MM) que representan el 2.4% del activo bruto de BP, en su mayor parte (USD 167.6MM) corresponde a la participación en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez, que se redujo USD 73.4MM en este trimestre por la reducción del porcentaje de aporte decretado para todo el sistema financiero.

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 54.9MM.

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 jun-2020, el monto calculado de sensibilidad por brechas es de USD 36.4MM 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 35.99MM, que representa un riesgo de 3.20% del patrimonio técnico.

En los informes de BP se analiza que en el segundo trimestre del 2020 registra disminución en la exposición a movimientos de tasas de interés que se explica por la reducción de la cartera y no colocación o renovación de créditos en los dos primeros meses del trimestre, esto reduce el valor presente e incrementa la duración. Sin embargo, al cierre del trimestre en análisis los dos indicadores muestran recuperación debido a la reactivación de la colocación de cartera e incrementa el volumen de Inversiones por el incremento de obligaciones con el público.

Frente a la crisis sanitaria el BP privilegió la liquidez lo que impacta en la disminución del valor presente en cartera de créditos y en el corto plazo de las inversiones del portafolio lo que redujo la sensibilidad de margen financiero a pesar del incremento de valor presente de las inversiones.

La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -24.34MM, que representa el -2.16% frente al patrimonio técnico. Se reduce ligeramente en el trimestre debido a la reducción del valor presente de la cartera, lo que se contrarresta con la reducción de la duración modificada de las obligaciones convertibles en acciones y préstamos subordinados.

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.

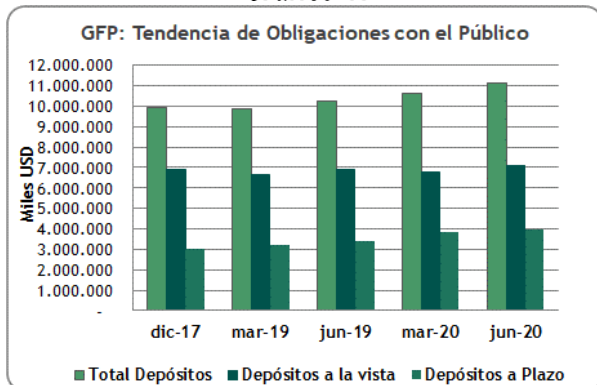
Riesgo de Liquidez y Fondeo

El Banco Pichincha mantiene 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.

Desde mayo los depósitos del público recuperan su crecimiento con lo que logra un crecimiento semestral importante y mayor al promedio del Sistema y de sus pares.

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 87.2% del pasivo, los depósitos a la vista integran el 55.9% y a plazo el 31.3%. 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 59.7% del pasivo y los depósitos a plazo el 26.6%.

Los depósitos del público de GFP crecen 4.6% (USD 486MM) en el segundo trimestre con lo que alcanzan un crecimiento de 8.4% interanual, principalmente por la recuperación en BP 5.4% (USD 456MM) trimestral (3.8% interanual).

En BP el incremento de depósitos a la vista es 5.7% (USD 332MM), y los depósitos a plazo crecen 4.7% (USD 123.8MM).

Al igual que en el resto del sistema se observa un mayor crecimiento de los depósitos a plazo que ha significado un paulatino incremento de su participación en el pasivo, en BP los depósitos a plazo pasan de 23.4% a 26.6% del total del pasivo, lo que explica el mayor costo del pasivo que ha afectado el margen de interés.

Frente a la coyuntura económica actual se podría esperar que se eleve la competencia por la captación de depósitos a plazo, manteniendo así la presión en el margen de interés.

Otra fuente de fondeo son las Obligaciones Financieras, en GFP este fondeo constituye el 2.6% (USD 335MM) del pasivo total, una de las subsidiarias del exterior incorpora fondeo de Ifi's

del sector público. En BP este fondeo constituye el 2.3% (USD 234MM) del pasivo, se emplean en programas específicos del Banco, de acuerdo con su planificación de negocios. Este fondeo ha reducido paulatinamente a medida de los vencimientos de cada obligación.

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 emisión de obligaciones por USD 150MM y una operación de obligaciones convertibles por USD 7MM.

En el mercado internacional, Banco Pichincha cuenta con operaciones de deuda subordinada que a jun-2020 alcanzan a USD 252.5M; la deuda subordinada y emisión convertible representan el 2.52% del pasivo total y 20.4% del patrimonio del Banco. En GFP esta fuente de fondeo representa 2.04% del pasivo total y 18.7% 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, y se sustentan en la calidad y liquidez de los activos líquidos y en un adecuado calce de plazos de sus activos y pasivos.

Frente a la coyuntura de crisis sanitaria el Banco dio prioridad al fortalecimiento de su posición de liquidez reforzando las coberturas de liquidez.

En GFP los activos líquidos incrementan 39.6% (USD 875.5MM) en el trimestre, lo que permitió que las coberturas de liquidez se eleven drásticamente, a pesar del crecimiento de los pasivos de corto plazo (5.4% trimestral).

En BP los activos líquidos crecen en 58% (USD 1.020MM) en el trimestre, principalmente sostenidos por el crecimiento de fondos disponibles 51.7% (USD 658.5MM) y el incremento de inversiones 89% trimestral (USD 506.6MM) de corto plazo (hasta 90 días).

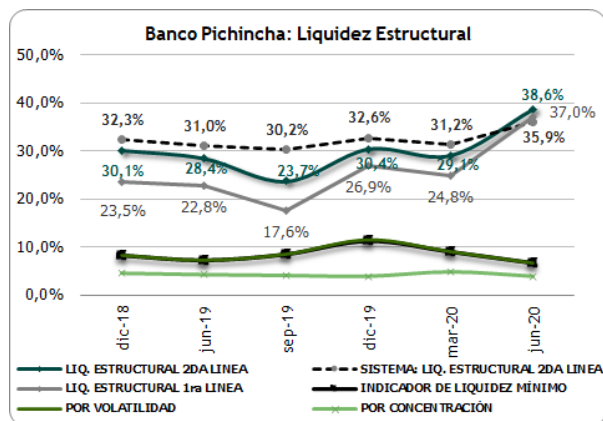
Los fondos disponibles reciben el aporte del excedente del fondo de liquidez (USD 185.97MM) que BP ha conservado como parte de sus reservas de liquidez, que se generó por la disminución del porcentaje de aportes al fondo de liquidez decretado en este trimestre.

Las inversiones de corto plazo se localizan principalmente en la posición de multilaterales, recursos que se originaron principalmente en la recuperación de operaciones de cartera en Ifi's del exterior. Es parte de las estrategias de

contingencias de liquidez que ha mantenido BP en los últimos años.

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

Gráfico 18



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

En BP los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea son 37% (24.8% a mar-2020) y 38.6% (29.1% a mar-2020) respectivamente, el incremento del período ha permitido que BP supere las coberturas del promedio del sistema que son ligeramente más amplios en todos los períodos anteriores.

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 mayores a sus competidores, debido a las características de su fondeo los requerimientos mínimos de liquidez estructural son más bajos que los de otras instituciones financieras competidoras, en el trimestre disminuye la volatilidad y las coberturas se incrementan de forma importante pasan de 3.2 veces en mar-2020 a 5.85 veces su requerimiento mínimo.

Los activos líquidos que integran la liquidez de segunda línea de BP se conforman de fondos disponibles 51.4%, inversiones de hasta 180 días 33.65% (USD 1.211MM), fondo de liquidez 10.9%, titularizaciones hipotecarias con calificaciones de AAA 4.08%.

Dada la coyuntura de crisis de liquidez fiscal se considera necesario analizar una sensibilidad a la parte del portafolio del Gobierno nacional y la Banca Pública (USD 340MM) que integra los activos líquidos de segunda línea, considerando la probabilidad alta de incumplimiento que tiene estas inversiones en el corto plazo, con este estrés la liquidez de segunda línea pasa de 38.5% a 36.4%.

Los niveles de liquidez más amplios que generalmente mantiene 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.

Los fondos disponibles de BP cubren el 25.62% (22.5% en jun-2019 y 21.47% en dic-2019) de los pasivos de corto plazo.

Los 25 grandes depositantes sobre el total de obligaciones con el público a jun-2020 representan el 7.02% (6.91% a jun-2019) en Banco Pichincha, esta concentración representa el 23.32% (36.9% a jun-2019) de los activos líquidos. Los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 18.6% de los activos líquidos en el mismo periodo, cobertura más amplia que la de sus pares del sistema bancario nacional.

En el promedio del sistema, los activos líquidos representan el 38.24% de los pasivos de corto plazo y la cobertura de Fondos disponibles para pasivos de corto plazo el 28.44%.

La Administración ha mantenido políticas estrictas de liquidez con un parámetro mínimo de 25% del activo líquido sobre el pasivo de corto plazo. Adicionalmente, las estrategias para escenarios de presión de liquidez sistémica se aplican en este trimestre con eficiencia y resultados positivos.

Los indicadores de liquidez de GFP están influidos por la tendencia que han mantenido los indicadores en BP. A junio 2020 la relación entre activos líquidos para pasivos de corto plazo es 34.7% (26.23% a mar-2020 y 22.7% en jun-2019).

Bajo los supuestos de BP, la estructura de activos y pasivos mantienen un adecuado calce de plazos.

A jun-2020 se presentan brechas acumuladas negativas debido a la reducción de la cartera que fue compensada con el incremento de inversiones líquidas que no constan en las bandas de activos ya que forman parte de los activos líquidos. Sin embargo, la mayor banda acumulada negativa se produce en el plazo de 8 a 15 días y representa únicamente el 1.41% de los activos líquidos.

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.

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, y para CNBs, Call Center Alterno, así como también el Data Center Alterno y el Centro Alterno de Datos ubicados en la ciudad de Guayaquil.

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

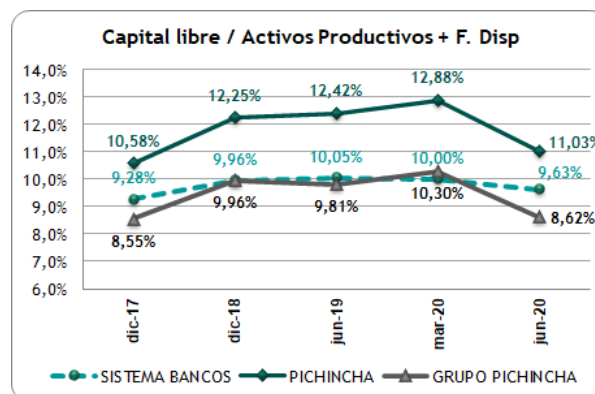
sido emprendidas con planes de corto y mediano plazo a través de programas y planes de acción para asegurar un fortalecimiento de la administración de riesgo operativo y el cumplimiento de la normativa nacional e internacional.

En el análisis de la auditoría externa se revela algunas oportunidades de mejora en cuanto a la tecnología de la información y control interno, la administración acogió las recomendaciones y algunas de ellas han sido ya subsanadas, para la solución de otras se ha previsto acciones y proyectos con plazos de cumplimiento en el transcurso de este año 2020.

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 en sus activos productivos.

Gráfico 19



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

El indicador de soporte patrimonial con capital libre de GFP y BP reducen de forma importante en el trimestre, debido al crecimiento de la cartera en riesgo, de los fondos disponibles no productivos y de cuentas por cobrar particularmente de los intereses por cobrar que se generaron por el incremento de la cartera en riesgo y el diferimiento de cartera.

El crecimiento de los activos improductivos y la menor rentabilidad del período redujeron el capital libre 14.9% en este trimestre y presiona la cobertura de capital libre para activos productivos.

La cobertura con capital libre para activos productivos promedio (11% a jun-2020 y 12.88% a mar-2020) en BP es mayor al promedio del Sistema (9.6% a jun-2020 y 10% mar-2020), la menor caída de este indicador en el promedio del sistema se deriva de las diferencias en las estrategias de

tratamiento del diferimiento extraordinario de la cartera en este trimestre.

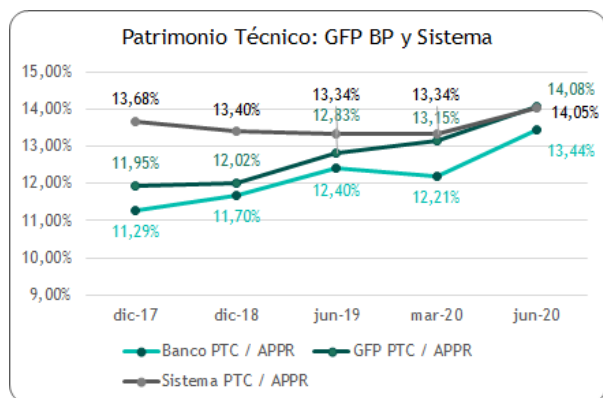
BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año, lo que da un soporte adecuado al crecimiento de sus negocios.

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.

Si bien las Superintendencia de Bancos ha autorizado el reparto del 30% de las utilidades disponibles del año 2019 como dividendos, la Junta General de accionistas ha decidido que se capitalice el 70% (USD 82.3MM) y el restante 30% permanezca como utilidades acumuladas, para fortalecer el soporte patrimonial frente a la emergencia sanitaria que atraviesa el país. Con esta capitalización el capital pagado ascendería a USD 885.6MM.

Estimamos que en base a las políticas de BP la posición patrimonial se mantendría al menos en el mismo nivel actual. Sin embargo, la coyuntura actual se caracteriza por una alta incertidumbre frente a lo cual BP dispone de un margen adicional de soporte patrimonial para cubrir hasta un 11% de deterioro de sus activos productivos.

Gráfico 20



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico total de GFP (USD 1.622MM) a jun-2020 está formado en 69.9% por patrimonio primario. El patrimonio secundario (USD 489MM) corresponde principalmente a: deuda subordinada (USD 228.5MM), utilidades acumuladas (USD 94.5MM), superávit por valuación (USD 43.7MM), reservas por revalorización del patrimonio (USD 30.8MM) y obligaciones convertibles emitidas por BP (7.075M) y parte de las provisiones genéricas constituidas por tecnología crediticia (USD 50.7MM). La deuda subordinada representa el 14.1% del patrimonio técnico total de GFP, y en BP el 15.24%.

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 374.5MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

Banco Pichincha tiene en el mercado una emisión de obligaciones convertibles, una emisión de obligaciones por USD 150MM 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, y la presente emisión de Obligaciones Fondo Verde no registra movimiento en el mercado secundario.

Los valores en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Monto Miles	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificadora Riesgos	Fecha Calificación	Saldo Miles US\$ 30/06/2020
Obligación Convertible	36.000	QJMV.2012.6278 29-nov-12	AAA	BWR	28/02/2020	7.075
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	250.000	SCVS-IRQ-DRMV-2019-386000 09-dic-19	AAA	BWR	3/05/2020	150.000
FIMEPCH 2	91.556	QJMV.2011.2514 09-jun-11	Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA	PCR	30/04/2020	5.411
VIP-PCH1	101.400	SCVS-IRQ-DRMV-2017-2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	BWR	28/05/2020	89.880
VIP-PCH2	158.390	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010654 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	30/04/2020	150.676
VIP-PCH3	80.596	SCVS-IRQ-DRMV-2019-00023884 04-oct-19	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	30/03/2020	79.068
Total	717.942					482.109

Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.499.054	353.457	188.368	338.584	67.527	203.390	102.594	358.256
Inversiones Brutas	6.397.308	1.524.746	1.547.680	1.347.939	1.480.389	1.893.476	1.739.853	2.178.509
Cartera Productiva Bruta	28.071.130	6.743.838	6.975.751	7.248.307	7.407.294	7.509.271	7.642.771	6.839.212
Otros Activos Productivos Brutos	1.234.091	579.618	578.421	707.388	731.845	684.876	696.087	644.911
Total Activos Productivos	38.201.583	9.201.660	9.290.220	9.642.218	9.687.055	10.291.013	10.181.306	10.020.888
Fondos Disponibles Improductivos	5.187.514	1.492.135	1.522.576	1.283.882	1.015.630	1.369.388	1.170.205	1.573.087
Cartera en Riesgo	822.076	247.641	233.354	281.561	290.252	251.439	244.742	364.383
Activo Fijo	699.528	202.595	182.449	183.859	179.907	177.052	177.582	175.813
Otros Activos Improductivos	1.759.538	392.323	388.817	403.220	440.087	359.272	448.716	517.859
Total Provisiones	(2.418.953)	(920.963)	(952.946)	(991.939)	(1.001.345)	(1.010.745)	(1.061.913)	(1.082.433)
Total Activos Improductivos	8.468.656	2.334.694	2.327.196	2.152.523	1.925.877	2.157.152	2.041.245	2.631.141
TOTAL ACTIVOS	44.251.286	10.615.391	10.664.470	10.802.802	10.611.587	11.437.419	11.160.638	11.569.596
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	33.526.802	8.705.535	8.565.951	8.747.058	8.446.815	8.990.043	8.796.863	9.225.490
Depósitos a la Vista	19.840.482	6.396.428	6.174.434	6.097.083	5.720.737	6.015.302	5.816.117	6.148.173
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12.346.997	1.988.726	2.001.861	2.244.185	2.311.476	2.541.964	2.613.415	2.737.241
Depósitos en Garantía	1.115	262	276	274	273	274	308	298
Depósitos Restringidos	1.338.208	320.118	389.380	405.516	414.329	432.503	367.024	339.778
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	162.743	32.365	93.213	55.092	61.876	32.118	45.718	38.683
Aceptaciones en Circulación	10.183	606	1.423	412	211	244	57	43
Obligaciones Financieras	3.046.528	187.168	179.535	140.581	132.880	244.456	247.000	233.975
Valores en Circulación	150.004	-	-	-	-	150.000	150.000	150.000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440.897	195.075	230.075	259.575	259.575	259.575	259.575	259.575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.769.784	370.545	356.451	322.096	397.493	428.680	337.704	329.767
Provisiones para Contingentes	99.963	57.262	73.348	77.185	75.489	70.851	61.481	60.515
TOTAL PASIVO	39.206.904	9.548.556	9.499.995	9.601.999	9.374.338	10.175.967	9.898.397	10.298.047
TOTAL PATRIMONIO	5.044.382	1.066.835	1.164.475	1.200.803	1.237.249	1.261.453	1.262.240	1.271.549
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.251.286	10.615.391	10.664.470	10.802.802	10.611.587	11.437.419	11.160.638	11.569.596
CONTINGENTES	12.990.699	1.710.252	2.237.832	2.836.970	2.912.384	2.952.244	2.897.013	2.632.607
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.759.437	800.954	857.709	447.673	688.755	930.633	238.364	468.737
Intereses Pagados	597.694	157.405	162.060	93.611	145.733	202.009	63.021	125.667
Intereses Netos	1.161.742	643.549	695.649	354.063	543.021	728.624	175.344	343.070
Otros Ingresos Financieros Netos	123.253	43.847	52.142	33.348	54.722	70.506	15.361	25.759
Margen Bruto Financiero (IO)	1.284.996	687.396	747.791	387.411	597.743	799.130	190.705	368.829
Ingresos por Servicios (IO)	292.187	139.508	153.950	78.825	120.769	163.773	38.971	67.305
Otros Ingresos Operacionales (IO)	83.030	67.958	100.616	43.813	71.842	90.086	35.817	46.112
Gastos de Operación (Goperac)	1.015.651	599.026	604.154	300.859	465.463	673.584	150.903	291.549
Otras Perdidas Operacionales	53.428	41.417	62.046	32.937	52.343	61.384	28.375	35.436
Margen Operacional antes de Provisiones	591.132	254.420	336.156	176.252	272.547	318.021	86.215	155.260
Provisiones (Goperac)	476.871	207.425	164.191	98.771	150.277	186.668	59.836	125.816
Margen Operacional Neto	114.261	46.996	171.965	77.482	122.270	131.353	26.379	29.444
Otros Ingresos	136.149	69.135	62.854	40.695	55.008	72.354	19.599	28.220
Otros Gastos y Perdidas	27.787	9.313	29.912	7.192	7.934	8.620	6.314	7.256
Impuestos y Participación de Empleados	81.409	35.610	85.157	48.815	69.345	64.473	14.429	18.176
RESULTADOS DEL EJERCICIO	141.213	71.207	119.750	62.169	99.998	130.613	25.236	32.232

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	43.389.097	10.693.796	10.812.796	10.926.101	10.702.685	11.660.401	11.351.511	11.593.975
Cartera Bruta total	28.893.206	6.991.479	7.209.106	7.529.869	7.697.546	7.760.711	7.887.513	7.203.594
Cartera Vencida	308.073	86.777	58.664	60.839	59.717	56.553	59.343	86.994
Cartera en Riesgo	822.076	247.641	233.354	281.561	290.252	251.439	244.742	364.383
Cartera C+D+E	-	704.213	763.604	890.527	881.433	777.415	815.535	971.768
Provisiones para Cartera	(2.075.606)	(762.517)	(791.397)	(844.230)	(827.502)	(797.713)	(902.204)	(889.802)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,9%	79,8%	80,0%	81,8%	83,4%	82,7%	83,3%	79,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126,5%	140,9%	139,5%	144,6%	147,9%	140,1%	140,6%	131,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,07%	1,24%	0,81%	0,81%	0,78%	0,73%	0,75%	1,21%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,85%	3,54%	3,24%	3,74%	3,77%	3,24%	3,10%	5,06%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,96%	5,06%	4,91%	5,27%	5,32%	4,90%	4,73%	6,88%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	9,08%	9,34%	10,45%	10,15%	8,84%	9,32%	12,41%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	264,64%	331,04%	370,57%	327,25%	311,11%	345,44%	393,75%	260,80%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	190,35%	231,58%	244,38%	232,42%	220,67%	228,30%	258,54%	191,85%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	116,41%	113,25%	103,47%	102,45%	111,72%	118,17%	97,79%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,18%	10,91%	10,98%	11,21%	10,75%	10,28%	11,44%	12,35%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	123,41%	122,07%	111,66%	111,32%	121,84%	-	108,66%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	18,76%	14,79%	15,94%	14,69%	15,33%	14,56%	10,67%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	136,44%	104,09%	113,37%	103,14%	106,94%	100,91%	65,90%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,26%	11,56%	12,25%	12,82%	13,05%	11,97%	10,64%	13,80%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	40,58%	28,83%	43,97%	19,33%	25,38%	36,21%	7,40%	11,26%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	21,57%	31,81%	37,94%	29,97%	34,33%	39,07%	19,86%	40,56%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,53%	1,18%	1,50%	1,47%	1,64%	1,58%	0,86%	1,62%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14,05%	11,29%	11,70%	12,40%	12,37%	12,47%	12,21%	13,44%
TIER I / APPR	12,32%	10,77%	11,06%	11,15%	10,76%	10,69%	11,43%	12,69%
PTC / Activos y Contingentes	8,90%	7,02%	7,19%	7,88%	8,23%	7,84%	8,07%	7,92%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15,64%	30,51%	26,14%	22,53%	21,34%	20,72%	20,57%	20,50%
Capital libre (USD M)**	4.166.482	1.123.182	1.316.311	1.350.994	1.327.838	1.440.094	1.454.575	1.269.438
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,63%	10,58%	12,25%	12,42%	12,50%	12,47%	12,88%	11,03%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55,94%	57,14%	62,06%	60,87%	59,33%	64,64%	62,55%	54,54%
TIER I / Patrimonio Tecnico	87,16%	95,36%	94,54%	89,95%	86,96%	85,73%	93,66%	94,43%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,36%	10,29%	10,94%	11,19%	11,63%	11,41%	11,17%	11,05%
TIER I / Activo Neto Promedio	10,05%	7,96%	8,25%	9,01%	9,09%	8,75%	9,40%	9,24%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	4	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.606.784	853.446	940.310	477.112	738.011	991.606	237.118	446.810
Result. antes de impuest. y particip. trab.	222.623	106.817	204.907	110.985	169.343	195.087	39.665	50.408
Margen de Interés Neto	66,03%	80,35%	81,11%	79,09%	78,84%	78,29%	73,56%	73,19%
ROE	5,60%	7,14%	10,73%	10,51%	11,10%	10,77%	8,00%	5,09%
ROE Operativo	4,53%	4,71%	15,41%	13,10%	13,58%	10,83%	8,36%	4,65%
ROA	0,64%	0,69%	1,13%	1,16%	1,25%	1,18%	0,89%	0,56%
ROA Operativo	0,51%	0,45%	1,62%	1,44%	1,53%	1,19%	0,93%	0,51%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,08%	75,36%	73,74%	73,96%	73,38%	72,98%	73,91%	76,76%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,97%	7,21%	7,50%	7,46%	7,61%	7,39%	6,85%	6,75%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,63%	7,70%	8,09%	8,19%	8,40%	8,16%	7,45%	7,26%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	80,67%	81,53%	48,84%	56,04%	55,14%	58,70%	69,40%	81,04%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92,89%	94,49%	81,71%	83,76%	83,43%	86,75%	88,88%	93,41%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63,21%	70,19%	64,25%	63,06%	63,07%	67,93%	63,64%	65,25%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,72%	7,78%	7,22%	7,45%	7,72%	7,78%	7,46%	7,26%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7.686.569	1.845.593	1.710.944	1.622.466	1.083.158	1.572.778	1.272.800	1.931.343
Activos Liquidos (BWR)	10.336.087	1.905.506	1.700.180	1.637.660	1.189.382	1.953.568	1.757.580	2.777.743
25 Mayores Depositantes	-	722.167	519.800	604.004	539.916	574.329	507.037	647.720
100 Mayores Depositantes	-	1.172.613	881.271	997.485	926.782	1.018.495	999.654	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38,24%	25,72%	23,46%	22,84%	17,59%	26,88%	24,82%	36,98%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35,94%	30,40%	30,10%	28,45%	23,71%	30,38%	29,07%	38,55%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	9,75%	8,23%	7,19%	8,49%	11,36%	9,00%	6,59%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3,12	3,66	3,96	2,79	2,67	3,23	5,85
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	-7,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,98%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38,24%	25,60%	23,14%	22,70%	17,44%	26,67%	24,69%	36,84%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28,44%	24,79%	23,28%	22,49%	15,88%	21,47%	17,88%	25,62%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	8,30%	6,07%	6,91%	6,39%	6,39%	5,76%	7,02%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	37,90%	30,57%	36,88%	45,39%	29,40%	28,85%	23,32%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	ND	-	-	-	38,08%	25,39%	22,28%	18,61%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,94%	3,03%	3,11%	2,96%	3,02%	3,05%	2,83%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-2,99%	-2,48%	-2,37%	-2,35%	-1,96%	-1,96%	-1,91%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.499.054	496.795	289.353	519.845	221.940	426.932	523.048	581.012
Inversiones Brutas	6.397.308	1.950.942	2.168.845	2.033.324	2.249.026	2.596.102	2.359.827	2.877.406
Cartera Productiva Bruta	28.071.130	8.070.234	8.276.899	8.703.722	8.897.196	9.117.578	9.162.381	8.519.838
Otros Activos Productivos Brutos	1.234.091	415.958	410.149	481.744	495.134	443.056	465.417	391.102
Total Activos Productivos	38.201.583	10.933.929	11.145.246	11.738.635	11.863.296	12.583.668	12.510.673	12.369.357
Fondos Disponibles Improductivos	5.187.514	1.515.696	1.545.216	1.305.303	1.034.802	1.388.650	1.184.041	1.586.316
Cartera en Riesgo	822.076	363.369	311.476	364.275	368.405	329.882	319.191	439.054
Activo Fijo	699.528	269.885	249.685	269.568	262.119	245.896	244.815	245.264
Otros Activos Improductivos	1.759.538	468.217	470.102	504.531	543.734	463.952	536.877	636.930
Total Provisiones	(2.418.953)	(1.026.936)	(1.037.128)	(1.083.610)	(1.082.922)	(1.097.410)	(1.131.155)	(1.151.556)
Total Activos Improductivos	8.468.656	2.617.166	2.576.478	2.443.677	2.209.059	2.428.379	2.284.924	2.907.565
TOTAL ACTIVOS	44.251.286	12.524.159	12.684.596	13.098.702	12.989.432	13.914.637	13.664.443	14.125.366
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	33.526.802	10.257.128	10.238.852	10.658.109	10.417.467	11.086.120	10.990.397	11.449.185
Depósitos a la Vista	19.840.482	6.903.189	6.833.887	6.880.285	6.550.334	6.922.585	6.805.529	7.116.488
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12.346.997	3.033.507	3.015.568	3.372.289	3.452.476	3.730.704	3.817.481	3.992.566
Depósitos en Garantía	1.115	262	276	274	273	274	308	298
Depósitos Restringidos	1.338.208	320.169	389.122	405.261	414.384	432.558	367.079	339.833
Operaciones Interbancarias	-	8.375	19.711	54.412	75.777	60.014	29.818	34.417
Obligaciones Inmediatas	162.743	39.732	102.380	57.515	65.690	38.480	47.355	41.207
Aceptaciones en Circulación	10.183	606	1.423	412	211	244	57	43
Obligaciones Financieras	3.046.528	375.404	343.409	277.045	261.258	369.395	343.298	334.991
Valores en Circulación	150.004	-	-	-	-	150.000	150.000	150.000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440.897	195.075	230.075	259.575	259.575	259.575	259.575	259.575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.769.784	436.973	427.186	410.271	491.647	508.463	410.096	403.419
Provisiones para Contingentes	99.963	57.885	73.783	77.797	76.070	71.667	64.025	62.983
TOTAL PASIVO	39.206.904	11.371.177	11.436.820	11.795.136	11.647.694	12.543.959	12.294.622	12.735.821
TOTAL PATRIMONIO	5.044.382	1.152.981	1.247.775	1.303.566	1.341.739	1.370.678	1.369.821	1.389.545
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.251.286	12.524.159	12.684.596	13.098.702	12.989.432	13.914.637	13.664.443	14.125.366
CONTINGENTES	12.990.699	2.235.526	2.980.663	3.565.257	3.431.578	3.494.641	3.430.249	3.151.137
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.759.437	983.648	1.025.986	522.074	799.709	1.078.633	271.879	531.754
Intereses Pagados	597.694	226.697	218.394	119.128	184.178	254.024	76.596	151.419
Intereses Netos	1.161.742	756.951	807.592	402.946	615.532	824.609	195.283	380.335
Otros Ingresos Financieros Netos	123.253	57.179	52.877	37.624	60.531	78.454	18.628	34.812
Margen Bruto Financiero (IO)	1.284.996	814.131	860.469	440.569	676.063	903.063	213.911	415.147
Ingresos por Servicios (IO)	292.187	165.460	190.958	99.293	151.660	205.202	48.449	84.151
Otros Ingresos Operacionales (IO)	83.030	49.212	60.415	26.938	43.546	60.191	15.286	23.722
Gastos de Operacion (Goperac)	1.015.651	697.276	711.033	354.040	545.560	780.074	176.567	339.986
Otras Perdidas Operacionales	53.428	16.967	17.886	10.577	16.487	23.163	8.061	14.457
Margen Operacional antes de Provisiones	591.132	314.559	382.923	202.184	309.222	365.218	93.019	168.577
Provisiones (Goperac)	476.871	294.741	255.079	136.613	197.782	247.765	76.026	151.929
Margen Operacional Neto	114.261	19.819	127.844	65.570	111.440	117.453	16.994	16.648
Otros Ingresos	136.149	113.372	111.365	58.113	81.205	98.782	34.228	47.833
Otros Gastos y Perdidas	27.787	9.290	30.194	7.256	8.050	8.898	6.327	7.281
Impuestos y Participacion de Empleados	81.409	41.627	96.344	53.983	76.645	73.658	17.357	23.578
RESULTADOS DEL EJERCICIO	141.213	82.273	112.671	62.445	107.949	133.679	27.537	33.622

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	43.389.097	12.449.625	12.690.461	13.043.938	12.898.097	13.972.317	13.694.714	13.955.674
Cartera Bruta total	28.893.206	8.433.602	8.588.374	9.067.997	9.265.601	9.447.459	9.481.572	8.958.892
Cartera Vencida	308.073	136.501	97.830	100.309	98.682	94.968	102.159	127.881
Cartera en Riesgo	822.076	363.369	311.476	364.275	368.405	329.882	319.191	439.054
Cartera C+D+E	-	815.330	864.341	999.243	980.695	879.016	905.394	1.059.144
Provisiones para Cartera	(2.075.606)	(859.111)	(866.220)	(924.247)	(897.632)	(873.365)	(962.789)	(948.640)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,9%	80,7%	81,2%	82,8%	84,3%	83,8%	84,6%	81,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126,5%	132,6%	131,4%	134,3%	136,4%	131,0%	131,1%	124,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1,62%	1,14%	1,11%	1,07%	1,01%	1,08%	1,43%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)		1,07%	4,31%	3,63%	4,02%	3,98%	3,49%	4,90%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)		2,85%	5,61%	5,09%	5,38%	4,95%	4,79%	6,41%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)		3,96%	8,77%	8,90%	9,76%	9,43%	8,27%	10,82%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo		0,00%	252,36%	301,79%	275,08%	264,30%	286,48%	321,69%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest		264,64%	193,67%	214,84%	205,49%	196,63%	202,16%	226,05%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE		190,35%	112,47%	108,75%	100,28%	99,29%	107,51%	113,41%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)			10,19%	10,09%	10,19%	9,69%	9,24%	10,59%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		7,18%	119,81%	117,71%	108,68%	108,32%	117,69%	104,97%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.			15,78%	13,24%	13,45%	12,29%	12,10%	12,57%
25 Mayores Deudores / Patrimonio		0,00%	127,26%	103,27%	105,82%	95,31%	93,90%	96,88%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom		0,00%	11,39%	12,07%	12,07%	12,23%	11,35%	9,82%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior		0,26%	28,87%	35,89%	12,29%	17,74%	22,13%	9,14%
Ctgo total período / MON antes de provisiones		40,58%	39,29%	49,51%	34,10%	37,25%	41,89%	27,34%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.		21,57%	1,46%	1,92%	1,51%	1,66%	1,61%	1,03%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14,05%	11,95%	12,02%	12,83%	12,93%	13,08%	13,15%	14,08%
TIER I / APPR	12,32%	9,63%	9,64%	9,78%	9,52%	9,53%	10,23%	10,98%
PTC / Activos y Contingentes	8,90%	7,50%	7,50%	8,20%	8,57%	8,22%	8,49%	8,42%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15,64%	29,92%	26,38%	24,01%	22,70%	21,13%	20,70%	20,64%
Capital libre (USD M)**	4.166.482	1.057.322	1.257.413	1.275.031	1.248.906	1.383.964	1.403.822	1.195.122
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,63%	8,55%	9,96%	9,81%	9,74%	9,99%	10,30%	8,62%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55,94%	48,98%	54,94%	52,83%	51,54%	57,10%	56,05%	47,49%
TIER I / Patrimonio Técnico	87,66%	80,54%	80,21%	76,22%	73,68%	72,83%	77,81%	77,93%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,36%	9,45%	9,90%	10,11%	10,45%	10,31%	9,93%	9,91%
TIER I / Activo Neto Promedio	10,05%	7,31%	7,48%	8,08%	8,08%	7,84%	8,19%	8,08%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	4	1.229	1.072	434	598	796	178	718
Ingresos Operativos Netos	1.606.784	1.011.835	1.093.956	556.224	854.782	1.145.292	269.586	508.563
Result. antes de impuest. y particip. trab.	222.623	123.900	209.015	116.427	184.594	207.337	44.894	57.200
Margen de Interés Neto	66,03%	76,95%	78,71%	77,18%	76,97%	76,45%	71,83%	71,52%
ROE	5,60%	7,63%	9,39%	9,79%	11,12%	10,21%	8,04%	4,87%
ROE Operativo	4,53%	1,84%	10,65%	10,28%	11,48%	8,97%	4,96%	2,41%
ROA	0,64%	0,67%	0,89%	0,97%	1,12%	1,01%	0,80%	0,48%
ROA Operativo	0,51%	0,16%	1,01%	1,02%	1,16%	0,88%	0,49%	0,24%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,08%	74,89%	73,72%	72,31%	71,91%	71,64%	72,47%	74,91%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,97%	7,15%	7,30%	7,03%	7,12%	6,92%	6,23%	6,11%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,63%	7,68%	7,79%	7,70%	7,84%	7,61%	6,82%	6,65%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	80,67%	93,70%	66,61%	67,57%	63,96%	67,84%	81,73%	90,12%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92,89%	98,04%	88,31%	88,21%	86,96%	89,74%	93,70%	96,73%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63,21%	68,91%	65,00%	63,65%	63,82%	68,11%	65,50%	66,85%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,72%	8,13%	7,66%	7,61%	7,72%	7,73%	7,33%	7,02%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7.686.569	2.012.491	1.834.569	1.825.148	1.256.742	1.815.581	1.707.088	2.167.328
Activos Líquidos (BWR)	10.336.087	2.134.436	1.951.439	1.899.697	1.483.750	2.235.723	2.212.650	3.088.138
25 Mayores Depositantes	-	820.187	649.603	766.004	662.075	724.927	702.132	713.211
100 Mayores Depositantes	-	1.172.613	881.271	997.485	926.782	1.018.495	999.654	1.138.774
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38,24%	25,74%	23,85%	22,81%	18,60%	26,37%	26,31%	34,80%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35,94%	27,93%	27,64%	26,02%	22,80%	28,39%	28,72%	34,94%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	9,75%	8,23%	7,19%	8,49%	11,36%	9,00%	6,59%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2,86	3,36	3,62	2,69	2,50	3,19	5,31
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	-6,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,88%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38,24%	25,63%	23,56%	22,69%	18,46%	26,20%	26,19%	34,69%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28,44%	24,17%	22,15%	21,80%	15,64%	21,28%	20,20%	24,35%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	8,00%	6,34%	7,19%	6,36%	6,54%	6,39%	6,23%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	38,43%	33,29%	40,32%	44,62%	32,42%	31,73%	23,10%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				30,53%	22,19%	17,70%	16,74%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,72%	2,83%	2,87%	2,73%	2,78%	2,81%	2,59%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-2,76%	-2,32%	-2,18%	-2,17%	-1,81%	-1,81%	-1,75%

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

MACROECONÓMICO

El Ecuador recibe la crisis sanitaria producida por el COVID-19 con una economía en desaceleración, especialmente desde el último trimestre del 2019 por los disturbios sociales que tuvieron lugar en octubre, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen tanto por la presión en el precio como por la menor producción. Adicionalmente, la restricción en la actividad económica a nivel internacional y local redujo los ingresos tributarios. La situación fiscal del Ecuador se volvió tremendamente presionada lo que ha impedido al Gobierno cumplir incluso con sus obligaciones presupuestarias.

Bajo las circunstancias descritas se cierra para el Ecuador el mercado de bonos y no existía un prestamista de última instancia para cubrir el gasto corriente. El Ecuador necesitaba llegar a un acuerdo amigable con los acreedores para tener acceso a fondos frescos. Como muestra de buena voluntad con los acreedores, el Gobierno completó el pago de los bonos 2020 y los intereses vencidos. El 31 de agosto de 2020, la mayoría de los inversionistas de bonos acepta la propuesta del Ecuador que contenía lineamientos impuestos por el FMI para llegar a un acuerdo. Este acuerdo con los acreedores de bonos benefició al Ecuador con un recorte de capital del 10% y extensión de plazos hasta el 2026 y 2027. Adicionalmente la tasa de interés se reduce en 25%.

Prácticamente al mismo tiempo, la misión del FMI llegó a un acuerdo con las autoridades ecuatorianas para un programa que permitiría un desembolso de fondos frescos por USD6.500 millones, de los cuales USD4.000 millones se otorgarán para este año y la diferencia para el 2021. Se espera que el acuerdo se formalice la última semana de septiembre y que el país reciba el primer desembolso de USD2.000 millones a principios de octubre. Tan pronto como se conoció el acuerdo, el riesgo país del Ecuador cayó en 1863 puntos base, y se ubicó por debajo de Argentina, manteniéndose como el tercer peor de América Latina.

A mediados de septiembre, también el Eximbank de China aplaza hasta marzo-2022, un vencimiento de este año por USD574 millones (por obras del sector eléctrico). Adicionalmente, se reestructuró deuda por USD417 millones con el Banco de Desarrollo de China (CBD) para pagar desde finales del 2021 hasta 2024. CBD acordó un nuevo préstamo por USD2.400 millones sin fecha de desembolso. Los préstamos con CBD están

vinculados a contratos de venta de petróleo a largo plazo.

Hasta finales de septiembre-2020 el Ecuador no ha recibido desembolso por los acuerdos descritos, pero recibió fondos por los impuestos anticipados decretados para las empresas que registraron ingresos superiores a USD 5 millones en el primer semestre de 2020. Aparentemente se recuperó lo que esperaba (USD 300 millones) hasta mediados de septiembre. Estos fondos pueden ser utilizados solo para cubrir atrasos con proveedores de la salud.

Con los fondos esperados hasta diciembre-2020, el Gobierno podría cubrir los atrasos con sus acreedores locales (empleados públicos, gobiernos seccionales, proveedores, estudiantes universitarios), lo cual reactivaría la cadena de pagos.

Para alcanzar la caída prevista del PIB del 10% en este año, la recuperación en el cuarto trimestre tendría que ser muy importante ya que el crecimiento del segundo y tercer trimestre fue limitado, de manera contraria, la caída del PIB en el año podría ser superior.

A pesar del limitado ingreso de dólares a la economía por las razones antes expuestas, se produce un superávit comercial debido a que las exportaciones caen, pero las importaciones se reducen al mismo ritmo o más acentuadamente, por la menor actividad comercial y productiva en el país. Según Análisis Semanal esto demuestra que la dolarización ajusta la balanza comercial. El comportamiento de la balanza comercial influye positivamente en la liquidez del entorno operativo y en los depósitos del sistema financiero que hasta agosto-2020 mantiene tendencia creciente.

Desempeño del Sector Real

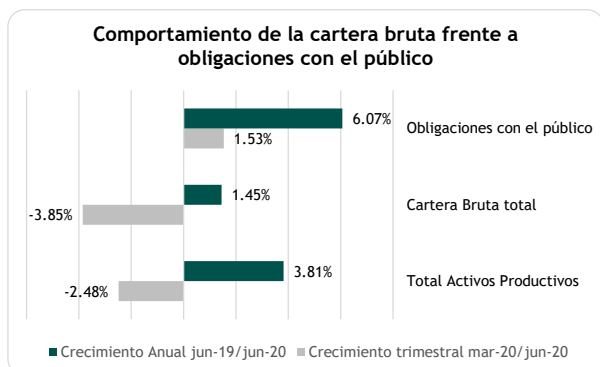
La competitividad del sector productivo ecuatoriano se ve seriamente afectada porque, en términos reales, el Ecuador tiene el salario mínimo más alto de la región, el mismo que por la tendencia del dólar a fortalecerse aumenta en relación con los salarios mínimos de la región que se reducen por la devaluación de sus monedas. Esto influye de manera determinante en la demanda de productos ecuatorianos, en la contracción de la producción y por lo tanto en la pérdida del empleo en el sector real.

Las medidas adoptadas por la FED para reactivar la economía, aunque promuevan aumento de la inflación podrían resultar en un debilitamiento del dólar, lo que beneficiaría la competitividad de nuestros productos. A pesar de ello y frente a nuestros competidores seguimos siendo caros por la inflexibilidad de las normas laborales.

SISTEMA BANCOS PRIVADOS

Desempeño interanual y trimestral a junio-20

Gráfico 1

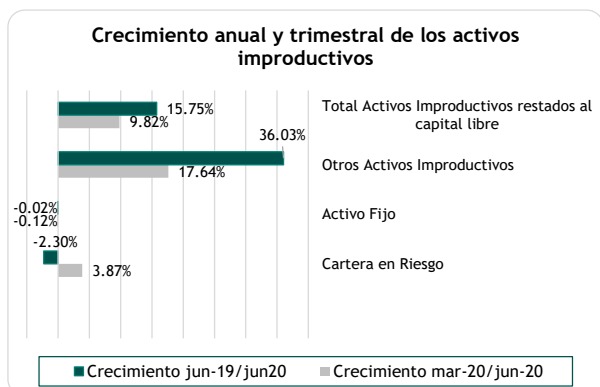


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El total de activos del sistema aumenta interanualmente a junio-2020 en 6.2% y en el trimestre en 0.5%. En el año el crecimiento de activos fue prácticamente financiado con las obligaciones con el público que aumentaron en 6.07% y otros pasivos menores. En el trimestre en cambio el aumento de los depósitos fue mayor que el de los activos totales. El crecimiento de las obligaciones con el público en la mayor parte de las IFIS ha permitido financiar el crecimiento interanual de la cartera y acumular liquidez. La liquidez se fortalece adicionalmente en el trimestre por la efectivización de activos productivos y por el menor requerimiento del fondo de liquidez.

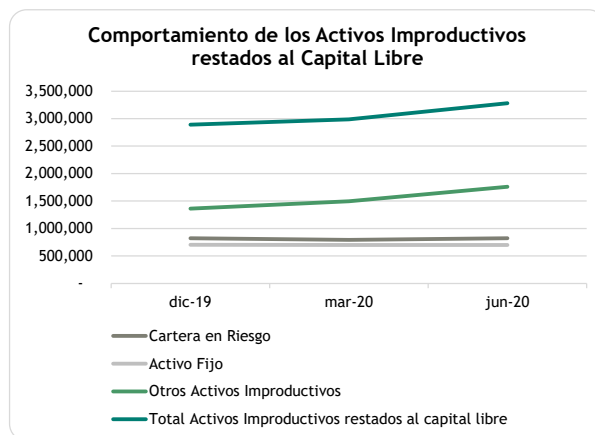
Tanto en el año, como en el trimestre los activos improductivos aumentan; por un lado, por el crecimiento de los fondos disponibles que no generan interés (una buena parte encaje bancario) y también por el aumento de la cartera improductiva, pero principalmente por el aumento de cuentas por cobrar relacionadas a los intereses no pagados en tiempo. Lo dicho se observa en los siguientes gráficos:

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

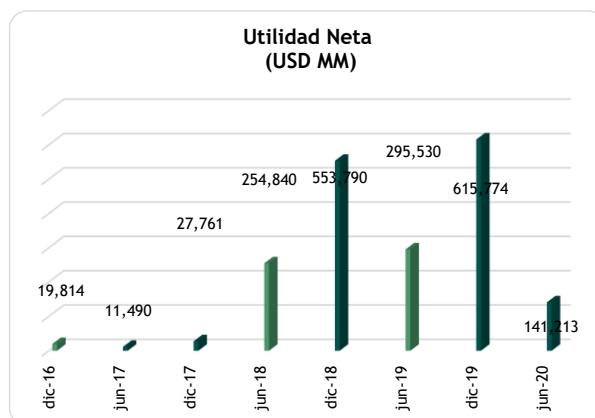
Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Resultados

Gráfico 4

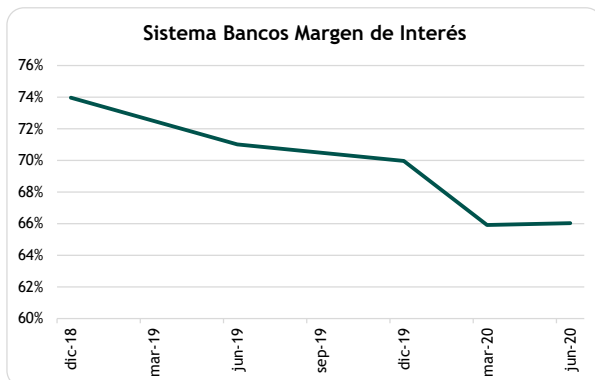


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra que los dos últimos años fueron de recuperación para la gestión operativa del sistema. Los resultados netos entre junio-2019 y junio-2020 se contraen en 45%, se espera que la tendencia se mantenga y que los resultados a dic-2020 sean menores entre 50% y 55% respecto de los del 2019 para el sistema. Algunas IFIS esperan mayor deterioro. Las razones principales para esta contracción serían la reducción del negocio, la presión en el margen financiero y el mayor requerimiento de provisiones, principalmente.

Las restricciones sanitarias y el deterioro de la capacidad de pago de los mercados han influenciado en una menor demanda de crédito en todos los segmentos. Este comportamiento y la preocupación y competencia por la liquidez han influenciado en el margen de interés presionándolo hasta agosto-2020.

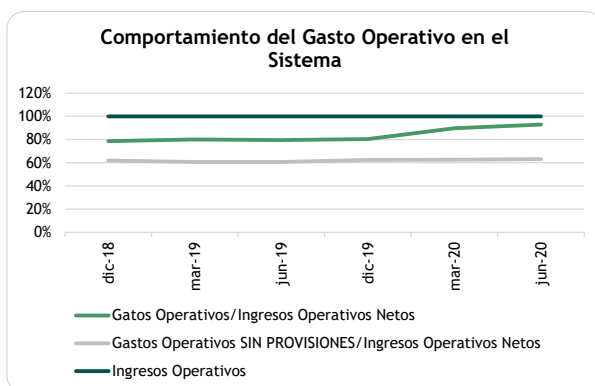
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico expuesto a continuación muestra que los gastos operativos de los bancos privados, antes de provisiones, han sido eficientemente controlados. Los indicadores de eficiencia se presionan al incluir el gasto de provisión. Los gastos de operación con provisiones frente a los ingresos operativos representan el 94%, dejando un margen operacional muy pequeño.

Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La mayor parte de los resultados netos provienen del margen operativo para casi todos los bancos del sistema, aunque hay algunos que alcanzan resultados netos positivos con el aporte de ingresos no operativos como recuperación de activos castigados o reversión de provisiones. El ROA durante el 2020 se ha ido contrayendo para el sistema en consistencia con las circunstancias y pasa de 1.69% en jun-2019 a 0.51% en jun-2020.

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se emitieron normas a aplicarse desde el 31 de marzo hasta el 30 de septiembre de 2020. Estas normas establecen el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin generar costos adicionales; prohíben revertir provisiones, cambios de

calificación de riesgo al momento del diferimiento y exigen la creación de nuevas provisiones por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019 (se registra como provisión genérica voluntaria y forma parte del patrimonio técnico). La nueva norma adicionalmente establece que el incumplimiento de pago en la fecha de su vencimiento se registre en vencido y no devenga a los 61 días en todos los segmentos. Esto afecta a todos los indicadores de morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma.

Cartera

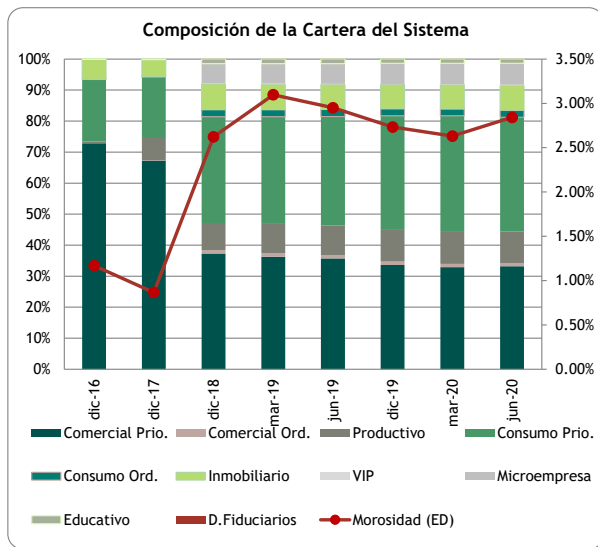
El efecto en el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido diferidas, lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

El crédito bancario se contrajo en 4% entre marzo y junio-2020 y hasta agosto-2020 se sigue achicando. Parecería que al momento los bancos están líquidos y dispuestos a otorgar créditos justificados y que la limitación vendría por el lado de la demanda.

Los indicadores que muestran el desempeño de la cartera en riesgo y en mora y sus coberturas con provisiones, desde marzo-2020, no son comparables ni históricamente ni entre instituciones ya que la norma ha sido aplicada con distintos criterios y la cartera por vencer registra cartera vencida hasta 60 días en todos los segmentos. Anteriormente la cartera vencida se registraba desde los 15 días o 30 días dependiendo del segmento; solamente la cartera de vivienda no sufrió cambios en este sentido.

Dada la situación actual, se espera que la cartera de crédito del sistema se deteriore de manera importante, aun contablemente, mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de cada institución y de la composición de la cartera por segmento.

Gráfico 7

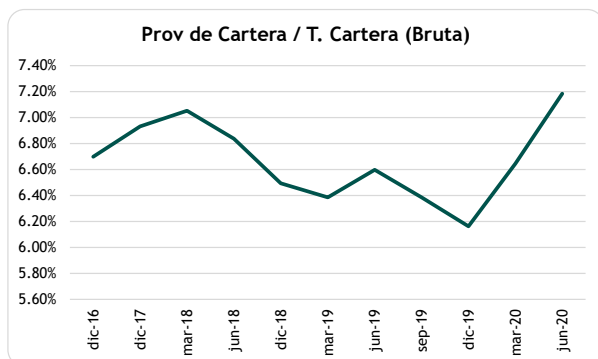


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la morosidad del sistema aumenta mientras crece la participación del segmento de consumo en la cartera del sistema. Los indicadores de morosidad caen en 2019 por los importantes castigos realizados. Los indicadores del 2020 están distorsionados por las normas expuestas.

Bajo las actuales circunstancias, el indicador que es comparable en el tiempo y entre IFIS, para medir las coberturas con provisiones es el que se calcula sobre el total de la cartera bruta:

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

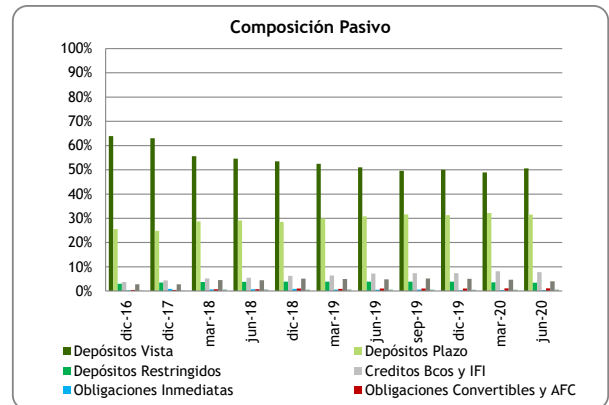
Se observa el aumento importante de las coberturas con provisiones durante el 2020, lo cual refleja las expectativas de deterioro de la cartera del sistema.

Fondeo

Las obligaciones con el público han mostrado más estabilidad de lo que se esperaba y crecen anualmente en 6.07% y en el trimestre en 1.53%. Entre junio y agosto-2020, este rubro aumenta en 2.18%. Este comportamiento se explica porque hay

más liquidez en el sistema por una balanza comercial positiva y los fondos recibidos del exterior y también por la confianza del público. A agosto-2020, las obligaciones con el público son mayores a las registradas a dic-2019.

Gráfico 9



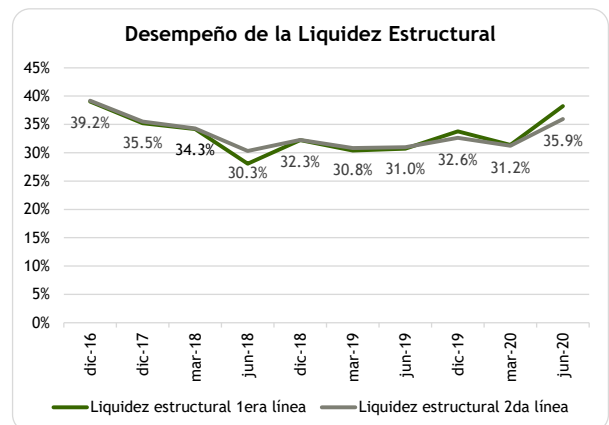
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al 30 de junio-2020, el 82% del fondeo del sistema de bancos privados proviene de obligaciones con el público de los cuales el 51% son depósitos a la vista y 32% depósitos a plazo. De los depósitos a plazo solo una pequeña porción tiene vencimientos mayores a 360 días, por lo que se puede concluir que el fondeo del sistema es volátil y está sujeto a la confianza del público.

Otra fuente de fondeo que mantuvo una tendencia creciente desde el 2018, fueron las obligaciones financieras del exterior. Por el momento no se espera que estas fuentes aumenten y a junio-2020, representan el 7.8% del pasivo.

Las obligaciones convertibles y deuda subordinada que están sumadas para efecto del gráfico representan un fondeo muy pequeño, pero apoyan a los indicadores de capitalización.

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

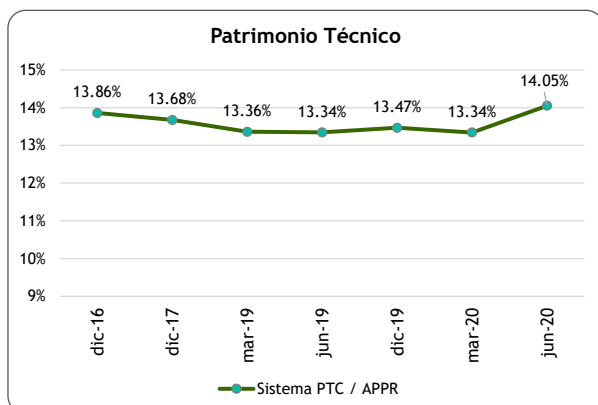
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueve en el sistema con la misma tendencia. A junio-2020 la liquidez de primera línea es más alta y llega a 38.24%. Para agosto-2020, los indicadores del sistema aumentan a 41.64% el indicador de primera línea y a 37.86 el de segunda línea. El requerimiento mínimo de liquidez para algunas IFIS incrementó en el último trimestre analizado.

La situación macroeconómica del país y la incertidumbre en cuanto a las reservas del sistema que son manejadas por el Banco Central eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos.

Dadas las actuales circunstancias, es especialmente importante monitorear el calce de plazos de activos y pasivos de las IFIS y sus brechas de liquidez. El análisis de la calidad de los activos líquidos que cubren dichas brechas se hace relevante en el actual entorno.

Capitalización

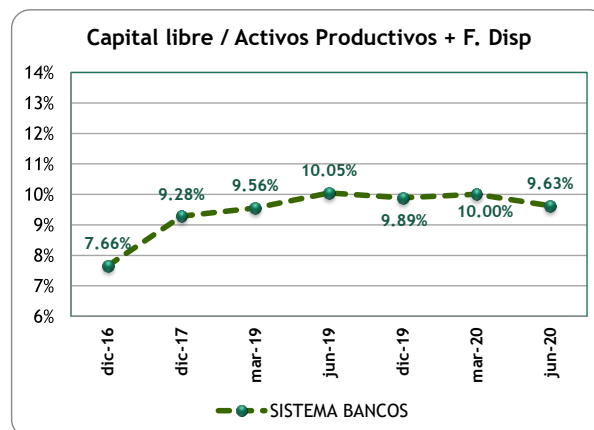
Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma y a agosto-2020, es de 14.38%, mayor al mostrado en junio-2020. La tendencia positiva del indicador refleja la contracción de los activos ponderados por riesgo. Este indicador se presionaría en el corto y mediano plazo por la reducción esperada de los resultados.

Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones de soportar el deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo-2020 muestran una tendencia positiva (a 10% sobre los activos productivos) que no es real y que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. En el segundo trimestre del año (y a agosto-2020) a pesar de que la cartera en riesgo no se ha sincerado, el capital libre se presiona por el incremento de otros activos improductivos relacionados a los intereses por cobrar sobre la cartera diferida o aquella que regresó a por vencer. Los otros activos improductivos no son un rubro importante dentro del total de activos del sistema (3.98% a junio-2020) pero muestran una tendencia creciente.

El capital libre de los Bancos se irá presionando en la medida en que se vaya sincerando la calidad de la cartera y de los activos productivos, en sus estados financieros.

En el primer semestre del año, algunas instituciones afectaron su patrimonio por la pérdida de valor de inversiones en bonos del estado. Este efecto se diluyó también por la aplicación de las nuevas normas de morosidad. Es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de sus posibilidades dependiendo de su capacidad de generación.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, Análisis Semanal

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2020.