

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global:

2021	2022	2023
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Activos	60,759	12,615	13,400	15,465	17,048
Patrimonio	6,706	1,266	1,344	1,478	1,806
Resultados	737.5	50.1	102.2	150.1	185.2
ROE (%)	11.6%	4.0%	7.8%	10.6%	11.3%
ROA (%)	1.25%	0.42%	0.79%	1.04%	1.14%

Contactos:

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

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

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

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación a **Banco Pichincha en AAA-** con perspectiva estable.

Sólido posicionamiento e imagen en el país con Inversiones de riesgo en otros países. Banco Pichincha es el mayor banco en activos del Ecuador, con presencia internacional; su posición y calidad de Banco Universal le ha permitido una cartera diversificada, sostener sus ventajas competitivas y el acceso a fondeo diversificado y de bajo costo.

Margen de Interés disminuye por variación en el costo de fondeo y la rentabilidad crece por ingresos financieros y servicios. El incremento de las tasas presionó el margen de interés, no obstante, el aporte de otros ingresos financieros e ingresos por servicios permiten obtener crecimiento en el margen operacional neto, luego de cubrir el aumento del gasto operacional y del gasto de provisiones. El resultado final se fortalece, así como los indicadores de rentabilidad. Dado el bajo crecimiento de la economía local y la competencia por captar depósitos a plazo se podría esperar que se mantenga la presión en el margen de interés. La rentabilidad dependerá de la calidad de la cartera por los requerimientos de provisiones que podría demandar un deterioro adicional.

La morosidad de la cartera incrementa y reduce el ritmo de las colocaciones: La cartera en riesgo creció en el primer trimestre por el cambio normativo, en los siguientes trimestres los indicadores de morosidad incrementan paulatinamente, aunque en menor proporción, y retornan a niveles mayores a los prepandemia, a pesar de que consideraban menos días de vencida para algunos segmentos. Igual tendencia se observa en GFP.

Banco mantiene adecuado soporte patrimonial y los indicadores de capital libre para activos productivos son mayores en comparativa anual. El soporte patrimonial compara favorablemente respecto de sus pares 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. El indicador de BP Perú, principal subsidiaria del GFP y Pichincha Colombia están sensiblemente presionados, debido a condiciones macroeconómicas y sistémicas de cada país han influido en sus resultados. Por otro lado, el indicador normativo de capitalización ha mostrado variaciones importantes, a la fecha de corte se recupera frente a trimestres previos, pero es menor en comparación anual como consecuencia de los ajustes normativos y al crecimiento de inversiones en subsidiarias y asociadas.

Niveles de liquidez apropiados a su riesgo. La posición de liquidez ha sido adecuada históricamente para afrontar coyunturas internas y en el sistema. Los niveles de liquidez de BP crecen en comparación trimestral, debido al crecimiento estacional de los depósitos a la vista y una pausado crecimiento en cartera al final del período. Las coberturas son menores al promedio del sistema. Sin embargo, cuenta con inversiones que, si bien, no están dentro de la liquidez inmediata, pero por su calidad podrían ser liquidados sin descuentos importantes de valor. A nivel del GFP la tendencia es similar.

Títulos de deuda. El detalle de los títulos emitidos y originados por el Banco se encuentran en la sección "Presencia Bursátil" al final de este informe.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación del Banco Pichincha se mantiene estable. 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 1.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Pichincha C.A. (BP) es la institución financiera de mayor tamaño por sus activos y resultados, lidera el Grupo Financiero Pichincha (GFP) que mantiene operaciones en cinco países.

A diciembre 2023 BP participa con el 28.06% (diciembre 2022 del 27.19%) del total de activos del sistema, con un crecimiento anual del 10.23% mayor al del promedio del sistema (6.8%) en este rubro. En depósitos a la vista participa con el 31.96% y depósitos a plazo el 25.46%; mientras que en los resultados del período analizado obtiene el 25.11% de participación. Su posición en el ranking de bancos privados al liderar todas las categorías evidencia además una amplia diferencia frente a los demás participantes.

Banco Pichincha C.A., a nivel local tiene más de cinco millones de clientes, a los que atiende con la mayor red operativa en las 24 provincias, lo que incluye canales adicionales de servicios como corresponsales no bancarios, banca virtual y banca móvil.

La Institución tiene un comportamiento financiero sólido y a pesar de la coyuntura económica y política actual del país, en el año 2023 no se deteriora su posición en el sistema, la misma que se espera no cambie a mediano plazo.

Modelo de negocio

De acuerdo con la resolución emitida por el ente de control en el año 2017 autoriza a Banco Pichincha C.A. a operar sus actividades financieras en el ámbito de Banca Múltiple.

La Entidad en conjunto con las filiales que integran el GFP en los últimos años han emprendido un proceso de evaluación y cambio de estrategia operacional y de negocios, con el objetivo de avanzar hacia nuevas tendencias y mejores prácticas bancarias a nivel regional y global. Como parte de este proceso, realizaron un cambio de la imagen institucional y han avanzado en el diseño e implementación de un nuevo modelo de gestión y estrategia digital, con el asesoramiento de una consultora internacional. Actualmente, siguen trabajando con la consultora en el programa y continúa capturando beneficios para la organización.

Estructura del Grupo Financiero

Banco Pichincha C.A. lidera el Grupo Financiero Pichincha, con resultados crecientes que

consolidan su participación, y la exposición en negocios de las subsidiarias del exterior mantiene un mejor desempeño en Banco Pichincha España. A nivel local, Banco Pichincha C.A. es accionista mayoritario en seis empresas de servicios financieros auxiliares. La participación de las entidades que conforman el Grupo, por activos en los tres últimos períodos históricos se detalla a continuación:

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA						
ACTIVOS (USD millones)						
	dic-21	%	dic-22	%	dic-23	%
LOCALES						
Banco Pichincha C.A.	13,515	79.1%	15,595	70.2%	17,201	70.7%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	62	0.4%	69	0.3%	86	0.4%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	24	0.1%	24	0.1%	26	0.1%
Amerafin S.A.	3	0.0%	5	0.0%	5	0.0%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	11	0.1%	13	0.1%	15	0.1%
Vaserum S.A.	9	0.1%	10	0.0%	11	0.0%
Grupo Bravo S.A.	5	0.03%	8	0.03%	10	0.04%
EXTERIOR	3,571	20.9%	6,635	29.8%	7,141	29.3%
Banco Pichincha S.A. Perú			2,950	13.3%	2,937	12.1%
Banco Pichincha S.A. Colombia	780	4.6%	654	2.9%	715	2.9%
Banco Pichincha España, S.A.	2,349	13.7%	2,621	11.8%	3,038	12.5%
Banco Pichincha C.A. Agencia Miami	442	2.6%	411	1.8%	451	1.9%
Saldo antes de eliminac.	17,087	100%	22,230	100%	24,343	100%
Saldo consolidados	16,636	97.4%	21,548	96.9%	23,719	97.4%

Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Nota: Los porcentajes de participación se calculan en base a los saldos antes de eliminaciones.

Adicionalmente, se incorpora al Grupo la empresa APP Deuna S.A., constituida en marzo del 2023 para proveer servicios auxiliares del sistema financiero público y privado, en el área de transacciones de pago. El trámite de calificación de esta Compañía se encuentra en trámite, y al cierre del período 2023 no presentan cifras financieras de acuerdo con los reportes del Banco.

Las subsidiarias y agencia que se encuentran en el exterior están sujetas a riesgos de los países en las que están domiciliadas. A diciembre 2023 el 29.3% de los activos del Grupo está en entidades del exterior, participación que crece desde enero 2022 por el incremento del capital social realizado en Banco Pichincha Perú.

La participación accionaria de Banco Pichincha C.A. en las subsidiarias del exterior a diciembre 2023 es la siguiente: Banco Pichincha España, S.A. 76.61%, Banco Pichincha S.A. Colombia 77.57%, y en Banco Pichincha Perú el 46.80% (acciones comunes y preferentes) y en relación con las acciones comunes es del 50% que define la consolidación al GFP.

Estructura Accionaria

A diciembre 2023 el capital suscrito y pagado de Banco Pichincha C.A. es de USD 1,115MM. Está distribuido en 22 fideicomisos que representan el 94.17% del capital del Banco, y la diferencia corresponde a otros accionistas minoritarios. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año.



ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración y Gobierno Corporativo

La Calificadora considera al Gobierno Corporativo como una fortaleza de la institución, tanto por su transparencia en el manejo del negocio y consecución de resultados, como por su apetito de riesgo conservador.

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

El equipo gerencial es estable y está compuesto por profesionales con amplia experiencia dentro de la Institución y en el sistema financiero ecuatoriano.

La Administración sigue los lineamientos establecidos por el Directorio y los accionistas. La eficacia de la Administración se prueba a través de distintos comités, en los cuales se analiza el cumplimiento de estrategias y resultados establecidos en planes y presupuestos, los cuales se han cumplido razonablemente en los períodos analizados.

La Administración, cuenta con un sistema de información adecuado para la definición de estrategias. El Grupo Financiero avanza en la formalización de su planificación estratégica integral, sin embargo, las decisiones estratégicas se manejan independientes en cada subsidiaria.

El Auditor Interno establece en el Plan Anual para el mejoramiento y superación de las observaciones registradas y cada trimestre informa sobre la aplicación de las actividades previstas. En su informe confirma que existe un cumplimiento razonable de los principios de Buen Gobierno Corporativo establecidos en la normativa vigente.

Objetivos estratégicos

El Banco planifica continuar con el proceso de transformación y fortalecimiento de la estrategia de banca digital. Proceso en el que crece significativamente el porcentaje de sus clientes como usuarios digitales, por lo que el porcentaje de transacciones realizadas a través de canales digitales a diciembre 2023 es del 68%.

De acuerdo con las proyecciones ajustadas en el segundo semestre de 2023, el crecimiento de la cartera alcanzaría a 10.8% (20.2% en el año 2022) y la morosidad a 3.6% con una altura de mora comparable de 30 días. Con los resultados reales del año 2023, el crecimiento anual de la cartera bruta es del 10.3%, mientras que el indicador de morosidad es del 3.53%.

La liquidez proyectada para el año 2023 incrementa ligeramente en comparación con en dic-2022 llegando a 28.2%; y el indicador con resultados reales de este período es del 28.6%.

Por otro lado, en el pasivo, la disminución de depósitos a la vista es mitigada con depósitos a plazo y restringidos. El cumplimiento de la generación de ingresos financieros y operacionales permitió cubrir el incremento del gasto operacional y de pérdidas en resultados de subsidiarias y afiliadas, y un menor monto de recuperaciones.

Las proyecciones de Banco Pichincha C.A. para el año 2024 establecen un crecimiento anual del 5.9% en los activos, con las principales variaciones en los rubros de: fondos disponibles (crecimiento del 15.1%), cartera bruta (incremento del 5.9%). El crecimiento anual del pasivo se proyecta en el 5.6%, los principales rubros son: obligaciones con el público incrementan 5.9% (depósitos a la vista +3.8% y depósitos a plazo +8.9%); obligaciones financieras se tienen vencimientos por USD 412MM, de los cuales se renovarían USD 380MM por lo que la variación es un decrecimiento anual del 1.4%. En el patrimonio se proyecta un crecimiento anual del 8.2%, por la variación positiva del capital social con crecimiento del 22.8% a través de la capitalización de reservas especiales y utilidades.

El resultado del ejercicio proyectado para el año 2024 crecería el 7.1% frente al año 2023; el margen financiero decrecería el 2.6% anual, por lo que continuaría presionado por mayor costo de fondeo, y el margen operacional incrementaría el 0.7% apoyado en la variación creciente de los ingresos operativos (ingresos por servicios), que cubre también el incremento de gastos de operación (+6.8%).

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

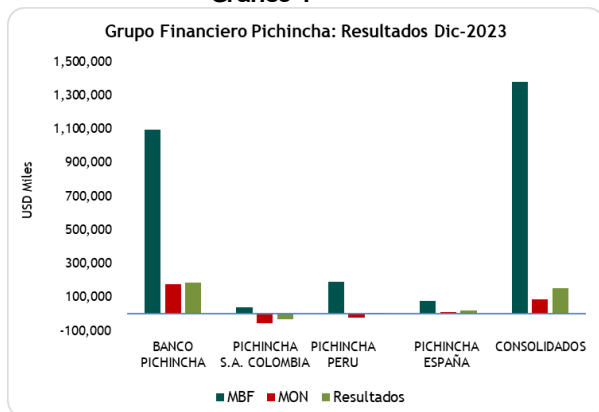
Para el presente análisis se utilizaron los estados financieros consolidados e individuales, auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador de los años 2023 y 2022, así como los del año 2021 por la firma auditora KPMG del Ecuador. Dichos informes no contienen observaciones sobre la situación financiera de los años analizados.

Rentabilidad y Gestión Operativa

El Grupo Financiero Pichincha registra una evolución positiva en los resultados del período analizado, manteniendo como principal partícipe a Banco Pichincha C.A. que tiene una gestión operativa rentable e indicadores positivos apoyados en el cumplimiento presupuestario y estrategias, e ingresos operacionales que cubren el crecimiento del costo del fondeo y provisiones,

generando un MON positivo, y un resultado final que llega a USD 185.21MM con crecimiento anual del 23.4%.

Gráfico 1



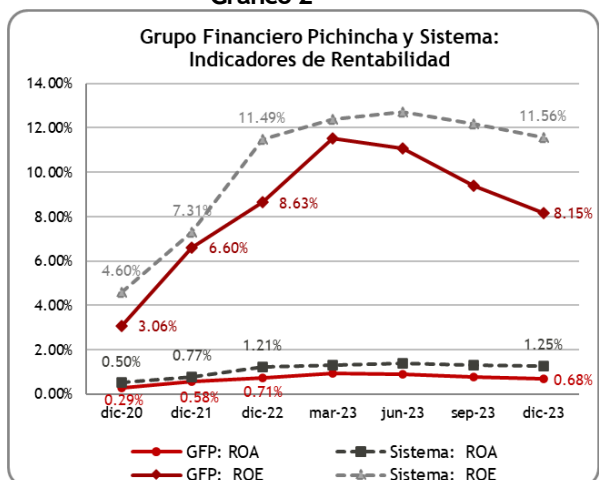
Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los indicadores de rentabilidad de GFP se contraen en el año 2023 llegando en el caso del ROE al 8.15% y ROA 0.68%. Los principales resultados del grupo provienen de Banco Pichincha C.A., y Banco Pichincha España, contribuyendo a mitigar los resultados negativos de las subsidiarias en Colombia y Perú, dado que estas tienen una disminución importante en los ingresos financieros netos y resultados del ejercicio, por las condiciones macroeconómicas y sistémicas de cada país.

En BP los indicadores de rentabilidad son positivos y mayores en comparación anual, con un ROE de 11.28% y ROA de 1.14%, ligeramente inferiores al promedio del Sistema (ROE 11.56% y ROA 1.25%) en el año 2023.

Gráfico 2



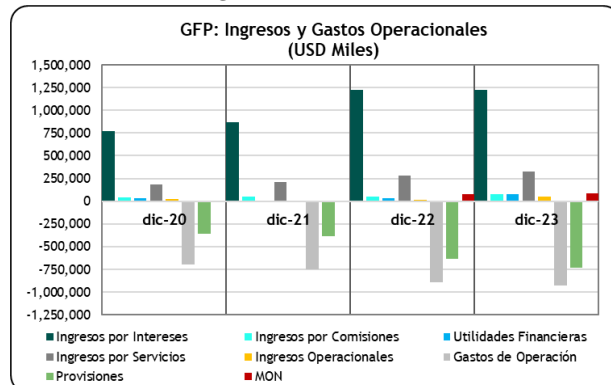
Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los ingresos financieros de GFP se sustentan en BP Ecuador por su diversificación de ingresos frente a las generadas por las subsidiarias. En el año 2023 los ingresos por intereses ganados del GFP (USD

2,009MM) crecen anualmente el 21.6%, y de este rubro los provenientes de cartera de créditos contabilizan USD 1,851MM y participan con el 92.1% de los intereses ganados.

Gráfico 3



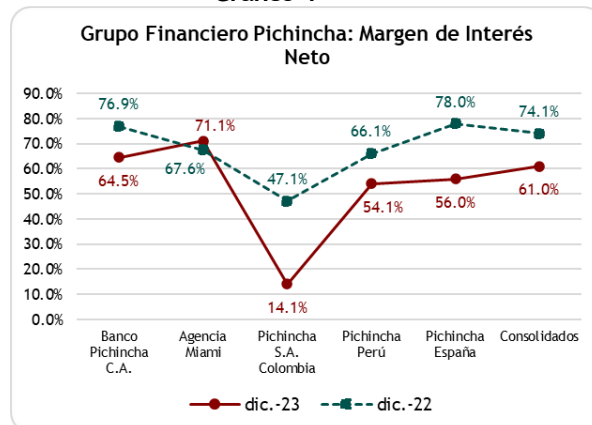
Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A nivel local, la norma vigente desde enero 2023, para la contabilización de la cartera vencida desde los 31 días (años 2020, 2021 y 2022 a los 61 días) ocasionó que los intereses devengados por cobrar crezcan en el periodo de análisis el 19.9% en GFP y el 16.5% en BP. A diciembre 2023 representan el 9.89% (USD 183.04MM) de los intereses ganados por cartera de créditos en GFP y el 9.16% (USD 128.59MM) en BP. La pérdida por intereses devengados en periodos anteriores que se registró al final del año fue de USD 13.85MM.

Los intereses pagados contabilizan USD 783.19MM, crecen el 83.1% anual; de este rubro el 81.0% corresponde a obligaciones con el público y el 15.0% a obligaciones financieras. La estructura de fondeo de GFP es diversificada, sin embargo, la evolución creciente en los depósitos a plazo genera un alto costo de fondeo por el incremento en las tasas pasivas para este tipo de captaciones, situación que se registra en todo el sistema financiero local.

Gráfico 4



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En GFP, el bajo crecimiento anual de los intereses netos (0.15%) presionados por mayor costo de fondeo, determina que el margen de interés neto disminuya al 61.0% frente al año 2022 (74.1%). En Banco Pichincha Colombia el entorno macroeconómico que afectó a todo el sector financiero estableció una colocación más pausada de crédito y mayores niveles de vencimiento, por lo que en esta subsidiaria el margen de interés neto decrece anualmente 33pp.

En Banco Pichincha Perú el margen financiero neto se contrae anualmente 12pp, influenciado por mayores intereses pagados por las condiciones sistémicas que establecen la variación de tasas de interés, también en el año 2023 el entorno económico se vio afectado por la disminución de la inversión privada y del consumo interno.

A nivel local en BP el margen de interés neto es del 64.5%, con una contracción anual de 12.4pp, sin embargo, el indicador es mayor al promedio del sistema (58.9%).

Los otros ingresos financieros netos que incluyen las comisiones ganadas y utilidades financieras, netos de comisiones causadas y pérdidas financieras en el período de análisis contabilizan USD 150.11M en GFP, lo que representa un crecimiento anual del 83.5%.

Las comisiones ganadas suman USD 86.20MM y tienen un crecimiento anual del 35.8%, dentro de este rubro las principales se generan por emisión de fianzas y avales, y en las clasificadas como otras están establecimiento afiliados de tarjetas de crédito (Visa, MasterCard y Discover).

Los provenientes de utilidades financieras por USD 142.69MM tienen un incremento del 45.7% anual, y corresponden a los rendimientos generados por los fideicomisos en los que el Banco participa, principalmente el Fondo de Liquidez; además los beneficios por valuación de inversiones.

Esta variación en otros ingresos financieros netos contribuye con el crecimiento anual del margen bruto financiero en 5.4%.

Los ingresos por servicios contabilizan USD 324.64MM y crecen anualmente 14.1%, constituyen un rubro importante en la estructura de ingresos netos de BP y también de esta Entidad frente a las demás subsidiarias. Dentro de este rubro se incluyen los provenientes de servicios tarifados con costo máximo (servicios cuentas, recuperación de cartera, costos de tarjetas, etc.), y servicios tarifados diferenciados (cobranzas a empresas, servicios soporte, avances de efectivo, cash management, etc.).

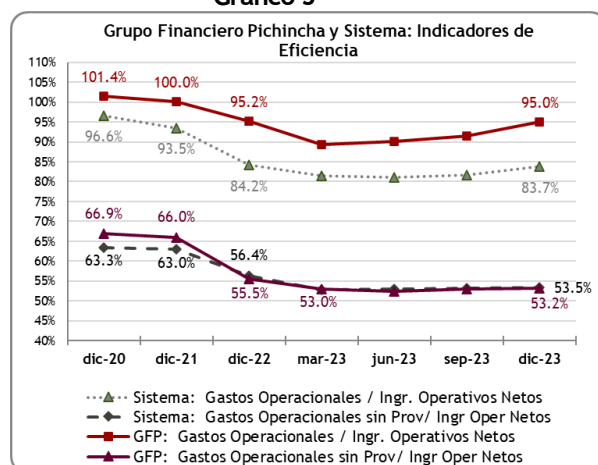
Además, los otros ingresos operacionales por USD 77.32MM con incremento anual del 28.5%,

proviene de utilidades en acciones y participaciones, y los ingresos generados por las transacciones contratadas por uso de canal comercial (instituciones del segmento de seguros), también se generan por uso de ATM clientes Banred, conservan una tendencia anual positiva.

El gasto de operación crece anualmente el 4.4% en GFP, los principales rubros que lo componen son: gastos de personal, servicios varios, impuestos y contribuciones, y dentro de otros gastos de operación los correspondientes a mantenimiento, tarjetas de crédito, entre otros.

El margen operacional antes de provisiones crece el 14.4% anual alcanzando los USD 818.61MM en GFP, variación positiva por mayores ingresos por servicios y comisiones ganadas.

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El indicador de eficiencia calculado incluyendo el gasto por provisiones, si bien es mayor al promedio del sistema, mejora en el año 2023 frente a períodos históricos. El indicador de eficiencia (gastos operacionales sin provisiones/Ingresos operativos netos) es del 51.5% en BP, mejor al promedio del sistema (53.5%). La mejora paulatina de los indicadores de eficiencia operacional responde al crecimiento de los ingresos operativos y a la estrategia institucional de transformación hacia un Banco digital con más eficiencia y productividad, por lo que se espera que se sostengan en el mediano plazo.

El MON margen operacional neto por USD 87.69MM en GFP, es afectado por el gasto de provisiones que contabiliza USD 730.92MM (crecimiento del 14.3%) por la variación de la cartera en riesgo en GFP. Sin embargo, se debe señalar que el crecimiento en el gasto de provisiones en BP le ha permitido mantener una mejor cobertura.

El margen operacional neto de GFP por USD 87.69MM, apoyado en los recursos netos de ingresos y egresos no operacionales, totalizan una utilidad del ejercicio por USD 153.08MM mayor en 12.4% al período 2022. A pesar de que las subsidiarias de Colombia y Perú tienen un margen operativo neto negativo después de provisiones, y pérdida del ejercicio en el caso de la primera; los resultados de Banco Pichincha C.A., Banco Pichincha España y Agencia Miami, contribuyen mayoritariamente en el crecimiento del ejercicio 2023.

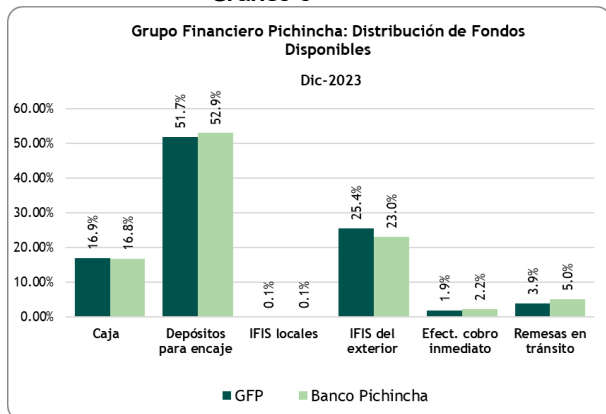
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles

Los fondos disponibles son la principal fuente de liquidez de GFP, a diciembre 2023 llegan a USD 2,459MM y representan el 9.6% del activo bruto. En BP contabilizan USD 1,904MM y decrecen anualmente el 14.2% para apoyar el crecimiento de la cartera. Se consideran recursos de alta calidad, de disponibilidad inmediata, están diversificados conforme a la estructura que mantienen históricamente, y no registran riesgo de contraparte.

Los fondos disponibles en GFP representan el 70.59% de los activos líquidos (calculados por la calificadora) y el 12.93% de las obligaciones con el público.

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

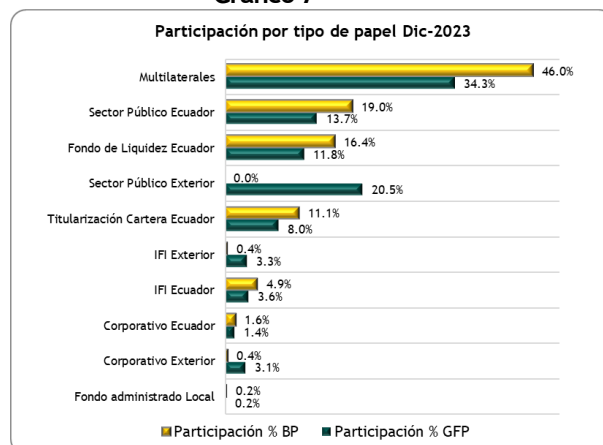
El 52.9% de los fondos disponibles en BP corresponden a depósitos para encaje, a fin de cumplir requerimientos normativos.

Los depósitos en instituciones financieras del exterior se mantienen en entidades con calificación de riesgo en escala internacional entre AAA y BBB+; mientras que los depósitos en instituciones financieras locales se concentran en aquellas del sector privado, con calificación crediticia AAA- y AAA.

Inversiones

El portafolio de inversiones de GFP suma USD 4,533MM, con un crecimiento anual del 25.8% y representa el 17.8% de los activos brutos. Representan la segunda fuente de liquidez, con una rentabilidad proporcional a su exposición de bajo riesgo, y mantienen una adecuada diversificación por tipo de instrumento que le permite además cumplir con el requerimiento normativo. Este crecimiento soporta la colocación de cartera y pago de depósitos.

Gráfico 7



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Nota: El gráfico no considera la provisión de inversiones, los porcentajes se expresan sobre el monto de inversiones brutas.

La administración basa su criterio de selección en las calificaciones crediticias externas de agencias especializadas, calificaciones locales y el análisis directo de las contrapartes.

Tanto en BP como en GFP, se aprecia una combinación de inversiones locales y en el exterior que permiten la diversificación del riesgo soberano. En concordancia con su participación dentro del GFP, el 72.1% del portafolio corresponde a inversiones realizadas por BP.

La participación del portafolio de inversiones por tipo de papel se concentra en Multilaterales, corresponden a bonos y títulos de deuda, el 78% de este portafolio tiene vencimientos a corto plazo. Son de alta calidad crediticia, con calificaciones en escala internacional entre AA- y AAA. El 24.13% de estas inversiones son de disponibilidad restringida por garantizar operaciones con el exterior.

El 35.4% del portafolio de inversiones de BP se distribuye en emisores del sector público local y fondo de liquidez para cumplir requerimientos normativos. Dentro de la clasificación de sector público local, el 56.1% corresponde al emisor Ministerio de Finanzas, con CETES y títulos soberanos locales a corto plazo; el 30.33% del emisor CFN y son inversiones menores a un año; y

el 13.56% títulos soberanos locales a largo plazo (vencimientos hasta julio 2040). La calificación de la Corporación Financiera Nacional es de AA, y la deuda externa ecuatoriana tiene calificación de Caa3 en escala internacional otorgada por la calificadora Moody's, nivel que se considera *riesgo especulativo* y refleja el criterio de dicha calificadora respecto a la capacidad y voluntad de pago del país hacia este tipo de obligaciones. Por su parte los certificados de Tesorería o deuda del Ministerio de Finanzas no tienen obligación de calificarse, pero han mostrado un historial adecuado de pago en el pasado, GFP los registra con una calificación de Caa3 otorgado por la misma calificadora internacional.

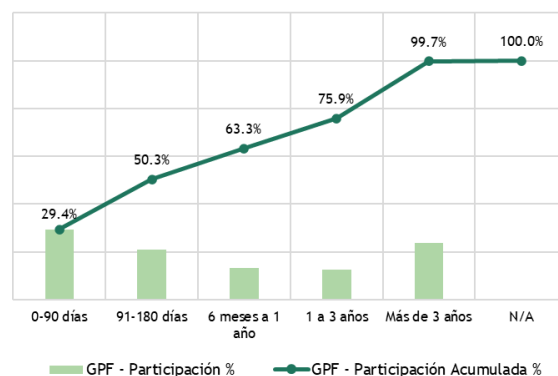
GFP mantiene inversiones con riesgo soberano del exterior (20.5%), cuyo riesgo está directamente relacionado al país donde se encuentra domiciliada la inversión; con mayor participación de las inversiones registradas por Banco Pichincha España con un portafolio que mantiene una calificación entre AA y BBB-; seguido de Banco Pichincha Perú con portafolio calificado entre A-2 y Baa1; Banco Pichincha Colombia inversiones con calificación BB+, y Agencia Miami entre AA+ y BB. Todas las calificaciones de este portafolio en escala internacional.

El 8.0% del portafolio de GFP corresponde a titularización de cartera de emisores locales de clases subordinadas de las Titularizaciones propias de Banco Pichincha, con calificación crediticia entre AAA y B-. Dentro de la clasificación de corporativos locales (1.4%) no se reporta calificación de riesgo en el mercado, aunque BP califica este portafolio según su metodología. Dentro de este porcentaje se encuentran principalmente instrumentos de deuda privados como facturas comerciales a descuento. Únicamente un emisor corporativo registra calificación de riesgo D, pero su participación no es representativa dentro del portafolio total.

El portafolio de inversiones con plazos de vencimiento hasta 90 días que se considera para el cálculo de los activos líquidos, suma USD 1,293MM en GFP, con un crecimiento anual del 40.8%; mientras que en BP estas inversiones alcanzan los USD 1,168MM y tienen una variación positiva del 36.8% anual.

Gráfico 8

GFP - Participación por Portafolio por Plazo



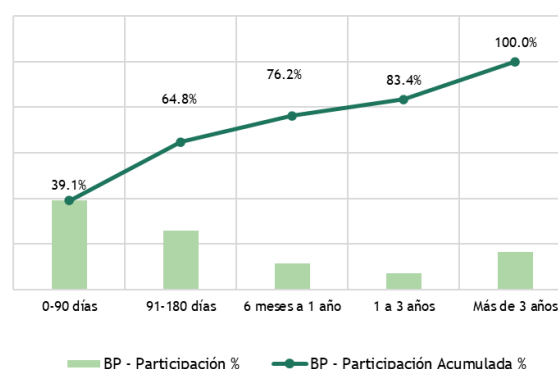
Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El portafolio de GFP mantiene un perfil de alta liquidez, ya que el 50.3% del monto invertido es recuperable contractualmente hasta los 180 días y el 63.3% hasta 360 días. De forma similar, las inversiones de BP tienen niveles de liquidez importantes, ya que el 64.8% tiene plazos contractuales hasta 180 días y el 76.2% hasta 1 año.

Gráfico 9

BP - Participación por Portafolio por Plazo



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Las provisiones sobre el portafolio de inversiones en GFP a diciembre 2023 suman USD 152.64MM y representan el 3.3% de las inversiones brutas.

Calidad de Cartera

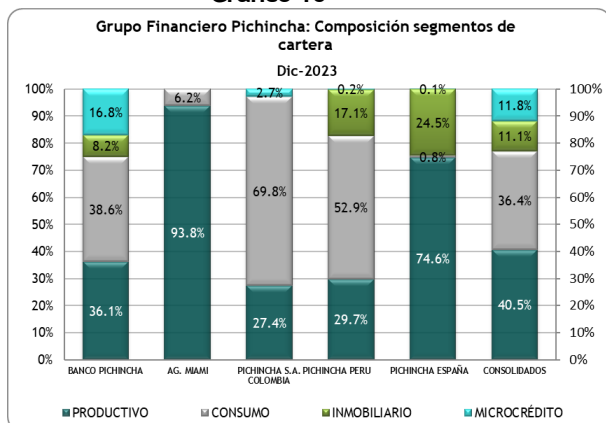
A diciembre 2023 la cartera bruta de GFP (USD 16,685MM) participa con el 65.5% del activo bruto y 76.7% del activo productivo. Crece anualmente el 9.6%, menor a lo registrado en períodos históricos, como resultado de la desaceleración de la economía que afecta el desempeño de la Institución a nivel local, y en las subsidiarias de Colombia y Perú.

Banco Pichincha C.A. alcanza un crecimiento anual de 10.3% en la cartera bruta, acorde con la planificación del período, y mayor al crecimiento

del promedio del sistema (9.1%). En Banco Pichincha Perú la cartera bruta decrece el 3.9% anual, por una coyuntura de conflictos sociales y afectaciones climatológicas que impactaron en la capacidad productiva y generación de ingresos. Mientras que en Banco Pichincha Colombia el crecimiento anual de la cartera bruta es del 3.8% por condiciones sistémicas que imponen las condiciones de tasas de interés y frenaron el otorgamiento de crédito, además del deterioro en la recuperación de la cartera.

Por segmentos de cartera, la composición es diversificada en GFP principalmente por la estructura de la cartera de BP, ya que las subsidiarias tienen negocios en segmentos diferentes que se reflejan en la composición de la cartera del GFP de acuerdo con su estrategia de colocación.

Gráfico 10



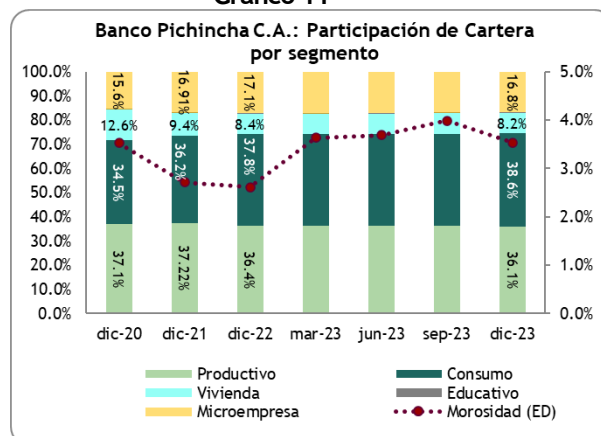
Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Banco Pichincha C.A. sostiene el crecimiento de las colocaciones de cartera con parte de la liquidez inmediata, el crecimiento de las obligaciones financieras y los depósitos a plazo en el año 2023. El porcentaje cartera bruta sobre el total de depósitos es del 85.8% a diciembre 2023, por la estrategia del Banco en la desaceleración de colocación de cartera, y el impacto del crecimiento estacional en depósitos del público al cierre del período (85.1% en dic-2022).

BP mantiene una estructura más diversificada de cartera por segmentos que algunos de sus pares. El tamaño del patrimonio del Banco le permite atender necesidades crediticias del segmento de crédito productivo de las empresas corporativas más grandes del país, cartera que representa el 36.1% a diciembre 2023. No obstante, el mayor crecimiento del segmento de consumo hace que su participación se incremente paulatinamente frente a los demás segmentos. A diciembre 2023, el segmento consumo participa con el 38.6% del total de la cartera bruta (diciembre 2022 del 37.8%).

Gráfico 11



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cartera de BP calificada en el rango de riesgo normal (A1-A3) representa el 87.5%, se mantiene sin mayor variación frente al año 2022 (87.8%). La cartera calificada en las categorías CDE crece 12.3% anual, en el período analizado BP castiga USD 259MM principalmente del segmento de consumo, y la cartera castigada total representa el 2.36% de la cartera bruta. A su vez, la recuperación de castigo contabiliza USD 61.9MM.

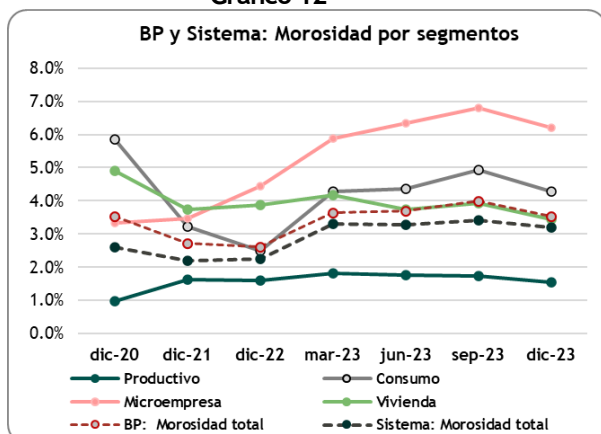
La cartera en riesgo de GFP totaliza USD 620.94MM y el 54.3% de esta tiene naturaleza contable de vencida. El crecimiento anual de la cartera en riesgo es del 34.2% y se concentran en el segmento de consumo (crecimiento anual del 43.4%).

El indicador de morosidad en BP a diciembre 2023 es del 3.53% (diciembre 2022 del 2.61%). Con cifras de GFP la morosidad pasa de 3.04% a 3.72% en el período de análisis. En el sistema de bancos privados locales el indicador de morosidad es del 3.21%.

La morosidad en el período 2023 crece a nivel sistémico, por el cambio de altura de mora, normativa vigente desde enero 2023. Frente a esto, el riesgo asumido es cubierto históricamente por la política de cobertura con provisiones.

La normativa que entró en vigor desde enero 2023 Res. Nro. SB-2022-1066 fija la altura de mora desde los 30 días para todos los segmentos excepto el de vivienda que lo hará después de los 60 días.

Gráfico 12

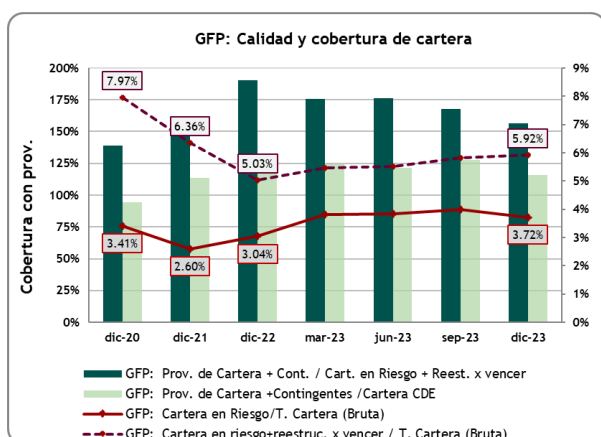


Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Al incluir en este análisis la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, el indicador de morosidad en BP sería del 6.57% y en GFP del 5.92%.

Gráfico 13



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Las coberturas contables de provisiones para cartera en riesgo se contraen en el período de análisis por el crecimiento de la cartera en riesgo, principalmente en el segmento de consumo.

La política de cobertura con provisiones es conservadora, los porcentajes para los activos de riesgo del Banco se han mantenido por encima de las del sistema. A diciembre 2023 el indicador de cobertura para la cartera bruta llega a 10.62% en BP y 8.90% en GFP, en el promedio del sistema este porcentaje es de 6.76%.

A diciembre 2020 como efecto de la pandemia por el COVID 19, la morosidad presionó significativamente las coberturas; posteriormente la normativa de ampliación de la altura mora y la decisión del Banco de sostener la cobertura, con el incremento del gasto de provisiones, permitió que contablemente la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada mejore paulatinamente hasta dic-2022.

Desde enero 2023 con la vigencia de la nueva normativa y el crecimiento de la cartera en riesgo, el indicador de cobertura se presionó. En GFP las provisiones para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer pasa de 190.4% en diciembre 2022 a 156.3% en diciembre 2023.

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer pasa de 213.2% en diciembre 2022 a 168.5% en diciembre 2023. A pesar de presión en los niveles de cobertura siguen siendo acordes a su riesgo.

Adicionalmente, de acuerdo con las notas de balances auditados del año 2023, se realizó el traspaso de USD 136MM de la cuenta provisiones de cartera de créditos, para la reserva especial para futuras capitalizaciones efectuada por BP y autorizada por la Superintendencia de Bancos según oficios Nro. SB-INCSFPR-2023-0542-O del 14 de noviembre de 2023 y Nro. SB-DCPI-2023-0543-O del 27 de diciembre de 2023.

La cartera de GFP y de BP es diversificada y en los últimos años los indicadores de concentración han regresado a sus niveles históricos anteriores. La concentración de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta en BP disminuye al 6.5% en el año 2023 (7.8% año 2022), y frente al patrimonio mantiene la tendencia decreciente al representar el 48.5% (65.0% año 2022), cartera que se concentra en clientes corporativos de alta calidad crediticia.

El saldo de cartera refinanciada y reestructurada en BP suma USD 599.11MM en el año 2023, incrementa 10.9% frente al período 2022. El segmento de consumo participa con el 34.4% de la cartera refinanciada y reestructurada en el período de análisis.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

El rubro de otras cuentas por cobrar a diciembre 2023 contabiliza USD 380.84MM, con un crecimiento anual del 30.8% y representan el 1.5% del activo bruto de GFP. Las principales corresponden a intereses por cobrar sobre cartera de créditos (USD 183.04MM) e inversiones en títulos valores (USD 31.24MM), por intereses devengados cuyo plazo de cobro no ha vencido. En cuentas por cobrar varias (USD 109.26MM) están principalmente valores por recuperar por cartera comprada (USD 30.77MM) de operaciones de crédito con categoría "E" adquirida por la subsidiaria Pichincha Sistemas Acovi S.A., a entidades financieras locales; y cuentas por cobrar diversas (USD 28.03MM) originadas por operaciones leasing, recuperaciones, gestión bancaria, reclamos de seguros, entre otros, registradas por Banco Pichincha Perú.



Los otros activos de BP representan el 5.9% del activo bruto, y el 3.1% en GFP. Entre los principales están derechos fiduciarios del Fondo de Liquidez (1.4% del activo bruto); inversiones en acciones y participaciones que representan el 0.1% del activo bruto. En otros activos (0.7% del activo bruto) están registrados valores por: impuesto al valor agregado, otros impuestos, depósitos en garantía y para importaciones, derechos de cobro por liquidar, entre los principales.

Las operaciones contingentes de GFP contabilizan USD 7,008MM y disminuyen el 4.4% en comparación con el año 2022 por la variación en el rubro de créditos aprobados no desembolsados, corresponden principalmente a saldos no utilizados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que el Banco y las subsidiarias del exterior otorga a los tarjetahabientes; estos cupos están sujetos a cláusulas de terminación por incumplimiento de pago, por lo que el total de los montos comprometidos no necesariamente representan desembolsos futuros en efectivo.

La cuenta de ventas a futuro en moneda extranjera por USD 650.40MM decrece el 4.0% anual; este rubro en BP son un mecanismo para contrarrestar la depreciación de monedas en las que GFP tiene exposición, por su inversión en las filiales extranjeras y en sus posiciones del portafolio.

En BP, la exposición total neta a monedas extranjeras mantiene los límites fijados en sus políticas internas. A diciembre 2023 representa el 14.89% del patrimonio y el 18.58% del patrimonio técnico de BP a noviembre 2023. Por lo que cumple las coberturas acordadas con organismos internacionales (no más de 25%) y sus políticas internas.

Riesgo de Mercado

Para mitigar este riesgo, el Banco realiza un monitoreo constante de sus activos y pasivos utilizando varias herramientas como: el análisis de riesgo de tasa y su impacto en el margen financiero y valor patrimonial, y, el VaR de tasa de interés. De acuerdo con los reportes de la Entidad, los indicadores se encuentran dentro de los límites de apetito de riesgo de acuerdo con los análisis realizados y no se reportan alertas.

Del análisis realizado al movimiento de las cotizaciones de tipos de cambio y posiciones descubiertas se concluye que el riesgo de cambio se ubica dentro de los límites de apetito de riesgo establecidos y se gestionan adecuadamente las exposiciones en monedas de su portafolio de inversiones.

Las operaciones de commodities y tipos de cambio cumplen los parámetros establecidos y las pérdidas netas reportadas están dentro de los límites de sus políticas.

Sensibilidad de Margen Financiero: Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Pichincha a diciembre 2023, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.86\%$ del patrimonio técnico. Este porcentaje permanece dentro de los límites de sus políticas e indica un impacto leve en el Margen Financiero frente a un movimiento de 100 puntos básicos de la tasa de interés.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés representa el $\pm 1.94\%$ del patrimonio técnico. Indicador que revela la fortaleza patrimonial frente a los impactos de la tasa.

Valor en Riesgo (VAR): BP utiliza esta metodología para estimar la máxima pérdida del portafolio de inversiones esperada a un nivel de confianza específico dentro de un periodo de tiempo determinado. De acuerdo con los reportes del Banco, a diciembre 2023 el portafolio redujo la pérdida acumulada por valoración de inversiones en USD 6.77MM, principalmente por la mejora en precios de Bonos supranacionales y Certificados de depósitos de la CAF, que incrementaron su valor de mercado.

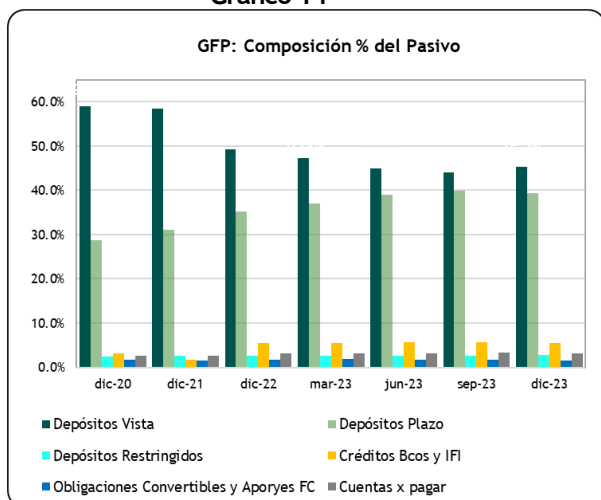
Estimamos que, basados en la calidad de la Administración y manejo técnico de la Institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado se establecen bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La estructura de fondeo se concentra en obligaciones con el público, cuyo costo ha incrementado debido a las condiciones actuales que establecen mayores tasas pasivas especialmente para los depósitos a plazo, fondeo que tiene un importante crecimiento frente a periodos previos. La posición de liquidez ha demostrado ser históricamente adecuada en BP para afrontar coyunturas de presión internas y en el sistema.

Banco Pichincha mantiene una política de liquidez adecuada a sus estrategias y a la normativa vigente, con coberturas apropiadas a sus requerimientos, provenientes de su estructura de fondeo y de las necesidades de financiamiento de las colocaciones de cartera.

Gráfico 14



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A diciembre 2023 el pasivo de GFP se distribuye el 87.8% en obligaciones con el público, obligaciones financieras el 5.5%, cuentas por pagar 3.1%, obligaciones convertibles en acciones 1.5% (deuda subordinada) y valores en circulación 0.7%.

Las obligaciones con el público en GFP contabilizan USD 19,015MM y con un crecimiento anual del 9.7%. Los depósitos a la vista (USD 9.83MM) participan con el 51.7% y los depósitos a plazo (USD 8.51MM) el 44.8% del total de depósitos.

En BP los depósitos del público (USD 13,453MM) tienen un crecimiento anual del 9.3%; con una participación del 58.4% de depósitos a la vista (USD 7,853MM) y depósitos a plazo el 37.6% (USD 5,063MM). Dentro de los depósitos a la vista, los depósitos monetarios crecen trimestralmente el 5.6%, variación que responde a un comportamiento estacional al cierre del período por pertenecer a clientes del segmento empresarial y financieros.

Los depósitos a plazo en BP tienen mayor crecimiento anual (20.7%) que los depósitos a la vista, comportamiento derivado de la variación incremental en las tasas pasivas para este tipo de fondeo, mejorando la composición de sus recursos de liquidez, sin embargo, la estrategia de colocación de la Entidad es más pasada.

Esta variación en BP es mayor a la que registra el sistema que tiene un crecimiento anual en depósitos a la vista del 0.4% y en depósitos a plazo del 13.0%.

Los depósitos del público se concentran en el corto plazo. El vencimiento de depósitos a plazo se centraliza en el rango entre 1 a 180 días (72.7%), y la banda de mayor crecimiento es de más de 360 días (variación anual del 27.7%).

De acuerdo con los reportes de Banco Pichincha C.A., la tasa efectiva promedio de captación a diciembre 2023 es del 7.19% (6.96% a septiembre 2023).

La concentración por depositante disminuye en comparación anual; en BP los 25 mayores depositantes frente a obligaciones con el público representan el 6.94% (8.13% diciembre 2022), y para esta concentración mantiene una cobertura que representa el 31.92% de los activos líquidos (calculados por la calificadoradora). Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 25.74% de los activos líquidos (27.92% diciembre 2022).

Las obligaciones financieras en BP crecen anualmente el 13.8%, ya que la posición de la Entidad en el mercado local le permite acceder a otras fuentes de financiamiento. La mayor parte (91.3%) proviene de entidades financieras del exterior, y también se registra financiamiento con la banca pública (8.2%). La mayor parte de este crecimiento se debe al acceso a operaciones estructuradas con inversionistas del exterior garantizadas con los flujos futuros del Banco Pichincha desde el exterior, por lo que no depende de la liquidez local.

En comparación trimestral, las obligaciones financieras en BP decrecen 4.1% por el pago a entidades financieras del exterior (USD 37MM).

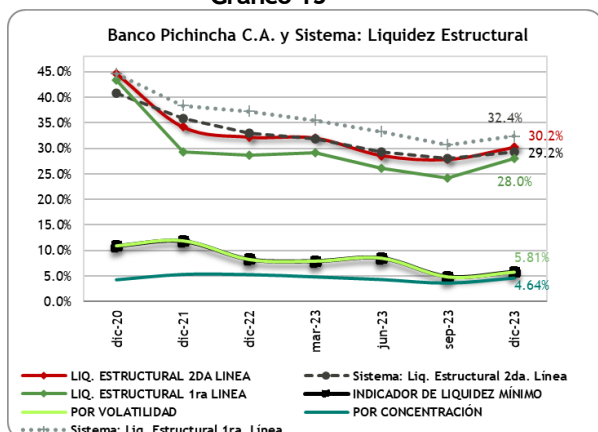
Los valores en circulación y obligaciones convertibles (principalmente deuda subordinada) en GFP suman USD 482.36MM, se amortizan conforme a los programas establecidos.

Estos pasivos (deuda subordinada y una parte de las obligaciones financieras del exterior) podrían representar un riesgo de tipo de cambio en caso de desdolarización de la economía. Para mitigar este riesgo, el Banco mantiene coberturas adecuadas con activos líquidos y de buena calidad en el exterior.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, a diciembre 2023 en el escenario estático presenta brechas acumuladas negativas de liquidez en todas las bandas de tiempo que son cubiertas por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada negativa (hasta 360 días) representa el 75.0% de los activos líquidos netos calculados por el Banco.

Para el caso de los otros escenarios estudiados, esperado y dinámico, el Banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A diciembre 2023 los indicadores de liquidez mejoran frente a los trimestres previos en los que se presionaron para apoyar el crecimiento de cartera y cubrir la reducción de depósitos a la vista. En el período de análisis la colocación de cartera fue más pausada, y los fondos disponibles e inversiones de corto plazo incrementan, por lo que los indicadores de liquidez mejoran.

La estructura diversificada y de volatilidad controlada se traduce en menores requerimientos de liquidez estructural. A diciembre 2023 la cobertura para su requerimiento mínimo de liquidez es de 5.20 veces (3.89 veces diciembre 2022), y se mantiene en un nivel mayor al de sus bancos pares. En el período de análisis bajan tanto los niveles de concentración como de volatilidad en comparación con diciembre 2022, a pesar del crecimiento de depósitos a plazo y la reducción de depósitos a la vista.

La cobertura de los activos líquidos (calculados por la calificadoradora) de BP para los pasivos de corto plazo es de 28.00% (28.7% diciembre 2022), menor al promedio del sistema (32.4%) con tendencia a decrecer en comparación anual. La cobertura de liquidez cumple los escenarios de estrés de sus políticas y las normativas vigentes.

De acuerdo con el informe del auditor externo sobre la estructura de control interno de Banco Pichincha C.A. al 31-diciembre-2023, se menciona que en el cálculo del índice de liquidez estructural tanto en el numerador de primera y denominador de segunda línea, se considera valores en circulación vencidos, que difiere de lo requerido por la normativa que estipula considerar montos que vencen hasta 90 días y entre 91 y 360 días, respectivamente. Como comentarios del auditor externo se menciona que, se creó un control dentro del documento de trabajo para la obtención del indicador, estableciendo la condicional para obtener el flujo correcto de la cuenta de Valores en circulación con vencimientos

entre 91 y 360 días, el cambio se encuentra vigente a partir del Índice de Liquidez Estructural de semana que cierra al -febrero-2024. Esta recomendación del auditor externo se categoriza como “Otras deficiencias OD”, como no significativas, pero ameritan la atención de la Entidad.

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.

Como parte del modelo de gestión de riesgo operacional, se crean planes de acción efectivos para mitigar los riesgos identificados, lo que le ha permitido mantener las pérdidas en niveles controlados.

BP analiza que los principales riesgos operativos por factor de riesgo se presentan en eventos de procesos (57%), eventos externos (24%), personas (10%) y en tecnología de la información (9%).

Sin embargo, por nivel de riesgo inherente el 28% son calificados como de bajo riesgo, un 54% riesgo medio, el 15% de alto riesgo y 3% de riesgo extremo.

Las medidas de control y mitigación ejecutadas han permitido que las pérdidas reales se mantengan controladas, a diciembre 2023 la pérdida acumulada incrementa 19.3% frente al 2022.

Los niveles de riesgo residual total se mantienen controlados ya que el 71% corresponde a bajo riesgo, el 25% a riesgo medio, 4% riesgo alto y el 1% se mantiene calificado como riesgo extremo. Para la mitigación de los riesgos extremos y altos cuentan con planes implementados, y por implementar hasta julio del 2024. Por lo que el nivel de riesgo esperado es mayoritariamente bajo (74%), se reducen los porcentajes de alto riesgo y se elimina el riesgo extremo.

Respecto a la Continuidad del Negocio, el Banco cuenta con una gestión que considera el diseño, implementación, mantenimiento y mejora de estrategias de continuidad y contingencia, para asegurar la respuesta oportuna a eventos adversos, en alineamiento a los requerimientos de la Superintendencia de Bancos del Ecuador y a las directrices del estándar internacional ISO 22301.

La auditoría interna ha evaluado la Gestión de Riesgo Operativo, el monitoreo de los indicadores clave de riesgo y, el cumplimiento normativo a la gestión de procesos identificando aspectos que necesita mejorar y que mantienen seguimiento continuo.

Para corregir las debilidades en procesos de inteligencia, detección y respuesta a amenazas, se ejecutan de acciones de respuesta y defensa de ciberataques. El Banco ha emprendido planes de acción con la más alta prioridad para una remediación efectiva, además de haberse definido un proceso de autoevaluación de sus controles.

En el informe del auditor externo sobre la estructura de control interno de Banco Pichincha C.A., al 31-diciembre-2023 mencionan varias recomendaciones relacionadas con los sistemas de información computarizados que implican mejoras en varios procesos internos, varios de ellos ya regularizados y otros con planes de acción establecidos. Estos han sido clasificados en la categoría “Otras deficiencias OD”, que no son significativas, pero que requieren atención de la Entidad.

Suficiencia de Capital

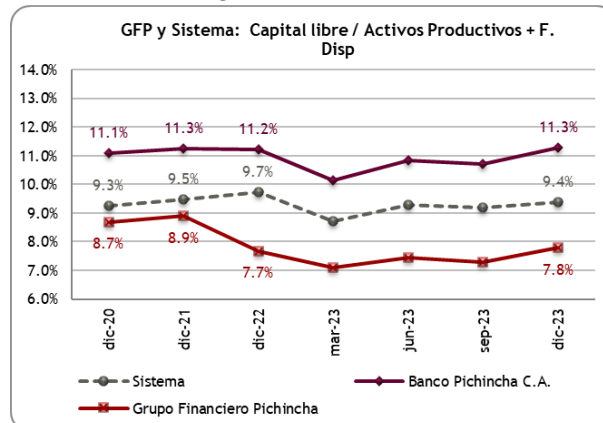
Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada, y el soporte de capital libre para cubrir deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos, es una fortaleza frente al sistema y algunos de sus pares.

El patrimonio de GFP contabiliza USD 2,054MM, crece 20.8% anual que se explica por los resultados del período, además la valuación neta positiva de inversiones, resultados de participación minoritaria y ajustes de consolidación; también se registran el reparto de dividendos USD 20.4MM y la recompra de acciones por USD 6MM realizada en el mes de julio 2023 y dispuesta por la Junta General de Accionistas el 7 de marzo de 2023.

De acuerdo con información de balances auditados del año 2023, mediante Oficios No. SB-INCSFPR-0542-O del 14 de noviembre del 2023 y Nro. SB-DCP1-2023-0543-O del 27 de diciembre de 2023, la Superintendencia de Bancos atendió favorablemente la solicitud formulada por el Banco mediante oficios Nos. DCC-RG-2023-026 y DCC-RG-2023-247, en los cuales se solicitó la autorización para realizar un ajuste por la suma de USD 136MM a la cuenta de “Utilidades o excedentes acumulados” posterior transferida a “Reservas Especiales para Futuras Capitalizaciones” con el propósito de incrementar el capital y fortalecer el patrimonio técnico. El traspaso de estos recursos se realiza desde la cuenta de provisiones para activos de riesgo (cartera de créditos) por USD 136MM.

La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas. En sep-2023 se registra la capitalización de USD 195.76MM por lo que el capital llega a USD 1,109MM.

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En BP el capital libre suma USD 1,929MM e incrementa anualmente 9.6%, el incremento de activos improductivos ha sido compensado por el aumento del stock de provisiones luego de castigos, y por el aumento del patrimonio que se genera por los resultados positivos del período luego del pago de dividendos.

El indicador de capital libre frente a activos productivos en BP, en el primer trimestre de 2023 luego de la vigencia de la nueva normativa para altura de mora se presionó frente a diciembre 2022, sin embargo, en los siguientes trimestres se ha recuperado hasta llegar al 11.3% (11.2% dic-2022), y se mantiene sobre el promedio del Sistema (9.4%), debido a la mayor presión que muestran otras instituciones financieras.

Los activos improductivos registran el efecto de los cambios de las normas para la contabilización de la cartera vencida, lo cual resta comparabilidad contra años anteriores. A diciembre 2023, el crecimiento de la cartera es importante, y también en las cuentas por cobrar a establecimientos afiliados de tarjeta de crédito, gastos y pagos anticipados a terceros y otros activos por anticipo de impuestos.

Este indicador de capital libre en GFP es del 7.8%, muestra una tendencia similar, ligeramente mayor a diciembre 2022 (7.7%).

La diferencia que tiene el indicador del GFP en comparación con BP obedece al mayor porcentaje de activos improductivos de todas las subsidiarias.

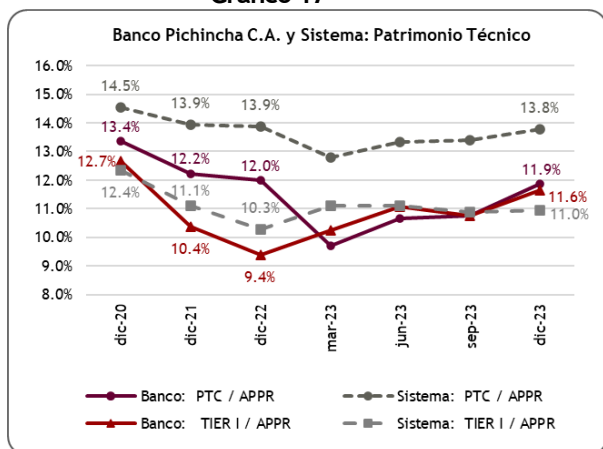
BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año, lo que da un soporte adecuado al crecimiento de sus negocios.

Estimamos que, con base en las políticas de BP, la posición patrimonial se mantenga al menos en el nivel actual. En el actual escenario de incertidumbre, BP dispondría de un soporte patrimonial para cubrir hasta el 11.27% de



deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance.

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El patrimonio técnico constituido de GFP a diciembre 2023, está formado en 69.9% por patrimonio primario. Además, dentro del patrimonio secundario se incluye deuda subordinada que representa el 8.65% y provisiones genéricas voluntarias el 9.01% del patrimonio técnico total.

En BP el patrimonio técnico constituido a diciembre 2023 se reduce anualmente el 2.4%, principalmente por el ajuste de la normativa que restringió el aporte de provisiones genéricas al patrimonio secundario; también debido al incremento de inversiones en las subsidiarias del exterior del Grupo y en subsidiarias locales, valores que se restan del patrimonio técnico total. Las utilidades del período no logran cubrir estos dos elementos.

Por otro lado, la normativa vigente desde junio ajustó los porcentajes aplicados a los activos ponderados por riesgo y eliminó el requerimiento de 2% para cartera en el exterior, lo que alivió el monto de activos ponderados por riesgo.

Estos cambios explican la tendencia anual del indicador normativo de PT/APPR que a diciembre 2023 llega a 11.86% frente a 11.98% de diciembre 2022 en BP. Este indicador en GFP es de 13.25% (diciembre 2023) y 12.74% (diciembre 2022).

En el cálculo del patrimonio técnico de BP, según la normativa vigente, se descuenta el capital invertido en subsidiarias del exterior y locales, y los saldos registrados como anticipo para adquisición de acciones de subsidiarias y/o afiliadas, lo cual suma USD 528.7MM, por lo que el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP. Desde marzo 2022 esta deducción se incrementa por las mayores inversiones en las subsidiarias de

BANCO PICHINCHA C.A.

Perú, Colombia, y España, así como en las asociadas locales. Dada la estrategia de fortalecimiento del Grupo financiero las inversiones se incrementan y este valor ha crecido en 19.86% en comparación con dic-2022.

Se debe señalar que el indicador TIER I / APPR, determina que el patrimonio técnico primario cubre por sí mismo el 9.57% de los activos ponderados por riesgo del GFP, en tanto que en BP este indicador llega a 11.65%.

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. A la fecha de corte Banco Pichincha tiene en el mercado las operaciones vigentes que se presentan en el siguiente cuadro:

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Califica- ción Riesgo	Fecha Calificación	Saldo USD Miles
Emisión de Obligaciones - Bonos de Género	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00002102 21-mar-22	AAA	PCR	30/11/2023	87,500
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	SCVS-IRQ-DRMV-2019-000386000 9-dic-19	AAA	PCR	30/11/2023	37,500
VIP-PCH1	SCVS-IRQ-DRMV-2017-2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	20/11/2023	76,289
VIP-PCH2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010654 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	31/10/2023	132,864
VIP-PCH3	SCVS-IRQ-DRMV-2019-00023864 4-oct-19	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	29/9/2023	70,459
VISP-PCH4	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00006999 30-oct-20	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	8/9/2023	29,195
FIME-PCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2021-00004938 14-jun-21	Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AAA B: A	BWR	29/9/2023	130,158
VISP-PCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00000319 17-ene-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	15/12/2023	76,336
VISP-PCH6	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00008173 22-nov-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	30/10/2023	76,155
VISP-PCH7	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00093759 4-dic-23	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	PCR	20/9/2023	132,022
Total					848,477

Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,538,847	378,982	241,725	618,711	332,140	364,014	204,018	440,466
Inversiones Brutas	9,004,580	2,309,587	2,665,803	2,698,229	3,002,896	2,859,989	3,125,063	3,379,168
Cartera Productiva Bruta	40,781,255	6,946,192	8,473,316	10,194,887	10,453,135	10,716,994	10,968,523	11,135,210
Otros Activos Productivos Brutos	1,594,093	688,508	702,082	717,784	773,575	848,443	878,733	851,338
Total Activos Productivos	54,918,774	10,323,269	12,082,926	14,229,611	14,561,745	14,789,441	15,176,338	15,806,182
Fondos Disponibles Improductivos	4,775,213	2,457,244	1,582,036	1,599,183	1,676,601	1,294,099	1,321,582	1,463,152
Cartera en Riesgo	1,351,955	253,834	236,121	273,562	394,797	410,828	455,169	408,002
Activo Fijo	815,014	193,585	219,050	242,291	236,908	231,696	224,141	224,628
Otros Activos Improductivos	2,209,531	490,017	474,662	515,621	611,964	621,878	643,745	624,366
Total Provisiones	(3,311,891)	(1,103,230)	(1,194,380)	(1,394,792)	(1,434,664)	(1,491,532)	(1,531,010)	(1,478,269)
Total Activos Improductivos	9,151,713	3,394,680	2,511,869	2,630,658	2,920,270	2,558,500	2,644,636	2,720,148
TOTAL ACTIVOS	60,758,596	12,614,719	13,400,415	15,465,477	16,047,351	15,856,409	16,289,964	17,048,062
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	46,232,394	10,141,872	11,059,937	12,305,969	12,722,900	12,496,356	12,766,974	13,453,551
Depósitos a la Vista	24,575,488	7,183,688	7,546,852	7,672,304	7,817,718	7,377,158	7,327,775	7,853,852
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	19,884,420	2,606,237	3,126,440	4,194,608	4,457,037	4,655,818	4,956,935	5,062,756
Depósitos en Garantía	1,191	296	317	403	390	376	368	365
Depósitos Restringidos	1,771,296	351,651	386,328	438,654	447,754	463,005	481,896	536,577
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	209,030	81,789	31,263	66,108	80,602	73,390	85,015	63,812
Aceptaciones en Circulación	50,121	125	86	-	-	103	-	-
Obligaciones Financieras	3,872,255	340,949	226,667	754,435	818,940	840,681	895,661	858,842
Valores en Circulación	386,310	150,000	112,500	175,000	175,000	156,250	143,750	125,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	609,496	242,500	238,750	231,250	224,250	220,500	220,500	204,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,591,246	339,930	341,749	400,870	457,788	441,980	497,950	483,812
Provisiones para Contingentes	101,614	51,883	45,079	53,792	47,326	46,764	51,615	52,736
TOTAL PASIVO	54,052,466	11,349,046	12,056,031	13,987,424	14,526,805	14,276,024	14,661,466	15,242,253
TOTAL PATRIMONIO	6,706,130	1,265,673	1,344,385	1,478,053	1,520,546	1,580,385	1,628,498	1,805,808
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	60,758,596	12,614,719	13,400,415	15,465,477	16,047,351	15,856,409	16,289,964	17,048,062
CONTINGENTES	20,008,081	3,101,619	3,923,689	5,024,252	5,096,818	4,773,428	4,915,322	4,834,142
RESULTADOS								
Intereses Ganados	4,972,194	939,401	996,887	1,249,726	349,037	717,545	1,099,374	1,494,446
Intereses Pagados	2,045,681	251,951	207,331	288,235	114,452	239,092	378,484	530,732
Intereses Netos	2,926,513	687,450	789,556	961,492	234,585	478,453	720,890	963,714
Otros Ingresos Financieros Netos	444,327	53,904	40,903	55,276	21,340	56,246	89,940	127,736
Margen Bruto Financiero (IO)	3,370,840	741,354	830,459	1,016,768	255,925	534,699	810,831	1,091,450
Ingresos por Servicios (IO)	956,485	142,875	177,533	219,234	64,108	125,302	187,573	249,375
Otros Ingresos Operacionales (IO)	237,820	82,460	83,833	110,213	28,318	74,846	91,853	140,910
Gastos de Operación (Goperac)	2,378,052	594,887	641,840	693,656	171,262	355,360	532,883	717,875
Otras Perdidas Operacionales	118,817	48,487	80,996	83,722	18,396	55,503	68,363	87,812
Margen Operacional antes de Provisiones	2,068,275	323,316	368,988	568,838	158,692	323,984	489,011	676,047
Provisiones (Goperac)	1,344,988	309,331	337,991	435,917	100,929	215,737	325,190	501,091
Margen Operacional Neto	723,287	13,984	30,997	132,921	57,763	108,247	163,821	174,956
Otros Ingresos	429,714	73,123	137,368	101,600	21,782	49,161	70,315	91,158
Otros Gastos y Perdidas	65,741	13,670	14,491	12,765	7,958	10,597	14,359	15,993
Impuestos y Participación de Empleados	349,751	23,362	51,663	71,700	22,136	46,825	70,210	64,916
RESULTADOS DEL EJERCICIO	737,508	50,075	102,212	150,056	49,450	99,986	149,567	185,205

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	59,693,987	12,780,513	13,664,963	15,828,794	16,238,346	16,083,539	16,497,920	17,269,335
Cartera Bruta total	42,133,209	7,200,026	8,709,437	10,468,449	10,847,932	11,127,822	11,423,692	11,543,213
Cartera Vencida	433,027	58,075	62,001	96,648	121,614	132,719	160,417	158,936
Cartera en Riesgo	1,351,955	253,834	236,121	273,562	394,797	410,828	455,169	408,002
Cartera C+D+E	-	990,504	787,095	817,059	844,885	909,948	889,600	917,531
Provisiones para Cartera	(2,848,473)	(913,067)	(957,745)	(1,160,166)	(1,208,694)	(1,265,557)	(1,296,773)	(1,225,864)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.7%	75.3%	82.8%	84.4%	83.3%	85.3%	85.2%	85.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.4%	126.0%	137.5%	130.9%	130.6%	132.0%	130.8%	131.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.03%	0.81%	0.71%	0.92%	1.12%	1.19%	1.40%	1.38%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.21%	3.53%	2.71%	2.61%	3.64%	3.69%	3.98%	3.53%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.98%	9.30%	7.36%	5.44%	5.95%	6.02%	6.47%	6.57%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	12.22%	8.11%	6.82%	6.78%	7.13%	6.80%	7.01%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	218.21%	380.15%	424.71%	443.76%	318.14%	319.43%	296.24%	313.38%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	140.62%	144.13%	156.36%	213.16%	194.61%	195.93%	182.56%	168.50%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	97.42%	127.41%	148.58%	148.66%	144.22%	151.57%	139.35%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.76%	12.68%	11.00%	11.08%	11.14%	11.37%	11.35%	10.62%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	100.43%	135.97%	155.39%	154.84%	150.42%	158.18%	146.60%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	9.40%	8.51%	7.75%	7.20%	6.92%	7.14%	6.47%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	61.64%	62.90%	65.00%	60.64%	57.23%	59.20%	48.45%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	16.84%	12.56%	10.60%	8.53%	9.53%	9.72%	10.70%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-	34.42%	22.92%	26.49%	4.93%	14.41%	21.97%	29.16%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	78.19%	61.20%	37.35%	41.63%	38.00%	38.11%	40.86%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	3.60%	2.67%	2.08%	2.41%	2.20%	2.12%	2.36%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.79%	13.36%	12.22%	11.98%	9.70%	10.66%	10.76%	11.86%
TIER I / APPR	10.95%	12.67%	10.39%	9.40%	10.24%	11.08%	10.76%	11.65%
PTC / Activos y Contingentes	8.50%	7.13%	7.47%	7.28%	5.83%	6.07%	6.11%	6.66%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.16%	22.02%	19.83%	19.04%	22.58%	21.79%	20.45%	18.18%
Capital libre (USD M)**	5,581,861	1,408,416	1,523,600	1,760,530	1,631,349	1,730,188	1,754,517	1,929,763
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.38%	11.09%	11.26%	11.22%	10.13%	10.84%	10.72%	11.27%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.05%	60.04%	62.10%	63.06%	56.74%	57.78%	57.01%	60.56%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.41%	94.84%	85.00%	78.45%	105.51%	103.93%	100.02%	98.23%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.40%	10.52%	10.34%	10.24%	9.65%	10.09%	10.26%	11.11%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.27%	8.84%	8.46%	8.11%	8.26%	8.31%	8.16%	8.81%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	662	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	4,446,327	918,202	1,010,828	1,262,493	329,955	679,344	1,021,894	1,393,922
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,087,259	73,437	153,875	221,756	71,586	146,811	219,777	250,121
Margen de Interés Neto	58.86%	73.18%	79.20%	76.94%	67.21%	66.68%	65.57%	64.49%
ROE	11.56%	3.96%	7.83%	10.63%	13.19%	13.08%	12.84%	11.28%
ROE Operativo	11.34%	1.11%	2.38%	9.42%	15.41%	14.16%	14.06%	10.66%
ROA	1.25%	0.42%	0.79%	1.04%	1.26%	1.28%	1.26%	1.14%
ROA Operativo	1.23%	0.12%	0.24%	0.92%	1.47%	1.38%	1.38%	1.08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.28%	74.60%	78.10%	75.92%	70.53%	70.15%	70.31%	68.89%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.53%	6.65%	7.05%	7.29%	6.47%	6.57%	6.52%	6.39%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.42%	7.19%	7.41%	7.73%	7.11%	7.37%	7.35%	7.27%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.03%	95.67%	91.60%	76.63%	63.60%	66.59%	66.50%	74.12%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.73%	98.48%	96.93%	89.47%	82.49%	84.07%	83.97%	87.45%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.48%	64.79%	63.50%	54.94%	51.90%	52.31%	52.15%	51.50%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.33%	7.52%	7.53%	7.83%	6.91%	7.29%	7.21%	7.50%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,314,060	2,836,226	1,823,762	2,217,895	2,008,740	1,658,113	1,525,600	1,903,618
Activos Liquidos (BWR)	11,359,600	3,807,831	2,663,661	2,842,567	2,908,847	2,515,702	2,341,688	2,924,822
25 Mayores Depositantes	-	764,175	1,170,281	1,000,874	1,289,514	871,435	902,105	933,730
100 Mayores Depositantes	-	1,274,739	1,313,286	1,821,416	2,133,063	1,617,272	1,601,460	1,683,676
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.38%	43.40%	29.31%	28.71%	29.05%	26.05%	24.12%	28.00%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.24%	44.64%	34.19%	32.17%	31.99%	28.56%	27.79%	30.18%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	10.96%	11.90%	8.28%	7.95%	8.53%	4.86%	5.81%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	4.07	2.87	3.89	4.02	3.35	5.72	5.20
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	16.61%	19.14%	32.25%	19.44%	51.37%	65.15%	48.84%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.38%	43.33%	29.28%	28.69%	29.05%	26.05%	24.12%	28.00%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.70%	32.27%	20.05%	22.39%	20.06%	17.17%	15.71%	18.22%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	7.53%	10.58%	8.13%	10.14%	6.97%	7.07%	6.94%
25 May. Deposit. /Activos Líquidos (BWR)	0.00%	20.07%	43.94%	35.21%	44.33%	34.64%	38.52%	31.92%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	38.19%	26.71%	23.13%	25.74%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.72%	3.55%	3.55%	3.43%	3.07%	3.22%	3.11%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.06%	-2.26%	-1.97%	-1.90%	-1.92%	-1.84%	-1.56%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,538,847	723,090	452,944	897,432	650,088	782,251	417,696	628,270
Inversiones Brutas	9,004,580	3,071,871	3,554,208	3,737,306	4,092,358	4,094,734	4,511,891	4,685,258
Cartera Productiva Bruta	40,781,255	8,945,461	10,695,431	14,767,610	15,058,899	15,469,899	15,689,415	16,064,021
Otros Activos Productivos Brutos	1,594,093	415,277	448,145	334,797	361,335	395,151	421,604	376,245
Total Activos Productivos	54,918,774	13,155,700	15,150,728	19,737,145	20,162,680	20,742,036	21,040,605	21,753,794
Fondos Disponibles Improductivos	4,775,213	2,471,048	1,593,235	1,827,969	1,879,833	1,511,938	1,569,025	1,830,498
Cartera en Riesgo	1,351,955	316,004	285,583	462,844	596,321	617,593	653,969	620,942
Activo Fijo	815,014	265,975	287,100	330,997	326,636	323,187	312,515	316,106
Otros Activos Improductivos	2,209,531	606,588	577,261	847,695	913,763	954,269	982,738	964,188
Total Provisiones	(3,311,891)	(1,173,992)	(1,257,495)	(1,658,395)	(1,698,331)	(1,762,932)	(1,794,926)	(1,763,632)
Total Activos Improductivos	9,151,713	3,659,615	2,743,179	3,469,506	3,716,553	3,406,986	3,518,247	3,731,735
TOTAL ACTIVOS	60,758,596	15,641,323	16,636,412	21,548,256	22,180,902	22,386,090	22,763,926	23,721,897
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	46,232,394	12,850,014	13,975,577	17,338,469	17,795,150	17,872,479	18,156,174	19,015,115
Depósitos a la Vista	24,575,488	8,415,166	8,878,104	9,764,974	9,651,414	9,231,250	9,204,177	9,828,897
Operaciones de Reporto	-	-	-	58,342	69,732	107,510	52,415	55,304
Depósitos a Plazo	19,884,420	4,082,846	4,710,772	6,984,138	7,541,750	7,990,851	8,341,796	8,513,170
Depósitos en Garantía	1,191	296	317	403	390	375	367	365
Depósitos Restringidos	1,771,296	351,706	386,384	530,613	531,865	542,492	557,418	617,380
Operaciones Interbancarias	-	2,925	73,703	17,945	48,655	70,761	65,778	66,795
Obligaciones Inmediatas	209,030	90,611	37,493	78,804	88,990	81,225	94,414	73,924
Aceptaciones en Circulación	50,121	125	86	-	-	103	-	-
Obligaciones Financieras	3,872,255	439,871	271,622	1,077,299	1,135,029	1,180,774	1,186,913	1,193,157
Valores en Circulación	386,310	150,000	112,500	205,728	205,962	188,095	174,593	156,327
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	609,496	242,500	238,750	342,130	371,024	359,998	352,762	326,034
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,591,246	423,695	425,996	725,677	718,223	727,403	803,388	777,468
Provisiones para Contingentes	101,614	52,215	45,100	61,600	57,427	55,508	62,725	59,203
TOTAL PASIVO	54,052,466	14,251,956	15,180,827	19,847,653	20,420,460	20,536,347	20,896,747	21,668,023
TOTAL PATRIMONIO	6,706,130	1,389,367	1,455,584	1,700,603	1,760,442	1,849,742	1,867,179	2,053,873
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	60,758,596	15,641,323	16,636,412	21,548,256	22,180,902	22,386,090	22,763,926	23,721,897
CONTINGENTES	20,008,081	3,575,348	4,353,464	7,327,477	7,540,973	7,083,134	7,124,537	7,008,284
RESULTADOS								
Intereses Ganados	4,972,194	1,062,200	1,119,219	1,652,262	466,297	961,624	1,480,363	2,009,623
Intereses Pagados	2,045,681	294,543	247,121	427,685	167,294	352,203	560,706	783,191
Intereses Netos	2,926,513	767,656	872,098	1,224,578	299,003	609,421	919,657	1,226,432
Otros Ingresos Financieros Netos	444,327	77,256	44,418	81,805	27,794	73,626	100,444	150,108
Margen Bruto Financiero (IO)	3,370,840	844,912	916,516	1,306,383	326,797	683,047	1,020,101	1,376,540
Ingresos por Servicios (IO)	956,485	179,277	214,283	284,619	80,452	159,029	242,419	324,641
Otros Ingresos Operacionales (IO)	237,820	45,367	53,749	60,180	16,730	37,638	54,775	77,320
Gastos de Operacion (Goperac)	2,378,052	700,040	750,174	891,231	219,709	449,952	686,895	930,844
Otras Perdidas Operacionales	118,817	23,318	47,915	44,226	9,129	21,326	21,558	29,048
Margen Operacional antes de Provisiones	2,068,275	346,198	386,458	715,726	195,141	408,436	608,842	818,608
Provisiones (Goperac)	1,344,988	361,256	386,940	639,261	150,791	324,332	498,012	730,919
Margen Operacional Neto	723,287	(15,058)	(482)	76,465	44,350	84,104	110,830	87,689
Otros Ingresos	429,714	109,543	182,773	198,431	51,899	104,509	146,157	213,477
Otros Gastos y Perdidas	65,741	21,592	26,273	53,644	20,058	34,653	48,655	66,400
Impuestos y Participacion de Empleados	349,751	30,614	62,098	85,014	26,282	55,518	82,828	81,687
RESULTADOS DEL EJERCICIO	737,508	42,278	93,920	136,237	49,908	98,442	125,504	153,080

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	59,693,987	15,626,749	16,743,963	21,565,114	22,042,513	22,253,973	22,609,630	23,584,292
Cartera Bruta total	42,133,209	9,261,465	10,981,014	15,230,454	15,655,220	16,087,492	16,343,384	16,684,963
Cartera Vencida	433,027	95,339	77,363	246,119	282,847	298,844	334,460	336,976
Cartera en Riesgo	1,351,955	316,004	285,583	462,844	596,321	617,593	653,969	620,942
Cartera C+D+E	-	1,084,476	931,159	1,201,157	1,209,015	1,288,765	1,247,141	1,330,604
Provisiones para Cartera	(2,848,473)	(972,129)	(1,010,765)	(1,396,257)	(1,445,532)	(1,507,388)	(1,532,184)	(1,484,849)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.7%	78.2%	84.7%	85.0%	84.4%	85.9%	85.7%	85.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.4%	119.7%	128.6%	120.7%	120.6%	121.3%	120.5%	119.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.03%	0.70%	1.62%	1.81%	1.86%	2.05%	2.02%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)		3.41%	2.60%	3.04%	3.81%	3.84%	4.00%	3.72%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)		3.21%	6.36%	5.03%	5.46%	5.52%	5.82%	5.92%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)		4.98%	7.70%	7.10%	6.87%	7.16%	6.84%	7.23%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo		0.00%	324.16%	369.72%	314.98%	252.04%	243.88%	248.66%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees		218.21%	138.85%	151.27%	190.40%	175.91%	167.73%	156.29%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		140.62%	94.46%	113.39%	121.37%	124.31%	121.27%	116.04%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)			10.50%	9.20%	9.17%	9.23%	9.37%	8.90%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		6.76%	103.39%	122.07%	128.91%	131.41%	128.38%	135.18%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.			8.28%	7.59%	6.93%	6.64%	5.97%	6.01%
25 Mayores Deudores / Patrimonio		0.00%	62.88%	64.24%	70.48%	67.74%	59.19%	59.98%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom		0.00%	14.47%	11.53%	11.48%	8.51%	9.41%	10.86%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		0.00%	35.27%	31.37%	38.27%	6.84%	15.06%	22.74%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones			73.03%	64.87%	45.01%	55.30%	46.89%	50.38%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.		0.00%	2.88%	2.33%	2.32%	2.72%	2.37%	2.52%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.79%	14.19%	12.47%	12.74%	11.76%	12.64%	12.52%	13.25%
TIER I / APPR	10.95%	11.06%	9.09%	7.94%	8.59%	9.10%	8.91%	9.57%
PTC / Activos y Contingentes	8.50%	7.67%	7.71%	7.54%	6.95%	7.23%	7.15%	7.52%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.16%	21.65%	20.06%	17.13%	17.82%	17.10%	16.53%	15.42%
Capital libre (USD M)**	5,581,861	1,351,115	1,477,142	1,644,210	1,551,764	1,647,944	1,639,588	1,822,837
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.38%	8.69%	8.89%	7.67%	7.08%	7.45%	7.30%	7.78%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.05%	53.20%	56.23%	50.04%	45.80%	46.51%	45.69%	48.95%
TIER I / Patrimonio Tecnico	79.41%	77.95%	72.86%	62.34%	73.06%	72.04%	71.20%	72.23%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.40%	9.40%	9.02%	8.91%	8.05%	8.42%	8.43%	9.07%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.27%	7.78%	7.31%	7.11%	6.90%	6.99%	6.87%	7.37%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	662	1,635	2,102	2,932	670	1,802	2,741	3,818
Ingresos Operativos Netos	4,446,327	1,046,238	1,136,632	1,606,957	414,850	858,387	1,295,737	1,749,452
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,087,259	72,892	156,018	221,252	76,190	153,960	208,332	234,767
Margen de Interés Neto	58.86%	72.27%	77.92%	74.12%	64.12%	63.37%	62.12%	61.03%
ROE	11.56%	3.06%	6.60%	8.63%	11.54%	11.09%	9.38%	8.15%
ROE Operativo	11.34%	-1.09%	-0.03%	4.85%	10.25%	9.48%	8.28%	4.67%
ROA	1.25%	0.29%	0.58%	0.71%	0.91%	0.90%	0.76%	0.68%
ROA Operativo	1.23%	-0.10%	0.00%	0.40%	0.81%	0.77%	0.67%	0.39%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.28%	73.29%	76.90%	76.20%	71.78%	70.98%	71.00%	70.12%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.53%	5.96%	6.18%	7.02%	5.97%	6.02%	6.02%	5.91%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.42%	6.57%	6.48%	7.49%	6.55%	6.75%	6.67%	6.64%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.03%	104.35%	100.12%	89.32%	77.27%	79.41%	81.80%	89.29%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.73%	101.44%	100.04%	95.24%	89.31%	90.20%	91.45%	94.99%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.48%	66.91%	66.00%	55.46%	52.96%	52.42%	53.01%	53.21%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.33%	7.18%	7.05%	8.02%	6.78%	7.05%	7.13%	7.34%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,314,060	3,194,138	2,046,179	2,725,401	2,529,921	2,294,188	1,986,721	2,458,768
Activos Liquidos (BWR)	11,359,600	4,271,863	3,097,335	3,341,507	3,416,451	3,096,267	2,895,890	3,483,294
25 Mayores Depositantes	-	649,847	1,171,810	1,031,741	1,305,553	953,917	935,212	949,977
100 Mayores Depositantes	-	1,274,739	1,313,286	1,821,416	2,133,063	1,617,272	1,601,460	1,683,676
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.38%	41.06%	28.34%	26.23%	27.07%	25.27%	23.02%	24.94%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.24%	39.78%	30.60%	26.22%	26.38%	23.97%	23.47%	24.85%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	10.96%	11.90%	8.28%	7.95%	8.53%	4.86%	5.81%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.63	2.57	3.17	3.32	2.81	4.83	4.28
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	14.80%	16.46%	27.43%	16.55%	41.73%	52.68%	41.01%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.38%	41.00%	28.31%	26.21%	27.07%	25.27%	23.02%	24.94%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.70%	30.66%	18.70%	21.38%	20.04%	18.73%	15.79%	17.61%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	5.06%	8.38%	5.95%	7.34%	5.34%	5.15%	5.00%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	15.21%	37.83%	30.88%	38.21%	30.81%	32.29%	27.27%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				32.52%	21.70%	18.70%	21.61%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.48%	3.27%	3.08%	2.97%	2.62%	2.81%	2.74%
Riesgo de tasa VaL. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.88%	-2.09%	-1.71%	-1.64%	-1.64%	-1.60%	-1.37%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,610,758	2,546,819	3,198,875	2,678,915	2,758,218	2,583,948	3,538,847
Inversiones Brutas	7,410,373	8,399,442	7,707,478	8,256,534	7,866,369	8,317,220	9,004,580
Cartera Productiva Bruta	28,769,993	32,945,111	37,753,860	38,127,773	39,043,814	39,964,593	40,781,255
Otros Activos Productivos Brutos	1,348,250	1,316,314	1,389,515	1,469,823	1,569,561	1,604,962	1,594,093
Total Activos Productivos	40,139,374	45,207,686	50,049,728	50,533,044	51,237,961	52,470,724	54,918,774
Fondos Disponibles Improductivos	7,648,840	6,642,013	6,301,363	6,490,922	5,351,607	5,198,751	4,775,213
Cartera en Riesgo	772,000	735,951	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828	1,351,955
Activo Fijo	709,480	796,663	827,443	817,826	812,899	801,780	815,014
Otros Activos Improductivos	1,809,182	1,785,245	1,935,597	2,138,770	2,125,634	2,225,995	2,209,531
Total Provisiones	(2,620,176)	(2,768,908)	(3,091,457)	(3,155,029)	(3,305,217)	(3,384,763)	(3,311,891)
Total Activos Improductivos	10,939,502	9,959,871	9,927,987	10,751,807	9,616,068	9,643,354	9,151,713
TOTAL ACTIVOS	48,458,700	52,398,649	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315	60,758,596
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	37,528,146	41,205,598	43,643,124	44,474,188	43,865,566	44,489,913	46,232,394
Depósitos a la Vista	22,525,559	24,659,091	24,479,115	24,696,625	23,482,393	23,074,847	24,575,488
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,609,709	15,188,729	17,599,743	18,177,185	18,751,575	19,713,104	19,884,420
Depósitos en Garantía	1,126	1,127	1,216	1,205	1,236	1,102	1,191
Depósitos Restringidos	1,391,751	1,356,651	1,563,049	1,599,174	1,630,363	1,700,860	1,771,296
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	295,979	221,791	220,911	301,361	280,168	283,163	209,030
Aceptaciones en Circulación	1,523	1,191	17,706	18,045	31,418	32,071	50,121
Obligaciones Financieras	2,953,261	2,772,211	3,628,361	3,715,709	3,712,238	3,788,284	3,872,255
Valores en Circulación	170,004	130,282	323,338	377,894	356,922	419,978	386,310
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	444,894	512,194	609,891	603,058	606,734	614,720	609,496
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,883,296	1,968,108	2,294,737	2,440,838	2,361,000	2,611,958	2,591,246
Provisiones para Contingentes	86,987	83,996	99,201	98,213	99,979	99,596	101,614
TOTAL PASIVO	43,364,090	46,895,371	50,837,269	52,029,307	51,314,026	52,339,683	54,052,466
TOTAL PATRIMONIO	5,094,610	5,503,277	6,048,989	6,100,516	6,234,786	6,389,631	6,706,130
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,458,700	52,398,649	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315	60,758,596
CONTINGENTES	13,227,571	15,892,196	19,041,649	19,614,726	19,916,503	20,168,923	20,008,081
RESULTADOS							
Intereses Ganados	3,520,647	3,651,612	4,202,770	1,158,624	2,388,155	3,652,741	4,972,194
Intereses Pagados	1,224,682	1,145,406	1,301,722	447,420	933,281	1,466,870	2,045,681
Intereses Netos	2,295,965	2,506,206	2,901,048	711,204	1,454,874	2,185,871	2,926,513
Otros Ingresos Financieros Netos	237,485	229,643	306,138	92,565	203,869	322,056	444,327
Margen Bruto Financiero (IO)	2,533,450	2,735,849	3,207,185	803,769	1,658,743	2,507,926	3,370,840
Ingresos por Servicios (IO)	610,808	728,732	833,137	232,626	470,667	712,286	956,485
Otros Ingresos Operacionales (IO)	148,546	156,897	195,567	54,869	124,470	163,260	237,820
Gastos de Operacion (Goperac)	2,037,315	2,211,377	2,319,855	558,658	1,152,598	1,747,861	2,378,052
Otras Perdidas Operacionales	76,350	114,139	122,865	32,881	77,387	95,644	118,817
Margen Operacional antes de Provisiones	1,179,139	1,295,962	1,793,169	499,725	1,023,895	1,539,967	2,068,275
Provisiones (Goperac)	1,071,353	1,067,383	1,145,009	304,421	612,351	937,612	1,344,988
Margen Operacional Neto	107,786	228,579	648,160	195,304	411,544	602,356	723,287
Otros Ingresos	305,734	423,538	420,863	123,496	234,018	324,680	429,714
Otros Gastos y Perdidas	45,147	60,437	63,602	36,114	56,403	66,192	65,741
Impuestos y Participacion de Empleados	135,135	204,328	341,710	94,345	198,856	293,235	349,751
RESULTADOS DEL EJERCICIO	233,238	387,352	663,712	188,341	390,304	567,608	737,508

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	47,788,214	51,849,699	56,351,091	57,023,966	56,589,568	57,669,475	59,693,987
Cartera Bruta total	29,541,993	33,681,062	38,617,445	39,432,062	40,369,742	41,381,421	42,133,209
Cartera Vencida	269,398	237,644	292,988	359,342	371,382	419,179	433,027
Cartera en Riesgo	772,000	735,951	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828	1,351,955
Provisiones para Cartera	(2,260,202)	(2,331,671)	(2,650,058)	(2,715,013)	(2,860,279)	(2,933,857)	(2,848,473)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.6%	81.9%	83.4%	82.5%	84.2%	84.5%	85.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.6%	125.2%	124.7%	124.0%	125.6%	125.4%	126.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	0.71%	0.76%	0.91%	0.92%	1.01%	1.03%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.61%	2.19%	2.24%	3.31%	3.28%	3.42%	3.21%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.07%	4.76%	4.13%	4.95%	4.90%	5.05%	4.98%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	304.04%	328.24%	318.35%	215.69%	223.26%	214.10%	218.21%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	156.75%	150.63%	172.30%	144.04%	149.68%	145.23%	140.62%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.65%	6.92%	6.86%	6.89%	7.09%	7.09%	6.76%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.53%	13.93%	13.88%	12.79%	13.32%	13.39%	13.79%
TIER I / APPR	12.36%	11.10%	10.28%	11.10%	11.10%	10.88%	10.95%
PTC / Activos y Contingentes	8.57%	8.62%	8.76%	8.01%	8.23%	8.30%	8.50%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.40%	15.05%	13.88%	14.65%	14.22%	13.67%	13.16%
Capital libre (USD M)**	4,415,453	4,893,593	5,468,126	4,955,333	5,240,657	5,285,287	5,581,861
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.26%	9.46%	9.73%	8.71%	9.28%	9.19%	9.38%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.30%	59.59%	60.12%	53.77%	55.14%	54.32%	56.05%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.03%	79.67%	74.08%	86.81%	83.32%	81.25%	79.42%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.95%	10.91%	11.07%	10.61%	10.90%	11.05%	11.40%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	9.31%	9.02%	9.41%	9.29%	9.20%	9.27%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	7	41	40	463	510	541	662
Ingresos Operativos Netos	3,216,454	3,507,339	4,113,024	1,058,383	2,176,494	3,287,828	4,446,327
Result. antes de impuest. y particip. trab.	368,374	591,680	1,005,421	282,687	589,160	860,843	1,087,259
Margen de Interés Neto	65.21%	68.63%	69.03%	61.38%	60.92%	59.84%	58.86%
ROE	4.60%	7.31%	11.49%	12.40%	12.71%	12.17%	11.56%
ROE Operativo	2.13%	4.31%	11.22%	12.86%	13.40%	12.91%	11.34%
ROA	0.50%	0.77%	1.21%	1.31%	1.36%	1.31%	1.25%
ROA Operativo	0.23%	0.45%	1.19%	1.36%	1.44%	1.39%	1.23%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.08%	71.20%	70.26%	66.79%	66.42%	65.99%	65.28%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.75%	5.85%	6.07%	5.62%	5.71%	5.64%	5.53%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	6.41%	6.73%	6.39%	6.55%	6.52%	6.42%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	90.86%	82.36%	63.85%	60.92%	59.81%	60.89%	65.03%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.65%	93.48%	84.24%	81.55%	81.09%	81.68%	83.73%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.34%	63.05%	56.40%	52.78%	52.96%	53.16%	53.48%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.68%	6.50%	6.34%	6.00%	6.17%	6.19%	6.33%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	10,259,598	9,188,831	9,500,238	9,169,837	8,109,825	7,782,699	8,314,060
Activos Liquidos (BWR)	13,635,920	12,482,514	12,504,375	12,089,633	10,962,850	10,240,443	11,359,600
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	44.59%	38.38%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%	32.38%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	40.88%	35.89%	32.89%	31.83%	29.30%	27.96%	29.24%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44.59%	38.38%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%	32.38%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.55%	28.25%	28.31%	26.93%	24.62%	23.35%	23.70%

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

**ANEXO
ENTORNO OPERATIVO:****Entorno macroeconómico**

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. Según las cifras oficiales, en términos reales el PIB de cierre de 2023 podría acercarse al PIB prepandemia. Para el año 2023 la última estimación del BCE es de 1.5% y se prevé un crecimiento de 0.8% para el año 2024. Es probable que estas cifras varíen en función de la nueva metodología de año base para su cálculo.

La situación política que atravesó el país en el año 2023 a raíz de las elecciones adelantadas tuvo como resultado la elección del nuevo presidente Daniel Noboa, que enfrenta una situación de crisis económica especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país en los últimos meses.

En el inicio de su gestión el presidente Noboa envió a la Asamblea el Proyecto de Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo con carácter de “urgente”, el cual fue aprobado por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, esta Ley otorga exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo.

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

Durante el 2023 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades multilaterales con desembolsos

por un monto de USD 1,544MM para el financiamiento de proyectos sociales¹. A inicios de mayo de este año (2023) se firmó un acuerdo de financiamiento con Credit Suisse por la emisión de Bonos Azules en favor de la reserva marina de las Galápagos y conservación del ecosistema marino. La emisión es una estrategia de recompra de parte de la deuda externa, la reduce en 5% a USD 16,685 millones, se compró en USD 0.40 cada dólar de deuda. Este financiamiento permite mejorar la gestión de deuda pública además de impulsar la inversión en sostenibilidad².

Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2023 el Banco Mundial aprobó un préstamo para el país por USD 300 millones con tasa de interés variable, periodo de gracia de 3 años y medio y reembolsable en 20 años; el programa es para ampliar un proyecto de financiación con fines productivos para MIPYMES de CFN y con apoyo del sector financiero privado³. Sin embargo, el gobierno no considera que este financiamiento será suficiente para afrontar los posibles efectos adversos del fenómeno del niño, por lo que a julio Ecuador ya solicitó una ampliación del cupo disponible en el BID y espera que el Banco Mundial apruebe un crédito adicional por USD 150MM.⁴

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI anunció un aumento en la recaudación del año 2023 de 1.5% (+ USD 250MM) frente al año 2022. Esto como resultado de mayores recaudaciones de Impuesto a la renta e IVA⁵. Por otro lado, en junio de 2023 entró en vigor la Ley para el Fortalecimiento de la Economía Familiar, que contempla ocho cambios para los contribuyentes respecto principalmente al pago del impuesto a la renta (deducción de gastos y tabla de IR)⁶. Esta ley eliminó y redujo 15 impuestos, sin embargo, esto no afectó a la recaudación⁷.

En cuanto al presupuesto general del Estado, para el 2024, según el Decreto Ejecutivo No.79 del 12 de diciembre de 2023, llega a USD 32,064 MM, con un aumento del 1,8% respecto al codificado del año anterior. El financiamiento del presupuesto 2024, incluyó principalmente deuda interna (57%) y Multilaterales (43%)⁸. Además, planteó para 2024,

1 <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

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

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

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

5 Boletín técnico anual SRI

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

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

8 <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/proforma-2024-un-financiamiento-de-10992-millones-que-es-la-tercera-parte-del-presupuesto-requiere-el-gobierno-para-cubrir-los-gastos-del-2024-nota/>



un crecimiento del PIB del 0.8%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 66.7 y una producción de 156 MM de barriles si cierra el bloque ITT y una inflación del 2.1% (sin considerar el alza del IVA⁹.

El déficit llega a USD 8,200 MM si se incluye la obligación constitucional de incremento del gasto salud y educación (USD 1,200 MM); adicionalmente, serán necesarios USD 9,000 MM para cubrir pagos atrasados y vencimientos de deuda, por lo que las necesidades de financiamiento del déficit fiscal podrían llegar a USD 17,200 MM.¹⁰

El precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzando los USD 71.9 al final del 2023, luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. Instituciones de servicios financieros internacionales creen que las medidas tributarias tomadas facilitarían que Ecuador acceda a nuevos préstamos del FMI, ya que traerá recaudación de manera más rápida y esto es lo que necesita el país¹¹. Para el año 2024 la agencia de calificación Fitch Ratings prevé que los precios del petróleo Brent alcanzarán los 80 dólares por barril y que los precios del petróleo WTI rondarán los 75 dólares¹².

Es importante destacar que, en la consulta popular del 20 de agosto de 2023, la mayoría del país votó por detener la explotación petrolera en las áreas del campo ITT ubicadas dentro del Parque Nacional de Yasuní¹³. Este bloque petrolero representa casi el 12% de la producción petrolera del país. El BCE estima que la producción petrolera no fiscalizada podría llegar a unos 177 MM de barriles solo si no cierra el bloque petrolero ITT y de 172MM si cierra. El impacto económico de la aplicación de esta decisión no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones y USD 690 millones anuales en promedio, además de un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.¹⁴ Sin embargo, el presidente Noboa está en busca del camino legal para aplazar el cierre del bloque¹⁵.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político ha tenido un impacto significativo

en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. Sin embargo, en los primeros meses del año 2024 con las acciones tomadas por el nuevo Gobierno en lo referente a seguridad y economía se observa un incremento en la confianza tanto de la población local como de los organismos internacionales.

La incertidumbre mantuvo al alza el riesgo país desde inicios de febrero de 2023 hasta la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, cuando el indicador mejoró temporalmente por el resultado de estas, posterior a esto desde noviembre 2023 hasta enero-24 este indicador se disparó debido al incremento de la inseguridad y a la crisis carcelaria. En febrero 2024 el indicador está en torno a los 1519 puntos debido a la aprobación de la reforma tributaria y medidas de seguridad tomadas (2080 punto al 27 de diciembre de 2023).

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings fue reducida de B- a CCC+ en agosto de 2023. Esta modificación viene impulsada por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, lo cual incluye una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorpora el deterioro en la capacidad de pago y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado. La calificadora considera también que el riesgo político y de gobernabilidad se mantendrán elevados durante los próximos 18 meses. Lo expuesto justifica la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2024, de 0.8%¹⁶ según el BCE con información a enero 2024, como se ha manifestado anteriormente en este estudio.

Por otro lado, FITCH concuerda con otros analistas que las alternativas de financiamiento para el país provendrán de multilaterales, deuda interna y de la reducción de los depósitos en el Banco Central. Se considera que el país tendrá capacidad de

⁹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-gobierno-daniel-noboa-asamblea2024/>

¹⁰ <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

¹¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

¹² <https://blog.roboforex.com/es/blog/2024/01/12/pronostico-del-crudo-de-petroleo-y-brent-predicciones-de-precios/>

¹³ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

¹⁴ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

¹⁵ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-yasuni-seguridad2024/>

¹⁶ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/2024-ano-retos-oportunidades-economico-184165.html>

honrar sus obligaciones en 2023 y 2024, pero que esta capacidad se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa. En todo caso, el entorno operativo estará afectado por una contracción de liquidez la misma que ya se ha evidenciado desde 2023.

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.9%¹⁷ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	2023p	2024p
Producto Interno Bruto (PIB)	3.0%	1.5%	0.8%
Exportaciones	2.5%	1.7%	-7.0%
Importaciones	4.5%	2.6%	-3.3%
Consumo Final Gobierno	4.5%	0.6%	0.7%
Consumo Final Hogares	4.6%	2.8%	2.3%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.5%	-0.1%	-0.1%

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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

Gráfico 18



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

El impacto para Ecuador del fenómeno de El Niño se espera que sea moderado, con afectación a nivel

agrícola en varios cultivos como arroz, caña, cacao, plátano entre otros. Las fuertes lluvias del invierno en la costa han afectado en USD 200 millones, y la Cámara de Agricultura estima que el Niño provocará pérdidas por más de USD 500 millones, con más impacto en el arroz. Se están evaluando planes de contingencia y asistencia a los agricultores para reducir la proporción de la afectación como por ejemplo un bono para pérdidas a pequeños agricultores¹⁸. Los daños registrados y la expectativa de pérdidas a nivel nacional en el corto y mediano plazo tienen impactos significativos en los precios de varios productos de la canasta básica. Ante la emergencia provocada por el fenómeno, la FAO (La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) ha presupuestado un apoyo por USD 36.9 millones para las comunidades vulnerables que se verán afectadas; este apoyo comprende a varios países dentro de los cuales participa Ecuador. La organización destinará estos fondos para familias rurales vulnerables y además financiará capacitaciones para gestión de recursos hídricos, protección de ganado, pesca artesanal y cultivos, además de incentivar a los gobiernos a proveer de semillas resistentes a sequías y tomar medidas para proteger la seguridad alimentaria¹⁹.

¹⁷ BCE - Información estadística mensual No.2058

¹⁸ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-agricultores-perdidas/>

¹⁹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fao-apoyo-fenomeno-nino-ecuador/>

Sistema de Bancos Privados

Resumen Q4 2023

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

Los resultados acumulados del 2023 registran un aumento de 11.1%, crecimiento menos importante que en el 2022, luego de la caída en 2021. El retorno sobre activos y patrimonio se mantiene ligeramente superior al del año anterior (1.25% y 11.56%, respectivamente). Este comportamiento obedece a intereses por mayor volumen de cartera, ingresos que contrarrestan la caída significativa (de 69.03% en 2022 a 58.86% en 2023) del margen financiero; a mayores comisiones ganadas especialmente de empresas de seguros, y a mayores rendimientos financieros provenientes de la valuación neta de inversiones y de rendimientos en fideicomiso mercantil. También se evidencia un incremento controlado del gasto operativo antes de provisiones (2.51%) y un aumento del gasto de provisiones del 17.5%, requerido por el deterioro de la cartera.

A pesar del significativo aumento del gasto de provisiones de los últimos años, las coberturas sobre la cartera en riesgo se presionan a los niveles más bajos desde 2019.

Los indicadores de morosidad aumentaron desde el mes de enero 2023 por el cambio en las normas contables referentes al paso de la cartera a vencida. El sistema en conjunto aumenta la morosidad total en 0.97 p.p. con respecto a diciembre 2022. La morosidad se diluyó en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023, el crecimiento de la cartera total ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad.

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un crecimiento del 10.7%. Este crecimiento relativo se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

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

incremento del riesgo país, otro de los factores es el crecimiento del segmento cooperativo y en general de la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

Los niveles de capitalización se recuperan frente a los dos primeros trimestres del año por las utilidades generadas, aún no distribuidas, por el crecimiento más lento de los activos ponderados por riesgo y por la aplicación de la nueva metodología de ponderación de estos activos que entró en vigor desde junio 2023. Sin embargo, frente a años anteriores los indicadores de capitalización se presionan por el incremento de la cartera y por la tendencia creciente de los activos improductivos. También influye que a pesar del creciente gasto de provisiones, el saldo de balance de este rubro luego de castigos no compensa el aumento de los activos improductivos.

Perspectivas para el año 2024

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

La contribución especial que para las IFIS grandes va entre el 20% y el 25% de las utilidades del 23%, y tendrá que ser pagada en mayo-2024, representa un gasto no deducible importante.

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

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

En el año 2024, el financiamiento seguirá escaso y caro lo cual seguirá presionando el margen de interés. En general los bancos esperan un crecimiento menor de los activos, tanto por una contracción de la actividad económica como por un manejo más prudente de cupos y límites de crédito en un escenario en el que se debe priorizar el uso rentable de recursos y el control de la calidad del crédito.

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

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

y a la oportunidad de colocación definirá el desempeño de la gestión de las instituciones financieras y por tanto de la capitalización de estas.

La restringida liquidez a la que se enfrenta el país y el sistema tendrá que ser manejada con prudencia y eficiencia. Se esperaría que el Gobierno no ejerza más presión sobre el Sistema Financiero obligándolos a aumentar su compra en papeles del estado y que les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales, tal como recomienda el FMI.

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

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

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

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

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

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. A la fecha de corte, este cambio contable ha afectado negativamente los indicadores de morosidad frente a 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia hasta 2019 (la cartera de consumo y microcrédito se pasaba a vencido desde el día 16 de retraso). Esta norma

contable también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, en consistencia con la contabilización de la cartera vencida. También los indicadores de capital libre se afectan en el mismo sentido por este cambio contable.

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

- La resolución JPRM-2023-013-M del 30 de junio 2023 actualiza el porcentaje de encaje para las entidades del sector financiero nacional que se deberá completar hasta el año 2025. Se agrega que hasta el 20% de los instrumentos emitidos por el organismo rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días a la fecha de constitución del encaje, podrán ser constituidos como encaje para las entidades del sector financiero privado.
- El 30 de junio del 2023 se modificó la composición del Patrimonio técnico y de los activos ponderado por riesgo mediante la resolución JPRF-F-2023-071. Los principales ajustes se dieron en el cambio de ponderación de los activos (varios activos que tenían una determinada ponderación pasaron a ponderar con 0%).
- El 15 de noviembre se reformaron los umbrales de ventas para considerar crédito productivo o microcrédito. Al aumentar el monto de ventas que se considera microcrédito (desde USD300M), a más de una mejor tasa habrá menos discreción en la calificación de la cartera ya que en microcrédito la calificación se hace por días de vencido y por lo tanto también menos discreción en la constitución de provisiones. En la resolución se establece que las entidades del sistema financiero aplicarán los nuevos parámetros a partir del 01 de marzo de 2024.
- Mediante resolución SB-2023-02562 del 30 de noviembre del 2023 se reforma la norma para las entidades financieras sobre el nivel de liquidez inmediato y estructura adecuada, agregando una nueva sección sobre la metodología de cálculo del indicador de cobertura de liquidez (ICL). Establece que el primer

reporte de ICL será con corte al 31 de diciembre de 2023 una vez que salga el reglamento para la definición del indicador.

- Mediante resolución JPRF-2023-026-M del 28 de diciembre del 2023 se elimina el requerimiento progresivo de encaje para las entidades financieras para los años 2024 y 2025, y establece que, desde el 01 de enero de 2024, las entidades del sector financiero privado y público mantendrán el siguiente porcentaje de encaje: a) las entidades con activos menores o iguales a USD 1.000 millones deberán mantener un nivel de encaje del 4,0% (antes 5%) y, b) se mantiene que las entidades con activos superiores a USD 1.000 millones deberán mantener un nivel de encaje del 5,0%.
- Sobre el Seguro de depósitos, mediante resolución JPRF-F-2023-094 del 29 de diciembre del 2023, se cambia las contribuciones del sistema financiero (incluyendo cooperativas) al Seguro de Depósitos. Se establece una prima fija para el año 2024 del 0,06% anual sobre depósitos (el porcentaje será revisado anualmente por la JPRF). Además, restablece la contribución extraordinaria al Seguro de Depósitos para las entidades financieras privadas, que se aplicará bajo la condición de que cuando la relación entre el patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y los depósitos cubiertos de dicho sector se encontrasen por debajo del 13%, las IFIS privadas deberán pagar la contribución extraordinaria de hasta el 1% de los depósitos cubiertos. Cuando se alcance o supere el antedicho 13%, la COSEDE realizará las acciones necesarias para dejar sin efecto la contribución extraordinaria.
- El 6 de febrero de 2024, la Asamblea Nacional aprobó el Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, en el que además del alza permanente del IVA al 13% (15% de manera temporal), también se aprobó una contribución a las utilidades de la banca con una tarifa del 5% al 25%. Otro componente importante de la ley es el incremento del ISD al 5% que el Presidente de la República podrá modificarlos por sectores o variables que

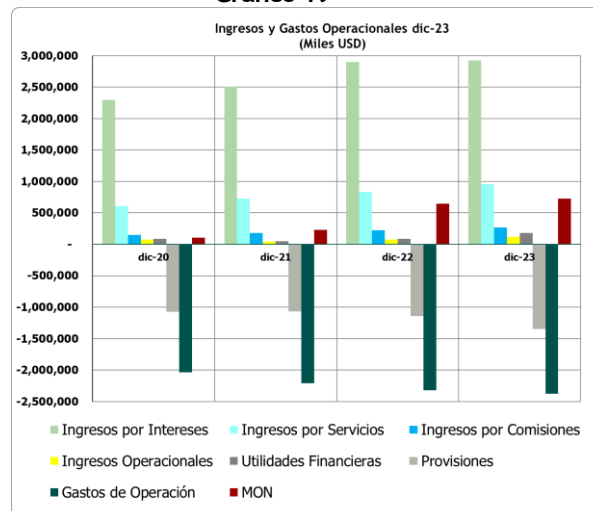
considere conveniente, mediante Decreto Ejecutivo. Las IFIS privadas pagarán el ISD sobre préstamos del exterior.

- La Junta de Política y Regulación Financiera establece una nueva metodología de cálculo de tasas de interés máxima para las operaciones activas del segmento productivo corporativo y productivo empresarial. La tasa activa efectiva máxima será la correspondiente a la tasa activa efectiva referencial del segmento correspondiente publicada por el BCE el mes inmediato anterior al de su vigencia más dos desviaciones estándar. Esta metodología se aplica desde el 1 de julio de 2023. Para el resto de los segmentos se mantiene la metodología anterior. (Resolución No. JPRF-F-2023-070). Esta norma permite un ligero incremento en las tasas de los sectores mencionados.

Resultados

A diciembre 2023, los resultados del sistema mostraron un crecimiento de 11.1% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de la comisiones, servicios y utilidades financieras. Estos resultados alcanzan USD 737.51MM y siguen la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos se ha recuperado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los de los últimos 4 años, por otro lado, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo del último año. A dic-2023 los intereses netos

crecen en 0.9% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el año 2023 debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 5.1% anual en el MBF.

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

El comportamiento de los ingresos operativos permitió cubrir el crecimiento controlado del gasto operacional y produjo un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 15.3%, el cual llega a USD 2,068MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en dic-2022 (USD 1,539MM).

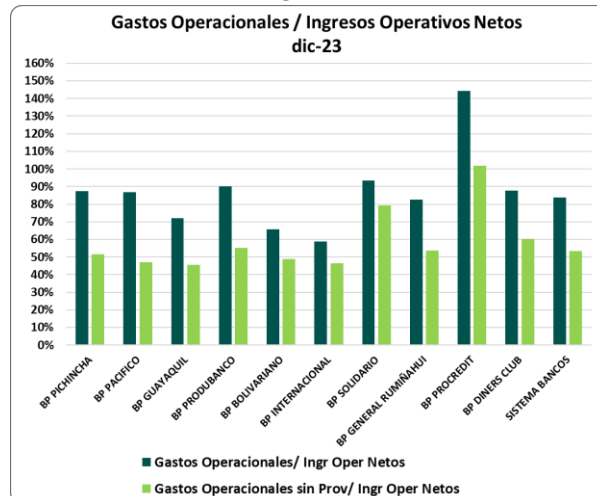
El comportamiento descrito permite absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 11.6% al de dic-2022; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados, otros ingresos y reversión de provisiones.

El gasto de provisiones en el año 2022 creció en 7.3% frente a 2021; a diciembre 2023, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones aumenta en 17.5%. El gasto de provisiones absorbió castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el año 2022 ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo.

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

A diciembre 2023 se observa un crecimiento interanual del 56.6% en la cartera en riesgo, principalmente por el efecto de la nueva normativa en los créditos de consumo, lo que ocasiona una mayor necesidad de provisiones en este año. Las coberturas han sido suficientes para cubrir los deterioros de la cartera durante el año.

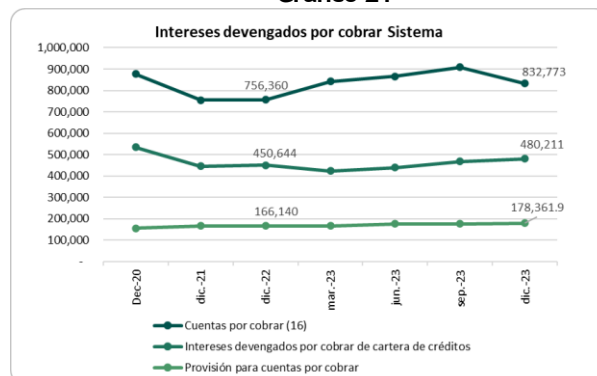
Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 21

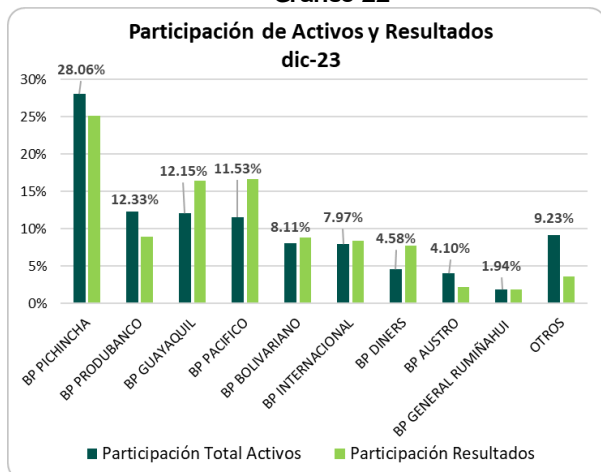


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a crecer en los últimos trimestres. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 9.7% del ingreso total del año 2023. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a diciembre-2023 fue de USD 34.87MM y representa el 0.70% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

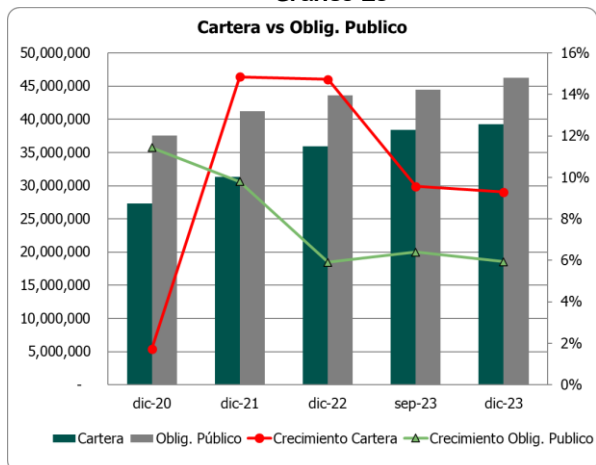
Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 23



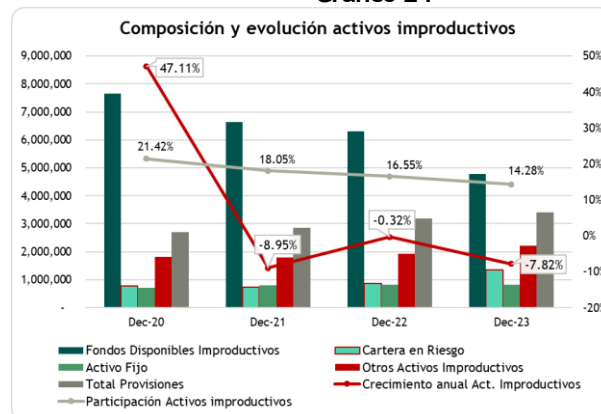
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los tres últimos años las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar.

Por lo dicho anteriormente, y si bien el crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones se ha ralentizado en los últimos trimestres. Durante los últimos años y hasta el segundo semestre del 2022, los bancos aprovecharon las mejores perspectivas luego de la pandemia para incrementar sus colocaciones.

Evolución de los Activos

Gráfico 24

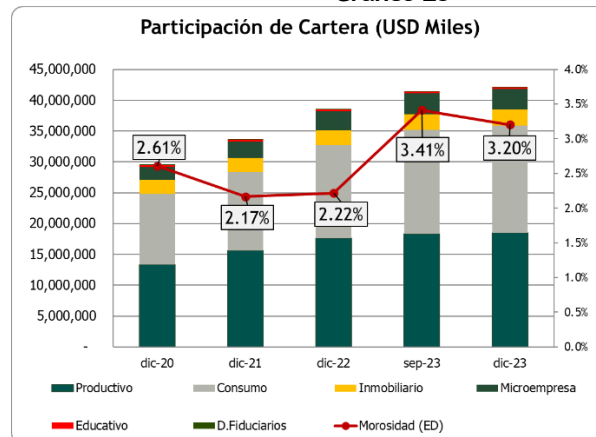


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están influenciados por las normas contables, más estrictas desde enero 2023, para contabilizar los retrasos. Esto influye en parte el crecimiento de la cartera en riesgo en el trimestre

Los activos improductivos del sistema a dic-2023 representan el 14.28% de los activos totales. Estos activos improductivos disminuyen a la fecha de corte en un -7.82% frente al año anterior.

Gráfico 25



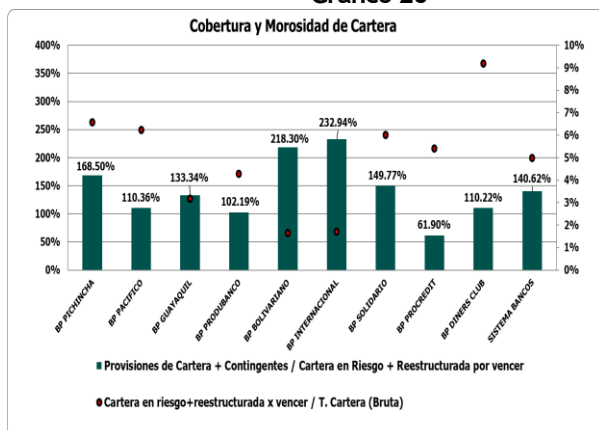
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

El siguiente gráfico muestra la morosidad de la cartera de créditos y coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de estos indicadores se presiona en los últimos trimestres por el incremento de la cartera improductiva principalmente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 26

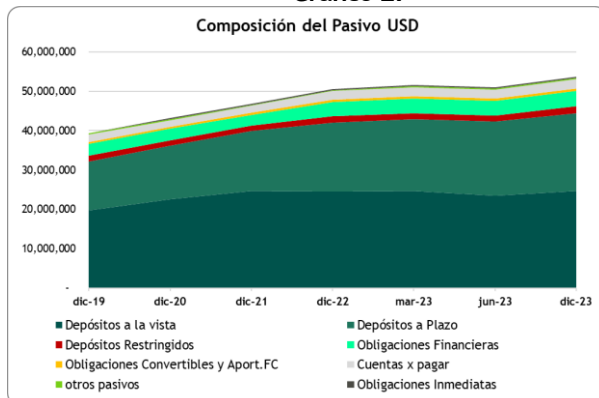


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

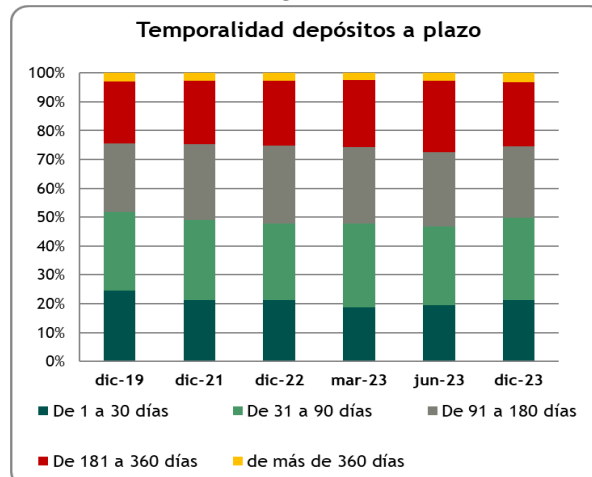
Fondeo

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante los años 2022 y 2023. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos públicos y cooperativas con la actual disminución del riesgo país. Para la banca privada el fondeo del exterior no será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual debe pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros.

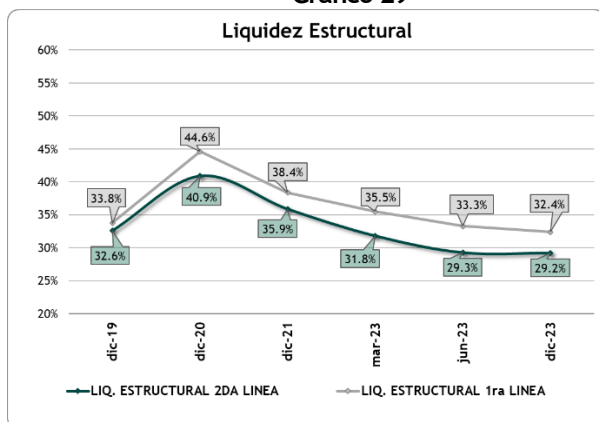
Liquidez

Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando un direccionamiento de los recursos hacia el estado. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias podría complicar la situación en caso de requerir liquidez inmediata. Las normas para las empresas de seguros que flexibilizan sus inversiones en el sistema financiero podrían compensar en parte la estrecha liquidez por la que competirán todos los sectores financieros.

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

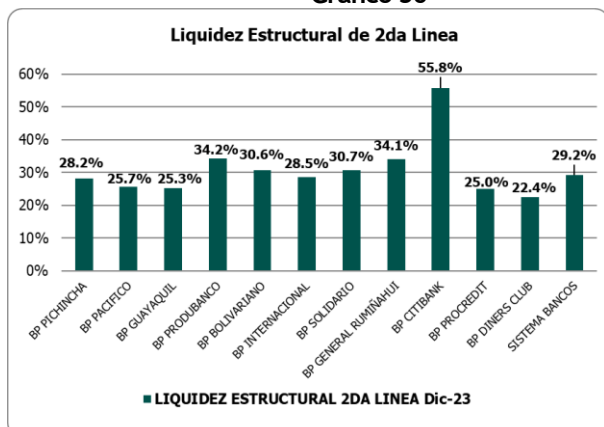
2021. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos.

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



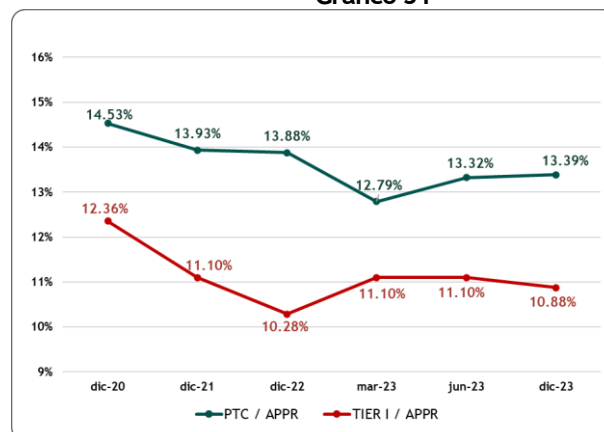
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 2021, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A dic-2023 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado del menor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera.

Capitalización

El patrimonio técnico del sistema de bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma (9%).

Gráfico 31



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 los niveles se explican por la reducción de los activos ponderados por riesgo. En el segundo semestre del 2021 y en el año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo. A dic-2023 el peso de los activos ponderados por riesgo con relación al PT se incrementa en la comparación trimestral por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por riesgo que se aplica desde junio 2023. Para el año 2024 se espera que este indicador al menos se sostenga principalmente porque la expectativa de crecimiento de los activos es menor que la de los años anteriores. Contribuirán también los resultados que se acumulen durante el año.

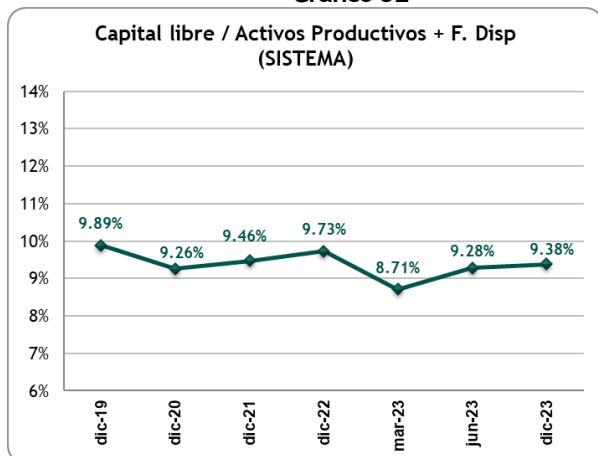
El patrimonio del sistema es de USD 6,706 millones a diciembre 2023. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2022 y de los resultados del período. El próximo año, el patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. El capital libre/ activos productivos para el 2023 se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva altura

de mora) y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

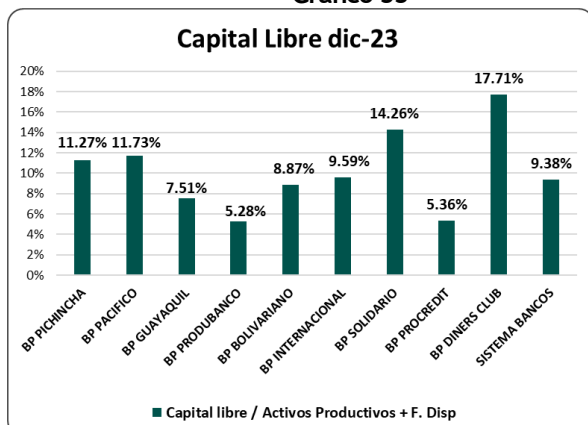
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 32



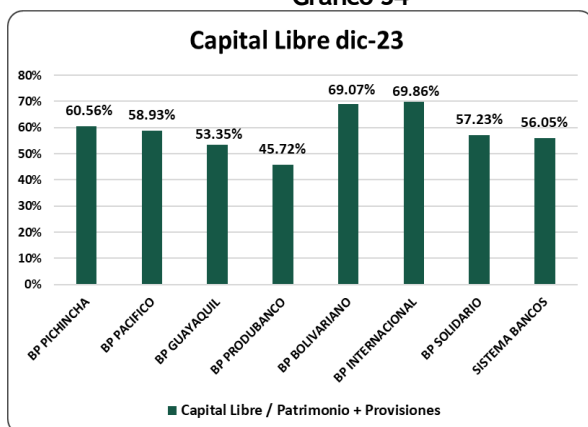
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 33



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 34



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Es necesario que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.



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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2024.