

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global:

mar.-24	jun.-24	sep.-24
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

BP PICHINCHA

En millones USD	SISTEMA BANCOS	sep-23	jun-24	sep-24
Activos	65,659	16,290	17,988	18,451
Patrimonio	6,934	1,628	1,857	1,903
Resultados	469.3	149.6	60.7	105.3
ROE (%)	9.18%	12.84%	6.63%	7.57%
ROA (%)	0.99%	1.26%	0.69%	0.79%

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 C.A. lidera el sistema financiero local por tamaño de activos; 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. A la fecha de corte de análisis, se registra el cambio en la participación accionarial que mantiene en Banco Pichincha del Perú, por lo que se excluye a esta entidad de la consolidación de cifras financieras del Grupo Financiero Pichincha.

En BP, el margen de operación neto disminuye interanualmente debido a mayores costos de fondeo, gastos de operación y provisiones de otras cuentas por cobrar. En GFP se obtuvo un margen operacional neto positivo por la exclusión en la consolidación de las cifras financieras de Banco Pichincha Perú y la contribución de sus subsidiarias. Los ingresos financieros e ingresos por servicios evolucionan positivamente, el incremento en gastos de operación que incluyen mayores tributos en las utilidades del 2023 y provisiones extraordinarias sobre otras cuentas por cobrar, influyeron en menores resultados del período. En el GFP se mantienen resultados negativos en la subsidiaria de Colombia, y positivos por la contribución de las demás subsidiarias. El bajo crecimiento de la economía impactó en la liquidez del sistema, presionando las tasas de interés con menores márgenes de interés. La rentabilidad dependerá del control en la calidad de la cartera por los requerimientos de provisiones y la obtención de mejores resultados en las subsidiarias al consolidar las estrategias en marcha.

La morosidad de la cartera se incrementa y reduce la cobertura de provisiones para cartera en riesgo: La cartera en riesgo mantiene una tendencia creciente incrementando los indicadores de morosidad. La colocación de cartera crece con mejor desempeño que el trimestre anterior, manteniendo la participación en los principales segmentos que generan mayor margen financiero. Igual tendencia se observa en GFP.

Banco mantiene adecuado soporte patrimonial y los indicadores de capital libre para activos productivos se presionan ligeramente en comparativa trimestral. 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 normativo de capitalización ha mostrado variaciones importantes, a la fecha de corte es menor en comparación trimestral 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 disminuyen ligeramente en comparación trimestral, debido a la tendencia que presentan los recursos de inversiones, y el incremento de depósitos a la vista, para sostener el crecimiento de cartera. Las coberturas son ligeramente menores al promedio del sistema. Sin embargo, cuenta con inversiones que están dentro de la liquidez inmediata, y por su calidad podrían ser liquidados sin descuentos importantes de valor.

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.

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

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo 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 septiembre 2024 BP participa con el 28.10% (septiembre 2023 del 27.74%) del total de activos del sistema, con un crecimiento interanual del 13.27% mayor al del promedio del sistema (11.80%) en este rubro. En depósitos a la vista participa con el 33.74% y depósitos a plazo el 25.08%; mientras que en los resultados del período analizado obtiene el 22.43% 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 primer semestre de 2024 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. Desde el mes de septiembre 2024 se registra una nueva estructura del Grupo Financiero Pichincha por el cambio en la composición accionarial, del porcentaje de participación de Banco Pichincha C.A. en las acciones comunes de Banco Pichincha Perú es de 46.56754%, convirtiendo a esta entidad del exterior en una afiliada por lo que no es obligatoria la consolidación de cifras financieras.

Con el cambio mencionado, 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-22	%	dic-23	%	sep-24	%
LOCALES						
Banco Pichincha C.A.	15.595	70,2%	17.201	70,7%	18.625	80,0%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	15.465	69,6%	17.048	70,0%	18.451	79,2%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	69	0,3%	86	0,4%	106	0,5%
Amerafin S.A.	24	0,1%	26	0,1%	26	0,1%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	5	0,0%	5	0,0%	3	0,0%
Vaserum S.A.	13	0,1%	15	0,1%	12	0,1%
Grupo Bravco S.A.	10	0,0%	11	0,0%	11	0,0%
APP Deuna S.A.	8	0,03%	10	0,04%	12	0,05%
APP Deuna S.A.	-	0,00%	-	0,00%	3	0,01%
EXTERIOR						
Banco Pichincha S.A. Perú	6.635	29,8%	7.141	29,3%	4.662	20,0%
Banco Pichincha S.A. Colombia	2.950	13,3%	2.937	12,1%	-	0,0%
Banco Pichincha España, S.A.	654	2,9%	715	2,9%	772	3,3%
Banco Pichincha C.A. Agencia Miami	2.621	11,8%	3.038	12,5%	3.414	14,7%
Saldos antes de eliminac.	411	1,8%	451	1,9%	475	2,0%
Saldos consolidados	22.230	100%	24.343	100%	23.287	100%
	21.548	96,9%	23.719	97,4%	22.837	98,1%

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.

A nivel local, Banco Pichincha C.A. es accionista mayoritario en seis empresas de servicios financieros auxiliares. 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. En el período de análisis presenta 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 septiembre 2024 el 20.0% de los activos del Grupo está en entidades del exterior, participación que disminuye frente a períodos históricos ya que no se consolida la información financiera de Banco Pichincha Perú.

La participación accionaria de Banco Pichincha C.A. en las subsidiarias del exterior a septiembre 2024 es la siguiente: Banco Pichincha España, S.A. 76.61%, y Banco Pichincha S.A. Colombia 84.33%.



Estructura Accionaria

A septiembre 2024 el capital suscrito y pagado de Banco Pichincha C.A. es de USD 1,368MM. Está distribuido en 22 fideicomisos que representan el 94.28% 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 comportamiento 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 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%.

En agosto 2024 se aprueba en Directorio el presupuesto ajustado para el presente año. Estas proyecciones ajustadas de Banco Pichincha C.A. establecen un crecimiento anual del 3.3% en los activos, con las principales variaciones en los rubros de: fondos disponibles (crecimiento del 10.6%), cartera neta (incremento del 3.5%). El crecimiento anual del pasivo se proyecta en el 3.9%, los principales rubros son: obligaciones con el público incrementan 3.5% (depósitos a la vista +4.3% y depósitos a plazo +2.5%); obligaciones financieras crecimiento anual del 18.2%. En el patrimonio se proyecta un decrecimiento anual del 1.2%, por la disminución de las utilidades del ejercicio.

El resultado del ejercicio proyectado para el año 2024 decrecería el 50.6% frente al año 2023; el margen financiero crecería el 14.1% anual, por lo que continuaría presionado por mayor costo de fondeo, y el margen operacional decrecería el 38.6% por el incremento de gastos de operación (+15.3%).

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Para el presente análisis se utilizaron estados financieros individuales de la Institución, así como consolidados con sus subsidiarias, con corte a septiembre-2024 y septiembre-2023. Además, estados financieros auditados por la firma Pricewaterhouse Coopers 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.

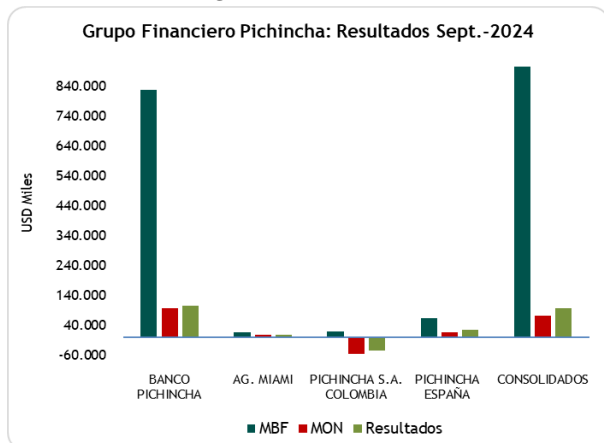
Es importante señalar que los estados financieros consolidados del Grupo Financiero Pichincha con corte a septiembre 2024 no incluyen las cifras de Banco Pichincha Perú, al dejar de ser parte del grupo consolidado por el menor porcentaje accionario de participación de BPCH. Por lo tanto, no es posible realizar un análisis comparativo de las cifras financieras del Grupo a septiembre 2024 con las de los períodos anteriores en los que si se incluyó la información financiera de Banco Pichincha Perú.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Banco Pichincha C.A. es el principal aportante a los resultados del Grupo Financiero Pichincha. En este período los altos costos en las captaciones tuvieron un incremento de 44.8% anual, incidiendo en una fuerte disminución del margen de interés neto de 7%, en donde los ingresos financieros, servicios y operacionales que se mantienen en crecimiento constante, cubrieron, en parte, los gastos de operación y otros. El margen operacional antes de provisiones fue inferior al del

período anual anterior en -5.5%, pero se complica por el incremento de gastos operacionales, otras pérdidas operativas y la constitución de provisiones generando un MON por USD 95.87MM que decrece 41.5% interanual, y un resultado del ejercicio por USD 105.28MM menor en 29.6% frente a septiembre 2023.

Gráfico 1



Fuente: Banco Pichincha C.A.

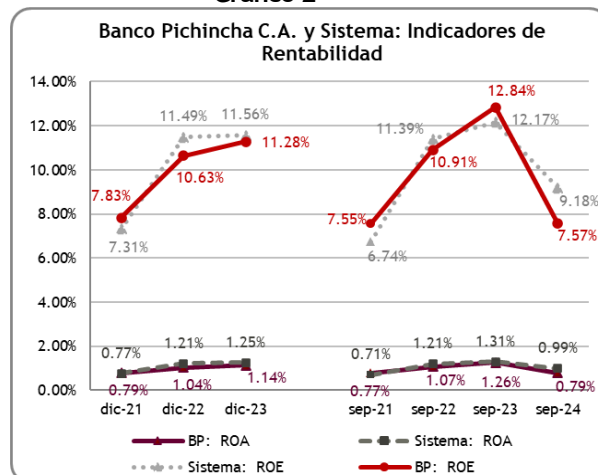
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A septiembre de 2024 el MON del Grupo Financiero Pichincha contabiliza USD 70.49MM, por los resultados negativos que se mantienen en la subsidiaria en Colombia, y mayores requerimientos de provisiones.

Los principales resultados del grupo a septiembre 2024 provienen de Banco Pichincha C.A., y Banco Pichincha España, mientras que la subsidiaria en Colombia mantiene pérdida del ejercicio por la disminución del margen bruto financiero (por menores ingresos financieros netos), y el incremento de gastos de operación. El Grupo genera un indicador de rentabilidad ROE de 6.32% y ROA de 0.55%.

A septiembre 2024 los indicadores de rentabilidad, en BP son positivos y menores en comparación interanual, con un ROE de 7.57% y ROA de 0.79%; inferiores también al promedio del Sistema (ROE 9.18% y ROA 0.99%).

Gráfico 2

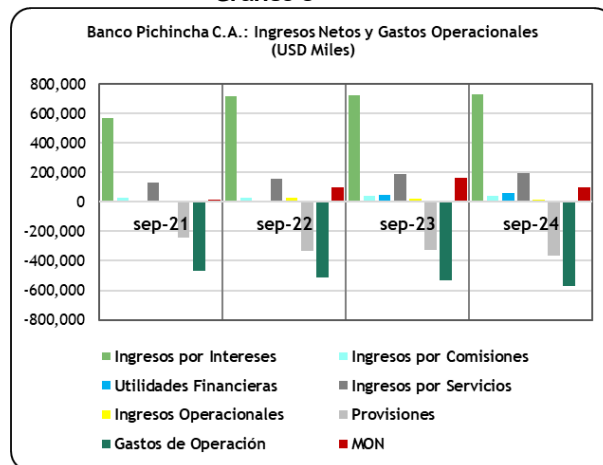


Fuente: Banco Pichincha C.A.

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. A septiembre 2024, los ingresos por intereses ganados de Banco Pichincha C.A. (USD 1,241MM) crecen interanualmente el 12.87%, y de este rubro los provenientes de cartera de créditos contabilizan USD 1,161MM y participan con el 93.5% de los intereses ganados.

Gráfico 3



Fuente: Banco Pichincha C.A.

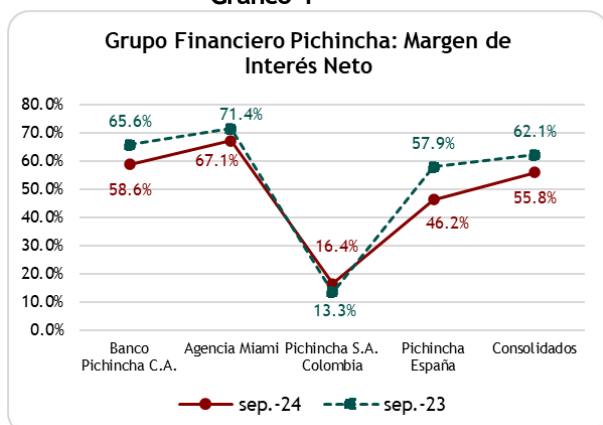
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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 19.7% interanual en BP. A septiembre 2024 representan el 9.56% de los intereses ganados anualizados por cartera de créditos en BP. La pérdida por intereses devengados en periodos anteriores que se registró a septiembre 2024 fue de USD 13.70MM.

Los intereses pagados en BP contabilizan USD 513.73MM, crecen el 35.7% interanual; de este rubro el 84.4% corresponde a obligaciones con el

público y el 14.0% a obligaciones financieras. La estructura de fondeo de BP 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, mientras las tasas activas han registrado una menor variación y en la Entidad se registra en el segmento de crédito Productivo.

Gráfico 4



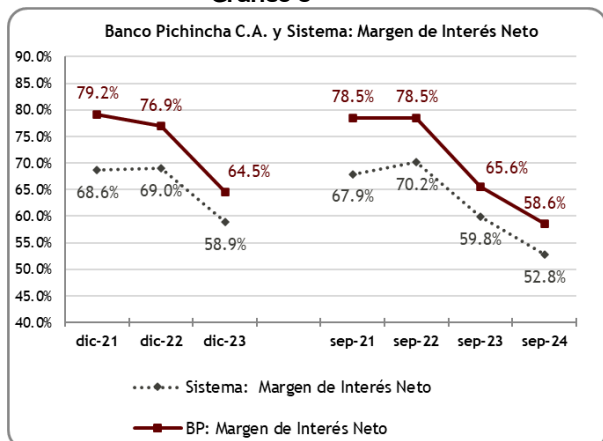
Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En GFP, a septiembre 2024 los intereses netos contabilizan USD 805.73MM, se presionan por mayor costo de fondeo, determina que el margen de interés neto se registre en el 55.8%, frente al obtenido en el mismo período de 2023 (62.1%). En Banco Pichincha Colombia los intereses ganados crecen interanualmente el 6.61% por lo que el margen de interés neto presenta una mejor estructura, con un indicador del 16.4% frente al obtenido a septiembre 2023 (13.3%).

A nivel local en BP el margen de interés neto es del 58.6%, con una contracción interanual de 7.0pp, sin embargo, el indicador es mayor al promedio del sistema (52.8%).

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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 100.43MM en BP, lo que representa un crecimiento interanual del 11.7%, por el decrecimiento en comisiones causadas por obligaciones financieras (menor financiamiento recibido del exterior), y disminución de pérdidas financieras en valuación de inversiones por menores operaciones en commodities que redujo la pérdida en este instrumento respecto al período 2023.

Las comisiones ganadas suman USD 48.02MM y tienen un crecimiento interanual del 1.8%, dentro de este rubro las principales se generan por emisión de fianzas y avales, ya que las clasificadas como otras disminuyen (1.5%) entre las que se registran las recibidas de establecimientos afiliados de tarjetas de crédito (Visa, MasterCard y Discover).

Los ingresos provenientes de utilidades financieras por USD 88.79MM crecen interanualmente el 3.3%, por la variación de los provenientes de valuación de rendimientos generados por los fideicomisos en los que el Banco participa, principalmente el Fondo de Liquidez crecen 22.8% interanual. Decrecen también los egresos por comisiones causadas el 18.9%, y las pérdidas financieras el 15.3% interanual en valuación de inversiones.

Esta variación en otros ingresos financieros netos contribuye con el incremento interanual del margen bruto financiero de BP en 2.1%.

Los ingresos por servicios contabilizan USD 194.14MM y crecen interanualmente 3.5%, 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.).

Los otros ingresos operacionales por USD 105.95MM con incremento interanual del 12.1%, provienen 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 positiva.

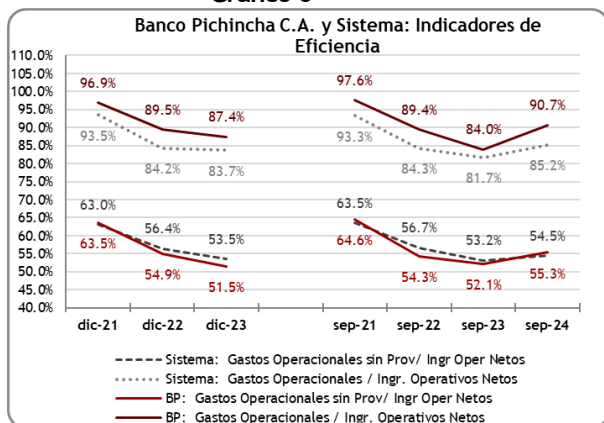
El gasto de operación crece el 7.4% interanual en BP, los principales rubros que lo componen son: gastos de personal, honorarios, servicios varios, y dentro de otros gastos de operación los correspondientes a mantenimiento, tarjetas de



crédito, entre otros. El incremento interanual del 12.7% en Servicios varios se relaciona con gastos asociados a programas de educación financiera, gastos de servicios de ciberseguridad, incremento de CNBs (+2.500 puntos frente a septiembre 2023) e incremento de transaccionalidad. El rubro de Impuestos, contribuciones y multas crece interanualmente el 37.4% por la variación del porcentaje de retención del ISD (del 3% al 5%) y la eliminación de la exención en el pago a créditos del exterior.

El margen operacional antes de provisiones decrece el 5.5% interanual alcanzando los USD 462.31MM en BP, variación negativa por mayores gastos y otras pérdidas operacionales (pérdidas en acciones y participaciones en la subsidiaria de Colombia y efectos de diferencial cambiario).

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El indicador de eficiencia incluyendo el gasto por provisiones que aumenta 12.7% interanual, da como resultado que el índice de eficiencia sea menor en 6.7%. En el período de análisis el gasto de provisión por cartera de créditos contabiliza USD 285.51MM menor en 2.3% interanual debido al ajuste de los porcentajes de provisión aplicados en algunas de las categorías de cartera; mientras que la provisión sobre cuentas por cobrar se registra por USD 59.80MM con un incremento interanual del 363.6% por la contabilización en cuentas por cobrar varias del reclamo realizado al SRI por el pago de la contribución temporal a la banca establecida en el presente año, por considerarse inconstitucional.

El indicador de eficiencia (gastos operacionales sin provisiones/Ingresos operativos netos) es del 55.3% en BP, frente al promedio del sistema (54.5%), pero en el período de análisis crece interanualmente en 3.2pp por el incremento de los gastos operacionales. En GFP asciende a USD 70.49MM con una mejor estructura que el registrado en el trimestre anterior (MON negativo por USD 22.56MM) en el que se mantenía la consolidación con Banco Pichincha Perú, además de los resultados negativos en la subsidiaria de Colombia, afectadas por el mayor gasto de provisiones 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 BP por USD 95.87MM, apoyado en los recursos netos de ingresos y egresos no operacionales, totalizan una utilidad del ejercicio por USD 105.28MM menor en 29.6% a septiembre 2023. En GFP el resultado del ejercicio contabiliza USD 96.59MM, con una menor contribución de la subsidiaria de Colombia con pérdida en el ejercicio, al igual que la subsidiaria DeUna S.A. cuya operación se espera genere utilidades a partir del año 2026; mientras que los resultados de Banco Pichincha C.A., Banco Pichincha España y Agencia Miami, contribuyen a mejorar el desempeño del Grupo en el período de análisis.

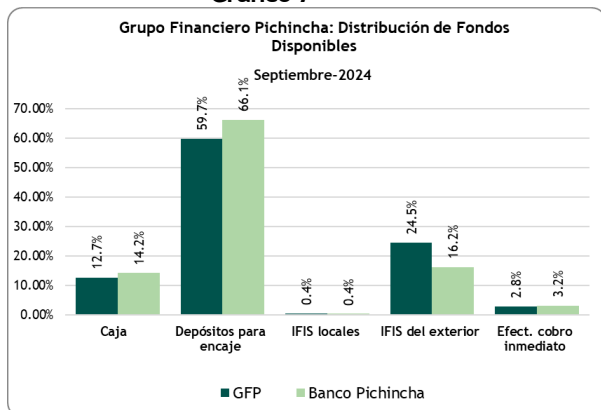
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles

Los fondos disponibles en BP a septiembre 2024 llegan a USD 1,935MM y representan el 9.7% del activo bruto, crecen el 26.9% interanual y 0.5% trimestral. En GFP contabilizan USD 2,241MM y representan el 9.2% del activo bruto. Los fondos disponibles 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 BP representan el 68.84% de los activos líquidos (calculados por la calificadoradora) y el 13.10% de las obligaciones con el público. En GFP representan el 710.5% de los activos líquidos (calculados por la calificadoradora) y el 11.93% de las obligaciones con el público.

Gráfico 7



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

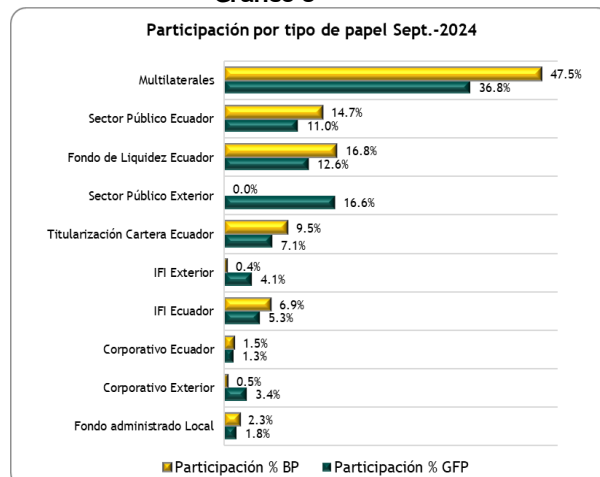
El 66.06% de los fondos disponibles en BP corresponden a depósitos para encaje, a fin de cumplir requerimientos normativos.

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 BP suma USD 3,567MM, con un crecimiento interanual del 19.2% y trimestral del 5.2%, representa el 17.81% de los activos brutos a septiembre 2024. En GFP el portafolio de inversiones contabiliza USD 4,782MM y representan el 19.5% de los activos brutos en el período de análisis. 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.

Gráfico 8



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 75.2% del portafolio corresponde a inversiones realizadas por BP.

La participación del portafolio de inversiones de BP por tipo de papel se concentra en Multilaterales, corresponden a bonos y títulos de deuda, el 74.36% de este portafolio tiene vencimientos a corto plazo (hasta 1 año plazo). Son de alta calidad crediticia, con calificaciones en escala internacional de AAA. El 17.42% de estas inversiones son de disponibilidad restringida por garantizar operaciones con el exterior.

El 14.7% del portafolio de inversiones de BP se distribuye en emisores del sector público local y el 16.8% al fondo de liquidez para cumplir requerimientos normativos. Dentro de la clasificación de sector público local, el 66.0% corresponde al emisor Ministerio de Finanzas, con CETES y títulos soberanos locales a corto plazo; y el 34.0% del emisor CFN y son inversiones menores a un año.

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*. 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

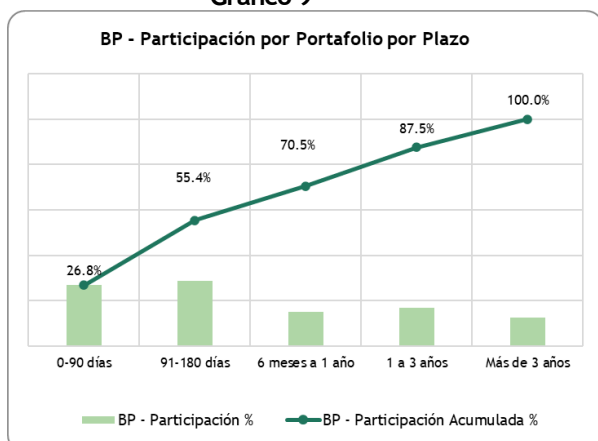
Caa3 otorgado por la misma calificadora internacional.

GFP mantiene inversiones con riesgo soberano del exterior (16.6%), 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 A- y BBB-; seguido de Banco Pichincha Colombia inversiones con calificación BB+, y Agencia Miami de BB. Todas las calificaciones de este portafolio en escala internacional.

El 7.1% 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 AAA-. Dentro de la clasificación de corporativos locales (1.3%), en la mayor parte de este portafolio 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 (0.12%).

El portafolio de inversiones con plazos de vencimiento hasta 90 días que se considera para el cálculo de los activos líquidos por la calificadora, suma USD 878.40MM en BP, con un decrecimiento trimestral del 25.4%; mientras que en GFP estas inversiones alcanzan los USD 921.94MM.

Gráfico 9



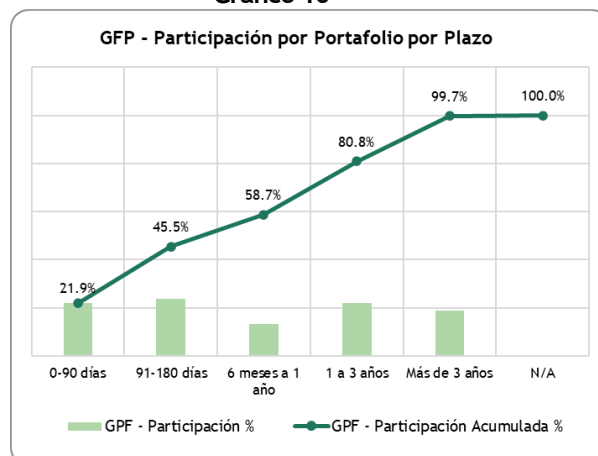
Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El portafolio de BP mantiene un perfil de alta liquidez, ya que el 55.4% del monto invertido es recuperable contractualmente hasta los 180 días y el 70.5% hasta 360 días. De forma similar, las inversiones de GFP tienen niveles de liquidez

importantes, ya que el 45.5% tiene plazos contractuales hasta 180 días y el 58.7% hasta 1 año.

Gráfico 10



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

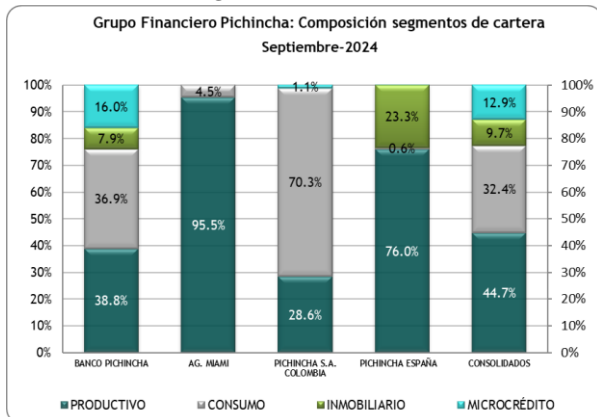
Las provisiones sobre el portafolio de inversiones en BP a septiembre 2024 suman USD 128.85MM y representan el 3.5% de las inversiones brutas; y en GFP contabilizan USD 131.54MM y representan el 2.7% de este rubro.

Calidad de Cartera

A septiembre 2024 la cartera bruta de BP (USD 12,371MM) participa con el 61.8% del activo bruto y 73.5% del activo productivo. Crece interanualmente el 8.3% y trimestralmente el 1.8%, 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; en comparación interanual obtiene un crecimiento mayor al promedio del sistema (7.7%), mientras que en comparación trimestral es del 2.1%. En GFP la cartera bruta contabiliza USD 15,400MM con mayor participación en Banco Pichincha C.A. (80.3%), Pichincha España (14.4%), Pichincha Colombia (3.68%) y Agencia Miami (1.68%).

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 11



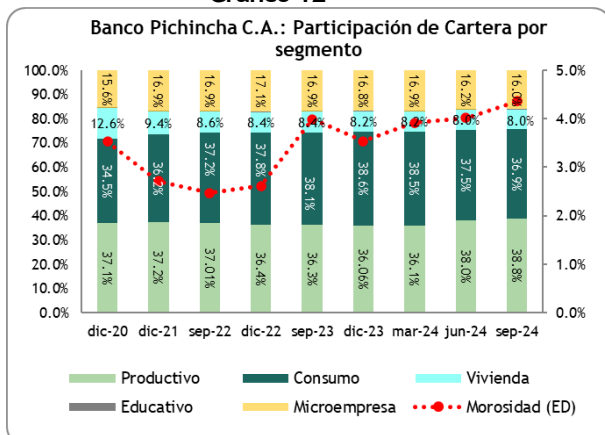
Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Banco Pichincha C.A. sostiene el crecimiento de las colocaciones de cartera con parte de la liquidez inmediata, el portafolio de inversiones, y los depósitos del público a septiembre de 2024. El porcentaje cartera bruta sobre el total de depósitos es del 83.7% a septiembre 2024, al ser las obligaciones con el público la principal fuente de recursos para la Entidad.

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 38.8% a septiembre 2024. En comparación interanual el mayor crecimiento está en el segmento de cartera productivo (variación del 15.8%) seguido de la cartera del segmento consumo (variación del 4.9%). No obstante, en la comparativa trimestral las variaciones se mantienen en el segmento productivo con un crecimiento del 4.0%, seguido de inmobiliario con el 1.8%. El segmento consumo participa con el 36.9% del total de la cartera bruta y tiene un crecimiento trimestral del 0.3%.

Gráfico 12



Fuente: Banco Pichincha C.A.

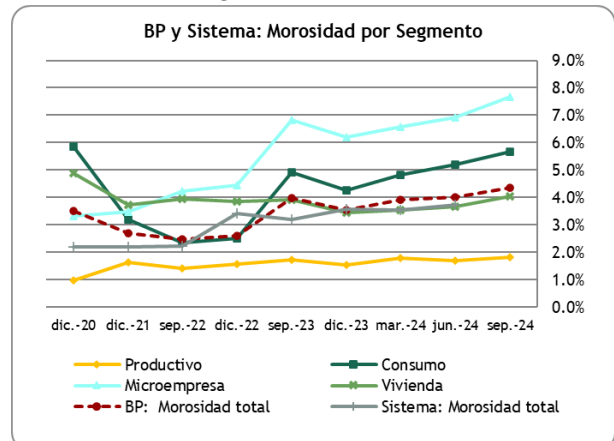
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cartera de BP calificada en el rango de riesgo normal (A1-A3) representa el 86.3%, con una variación de 1.2pp frente a septiembre 2024 (87.5%). La cartera calificada en las categorías CDE crece 11.5% interanual, en el período analizado BP castiga USD 232.08MM principalmente del segmento de consumo, y la cartera castigada total representa el 2.59% de la cartera bruta. A su vez, la recuperación de castigo en el tercer trimestre de 2024 contabiliza USD 35.98MM.

La cartera en riesgo de BP totaliza USD 538.83MM y el 33.2% de esta tiene naturaleza contable de vencida. El crecimiento interanual de la cartera en riesgo es del 18.4% y se concentran en el segmento de consumo (crecimiento interanual del 20.9%).

El indicador de morosidad en BP a septiembre 2024 es del 4.36% (septiembre 2023 del 3.98%); con cifras de GFP la morosidad es del 3.89% en el período de análisis. En el sistema de bancos privados locales el indicador de morosidad es del 3.72%. El indicador de morosidad crece frente a períodos históricos, por el cambio de altura de mora desde enero 2023, sin embargo, el riesgo asumido es cubierto históricamente por la política de cobertura con provisiones.

Gráfico 13

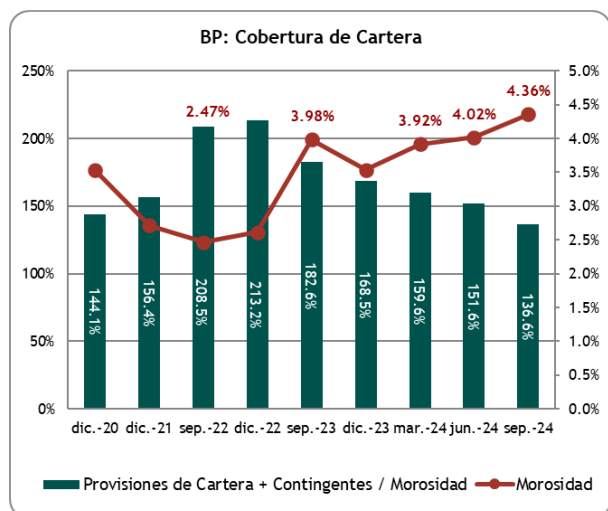


Fuente: Banco Pichincha C.A.

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 7.88% y en GFP del 6.86%.

Gráfico 14



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 septiembre 2024 el indicador de cobertura para la cartera bruta llega a 10.52% en BP y 8.85% en GFP, en el promedio del sistema este porcentaje es de 6.66%.

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 BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer pasa de 182.6% en septiembre 2023 a 136.6% en septiembre 2024. A pesar de presión en los niveles de cobertura siguen siendo acordes a su riesgo.

En el año 2023, se realizó el traspaso de USD 136MM de la cuenta provisiones de cartera de créditos, a la reserva especial para futuras capitalizaciones efectuada por BP y autorizada por el ente de control.

La concentración de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta en BP no es representativa, tiene un incremento de 0.75% interanual, y frente al patrimonio representa el 57.7% (59.2% septiembre 2023), cartera que se concentra en clientes corporativos de alta calidad crediticia.

El saldo de cartera refinanciada y reestructurada en BP suma USD 735.43MM a septiembre 2024, incrementa 38.5% frente a septiembre 2023. El segmento de consumo participa con el 33.6% de la cartera refinanciada y reestructurada en el período de análisis.

Otras cuentas del Activo, Contingentes y Riesgos Legales

El rubro de cuentas por cobrar de BP a septiembre 2024 contabiliza USD 388.80MM, con un crecimiento interanual del 17.8% y representan el 1.9% del activo bruto. Las principales corresponden a intereses por cobrar sobre cartera de créditos (USD 147.94MM) e inversiones en títulos valores (USD 16.70MM), por intereses devengados cuyo plazo de cobro no ha vencido.

En cuentas por cobrar varias (USD 153.24MM) están principalmente valores por recuperar por establecimientos afiliados (USD 69.28MM), por venta de bienes y acciones (USD 9.04MM), emisión y renovación de tarjetas de crédito (USD 11.18MM), impuestos y derechos arancelarios por recuperar (USD 29.98MM) por el registro de reclamos al SRI por pago de la contribución temporal a la banca que se encuentra en demanda por considerarse inconstitucional. Además, se registran otros rubros por cobrar por diversas cuentas originadas por reclamos de seguros y otros administrativos, servicios ATM'S, partidas por liquidar finanzas, administración y tesorería, valores pendientes procesos tarjetas de crédito, corresponsales no bancarios, cuentas por cobrar locales, entre otros que totalizan USD 33.14MM.

Los otros activos de BP representan el 6.2% del activo bruto, y el 3.9% en GFP. Entre los principales están derechos fiduciarios del Fondo de Liquidez (1.3% del activo bruto de BP); inversiones en acciones y participaciones que representan el 0.5% del activo bruto. En otros activos (0.9% del activo bruto) están registrados valores por: impuesto al valor agregado, otros impuestos, depósitos en garantía y para importaciones, derechos de cobro por liquidar, valoración de derivados, impuesto diferido, entre los principales.

Las operaciones contingentes de BP contabilizan USD 4,568MM y disminuyen el 7.1% en comparación interanual por la variación en el rubro de ventas a futuro en moneda extranjera que en el período de análisis contabilizan USD 575.01MM (decrece el 33.3% interanual); 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. De acuerdo con los reportes del Banco, representa el 0.89% del patrimonio técnico de BP a septiembre 2024. Por lo que cumple las coberturas acordadas con organismos internacionales (no más de 25%) y sus políticas internas.

El rubro de créditos aprobados no desembolsados (USD 3,029MM), 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.

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 septiembre 2024, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.79\%$ 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 $\pm 1.97\%$ 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 al cierre del tercer trimestre de 2024, el portafolio de inversiones de forma global mostró valoración positiva y no generó ninguna alerta a niveles del VaR.

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.

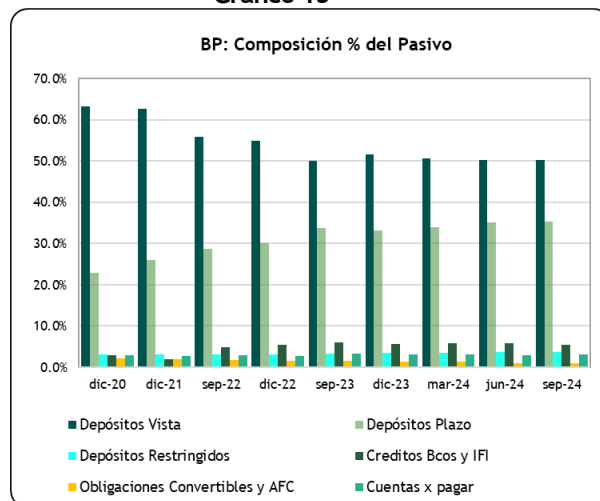
Riesgo de Liquidez y Fondeo

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 continúa creciendo frente a períodos 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.

La Entidad cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez vigente y aprobado en septiembre 2023, y la versión actualizada se realiza en junio 2024.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A septiembre 2024 el pasivo de BP se distribuye el 89.3% en obligaciones con el público, obligaciones financieras el 5.5%, cuentas por pagar 3.1%, obligaciones convertibles en acciones 1.0% (deuda subordinada) y valores en circulación 0.5%.

Las obligaciones con el público en BP contabilizan USD 14,777MM, con un crecimiento interanual del 15.7% y trimestral del 2.9%. Los depósitos a la vista (USD 8,329MM) participan con el 56.4% y los depósitos a plazo (USD 5,851MM) el 39.6% del total



de depósitos. Dentro de los depósitos a la vista, los depósitos monetarios crecen trimestralmente el 1.2%, mientras que los depósitos de cuentas de ahorro crecen el 2.3% trimestral.

Los depósitos a plazo en BP tienen mayor crecimiento interanual (18.0%) y trimestral (3.5%) que los depósitos a la vista, comportamiento derivado de la variación incremental en las tasas pasivas para este tipo de fondeo. El promedio del sistema crece interanualmente el 18.3% en depósitos a plazo, mientras que los depósitos a la vista incrementan el 7.0% frente a septiembre 2023.

Los depósitos del público de BP se concentran en el corto plazo. El vencimiento de depósitos a plazo se centraliza en el rango entre 1 a 180 días (72.2%), y la banda de mayor crecimiento es de más de 360 días (variación interanual del 50.6%).

De acuerdo con los reportes de Banco Pichincha C.A., a septiembre 2024 incrementa la tasa de interés para depósitos a plazo a 7.91%, frente a junio 2024 del 7.88%, en el tramo de 31 a 90 días; y en el tramo de 181 a 360 días pasa de 8.48% (junio 2024) al 8.50% (septiembre 2024).

La concentración por depositante en BP no es importante, el incremento trimestral es de 0.47%; los 25 mayores depositantes frente a obligaciones con el público representan el 6.07% (6.51% junio 2024). Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 22.93% de los activos líquidos (22.05% junio 2024).

Las obligaciones financieras en BP crecen interanualmente el 1.4%, mientras que en comparación trimestral decrecen el 3.9%; la posición de la Entidad en el mercado local le permite acceder a otras fuentes de financiamiento. La mayor parte (84.0%) proviene de entidades financieras del exterior, y también se registra financiamiento con la banca pública (11.0%). Las obligaciones con instituciones del exterior corresponden 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 con entidades del exterior en BP decrecen 3.8% por pagos realizados en el período.

Los valores en circulación y obligaciones convertibles (principalmente deuda subordinada) en BP suman USD 238.75MM, se amortizan conforme a los programas establecidos.

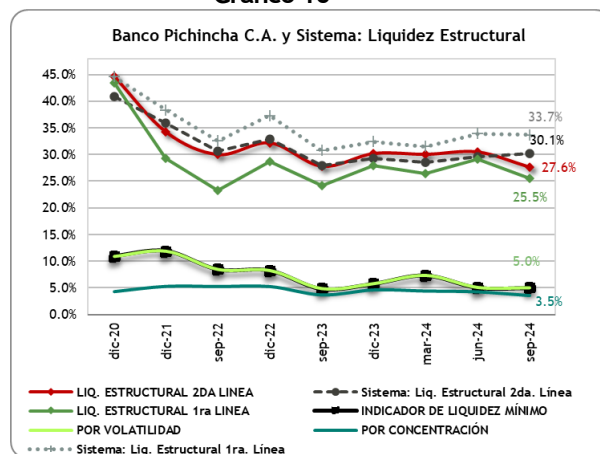
Estos pasivos (deuda subordinada y una parte de las obligaciones financieras del exterior) podrían representar un riesgo de tipo de cambio en caso

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 septiembre 2024 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 (entre 181 a 360 días) representa el 82.04% 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 16



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A septiembre 2024 los indicadores de liquidez disminuyen en comparación trimestral, por la variación en las inversiones de corto plazo, para apoyar la colocación de cartera, y el incremento de los depósitos.

La estructura diversificada se traduce en menores requerimientos de liquidez estructural. A septiembre 2024 la cobertura para su requerimiento mínimo de liquidez es de 5.51 veces (5.99 veces junio 2024). En el período de análisis disminuye el requerimiento de liquidez por volatilidad al 5.01% (5.08% junio 2024), mientras que por concentración el indicador pasa al 3.50% (4.25% junio 2024).

La cobertura de los activos líquidos (calculados por la calificadora) de BP para los pasivos de corto plazo es de 25.44% (29.14% junio 2024), menor al promedio del sistema (33.66%) con tendencia a decrecer también en comparación interanual. La cobertura de liquidez cumple los escenarios de estrés de sus políticas y las normativas vigentes.

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.

De acuerdo con los reportes de la Entidad, analiza 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 33% son calificados como de bajo riesgo, un 54% riesgo medio, el 12% de alto riesgo y 1% de riesgo extremo.

Las medidas de control y mitigación ejecutadas han permitido que las pérdidas reales se mantengan controladas, a septiembre 2024 la pérdida acumulada disminuye 46.3% frente al mismo período de 2023.

Los niveles de riesgo residual total se mantienen controlados ya que el 78% corresponde a bajo riesgo, el 18% 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 marzo del 2025. Por lo que el nivel de riesgo esperado es mayoritariamente bajo (84%), 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 interno del tercer trimestre de 2024, se menciona que la administración de la Entidad tiene en curso varias actividades para continuar fortaleciendo su ambiente de control y las prácticas de gestión de riesgos, enfocado en Riesgo Operativo que incluyen: Seguridad de la Información, Supervisión de proveedores, Tecnología y Continuidad de Negocio, actividades que están debidamente documentadas en planes de acción específicos y son monitoreados de forma continua.

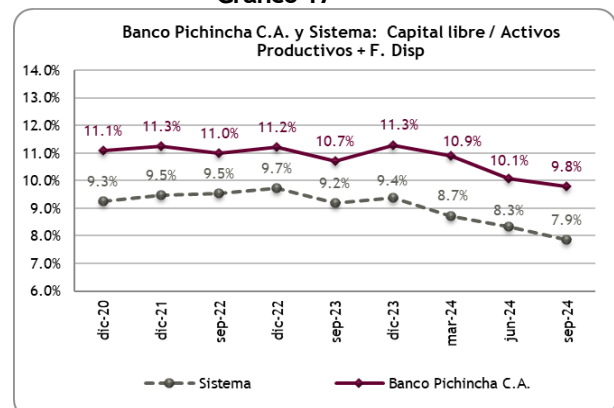
Suficiencia de Capital

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 BP contabiliza USD 1,903MM, crece 16.8% interanual que se explica por los resultados del período, la capitalización de utilidades del año 2023. Las valuaciones netas de inversiones, de inversión en acciones, de inversiones disponibles para la venta, son positivas; también se registran el reparto de dividendos por USD 50MM sobre las utilidades generadas en el año 2023.

La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas. En junio 2024 se capitalizan USD 253MM, recursos que provienen de una parte de las utilidades generadas en el año 2023 (USD 117MM), y, el traspaso desde la cuenta de provisiones para activos de riesgo (cartera de créditos) por USD 136MM a la cuenta de "Utilidades o excedentes acumulados" posterior transferida a "Reservas Especiales para Futuras Capitalizaciones", autorizado por la Superintendencia de Bancos.

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En BP el capital libre suma USD 1,791MM e incrementa interanualmente 2.1%, 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 y capitalización de resultados, luego del pago de dividendos.

El indicador de capital libre frente a activos productivos en BP, a septiembre 2024 es del 9.8% y se mantiene sobre el promedio del Sistema (7.9%).

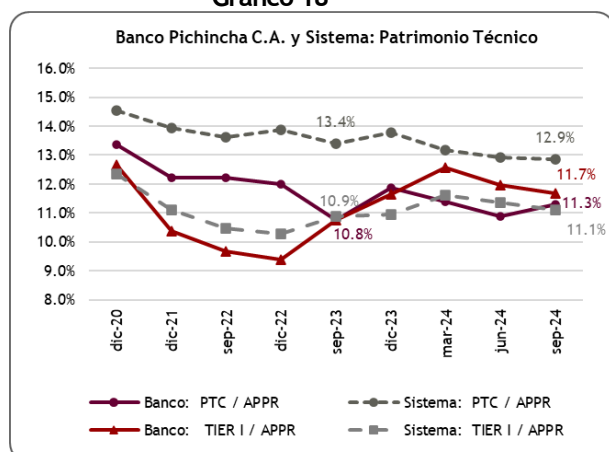
Los activos improductivos registran el efecto de los cambios de las normas para la contabilización de la cartera vencida, lo cual dificulta la comparación con períodos anteriores. A septiembre 2024, la cartera en riesgo mantiene una tendencia creciente, y también cuentas por cobrar, gastos y pagos anticipados a terceros y otros activos por contribuciones especiales.

Este indicador de capital libre en GFP a septiembre 2024 es del 7.38%. La diferencia que tiene el indicador del GFP en comparación con BP obedece al mayor porcentaje de activos improductivos en 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 9.8% de deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance.

Gráfico 18



Fuente: Banco Pichincha C.A.

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El patrimonio técnico constituido de GFP a septiembre 2024, está formado en 74.4% por patrimonio primario. Además, dentro del patrimonio secundario se incluye deuda subordinada que representa el 6.0% y provisiones

genéricas voluntarias el 13.9% del patrimonio técnico total.

En BP el patrimonio técnico constituido a septiembre 2024 crece el 17.0% frente al mismo período 2023, principalmente por el fortalecimiento de las cuentas patrimoniales que conforman el patrimonio técnico primario. La normativa vigente desde junio 2023 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 interanual del indicador normativo de PT/APPR que a septiembre 2024 llega a 11.30% frente a 10.76% de septiembre 2023 en BP. Este indicador en GFP es de 13.20% (septiembre 2024).

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 592.50MM a septiembre 2024 (USD 557.10MM a junio 2024), 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 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 6.35% en comparación con junio 2024 y 12.07% frente a diciembre 2023.

Se debe señalar que el indicador TIER I / APPR, determina que el patrimonio técnico primario cubre por sí mismo el 9.81% de los activos ponderados por riesgo del GFP, en tanto que en BP este indicador llega a 11.68%.

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- dora Riesgo	Fecha Calificación	Saldo USD Miles
Emisión de Obligaciones - Bonos de Género	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00002102 21-mar-22	AAA	PCR	30/5/2024	62,500
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	SCVS-IRQ-DRMV-2019-000386000 9-dic-19	AAA	PCR	30/5/2024	18,750
VIP-PCH1	SCVS-IRQ-DRMV-2017-2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	14/5/2024	73,039
VIP-PCH2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010654 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	14/10/2024	128,235
VIP-PCH3	SCVS-IRQ-DRMV-2019-00023864 4-oct-19	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	27/9/2024	68,002
VISP-PCH4	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00006999 30-oct-20	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	Global	6/9/2024	28,347
FIMEPCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2021-00004938 14-jun-21	Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AAA B: A	PCR	20/9/2024	112,734
VISP-PCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00000319 17-ene-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	26/6/2024	74,211
VISP-PCH6	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00008173 22-nov-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	16/4/2024	74,659
VISP-PCH7	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00093759 4-dic-23	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	PCR	20/9/2024	129,011
Total	769,488				

Fuente: Banco Pichincha
 Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,857,278	271,464	618,711	204,018	440,466	248,043	262,656	321,232
Inversiones Brutas	10,405,195	2,957,612	2,698,229	3,125,063	3,379,168	3,482,975	3,503,310	3,695,973
Cartera Productiva Bruta	42,899,479	9,717,789	10,194,887	10,968,523	11,135,210	11,199,348	11,663,705	11,832,269
Otros Activos Productivos Brutos	1,758,951	739,792	717,784	878,733	851,338	877,215	903,582	974,160
Total Activos Productivos	57,920,904	13,686,656	14,229,611	15,176,338	15,806,182	15,807,580	16,333,252	16,823,635
Fondos Disponibles Improductivos	5,873,342	1,211,024	1,599,183	1,321,582	1,463,152	1,469,428	1,662,930	1,614,240
Cartera en Riesgo	1,657,502	245,763	273,562	455,169	408,002	456,596	488,085	538,826
Activo Fijo	778,428	217,069	242,291	224,141	224,628	219,179	213,168	210,943
Otros Activos Improductivos	2,919,893	586,560	515,621	643,745	624,366	688,464	805,481	840,378
Total Provisiones	(3,490,728)	(1,337,306)	(1,394,792)	(1,531,010)	(1,478,269)	(1,529,228)	(1,514,936)	(1,577,058)
Total Activos Improductivos	11,229,165	2,260,416	2,630,658	2,644,636	2,720,148	2,833,667	3,169,664	3,204,387
TOTAL ACTIVOS	65,659,342	14,609,766	15,465,477	16,289,964	17,048,062	17,112,018	17,987,980	18,450,964
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	49,980,372	11,601,351	12,305,969	12,766,974	13,453,551	13,484,145	14,361,497	14,777,422
Depósitos a la Vista	24,686,116	7,387,235	7,672,304	7,327,775	7,853,852	7,744,748	8,110,474	8,328,818
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	23,329,895	3,794,330	4,194,608	4,956,935	5,062,756	5,202,558	5,653,321	5,850,669
Depósitos en Garantía	1,173	380	403	368	365	364	368	370
Depósitos Restringsidos	1,963,188	419,406	438,654	481,896	536,577	536,474	597,334	597,565
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	175,190	78,640	66,108	85,015	63,812	66,663	36,471	43,812
Aceptaciones en Circulación	20,577	-	-	-	-	-	371	450
Obligaciones Financieras	4,656,268	643,085	754,435	895,661	858,842	878,274	944,420	908,056
Valores en Circulación	299,063	193,750	175,000	143,750	125,000	125,000	93,750	81,250
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	566,000	235,000	231,250	220,500	204,500	202,000	162,000	157,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,950,677	399,597	400,870	497,950	483,812	499,347	479,920	549,621
Provisiones para Contingentes	77,524	53,651	53,792	51,615	52,736	51,579	52,578	29,986
TOTAL PASIVO	58,725,670	13,205,073	13,987,424	14,661,466	15,242,253	15,307,007	16,131,007	16,548,098
TOTAL PATRIMONIO	6,933,672	1,404,693	1,478,053	1,628,498	1,805,808	1,805,011	1,856,972	1,902,866
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	65,659,342	14,609,766	15,465,477	16,289,964	17,048,062	17,112,018	17,987,980	18,450,964
CONTINGENTES	20,454,235	5,077,203	5,024,252	4,915,322	4,834,142	4,810,086	5,141,806	4,568,017
RESULTADOS								
Intereses Ganados	4,258,351	911,571	1,249,726	1,099,374	1,494,446	392,795	803,314	1,240,851
Intereses Pagados	2,010,281	195,760	288,235	378,484	530,732	157,824	329,798	513,730
Intereses Netos	2,248,070	715,811	961,492	720,890	963,714	234,971	473,516	727,122
Otros Ingresos Financieros Netos	377,827	34,280	55,276	89,940	127,736	36,682	48,835	100,427
Margen Bruto Financiero (IO)	2,625,897	750,091	1,016,768	810,831	1,091,450	271,652	522,351	827,549
Ingresos por Servicios (IO)	757,218	158,840	219,234	187,573	249,375	62,997	128,183	194,136
Otros Ingresos Operacionales (IO)	189,311	97,937	110,213	91,853	140,910	30,383	70,122	102,953
Gastos de Operacion (Goperac)	1,883,370	510,483	693,656	532,883	717,875	180,275	373,385	572,504
Otras Perdidas Operacionales	114,148	67,270	83,722	68,363	87,812	33,084	80,301	89,822
Margen Operacional antes de Provisiones	1,574,909	429,114	568,838	489,011	676,047	151,674	266,971	462,311
Provisiones (Goperac)	1,063,629	329,934	435,917	325,190	501,091	119,086	220,786	366,440
Margen Operacional Neto	511,280	99,181	132,921	163,821	174,956	32,588	46,184	95,871
Otros Ingresos	313,246	78,051	101,600	70,315	91,158	20,917	50,747	75,660
Otros Gastos y Perdidas	129,311	11,125	12,765	14,359	15,993	8,606	11,835	25,659
Impuestos y Participacion de Empleados	225,875	53,634	71,700	70,210	64,916	13,563	24,394	40,593
RESULTADOS DEL EJERCICIO	469,340	112,474	150,056	149,567	185,205	31,335	60,703	105,279

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	63,794,247	14,897,680	15,828,794	16,497,920	17,269,335	17,277,007	17,996,182	18,437,875
Cartera Bruta total	44,556,981	9,963,552	10,468,449	11,423,692	11,543,213	11,655,944	12,151,790	12,371,096
Cartera Vencida	488,936	76,927	96,648	160,417	158,936	169,707	167,274	178,944
Cartera en Riesgo	1,657,502	245,763	273,562	455,169	408,002	456,596	488,085	538,826
Cartera C+D+E	-	829,279	817,059	889,600	917,531	1,031,795	1,040,413	991,670
Provisiones para Cartera	(2,967,891)	(1,111,012)	(1,160,166)	(1,296,773)	(1,225,864)	(1,270,349)	(1,289,074)	(1,301,393)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.8%	85.8%	84.4%	85.2%	85.3%	84.8%	83.7%	84.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.9%	137.1%	130.9%	130.8%	131.0%	130.8%	125.9%	127.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.10%	0.77%	0.92%	1.40%	1.38%	1.46%	1.38%	1.45%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.72%	2.47%	2.61%	3.98%	3.53%	3.92%	4.02%	4.36%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.68%	5.61%	5.44%	6.47%	6.57%	7.11%	7.28%	7.88%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	7.20%	6.82%	6.80%	7.01%	7.81%	7.44%	7.17%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	183.74%	473.90%	443.76%	296.24%	313.38%	289.52%	274.88%	247.09%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	120.41%	208.55%	213.16%	182.56%	168.50%	159.60%	151.63%	136.62%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	140.44%	148.58%	151.57%	139.35%	128.12%	128.95%	134.26%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.66%	11.15%	11.08%	11.35%	10.62%	10.90%	10.61%	10.52%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	147.86%	155.39%	158.18%	146.60%	135.19%	136.55%	141.43%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	7.84%	7.75%	7.14%	6.47%	6.40%	7.21%	7.89%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	67.10%	65.00%	59.20%	48.45%	48.25%	55.84%	57.70%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.95%	10.55%	10.60%	9.72%	10.70%	9.45%	10.10%	10.23%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-	20.06%	26.49%	21.97%	29.16%	2.79%	7.92%	13.03%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	31.96%	38.96%	37.35%	38.11%	40.86%	44.26%	60.53%	52.41%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.26%	2.23%	2.08%	2.12%	2.36%	2.21%	2.63%	2.59%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12.86%	12.22%	11.98%	10.76%	11.86%	11.40%	10.87%	11.30%
TIER I / APPR	11.11%	9.66%	9.40%	10.76%	11.65%	12.56%	11.95%	11.68%
PTC / Activos y Contingentes	7.96%	7.52%	7.28%	6.11%	6.66%	6.49%	6.16%	6.58%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	12.63%	17.11%	19.04%	20.45%	18.18%	18.21%	17.73%	16.49%
Capital libre (USD M)**	5,006,782	1,622,882	1,760,530	1,754,517	1,929,763	1,867,916	1,803,923	1,790,911
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.87%	10.98%	11.22%	10.72%	11.27%	10.91%	10.09%	9.78%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.32%	60.73%	63.06%	57.01%	60.56%	57.79%	54.49%	52.97%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.37%	79.06%	78.45%	100.02%	98.23%	110.19%	109.98%	103.39%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.97%	10.03%	10.24%	10.26%	11.11%	10.57%	10.60%	10.72%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.36%	8.36%	8.11%	8.16%	8.81%	9.17%	8.94%	8.83%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	30	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,458,278	939,597	1,262,493	1,021,894	1,393,922	331,949	640,355	1,034,816
Result. antes de impuest. y particip. trab.	695,215	166,107	221,756	219,777	250,121	44,899	85,096	145,872
Margen de Interés Neto	52.79%	78.52%	76.94%	65.57%	64.49%	59.82%	58.95%	58.60%
ROE	9.18%	10.91%	10.63%	12.84%	11.28%	6.94%	6.63%	7.57%
ROE Operativo	10.00%	9.62%	9.42%	14.06%	10.66%	7.22%	5.04%	6.89%
ROA	0.99%	1.07%	1.04%	1.26%	1.14%	0.73%	0.69%	0.79%
ROA Operativo	1.08%	0.94%	0.92%	1.38%	1.08%	0.76%	0.53%	0.72%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.70%	76.17%	75.92%	70.31%	68.89%	70.79%	73.81%	70.12%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.29%	7.41%	7.29%	6.52%	6.39%	5.95%	5.88%	5.93%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.21%	7.76%	7.73%	7.35%	7.27%	6.87%	6.50%	6.76%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	67.54%	76.89%	76.63%	66.50%	74.12%	78.51%	82.70%	79.26%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.22%	89.44%	89.47%	83.97%	87.45%	90.18%	92.79%	90.74%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	54.46%	54.33%	54.94%	52.15%	51.50%	54.31%	58.31%	55.32%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.22%	8.00%	7.83%	7.21%	7.50%	7.01%	6.78%	7.05%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,730,620	1,482,488	2,217,895	1,525,600	1,903,618	1,717,470	1,925,586	1,935,472
Activos Liquidos (BWR)	12,206,359	2,144,509	2,842,567	2,341,688	2,924,822	2,686,733	3,103,686	2,811,443
25 Mayores Depositantes	-	1,063,433	1,000,874	902,105	933,730	869,055	934,307	896,992
100 Mayores Depositantes	-	1,616,549	1,821,416	1,601,460	1,683,676	1,635,051	1,762,722	1,719,288
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.66%	23.31%	28.71%	24.12%	28.00%	26.38%	29.14%	25.45%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.15%	29.99%	32.17%	27.79%	30.18%	30.03%	30.46%	27.62%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.48%	8.28%	4.86%	5.81%	7.36%	5.08%	5.01%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.54	3.89	5.72	5.20	4.08	5.99	5.51
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	25.60%	32.25%	65.15%	48.84%	51.80%	44.44%	56.48%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.66%	23.25%	28.69%	24.12%	28.00%	26.38%	29.14%	25.44%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.08%	16.07%	22.39%	15.71%	18.22%	16.86%	18.08%	17.52%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	9.17%	8.13%	7.07%	6.94%	6.45%	6.51%	6.07%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	49.59%	35.21%	38.52%	31.92%	32.35%	30.10%	31.91%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	25.74%	22.81%	22.05%	22.93%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.75%	3.55%	3.22%	3.11%	3.21%	3.18%	3.02%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.06%	-1.97%	-1.84%	-1.56%	-1.40%	-1.40%	-1.57%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,857,278	581,684	897,432	417,696	628,270	629,778	683,665	557,486
Inversiones Brutas	10,405,195	3,742,681	3,737,306	4,511,891	4,685,258	4,839,520	4,993,509	4,913,286
Cartera Productiva Bruta	42,899,479	14,069,040	14,767,610	15,689,415	16,064,021	16,150,658	16,559,963	14,801,372
Otros Activos Productivos Brutos	1,758,951	391,965	334,797	421,604	376,245	416,862	434,883	616,684
Total Activos Productivos	57,920,904	18,785,371	19,737,145	21,040,605	21,753,794	22,036,818	22,672,020	20,888,828
Fondos Disponibles Improductivos	5,873,342	1,395,565	1,827,969	1,569,025	1,830,498	1,749,615	1,879,014	1,683,772
Cartera en Riesgo	1,657,502	430,841	462,844	653,969	620,942	683,749	714,067	599,001
Activo Fijo	778,428	303,321	330,997	312,515	316,106	307,003	297,897	275,675
Otros Activos Improductivos	2,919,893	883,079	847,695	982,738	964,188	1,055,988	1,162,161	1,036,013
Total Provisiones	(3,490,728)	(1,576,353)	(1,658,395)	(1,794,926)	(1,763,632)	(1,829,749)	(1,815,484)	(1,645,795)
Total Activos Improductivos	11,229,165	3,012,807	3,469,506	3,518,247	3,731,735	3,796,354	4,053,140	3,594,461
TOTAL ACTIVOS	65,659,342	20,221,825	21,548,256	22,763,926	23,721,897	24,003,423	24,909,676	22,837,493
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	49,980,372	16,194,210	17,338,469	18,156,174	19,015,115	19,298,373	20,200,374	18,785,757
Depósitos a la Vista	24,686,116	9,378,496	9,764,974	9,204,177	9,828,897	9,826,397	10,262,302	9,493,930
Operaciones de Reporto	-	97,065	58,342	52,415	55,304	26,991	26,803	27,860
Depósitos a Plazo	23,329,895	6,199,043	6,984,138	8,341,796	8,513,170	8,820,968	9,232,421	8,665,976
Depósitos en Garantía	1,173	380	403	367	365	364	368	370
Depósitos Restringidos	1,963,188	519,226	530,613	557,418	617,380	623,653	678,479	597,621
Operaciones Interbancarias	-	25,338	17,945	65,778	66,795	9,083	6,599	-
Obligaciones Inmediatas	175,190	89,226	78,804	94,414	73,924	76,316	49,104	46,088
Aceptaciones en Circulación	20,577	-	-	-	-	-	371	450
Obligaciones Financieras	4,656,268	959,328	1,077,299	1,186,913	1,193,157	1,190,192	1,247,027	946,297
Valores en Circulación	299,063	223,452	205,728	174,593	156,327	156,207	124,226	81,250
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	566,000	343,969	342,130	352,762	326,034	323,477	309,809	193,130
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,950,677	698,691	725,677	803,388	777,468	802,734	781,627	732,248
Provisiones para Contingentes	77,524	60,782	61,600	62,725	59,203	61,418	59,285	32,471
TOTAL PASIVO	58,725,670	18,594,997	19,847,653	20,896,747	21,668,023	21,917,800	22,778,423	20,817,690
TOTAL PATRIMONIO	6,933,672	1,626,828	1,700,603	1,867,179	2,053,873	2,085,623	2,131,254	2,019,803
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	65,659,342	20,221,825	21,548,256	22,763,926	23,721,897	24,003,423	24,909,676	22,837,493
CONTINGENTES								
	20,454,235	7,445,682	7,327,477	7,124,537	7,008,284	6,940,200	7,301,548	4,895,554
RESULTADOS								
Intereses Ganados	4,258,351	1,202,970	1,652,262	1,480,363	2,009,623	528,949	1,075,765	1,444,619
Intereses Pagados	2,010,281	290,126	427,685	560,706	783,191	231,760	477,313	638,893
Intereses Netos	2,248,070	912,844	1,224,578	919,657	1,226,432	297,189	598,452	805,726
Otros Ingresos Financieros Netos	377,827	47,766	81,805	100,444	150,108	40,226	52,157	101,528
Margen Bruto Financiero (IO)	2,625,897	960,610	1,306,383	1,020,101	1,376,540	337,414	650,609	907,254
Ingresos por Servicios (IO)	757,218	207,936	284,619	242,419	324,641	79,991	161,720	216,602
Otros Ingresos Operacionales (IO)	189,311	49,265	60,180	54,775	77,320	19,946	44,092	66,756
Gastos de Operacion (Goperac)	1,883,370	657,370	891,231	686,895	930,844	234,658	486,446	677,917
Otras Perdidas Operacionales	114,148	26,466	44,226	21,558	29,048	8,613	25,619	25,730
Margen Operacional antes de Provisiones	1,574,909	533,976	715,726	608,842	818,608	194,080	344,356	486,965
Provisiones (Goperac)	1,063,629	466,803	639,261	498,012	730,919	193,826	366,918	416,477
Margen Operacional Neto	511,280	67,173	76,465	110,830	87,689	254	(22,561)	70,488
Otros Ingresos	313,246	142,068	198,431	146,157	213,477	68,528	146,352	132,031
Otros Gastos y Perdidas	129,311	41,811	53,644	48,655	66,400	22,030	38,720	59,289
Impuestos y Participacion de Empleados	225,875	65,374	85,014	82,828	81,687	18,472	28,543	46,641
RESULTADOS DEL EJERCICIO	469,340	102,056	136,237	125,504	153,080	28,281	56,527	96,588

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	63,794,247	20,180,936	21,565,114	22,609,630	23,584,292	23,786,432	24,551,034	22,572,600
Cartera Bruta total	44,556,981	14,499,882	15,230,454	16,343,384	16,684,963	16,834,407	17,274,030	15,400,373
Cartera Vencida	488,936	225,017	246,119	334,460	336,976	357,701	359,165	203,102
Cartera en Riesgo	1,657,502	430,841	462,844	653,969	620,942	683,749	714,067	599,001
Cartera C+D+E	-	1,218,951	1,201,157	1,247,141	1,330,604	1,468,736	-	1,167,881
Provisiones para Cartera	(2,967,891)	(1,323,812)	(1,396,257)	(1,532,184)	(1,484,849)	(1,544,395)	(1,565,156)	(1,363,275)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.8%	86.2%	85.0%	85.7%	85.4%	85.3%	84.8%	85.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.9%	125.0%	120.7%	120.5%	119.9%	120.1%	117.7%	120.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.10%	1.55%	1.62%	2.05%	2.02%	2.12%	2.08%	1.32%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1.10%	2.97%	3.04%	4.00%	3.72%	4.06%	4.13%	3.89%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.72%	5.18%	5.03%	5.82%	5.92%	6.36%	6.56%	6.86%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.68%	7.48%	7.10%	6.84%	7.23%	7.88%	0.00%	6.91%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	321.37%	314.98%	243.88%	248.66%	234.85%	227.49%	233.01%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	183.74%	184.46%	190.40%	167.73%	156.29%	150.06%	143.33%	132.05%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	120.41%	113.59%	121.37%	127.89%	116.04%	109.33%		119.51%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	9.13%	9.17%	9.37%	8.90%	9.17%	9.06%		8.85%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.66%	121.38%	128.91%	135.18%	123.26%	116.24%		126.64%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		6.47%	6.93%	6.01%	5.59%	5.73%	6.30%	7.26%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	66.73%	70.48%	59.98%	51.26%	52.26%	58.30%	61.08%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	11.27%	11.48%	9.73%	10.86%	9.27%	1.24%	9.22%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.95%	26.50%	38.27%	22.74%	30.64%	5.29%	10.65%	15.90%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones		42.96%	45.01%	50.38%	52.91%	51.07%	65.18%	46.93%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	31.96%	2.27%	2.32%	2.44%	2.52%	2.04%	2.48%	2.58%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12.86%	12.82%	12.74%	12.52%	13.25%	13.03%	12.86%	13.20%
TIER I / APPR	11.11%	8.19%	7.94%	8.91%	9.57%	10.17%	9.95%	9.81%
PTC / Activos y Contingentes	7.96%	7.68%	7.54%	7.15%	7.52%	7.51%	7.32%	8.00%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	12.63%	15.99%	17.13%	16.53%	15.42%	14.93%	14.31%	14.19%
Capital libre (USD M)**	5,006,782	1,523,205	1,644,210	1,639,588	1,822,837	1,773,856	1,715,460	1,655,843
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.87%	7.59%	7.67%	7.30%	7.78%	7.51%	7.02%	7.38%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.32%	48.50%	50.04%	45.69%	48.95%	46.43%	44.10%	46.43%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.37%	63.87%	62.34%	71.20%	72.23%	78.01%	77.33%	74.35%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.97%	8.83%	8.91%	8.43%	9.07%	8.74%	8.76%	8.68%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.36%	7.36%	7.11%	6.87%	7.37%	7.59%	7.50%	7.08%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	30	2,256	2,932	2,741	3,818	948	1,936	3,318
Ingresos Operativos Netos	3,458,278	1,191,346	1,606,957	1,295,737	1,749,452	428,738	830,803	1,164,882
Result. antes de impuest. y particip. trab.	695,215	167,430	221,252	208,332	234,767	46,752	85,071	143,230
Margen de Interés Neto	52.79%	75.88%	74.12%	62.12%	61.03%	56.18%	55.63%	55.77%
ROE	9.18%	8.83%	8.63%	9.38%	8.15%	5.47%	5.40%	6.32%
ROE Operativo	10.00%	5.81%	4.85%	8.28%	4.67%	0.05%	-2.16%	4.61%
ROA	0.99%	0.74%	0.71%	0.76%	0.68%	0.47%	0.46%	0.55%
ROA Operativo	1.08%	0.49%	0.40%	0.67%	0.39%	0.00%	-0.19%	0.40%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.70%	76.80%	76.20%	71.00%	70.12%	69.53%	72.15%	69.32%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.29%	7.19%	7.02%	6.02%	5.91%	5.45%	5.40%	5.05%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.21%	7.55%	7.49%	6.67%	6.64%	6.16%	5.86%	5.67%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	67.54%	87.42%	89.32%	81.80%	89.29%	99.87%	106.55%	85.53%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.22%	94.36%	95.24%	91.45%	94.99%	99.94%	102.72%	93.95%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	54.46%	55.18%	55.46%	53.01%	53.21%	54.73%	58.55%	58.20%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.22%	8.13%	8.02%	7.13%	7.34%	7.18%	7.02%	6.27%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,730,620	1,977,249	2,725,401	1,986,721	2,458,768	2,379,393	2,562,679	2,241,258
Activos Líquidos (BWR)	12,206,359	2,661,102	3,341,507	2,895,890	3,483,294	3,460,049	3,813,775	3,141,373
25 Mayores Depositantes	-	1,097,036	1,031,741	935,212	949,977	890,529	1,049,215	989,035
100 Mayores Depositantes	-	1,616,549	1,821,416	1,601,460	1,683,676	1,635,051	1,762,722	1,719,288
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.66%	22.29%	26.23%	23.02%	24.94%	26.34%	27.86%	24.33%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.15%	25.34%	26.22%	23.47%	24.85%	25.93%	26.14%	23.78%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.48%	8.28%	4.86%	5.81%	7.36%	5.08%	5.01%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.99	3.17	4.83	4.28	3.52	5.14	4.75
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	20.63%	27.43%	52.68%	41.01%	40.23%	36.17%	50.54%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.66%	22.24%	26.21%	23.02%	24.94%	26.34%	27.86%	24.32%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.08%	16.53%	21.38%	15.79%	17.61%	18.12%	18.72%	17.35%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	6.77%	5.95%	5.15%	5.00%	4.61%	5.19%	5.26%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	41.22%	30.88%	32.29%	27.27%	25.74%	27.51%	31.48%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				21.61%	17.71%	17.94%	20.53%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.24%	3.08%	2.81%	2.74%	2.78%	2.77%	2.84%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.78%	-1.71%	-1.60%	-1.37%	-1.21%	-1.22%	-1.47%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,452,884	3,198,875	2,583,948	3,538,847	2,432,097	2,998,759	2,857,278
Inversiones Brutas	8,198,614	7,707,478	8,317,220	9,004,580	9,440,394	9,596,173	10,405,195
Cartera Productiva Bruta	36,830,001	37,753,860	39,964,593	40,781,255	41,218,195	42,095,447	42,899,479
Otros Activos Productivos Brutos	1,386,444	1,389,515	1,604,962	1,594,093	1,630,892	1,659,171	1,758,951
Total Activos Productivos	48,867,943	50,049,728	52,470,724	54,918,774	54,721,578	56,349,550	57,920,904
Fondos Disponibles Improductivos	5,076,767	6,301,363	5,198,751	4,775,213	5,038,709	5,268,353	5,873,342
Cartera en Riesgo	831,743	863,584	1,416,828	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502
Activo Fijo	785,308	827,443	801,780	815,014	803,268	790,314	778,428
Otros Activos Improductivos	2,022,225	1,935,597	2,225,995	2,209,531	2,476,905	2,671,507	2,919,893
Total Provisiones	(2,992,441)	(3,091,457)	(3,384,763)	(3,311,891)	(3,463,941)	(3,414,781)	(3,490,728)
Total Activos Improductivos	8,716,042	9,927,987	9,643,354	9,151,713	9,844,169	10,282,097	11,229,165
TOTAL ACTIVOS	54,591,544	56,886,258	58,729,315	60,758,596	61,101,806	63,216,866	65,659,342
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	41,812,516	43,643,124	44,489,913	46,232,394	46,209,676	48,185,969	49,980,372
Depósitos a la Vista	23,708,479	24,479,115	23,074,847	24,575,488	23,684,345	23,936,515	24,686,116
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	16,622,852	17,599,743	19,713,104	19,884,420	20,720,614	22,286,190	23,329,895
Depósitos en Garantía	1,193	1,216	1,102	1,191	1,214	1,193	1,173
Depósitos Restringidos	1,479,991	1,563,049	1,700,860	1,771,296	1,803,503	1,962,071	1,963,188
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	298,677	220,911	283,163	209,030	318,484	165,568	175,190
Aceptaciones en Circulación	8,224	17,706	32,071	50,121	47,590	28,356	20,577
Obligaciones Financieras	3,505,998	3,628,361	3,788,284	3,872,255	4,026,946	4,428,127	4,656,268
Valores en Circulación	259,310	323,338	419,978	386,310	377,788	328,973	299,063
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	536,688	609,891	614,720	609,496	615,995	579,696	566,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,257,872	2,294,737	2,611,958	2,591,246	2,810,898	2,643,863	2,950,677
Provisiones para Contingentes	99,853	99,201	99,596	101,614	103,165	104,192	77,524
TOTAL PASIVO	48,779,138	50,837,269	52,339,683	54,052,466	54,510,542	56,464,745	58,725,670
TOTAL PATRIMONIO	5,812,406	6,048,989	6,389,631	6,706,130	6,591,264	6,752,121	6,933,672
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	54,591,544	56,886,258	58,729,315	60,758,596	61,101,806	63,216,866	65,659,342
CONTINGENTES	18,748,574	19,041,649	20,168,923	20,008,081	20,082,834	20,943,238	20,454,235
RESULTADOS							
Intereses Ganados	3,062,960	4,202,770	3,652,741	4,972,194	1,340,576	2,760,920	4,258,351
Intereses Pagados	913,146	1,301,722	1,466,870	2,045,681	613,084	1,281,344	2,010,281
Intereses Netos	2,149,815	2,901,048	2,185,871	2,926,513	727,492	1,479,576	2,248,070
Otros Ingresos Financieros Netos	217,424	306,138	322,056	444,327	126,194	229,071	377,827
Margen Bruto Financiero (IO)	2,367,239	3,207,185	2,507,926	3,370,840	853,686	1,708,647	2,625,897
Ingresos por Servicios (IO)	606,511	833,137	712,286	956,485	244,797	499,329	757,218
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164,748	195,567	163,260	237,820	61,933	130,958	189,311
Gastos de Operacion (Goperac)	1,724,587	2,319,855	1,747,861	2,378,052	603,100	1,248,933	1,883,370
Otras Perdidas Operacionales	97,248	122,865	95,644	118,817	47,411	100,977	114,148
Margen Operacional antes de Provisiones	1,316,663	1,793,169	1,539,967	2,068,275	509,905	989,025	1,574,909
Provisiones (Goperac)	839,746	1,145,009	937,612	1,344,988	334,687	655,225	1,063,629
Margen Operacional Neto	476,917	648,160	602,356	723,287	175,218	333,800	511,280
Otros Ingresos	305,369	420,863	324,680	429,714	100,742	207,893	313,246
Otros Gastos y Perdidas	54,191	63,602	66,192	65,741	54,024	102,646	129,311
Impuestos y Participacion de Empleados	244,587	341,710	293,235	349,751	76,933	146,748	225,875
RESULTADOS DEL EJERCICIO	483,508	663,712	567,608	737,508	145,003	292,299	469,340

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	53,944,710	56,351,091	57,669,475	59,693,987	59,760,287	61,617,903	63,794,247
Cartera Bruta total	37,661,744	38,617,445	41,381,421	42,133,209	42,743,482	43,647,370	44,556,981
Cartera Vencida	259,439	292,988	419,179	433,027	472,374	467,044	488,936
Cartera en Riesgo	831,743	863,584	1,416,828	1,351,955	1,525,287	1,551,923	1,657,502
Provisiones para Cartera	(2,554,171)	(2,650,058)	(2,933,857)	(2,848,473)	(2,988,336)	(2,964,595)	(2,967,891)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.9%	83.4%	84.5%	85.7%	84.8%	84.6%	83.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.4%	124.7%	125.4%	126.4%	125.0%	121.9%	120.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.69%	0.76%	1.01%	1.03%	1.11%	1.07%	1.10%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.21%	2.24%	3.42%	3.21%	3.57%	3.56%	3.72%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.19%	4.13%	5.05%	4.98%	5.38%	5.43%	5.68%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	319.09%	318.35%	214.10%	218.21%	202.68%	197.74%	183.74%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	168.10%	172.30%	145.23%	140.62%	134.55%	129.43%	120.41%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.78%	6.86%	7.09%	6.76%	6.99%	6.79%	6.66%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.60%	13.88%	13.39%	13.79%	13.17%	12.92%	12.86%
TIER I / APPR	10.46%	10.28%	10.88%	10.95%	11.62%	11.37%	11.11%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	8.76%	8.30%	8.50%	8.21%	7.98%	7.96%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.64%	13.88%	13.67%	13.16%	13.38%	13.06%	12.63%
Capital libre (USD M)**	5,130,823	5,468,126	5,285,287	5,581,861	5,188,363	5,132,770	5,006,782
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.54%	9.73%	9.19%	9.38%	8.71%	8.35%	7.87%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58.50%	60.12%	54.32%	56.05%	51.92%	50.59%	48.32%
TIER I / Patrimonio Técnico	76.92%	74.08%	81.25%	79.42%	88.24%	87.98%	86.37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.87%	11.07%	11.05%	11.40%	10.82%	10.89%	10.97%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.20%	9.02%	9.20%	9.27%	9.65%	9.53%	9.36%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	36	40	541	662	578	573	30
Ingresos Operativos Netos	3,041,250	4,113,024	3,287,828	4,446,327	1,113,005	2,237,967	3,458,278
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728,095	1,005,421	860,843	1,087,259	221,936	439,047	695,215
Margen de Interés Neto	70.19%	69.03%	59.84%	58.86%	54.27%	53.59%	52.79%
ROE	11.39%	11.49%	12.17%	11.56%	8.72%	8.69%	9.18%
ROE Operativo	11.24%	11.22%	12.91%	11.34%	10.54%	9.92%	10.00%
ROA	1.21%	1.21%	1.31%	1.25%	0.95%	0.94%	0.99%
ROA Operativo	1.19%	1.19%	1.39%	1.23%	1.15%	1.08%	1.08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70.48%	70.26%	65.99%	65.28%	65.16%	65.84%	64.70%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.08%	6.07%	5.64%	5.53%	5.29%	5.30%	5.29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.71%	6.73%	6.52%	6.42%	6.23%	6.14%	6.21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63.78%	63.85%	60.89%	65.03%	65.64%	66.25%	67.54%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.32%	84.24%	81.68%	83.73%	84.26%	85.08%	85.22%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56.71%	56.40%	53.16%	53.48%	54.19%	55.81%	54.46%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.39%	6.34%	6.19%	6.33%	6.16%	6.14%	6.22%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7,529,651	9,500,238	7,782,699	8,314,060	7,470,806	8,267,112	8,730,620
Activos Liquidos (BWR)	10,517,957	12,504,375	10,240,443	11,359,600	10,748,399	11,708,267	12,206,359
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	32.54%	37.27%	30.72%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	30.66%	32.89%	27.96%	29.24%	28.54%	29.53%	30.15%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.54%	37.27%	30.72%	32.38%	31.49%	33.90%	33.66%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.29%	28.31%	23.35%	23.70%	21.89%	23.94%	24.08%

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

**ANEXO
ENTORNO OPERATIVO:****Entorno macroeconómico y riesgo sectorial**

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

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

Durante la gestión de actual presidente se han aprobado varias leyes orientadas a una mayor recaudación tributaria y a superar los problemas mencionados: tales como el Proyecto de Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo con carácter de “urgente”, el cual fue aprobado por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, esta Ley otorgó exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo. En enero 2024 se aprobó la ley No más apagones la cual incentivaba los proyectos de energía renovable de hasta 10 megavatios, después de la crisis ocurrida desde

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

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

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

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI recaudó a septiembre 2024 USD 7,144MM por IVA, un 12.7% más que en el mismo periodo del 2023. Con todos los impuestos y contribuciones llega a casi USD 15,485MM lo que representa un

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

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

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

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

crecimiento del 14.7% interanual⁵. Esto como resultado de mayores recaudaciones de IVA, contribución temporal y autorretenciones a grandes contribuyentes.

En cuanto al presupuesto general del Estado, para el 2024, la proforma fue enviada a la Asamblea nacional el 20 de febrero del 2024, llega a USD 35,536 MM, con un aumento del 13% respecto al codificado del año anterior. El financiamiento del presupuesto 2024, incluyó principalmente deuda interna (57.3%) y Multilaterales (42.69%)⁶. Además, planteó para 2024, un crecimiento del PIB del 0.8%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 66.71 y una producción de 156 MM de barriles si cierra el bloque ITT y una inflación del 2.1% (sin considerar el alza del IVA)⁷.

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

El precio del petróleo mantuvo una tendencia creciente en los últimos meses del año 2023 alcanzó USD 71.9, luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. Instituciones de servicios financieros internacionales creen que las medidas tributarias tomadas facilitarían que Ecuador acceda a nuevos préstamos del FMI, ya que traerá recaudación de manera más rápida y esto es lo que necesita el país⁹. En los primeros meses del año 2024 el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, en enero 2024 Ecuador vendió su petróleo a USD 65.34, lo que significa USD 1.36 por barril menos que a lo presupuestado en la proforma. A octubre 2024 el precio del petróleo WTI alcanzó USD 75.63 y para lo que queda de año y para el 2025 las perspectivas no son mejores y se estimara que el

precio del petróleo puede rondar entre los USD 60 y 75¹⁰.

Es importante destacar que, en la consulta popular del 20 de agosto de 2023, la mayoría del país votó por detener la explotación petrolera en las áreas del campo ITT ubicadas dentro del Parque Nacional de Yasuní¹¹. Este bloque petrolero representa casi el 12% de la producción petrolera del país. El BCE estima que la producción petrolera no fiscalizada podría llegar a unos 177 MM de barriles solo si no cierra el bloque petrolero ITT y de 172MM si cierra. El impacto económico de la aplicación de esta decisión no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones y USD 690 millones anuales en promedio, además de un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.¹² El primer pozo se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT demorará al menos cinco años.

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

A noviembre 2024 el indicador de riesgo país está en torno a los 1250 puntos debido los crecientes

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

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

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

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

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

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

¹¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

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

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

temores sobre el impacto de la crisis energética en la economía y las finanzas Públicas. Los inversionistas internacionales y multilaterales actualmente monitorean día a día la situación de las lluvias y el nivel de los embalses de las hidroeléctricas en Ecuador por lo que se espera un incremento en la volatilidad de este indicador¹⁴.

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

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings fue reducida de B- a CCC+ en agosto de 2023 y esta calificación se reafirmó en agosto 2024. Esta modificación fue impulsada por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, lo cual incluye una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorpora el deterioro en la capacidad de pago y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado. La calificadora considera también que el riesgo político y de gobernabilidad se mantendrán elevados durante los próximos 18 meses. Lo expuesto justifica la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2024, de 0.9%¹⁶ según el BCE con información a septiembre 2024, como se ha manifestado anteriormente en este estudio.

Por otro lado, FITCH concuerda con otros analistas que las alternativas de financiamiento para el país provendrán de multilaterales, deuda interna y de la reducción de los depósitos en el Banco Central. Se considera que el país tendrá capacidad de honrar sus obligaciones en 2024, pero que esta capacidad se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa. En todo caso, el entorno operativo estará afectado por una contracción de

liquidez la misma que ya se ha evidenciado desde 2023.

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2023 de 2.40%¹⁷ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

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

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios factores como son la recuperación del financiamiento del exterior, a un flujo neto positivo de capitales del sector privado y un saldo neto positivo en las bóvedas del Banco Central (por el mayor uso de medios de pago electrónico por parte de la población).

Gráfico 19



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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

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

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

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

Sistema de Bancos Privados

Resumen Q3 2024

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

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

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

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

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un crecimiento del 10.7%, esta tendencia persiste a la fecha de corte con un crecimiento anual del 7.7%. Este crecimiento relativo se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

La liquidez del sistema se recupera con respecto los últimos trimestres, los indicadores de liquidez estructural son superiores a los de septiembre 2023, uno de los factores que ha incidido en esta situación es el desembolso de recursos frescos de multilaterales hacia el Gobierno y el consiguiente pago a proveedores que este realizó, otro de los factores es el lento crecimiento la cartera productiva, sin embargo, se aprecia un crecimiento en la cartera de consumo en el sector financiero, lo cual promueve resultados, pero demanda fondeo.

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

Lo que nos depara el cierre del año 2024

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

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

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

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

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

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

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

El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, la disponibilidad de fuentes de fondeo, la demanda y a la oportunidad de colocación definirá el desempeño de la gestión de las instituciones financieras y por tanto de la capitalización de estas.

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

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

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

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

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

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

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. A la fecha de corte, este cambio contable ha afectado negativamente los indicadores de morosidad frente a los años 2021 y 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico 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

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

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

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



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

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

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

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

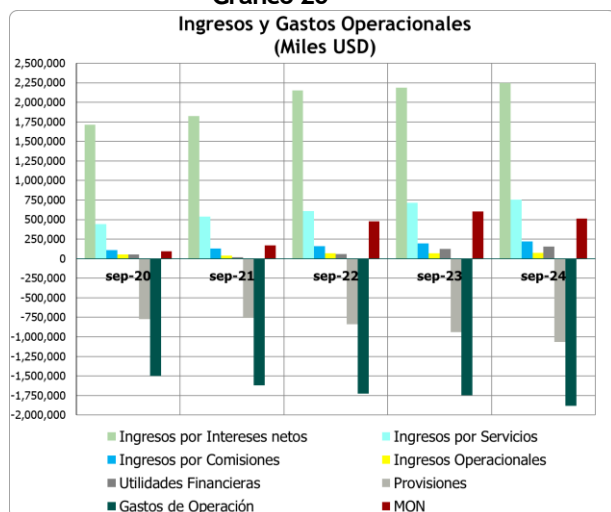
- Mediante resolución JPRF-2024-0104 del 15 de marzo del 2024 se reforma las “Normas que regulan las tasas de Interés” que establecen un sistema flexible de tasas de interés activas efectivas para el segmento de crédito inmobiliario con el fin de permitir que el sistema financiero conserve su dinamismo,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

superan los límites legales establecidos en las resoluciones mencionadas.

Resultados

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

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos a pesar de mostrar crecimientos menores da como resultado intereses generados superiores a los de los últimos 4 años, por otro lado, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo del último año. A sep-2024 los intereses netos crecen en 2.8% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos aumentan significativamente en el trimestre analizado debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 4.7% anual en el MBF.

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

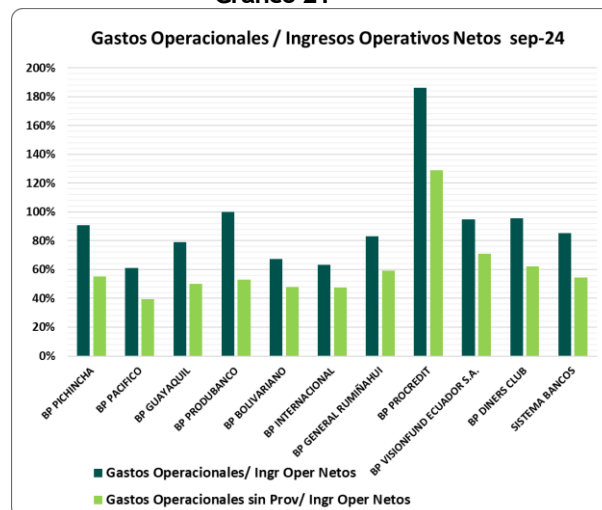
El comportamiento de los ingresos operativos permite cubrir el crecimiento del gasto operacional (principalmente por los nuevos impuesto y contribuciones) y produce un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 2.3%, el cual llega a USD

1,574.91MM, comparando favorablemente con el MON en dólares, antes de provisiones, registrado en sep-2023 (USD 1,539MM).

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

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

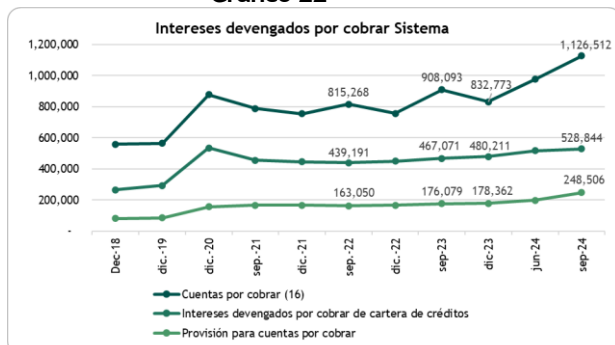
Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 22

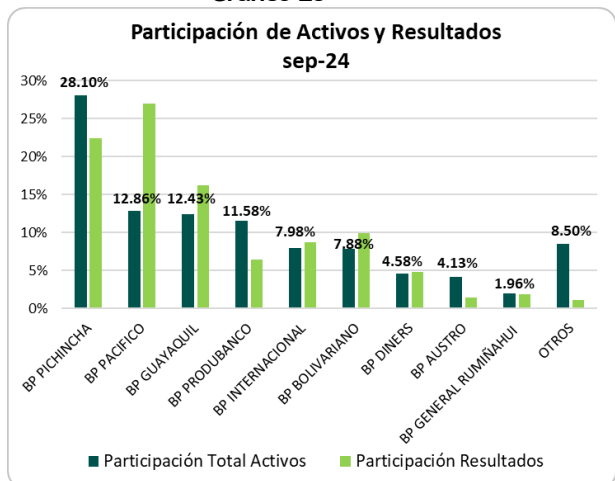


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a crecer en los últimos trimestres. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 9.3% del ingreso total anualizado para el año 2024. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a septiembre-2024 fue de USD 30.96MM y representa el 0.73% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

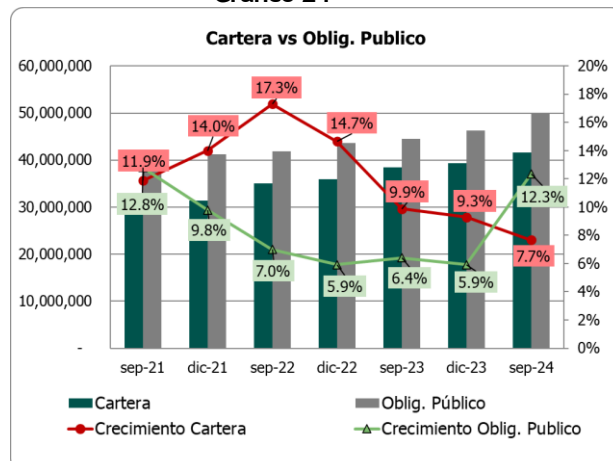
Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 24



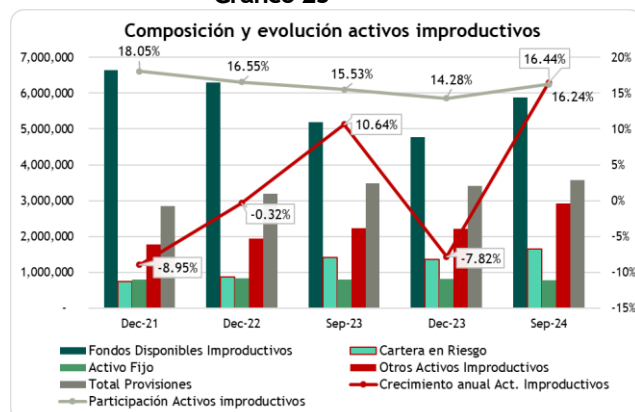
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los tres últimos años las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos, sin embargo, como resultado de los desembolsos realizados por multilaterales hacia el gobierno observamos que en los últimos seis meses esta tendencia se revierte y las obligaciones con el público crecen más que la cartera la cual sigue ralentizado su crecimiento. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar.

Por lo dicho anteriormente, y si bien el crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones se ha ralentizado en los últimos dos años como resultado de la ralentización de la economía y a tasas de interés fijas que no compensan los potenciales riesgos sumado a la actual crisis energética que posiblemente se convertirá en una crisis en la producción.

Evolución de los Activos

Gráfico 25

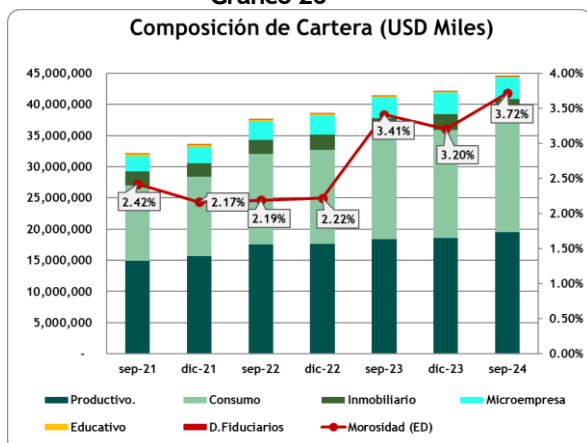


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

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

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

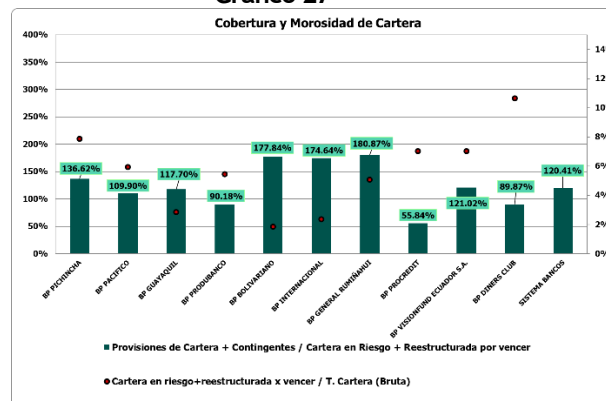
El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad desde ene-23 obedece en parte a los cambios contables regulatorios. A sep-2024 ya sin efectos de cambios normativos se observa deterioro ocasionados con otros factores como son la crisis de liquidez del primer semestre del año y con la crisis energética de los últimos meses. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

El siguiente gráfico muestra la morosidad de la cartera de créditos y coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de estos indicadores se presiona en

los últimos trimestres por el incremento de la cartera improductiva principalmente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 27

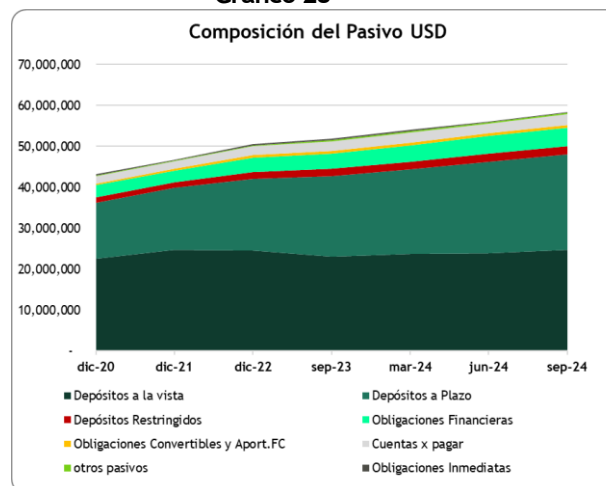


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

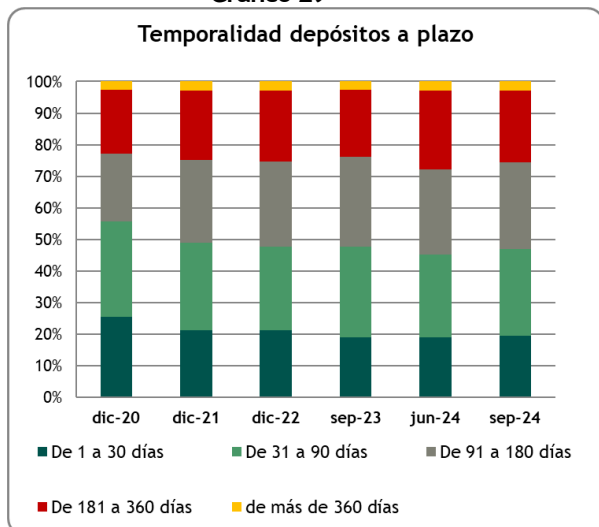
Fondeo

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque un porcentaje importante sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante últimos tres años. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos públicos y cooperativas con la actual disminución del riesgo país. Para la banca privada el fondeo del exterior no será atractivo por que de acuerdo con la normativa actual debe pagar el impuesto a la salida de divisas sobre estos créditos, lo cual pondría más presión en sus costos financieros y adicionalmente las tasas de interés de los bancos centrales a pesar de comenzar a reducirse desde el segundo semestre del 2024 aún se mantienen altas.

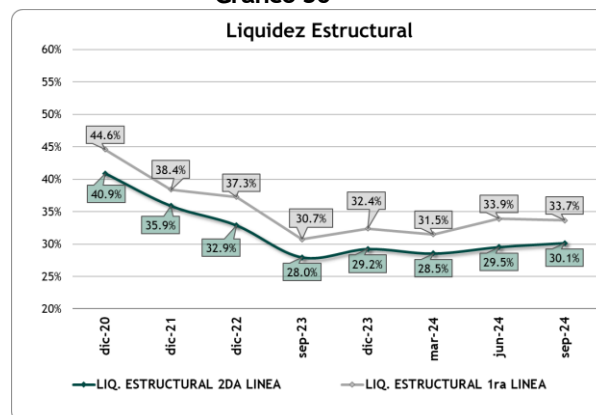
Liquidez

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

El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la

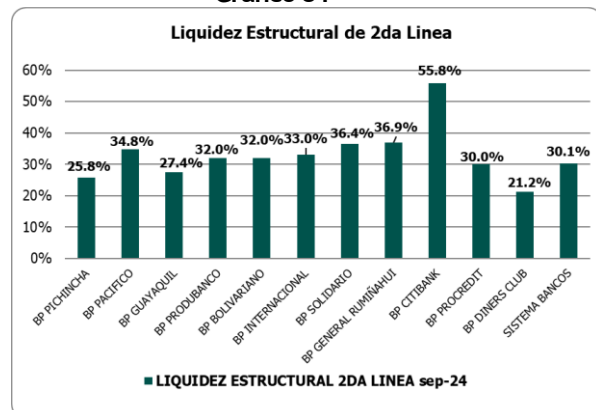
incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento más pausado de los depósitos y el incremento de las colocaciones llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020 y 2021. A septiembre 2024 se evidencia un cambio en la tendencia de estos indicadores fruto principalmente del aumento de las captaciones y el menor crecimiento de las colocaciones. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos y obtener financiamiento del exterior.

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 31



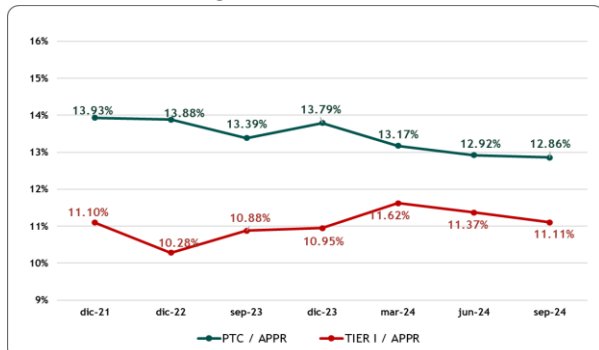
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 2021, 2022 y 2023 esta brecha se cierra por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A sep-2024 se observa una recuperación de los indicadores de liquidez como resultado del mayor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera.

Capitalización

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

Gráfico 32



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

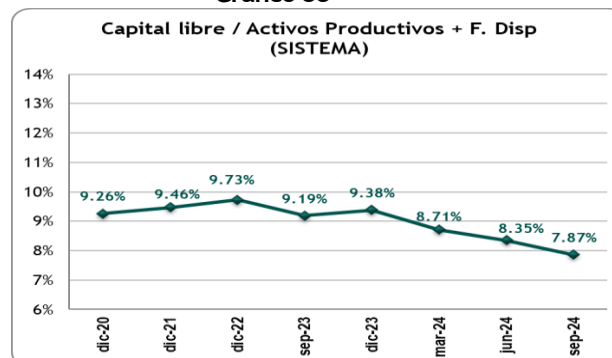
El patrimonio del sistema es de USD 6,933 millones a septiembre 2024. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización de una parte de las utilidades del año 2023 y de los resultados del período. Para el cierre del año 2024 el patrimonio de las instituciones del sistema podría crecer en menor proporción a lo observado en los últimos años, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto a la altura de mora de la cartera y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observó un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. El capital libre/ activos productivos a septiembre 2024 se

presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva altura de mora y la crisis económica actual), reparto de dividendos, las menores utilidades y a la tendencia creciente de los activos improductivos.

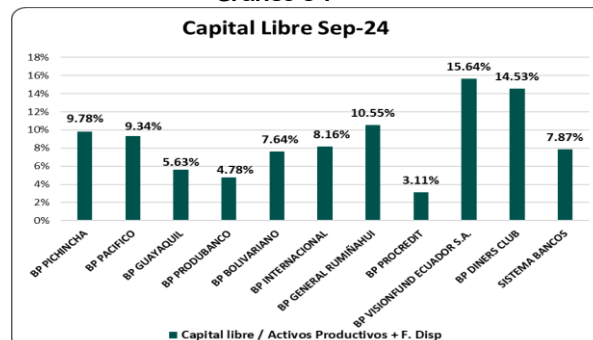
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 33



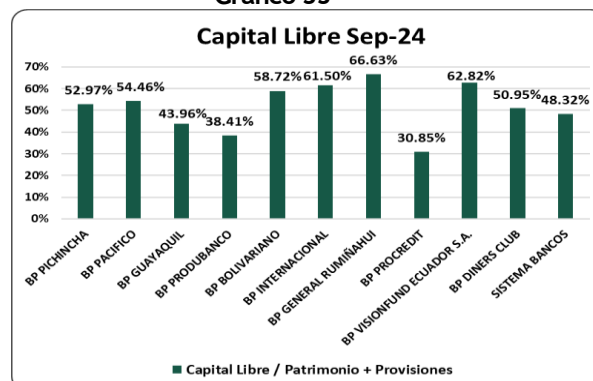
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 34



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 35



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 disseminación 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.