



## Ecuador Calificación Global

## Banco Pichincha

### Calificación

2004	2005	2006	2007	2008	1T09
"AA"	"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

### Calificación Emisiones

Emisión Ordinaria					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Ant.	Calif. Actual	Ultimo Cambio	Calif. Inic.
70 MM	720 a 1.800	AA	AA+	May-07	Nov.06

Emisión Convertible					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo cambio	Fecha Cal. Inic.
6MM	2880 Vence dic-11	"A"	"AA+"	May/07	Nov.03
45MM	Hasta 2520	"AA"	"AA+"	May/07	30.Nov.06

Papel Comercial					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Ant.	Calif. Act.	Ultimo Camb.	Calif. Inic.
300MM	Hasta 359	AAA	AAA	May/07	Nov-06

### Resumen Financiero

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
Total Activos	15.872.298	3.384.108	4.222.826	5.160.307	5.883.114	5.850.452
Patrimonio	1.723.508	270.739	382.002	436.573	491.527	503.009
Resultados	54.659	40.031	57.471	60.223	105.274	15.310
ROE (%)	13,83%	29,57%	17,61%	14,71%	22,69%	12,32%
ROA (%)	1,48%	2,37%	1,51%	1,28%	1,91%	1,04%

- \* Base consolidada auditada. Deloitte&Touche 2003, y PWH&C 2004 - 2008. Estados financieros Interinos Directos.
- \*\* Ind. Anualizado
- \*\*\* Los resultados interinos son antes de impuestos y participaciones

### Contactos

Patricio Baus  
(593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)  
Sonia Rodas  
(593 2) 254 83 93  
[sonia.rodas@bankwatchratings.com](mailto:sonia.rodas@bankwatchratings.com)

### Perfil

El Banco Pichincha se constituyó en Ecuador en el año 1906, es la cabeza del Grupo financiero más grande del Ecuador, desarrolla sus actividades con la red operacional con cobertura nacional, y regional, a través de sus Subsidiarias Banco Financiero del Perú, Pichincha Panamá, y en los Estados Unidos mantiene la Agencia Miami. Desde enero del 2007 cuenta con una oficina de representación en Madrid con actividades informativas.

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 31 de Marzo del 2009 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de BANCO PICHINCHA en "AA+" La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

**"La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".**

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se sustenta en el mantenimiento estable de los resultados en las diferentes áreas de negocios, e incorpora las expectativas de que se mantenga la fortaleza del Grupo a pesar de la incertidumbre existente a nivel macroeconómico y la vulnerabilidad actual del sistema financiero a las decisiones del Gobierno y al giro de la economía.

La Administración mantiene sus decisiones apegadas a las políticas y planificación estratégica de mediano plazo que muestran resultados positivos, mejoras en los niveles de servicio y el sostenimiento de la confianza en sus clientes, lo cual le ha permitido mantener su posición como el Grupo Financiero más grande del país.

La rentabilidad se sostiene en ingresos de buena calidad ya que se generan en el giro del negocio. Esta calidad se mantiene a pesar de los posibles efectos que podría tener la crisis internacional y la vulnerabilidad de la economía nacional. Si bien se advierte que el margen operacional neto se ajusta, es suficiente para financiar la carga operacional fuerte que mantiene la institución, a lo que se suma los aportes de ingresos no operativos que vuelven a sus niveles históricos, y son menores que los del año anterior, pero apoyan el resultado final, que le permite mantener los niveles de soporte patrimonial.

Los niveles de eficiencia reflejan una fuerte carga operacional debido a su amplia red nacional y a la base

FECHA COMITE: Junio/30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/31/2009

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.



grande de clientes que atiende. Sin embargo, estas dos características le permiten la generación de ingresos operacionales a través de los servicios que ofrece a sus clientes, que apoyan la rentabilidad de la institución.

GFP deberá continuar fortaleciendo la generación financiera, y paralelamente alcanzar un mayor control de gastos operativos, para mejorar los niveles de rentabilidad operativa que tienden a presionarse tanto por la baja sustancial de la rentabilidad de los activos líquidos que mantiene en el exterior, a lo que se sumará en este año 2009 la carga impositiva por mantenerlos fuera del país, como también por el descenso de las colocaciones, y la ligera baja de las tasas activas.

A Mar-09 se mantiene la buena calidad de los activos que se respalda en procesos de colocaciones y recuperaciones adecuados a cada segmento de productos, y en un mayor conocimiento de sus clientes, lo que ha mejorado el perfil de riesgos de su cartera.

El portafolio de inversiones mantiene su calidad, y permanece como un soporte de liquidez para GFP, pero reduce su rentabilidad a causa de la disminución de las tasas de interés internacionales. La política conservadora de liquidez que mantiene le significa un sacrificio de sus márgenes de rentabilidad.

Las políticas de manejo de tesorería permiten una gestión proactiva para la preservación de la calidad del riesgo que manejan. Frente a los acontecimientos del mercado financiero internacional se advierte una selección de emisores e instrumentos que privilegian la seguridad y liquidez de los recursos, especialmente de los fondos disponibles que son su principal fuente de liquidez inmediata.

Se mantiene la diversificación y bajos costos del fondeo que es una de las fortalezas de GFP. Los depósitos del público que son su principal fuente de fondeo mantienen una tendencia positiva de crecimiento en el mediano plazo a pesar de la disminución observada en el primer trimestre de este año, a causa del caída de recursos líquidos en toda la economía, que sin embargo, empiezan ya a recuperarse en los meses de abril y mayo.

GFP mantiene la política conservadora de liquidez con altos niveles de reservas respecto de los niveles requeridos de acuerdo con las características de su fondeo, y los activos líquidos son de muy buena calidad.

El soporte patrimonial mejora por la utilidad del año anterior, sin embargo, dado que gran parte de estos resultados no son recurrentes, consideramos que es importante mantener el nivel de fortalecimiento patrimonial alcanzado, especialmente en un ambiente de alta incertidumbre económica como el actual. Dado la estrategia planteada para este año y la trayectoria histórica observada encontramos que el Banco y el GFP tendrían la capacidad de elevar el soporte patrimonial como se prevé en su presupuesto anual.

La cobertura patrimonial debe ser suficiente para enfrentar riesgos inesperados de su balance, y el alto nivel de incertidumbre de la economía y del sector financiero.

## ANALISIS FODA

### FORTALEZAS

- Grupo Financiero más grande del Ecuador, con la cobertura nacional más amplia del país.
- Buena imagen a nivel local e internacional.
- Diversificación de Ingresos y Negocios basada en una Estrategia Integral de mediano plazo.
- Estructura de fondeo diversificada y de bajos costos, especialmente en depósitos monetarios del público.
- Manejo conservador de los niveles y calidad de la Liquidez.
- Administración técnica y con experiencia en las diferentes áreas de negocios y control.

### OPORTUNIDADES

- Ganar mercado aprovechando su posición de liquidez por captaciones menos costosas
- La mayor transparencia de las tasas y costos de la Banca ecuatoriana, ya que los vigentes en BP no están sobre el promedio del Sistema.
- Nuevo Core Bancario y Sistema Informático le posibilitaría generar un crecimiento importante sin sacrificar la calidad de la cartera.
- Nuevo sistema de manejo operacional tercerizado con la compañía TST podría mejorar los niveles de eficiencia operacional al controlar y reducir el costo por operación, y elevar el número, calidad y tiempo de conclusión de los procesos.

### DEBILIDADES

- La estructura de costos operativos fijos altos requiere mantener los esfuerzos alcanzados para sostener la generación de ingresos capaz de soportarla y, por tanto, mantener y mejorar sus índices de eficiencia.
- GFP mejoró su posición patrimonial, como resultado de la venta de la subsidiaria Inversora Pichincha. Sin embargo, se mantiene aún el objetivo de mejorar la rentabilidad operativa y de mantener estabilidad en la posición patrimonial alcanzada, frente a la tendencia de crecimiento que están mostrando sus activos, y especialmente la cartera de consumo, en un entorno económico interno e internacional difícil.

### AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable a la crisis internacional que ha generado una reducción de la demanda de crédito para inversión y capital de trabajo.
- Riesgo Político podría afectar al sector financiero.
- Riesgo legal derivado de leyes tendientes a controlar las tasas de interés, las tasas de comisiones o el destino del crédito, lo que restaría la independencia en el control de riesgos de sus activos y de costos financieros y de servicios de la Banca.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y/O  
SUBSECUENTES**

- La decisión de la Junta de Accionistas respecto a las utilidades del 2008 es capitalizar USD 60MM con lo que el capital pagado pasará a USD 275MM, y el reparto de dividendos por USD 18MM, luego de la aprobación de la SBS.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y  
SUBSECUENTES DEL SECTOR**

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, al cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.

- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.

- En mayo 2009, Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero, dentro de la cual el 45% corresponderá a reservas locales, exceptuando el aporte al Fondo de Liquidez. Indicador que será controlado desde junio de este año.

- Desde medianos de junio los segmentos de consumo se unificarán en un solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado de 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras.

- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.

- El margen financiero continuó contrayéndose durante los primeros cinco meses del 2009, debido a un incremento mayor del costo del fondeo respecto de la recuperación leve que las tasas activas segmentadas presentaron en este periodo. El aumento en la tasa pasiva referencial responde a la reducción de la liquidez en el sistema. Por el control de tasas activas y la tendencia de la liquidez en el sistema, en el corto plazo no se avizora cambio en el comportamiento del margen financiero.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO  
SECTORIAL**

**SISTEMA FINANCIERO**

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año.

La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Durante los tres primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos frente al 2008. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.50% y el ROA total a 1.35%, a marzo-09. Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones



constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos.

Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se mantienen en los niveles más bajos desde el 2007.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema.

Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se espera que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

### ■ ESTRUCTURA DEL GRUPO

#### GOBIERNO CORPORATIVO

El organismo de mayor jerarquía dentro de la organización es el Directorio, los directores son personas externas que no tienen una relación de ejecutivos dentro

del Banco, con experiencia y conocimiento de las actividades del Banco y del sector financiero.

El Directorio está integrado de la siguiente manera:

MIEMBROS DEL DIRECTORIO BANCO PICHINCHA C.A.	
PRESIDENTE:	Dr. Fidel Egas Grijalva
VICEPRESIDENTE:	Dr. Wilson Granja Avalos
DIRECTORES PRINCIPALES:	Ing. Fidel Esteban Egas Sosa Dr. Carlos Suárez Buchelli Sr. Andrés Pérez Espinosa Ec. Ernesto Dávalos Salazar Ing. Claudio Crespo Ponce
DIRECTOR ALTERNO AL PRESIDENTE:	Sr. Juan pablo Egas Sosa
DIRECTORES ALTERNOS:	Dr. Adolfo Callejas Ribadeneira Padre José Ribas Sr. Alfonso Egas Ruales Sr. Alberto Velasco Ponce Dra. Diana Pinilla Rojas Sr. Gonzalo Holguín Dávalos
SECRETARIO DEL DIRECTORIO:	Lcdo. Simón Acosta Espinosa
CONTRALOR DEL DIRECTORIO:	Sr. Rodrigo Sánchez Zambrano

Adicionalmente, mantiene comités en los que participan miembros del Directorio y funcionarios de la Administración, en las que se evalúa el cumplimiento de las políticas y la eficacia de los controles establecidos. Entre los principales Comités están: el Comité de Crédito, el Comité de Riesgo Integral, el Comité de Auditoría, el Comité de Activos y Pasivos, y el Comité de Ética.

Funciona también un equipo de trabajo dedicado a atender las inquietudes y requerimientos de los accionistas, esta Oficina del accionista mantiene una relación constante con los accionistas para responder a sus consultas y requerimientos. La estructura administrativa de BP permite la toma de decisiones del negocio de forma técnica autónoma.

#### EMPRESAS SUBSIDIARIAS

NOMBRE	ACTIVIDAD	PARTICIPACION
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	Almacén de depósito	95,8374%
Seguros del Pichincha S.A.	Seguros de vida y generales	99,9999%
Pichincha Casa de Valores PICAVAL S.A.	Casa de Valores	99,9999%
Administradora de Fondos del Pichincha	Administradora de Fondos	99,9999%
FONDOSPICHINCHA S.A.	Administradora de Fondos	99,9999%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios de computación	87,8935%
Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares	Arrendamiento mercantil	96,3237%
Consorcio del Pichincha - CONDELPI S.A.	Financiamiento vehículos	99,9999%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	Crédito micro - empresarial	98,9978%
Banco Pichincha Panamá	Entidad off - shore	100,0000%
Banco Financiero del Perú	Banco extranjero	68,2791%
FILANCARD S.A.	Manejo operativo de tarjetas de crédito	60,8142%



**ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**

NOMBRE	VALOR	%	NACIONALIDAD
EGAS GRUALVA FIDEL	129.428.859	60,20%	ECUADOR
FIDEICOMISO DOS	12.896.000	6,00%	ECUADOR
FIDEICOMISO P UNO	12.894.894	6,00%	ECUADOR
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	12.832.481	5,97%	ECUADOR
FUNDACION CRISFE	7.647.322	3,56%	ECUADOR
DINSISTEMAS CIA LTDA	6.608.056	3,07%	ECUADOR
NOVAECUADOR SA	5.425.954	2,52%	ECUADOR
COMPANIA ANONIMA INMOBILIARIA INDINER	4.402.715	2,05%	ECUADOR
CENTRO DE RADIO Y TELEVISION CRATEL C	2.952.193	1,37%	ECUADOR
Otros 2165 Accti.con particip. Menor a 1%	19.911.526	9,26%	
<b>TOTAL:</b>	<b>215.000.000</b>	<b>100%</b>	

Su principal accionista ha apoyado el fortalecimiento patrimonial del Banco y el Grupo, a través de la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas y de aportes de capital fresco.

Este apoyo se esperaría que se mantenga como lo observado históricamente. Sin embargo, dado el tamaño del Grupo y su influencia en el sector financiero en general, se estima que en caso de necesitar contaría también con el apoyo de los demás participantes del sector así como del Estado.

**ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA**

GFP Pichincha cuenta con un equipo administrativo gerencial de experiencia y alta calidad técnica, en las diferentes áreas de su competencia.

El Equipo Gerencial de Banco Pichincha a Mar-09 es el siguiente:

Alta Dirección Banco Pichincha C.A.	
Fidel Egas Grijalva	<i>Presidente</i>
Antonio Alfonso Acosta Espinosa	<i>Presidente Adjunto</i>
Aurelio Fernando Pozo Crespo	<i>Gerente General</i>
Simón Andrés Acosta Espinosa	<i>Vicepresidente Adjunto</i>
Patricio Enrique Álvarez Palacios	<i>Vicepresidente RR.HH. y Administrativo</i>
Juan Carlos Berrú de la Torre	<i>Vicepresidente Banca Corporativa - Empresas</i>
Rolando Eloy Ochoa Rodas	<i>Vicepresidente Banca de Personas</i>
Francisco Xavier Miño Robalino	<i>Vicepresidente Tarjetas de Crédito y Segmento Consumo</i>
Santiago Bayas Paredes	<i>Vicepresidente de Tesorería</i>
Guido Oswaldo Cordero Díaz	<i>Vicepresidente de Riesgo</i>
Jorge Anibal Chiriboga Moncayo	<i>Vicepresidente Control Financiero</i>
Pedro Pablo López León	<i>Representante TCS Operaciones y Tecnología</i>
Jorge Ignacio Marchan Riera	<i>Vicepresidente de Marketing y Proyectos Especiales</i>
Juan Fernando Moscoso Corral	<i>Vicepresidente de Servicios Jurídicos</i>
Rodrigo Alfredo Sánchez Zambrano	<i>Contralor del Directorio</i>

■ **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

El enfoque de negocios del Grupo tiene al cliente como centro de su actividad, este enfoque lleva a desarrollar sus productos y servicios de acuerdo con las necesidades del cliente, y en concordancia con ello sus negocios se orientan a dos esferas: La banca de personas y la banca de empresas, para cada una de ellas ha desarrollado productos apropiados a las necesidades específicas de los clientes de cada grupo.

En la banca de personas los principales productos son: Banca Celular, Pichincha celular, créditos, tarjetas de crédito, manejo de cuentas corrientes y de ahorro, Inversiones, pagos, tarjetas de débito, cheques remesas del exterior, etc. Los productos de crédito ofrecen alternativas de acuerdo al destino del crédito y se clasifican como créditos de consumo, de vivienda, de financiamiento de vehículos, etc.

En la Banca de empresas los principales productos son: la banca electrónica, cuenta corriente, cuenta de ahorros, Inversiones, créditos, tarjetas de crédito, financiamiento, comercio exterior, Cash Management, Garantías bancarias, etc.

**Estrategias**

GFP desarrolla una estrategia de mediano y largo plazo, con planificaciones anuales de corto plazo, que las ha aplicado con resultados positivos en cuanto al mejoramiento de la calidad del servicio, ha mejorado los niveles de eficiencia en la gestión, y con sistemas de control de riesgos de crédito, de mercado, liquidez, y el modelo de riesgo operativo que está en funcionamiento en los últimos dos años.

Para continuar con el mejoramiento de la calidad de los servicios a sus clientes conjuntamente con los niveles de eficiencia en gastos operacionales, Banco Pichincha contrató a TATA TCS (Tata Consultancy Services BPO Chile S.A.) para renovar la plataforma tecnológica y operativa del Banco, lo que le está permitiendo lograr un instrumento capaz de ofrecer mejores servicios y productos financieros de alto nivel internacional.

Posteriormente el Banco tercerizó los servicios del área de operación y de sistemas, para lo cual firmó un acuerdo de operación con TATA TCS para que le brinde estos servicios a través de su compañía relacionada domiciliada en Ecuador TATASOLUTION CENTER. S. A., con lo que se busca mejorar el servicio a los clientes y reducir el costo operacional por transacción.

En cuanto a la organización del Grupo, BP como entidad cabeza del Grupo define las políticas estratégicas del negocio de las subsidiarias y cada período actualiza su Plan Estratégico para el corto y mediano plazo, cada una de las subsidiarias mantienen también una planificación estratégica coordinada con BP, sin embargo, se mantiene en desarrollo como parte de su plan operativo la integración formal de esta planificación en un Plan Estratégico para el Grupo Financiero.

La Administración dirige su gestión ajustada a las estrategias definidas, durante el año se avanzan en el logro de los objetivos delineados, en cuanto a crecimiento de las colocaciones que estuvo soportado por el fortalecimiento patrimonial que le permitió las utilidades provenientes de la venta de Inversora de Colombia, y se mantiene la fortaleza de su posición de liquidez.

A Mar-09 la composición del Balance del Grupo es el siguiente:



	ACTIVO	% Part.	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS
PICHINCHA	4.288.872	73,3%	3.826.524	462.349	13.431
PANAMA	665.420	11,4%	635.675	29.745	91
AG MIAMI	178.790	3,1%	169.853	8.937	(44)
SISTEMAS	3.378	0,1%	1.112	2.266	452
ALMI. ECUADOR	8.289	0,1%	1.046	7.243	474
FOND. PICH.	4.552	0,1%	932	3.619	634
PICAVALL	1.605	0,0%	169	1.436	73
INVERSORA	-	0,0%	-	-	-
BFP	893.535	15,3%	798.778	94.757	1.198
CONS. PICH.	15.412	0,3%	6.586	8.826	606
AMERAFIN	1.101	0,0%	229	872	76
CREDIFE	5.352	0,1%	1.403	3.949	627
SEG. PICH.	21.598	0,4%	11.163	10.435	1.135
FILANCARD	708	0,0%	364	344	(4)
ELIMINACIONES	6.088.611	104,1%	5.453.836	634.776	18.746
DEBITOS	26.734	0,5%	112.273	250.204	10.301
CREDITOS	264.893	4,5%	5.880	118.437	(6.060)
CONSOLIDADOS	5.850.452	100%	5.347.444	503.009	15.310

### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Frente al escenario de crisis de la economía nacional e internacional, el Banco presume un escenario contractivo que lo recoge en el presupuesto para el año 2009, se prevé una disminución de las captaciones del público del orden del 18.4%. Por tanto planificó comprimir el balance en 14.6%, especialmente en cartera de créditos con una reducción del 21.6%, y de activos líquidos en Fondos disponibles en 3.4%, e inversiones 2.5% respecto de Dic.08. Dado este contexto el Banco ha decidido mantener su disposición de fortalecer la posición patrimonial con la capitalización de la mayor parte de las utilidades del 2008 e incrementar el capital pagado en 36.6% (USD 78.7MM), con lo que el capital pagado será de USD 275MM.

En cuanto a la calidad de los activos prevé un incremento de la morosidad, casi al doble de lo observado a Dic-08, en prevención de esto, elevó las provisiones con los resultados del 2008 y mantendrá un gasto de provisiones importante aunque menor en términos absolutos, en función de los ingresos netos del período, determinando que la cobertura de la cartera en riesgo se reduzca pero la cobertura de la cartera total se eleve a más del doble del promedio del sistema de bancos y un 37.5% de lo presentado a Dic-08.

De igual forma se prevé una reducción fuerte de la rentabilidad tanto de la operativa como de la rentabilidad final. Los resultados antes de provisiones se reducen en 40% respecto del 2008, y las provisiones realizadas representarán el 62% de este resultado, a pesar de esto se mantiene un MON positivo y las coberturas adecuadas.

El resultado final es positivo aunque menor al obtenido en los últimos cuatro años, aun así se fortalece la posición patrimonial del Banco, los niveles de capital libre y los niveles de cobertura para los activos improductivos. Es importante señalar que el escenario planteado no contempla fuentes complementarias de financiamiento a las que sí podría recurrir y que se encuentran ya en proceso de captar, como es el mercado de valores en el que ha tenido históricamente buena aceptación y costos razonables, aunque mayores a los de su fondeo propio dado sus bajos costos.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

GFP mantiene la buena imagen de marca en el mercado debido a su larga trayectoria en el país, en la que ha fundamentado su buen nombre y por tanto la confianza de sus clientes. Esta confianza le ha otorgado una ventaja competitiva de largo plazo debido a la diversificación de su fondeo. A Dic-08 BP mantiene su posición como el Banco más grande del sistema financiero ecuatoriano, y eleva su participación en los activos y pasivos del sistema, como se observa en el siguiente cuadro.

POSICION BANCO PICHINCHA C.A.

	2006	%	2007	%	2008	%	mar-09	%
Activos	2.938.135	24,7%	3.549.923	25,9%	4.451.681	27,1%	4.288.872	27,02%
Pasivos	2.593.485	24,3%	3.161.146	25,7%	3.990.856	27,1%	3.826.524	27,04%
Patrimonio	344.670	27,9%	388.776	27,0%	461.025	27,1%	448.918	26,90%
Cartera	1.817.191	26,8%	2.196.857	29,0%	3.096.965	32,1%	2.814.767	30,54%
Dep. a la Vista	1.921.803	30,7%	2.347.492	32,2%	2.800.120	31,1%	2.722.067	30,95%
Resultados	59.471	1	59.634	1	99.988	1	13.431	1
Tot. Act. Sis. Bcos.	11.890.163		13.734.986		16.423.842		15.872.298	

Banco Pichincha cuenta con 1.814M clientes, distribuidos en todo el país, de los cuales 1.572M son personas naturales y 244M son empresas. La captación de nuevos clientes registra una tendencia positiva constante que fue de alrededor del 8.52% en el últimos año.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

#### Participación sobre ingresos netos (%)

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09
Ingresos por Intereses	57,6%	50,7%	57,7%	58,9%	54,0%	60,3%
Por depósitos	0,6%	2,3%	2,6%	2,7%	1,8%	0,3%
Por Inversiones	2,6%	4,5%	3,9%	2,9%	2,5%	2,6%
Por Cartera	54,1%	43,5%	50,8%	53,1%	49,3%	57,2%
Por Otros	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%
Ingresos por Comisiones	12,0%	12,7%	9,6%	6,7%	8,3%	9,3%
Utilidades Financieras	0,9%	5,7%	6,3%	9,3%	1,9%	1,2%
Ingresos Financieros	70,5%	69,0%	73,5%	75,0%	64,2%	70,8%
Ingresos por Servicios	22,1%	19,9%	18,3%	15,5%	15,9%	18,2%
Ingresos Operacionales	2,9%	1,2%	2,1%	2,1%	1,9%	1,7%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,0%	1,4%	1,5%	-2,7%	1,7%	2,2%
Ingresos Operacionales	25,0%	22,5%	21,9%	14,9%	19,5%	22,2%
Ingresos Netos Operativos	95,47%	91,48%	95,45%	89,86%	83,69%	92,98%
Resultado No Operativo	4,53%	8,52%	4,55%	10,14%	16,31%	7,02%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TOTAL USD MILES	372.091	442.127	521.077	151.096	665.368	150.849

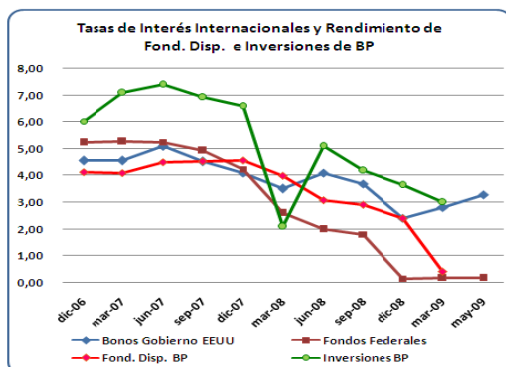
Los ingresos del Grupo son de buena calidad, se sustentan principalmente en ingresos financieros provenientes de la generación de la cartera, a lo que se suma un importante aporte de ingresos operacionales, y conforman el 93% de los ingresos netos, como ingresos operativos.

Adicionalmente, se tiene el aporte de ingresos extraordinarios que apoyan la rentabilidad final de la institución. Por lo que la fortaleza de la generación de ingresos de GFP se mantiene por la capacidad del Banco para gestionar adecuadamente los riesgos de sus clientes, el mantenimiento de su fondeo de bajo costo que le permite manejar un margen de interés mayor al promedio del sistema, y la amplia base de clientes que maneja le otorga la capacidad de generar ingresos operacionales importantes que fortalecen la rentabilidad operativa del Grupo.

La capacidad de generación de ingresos le ha posibilitado mejorar constantemente la cobertura de sus activos de riesgo con provisiones y mantener una rentabilidad final adecuada.

La generación de ingresos por intereses mantiene un ligero crecimiento respecto de Mar-08, y se basa en el fuerte crecimiento que mostró la cartera durante el año anterior, en su orientación hacia los segmentos más rentables pero con un riesgo controlado, y en la disminución de intereses pagados, el sostenimiento de la generación de intereses se logra a pesar de la reducción de los intereses provenientes de fondos disponibles y de las inversiones causados especialmente por la disminución de las tasas de interés internacionales que es el importante destino de estos fondos.

La reducción de las tasas de interés en el mercado internacional (que se muestra en el gráfico siguiente) llevaron consigo el descenso de la rentabilidad del portafolio de inversiones, a lo que se sumó la disminución del aporte de utilidades financieras, producto principalmente de una menor ganancia en cambio, lo que explica la menor rentabilidad financiera de los activos productivos, que se refleja en la disminución de la relación MBF / Activos Productivos Promedio que pasó de 9.50% a 8.68% Dic-08 y a 8.15% en Mar-09.

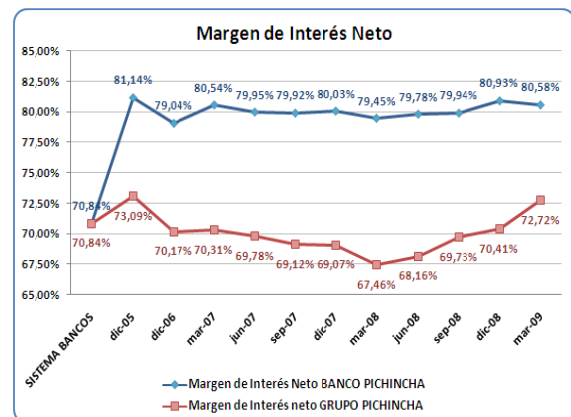


Fuente: Formato No. 1 BP y tasas internacionales.

Por la nueva regulación impositiva que grava a los activos en el exterior aplicable a los Fondos disponibles e Inversiones mantenidas en el exterior BP y las demás subsidiarias nacionales deberán asumir un costo impositivo de 0.084% mensual que para el caso de BP ha sido considerado en un incremento del 2% del gasto de impuestos y contribuciones dentro del Gasto Operacional para el 2009.

El segundo elemento de la generación financiera son las comisiones que muestran un incremento de 38.7% en el período anual, y se origina principalmente en los negocios de tarjeta de crédito.

El menor crecimiento de la cartera en el trimestre, originado en la posición cautelosa del Banco frente al entorno nacional e internacional y a la disminución de los depósitos, llevó consigo la disminución de los ingresos financieros provenientes de las colocaciones, lo que explica la disminución del NIM en el trimestre que pasó 7.31% Dic-08 a 6.96%, pero se mantiene aún sobre el promedio del sistema.



La posición de cautela de BP dio preferencia a una posición fuerte de liquidez, lo cual se frenó el proceso de colocaciones a pesar de lo cual el margen de interés del Banco se mantiene en un nivel superior al que presenta el promedio del sistema.

A Mar-09, Banco Pichincha mantiene un margen de interés de 80.93% (79.98% a Dic-08 y 80.03% Mar-08) con una diferencia de alrededor de 10 puntos en relación con el sistema bancos del país (70.84%), en tanto que GFP tiene un margen 72.72% superior en 1.88 puntos porcentuales.

La tendencia positiva del margen en BP obedece fundamentalmente a la mayor generación de intereses por crecimiento de la cartera más rentable y no tanto al crecimiento de la tasa de interés, esto se observa en el cuadro siguiente donde el margen neto (entre costos de sus fuentes y rendimiento de los usos) se reduce lentamente pero en forma persistente, y se estabiliza en los últimos dos trimestres, este comportamiento está en concordancia con la nueva legislación de las tasas de interés implicó una disminución del margen de interés.

El crecimiento de los ingresos operativos de estos años ha sido aprovechado por el GFP para mejorar la cobertura de sus activos de riesgos con provisiones, a pesar del costo en su rentabilidad, ya que el gasto de provisiones representa el 2.65% de los activos netos a Mar-09, mientras que para el sistema este indicador es el 1.45% en el mismo período. Como se observa en el siguiente cuadro.

COMPOSICIÓN DEL ROA (Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09
Ingresos por Intereses	5,31%	5,89%	6,41%	6,72%	6,50%	6,20%
Ingresos por Comisiones	1,10%	1,47%	1,06%	0,76%	1,00%	0,96%
Utilidades Financieras	0,08%	0,66%	0,70%	1,07%	0,23%	0,13%
Ingresos Financieros Netos	6,49%	8,02%	8,17%	8,55%	7,73%	7,28%
Ingresos Operacionales Netos	2,30%	2,61%	2,43%	1,70%	2,35%	2,28%
Total Ingresos Operativos Netos	8,80%	10,63%	10,60%	10,25%	10,08%	9,56%
Gastos de Operación	5,86%	6,77%	6,82%	6,31%	6,79%	6,19%
Provisiones	1,45%	2,71%	2,24%	3,18%	2,58%	2,65%
Total Gastos Operacionales	7,30%	9,48%	9,05%	9,49%	9,38%	8,84%
ROA Operativo	1,50%	1,16%	1,55%	0,76%	0,71%	0,72%
Ingresos No Operativos Netos	0,42%	0,99%	0,51%	1,16%	1,97%	0,72%
Impuestos y Participación trabajadores	0,56%	0,64%	0,77%	0,63%	0,77%	0,40%
ROA	1,35%	1,51%	1,28%	1,28%	1,91%	1,04%

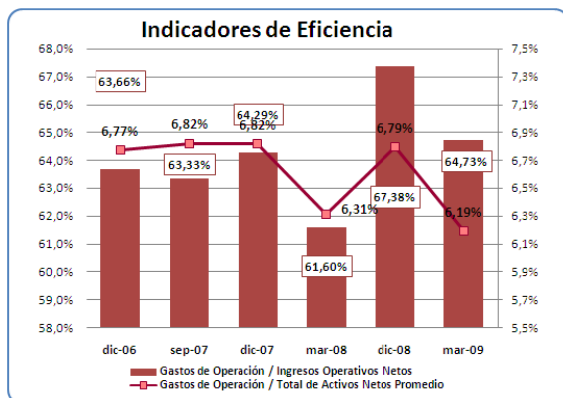


Los niveles de cobertura con Provisiones para la cartera bruta de GFP son mayores a los promedios del sistema y a los de sus competidores, lo que le permite una mejor posición en un entorno de crisis en la que podría deteriorarse la morosidad de la misma.

Como se mencionó anteriormente GFP mantiene un buen aporte de ingresos operacionales provenientes de los servicios prestados a sus clientes, no obstante la generación de estos ingresos es posible gracias a la red de operación que mantiene, que en el Ecuador es la más grande del sistema financiero.

Esta característica explica la gran carga operacional que aún mantiene, sin embargo es necesario señalar que en los últimos años ha emprendido un proceso de mejoramiento de eficiencia que incluyó el cambio de la plataforma tecnológica y operativa del Banco, posteriormente la tercerización del área operativa y de sistemas, cuyos resultados aún deben profundizarse.

Los niveles de eficiencia observados en la relación Gastos de Operación / Act. Netos promedio, que mostró un deterioro en el último trimestre del 2008, retoma la tendencia de mejoramiento a Mar-09.



Fuente: Balances GFP  
Elaboración: BWR

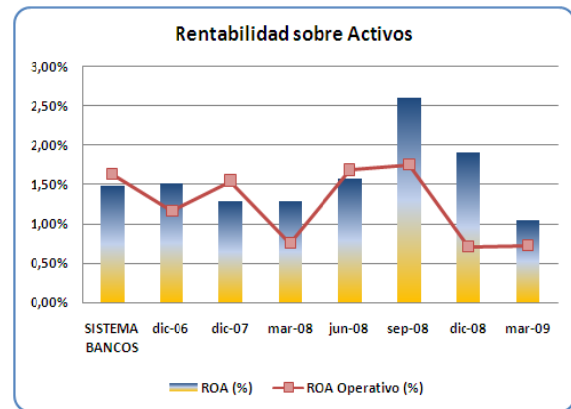
El gasto de provisiones absorbe aproximadamente el 77.95% del margen operacional antes de provisiones, sin embargo, a Mar-09 el gasto de provisiones es -7.7% menor al realizado en igual período del año anterior, y responde básicamente a la posición prudencial del Banco y al crecimiento de la cartera en riesgo.

A Mar-09 GFP mantienen sus niveles de rentabilidad operativa, y el menor aporte de ingresos extraordinarios reduce la rentabilidad final como se muestra en el gráfico. El ROA total es de 1.04% a 1.28% a dic-08 y 1.28% a mar-08.

En consecuencia, el freno asumido en el proceso de colocaciones, junto con el resto de las estrategias adoptadas frente a la incertidumbre de la coyuntura económica, significaron un costo en la rentabilidad operativa, lo que se refleja en el indicador de ROA operativo que se grafica a continuación.

GFP mantiene como un reto mantener la tendencia positiva fuerte de la generación de ingresos financieros y

de operación, y paralelamente alcanzar un mayor control de gastos operativos, para mejorar los niveles de rentabilidad operativa.



## ADMINISTRACION DE RIESGOS

En los últimos años GFP fortaleció el área de administración de riesgos y reestructuró el sistema de gestión de riesgos integrando bajo el control del Comité Integral de Riesgos la División de Riesgo y recuperación, varias unidades como el control de Riesgo Estructural, Gestión de Créditos Especiales, Políticas, Riesgo Financiero, Riesgo Operativo, Riesgo de Crédito, Control de Filiales, etc.

BP utiliza métodos técnicos cada vez más avanzados para optimizar la gestión de riesgos, dentro de estándares de prudencia financiera que estén coherentes con las metas de obtener resultados financieros positivos que garanticen la solvencia de la institución.

Los resultados alcanzados son positivos y se evidencian en la calidad de los activos, cuenta además con un modelo de gestión de riesgo operativo que fue implementado desde el año 2005 y ha sido probado ya en los años siguientes con resultados positivos en cuanto a disminución de pérdidas esperadas.

Se mantienen deficiencias de control interno que se encuentran en proceso de gestión y control, o que han sido evaluadas por el Banco como riesgo asumido.

No obstante se mantiene un porcentaje de recomendaciones pendientes en riesgos tecnológicos que deberán ser evaluadas y resueltas por el Banco con la conclusión del proceso de instalación del nuevo core bancario y la migración al nuevo sistema de la información de cartera al nuevo sistema, que se cumplirá en este año. En este lapso se mantiene un plan de contingencia que permite recuperar la información de forma inmediata y por tanto la continuidad de la operación del negocio.



▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
Act. Prod / Activos	84,58%	83,19%	82,88%	85,05%	83,15%	85,09%
Act. Prod / Pasiv. Costo	146,80%	136,02%	135,94%	136,43%	139,65%	139,09%
Capital Libre / Patrim + Pro	41,42%	11,50%	23,28%	33,24%	41,83%	38,23%

GFP mantiene como su estrategia de negocios la consolidación de la posición del Grupo Financiero, a través del crecimiento sano de los activos. Adicionalmente, en los últimos años se mantiene como un objetivo de mediano plazo el mejoramiento de los niveles de eficiencia y el mejoramiento de la calidad de los servicios a los clientes. En la coyuntura ha privilegiado el fortalecimiento de la posición de liquidez, y precautelar la calidad de las colocaciones.

A Mar-09-08 se mantiene una adecuada estructura financiera con el 85% por activos productivos y dentro de los improductivos el 41% corresponden a Fondos Disponibles que no están en Bancos e IFI's.

En el trimestre la crisis económica internacional afectó los niveles de liquidez de la economía nacional, y se observó la disminución (4%) de los depósitos a la vista del Banco al igual que del resto del sistema financiero, por lo que el Banco fortaleció su posición de liquidez, y frenó el ritmo de colocaciones, lo que significó una disminución de la cartera productiva.

Por tanto, la disminución de los depósitos a la vista fue atendida con los recursos propios del Banco, provenientes tanto de la liquidez como de la recuperación de la cartera que mostró un comportamiento adecuado y no se elevaron de forma significativa los niveles de morosidad. A lo que se sumó el incremento de los depósitos a plazo (5%) a pesar de la disminución de la tasa de interés de esas captaciones.

Las provisiones realizadas mantienen un nivel adecuado de cobertura para los activos y especialmente para la cartera, a pesar de la disminución observada en la cobertura para la carrea en riesgo.

Se mantiene también un nivel adecuado de cobertura patrimonial gracias a la capitalización de las utilidades del período. GFP tiene un índice de capital libre sobre activos de 38.23%, y 5.97% sobre activos productivos.

En el caso de Banco Pichincha el margen de capital libre es 47% en relación con el Patrimonio más provisiones y 8.9% sobre activos productivos más fondos disponibles, los niveles promedio del sistema bancos son 41.42% y 6.7% respectivamente.

Es necesario señalar que estos niveles de cobertura consideran el total de provisiones y que el 22.4% (USD 88.389MM) del total de provisiones corresponden a provisiones genéricas, constituidas en base a las políticas conservadoras de control de riesgos, que incluyen conceptos introducidos en modelos de pérdidas esperadas.

El año anterior la Superintendencia de Bancos solicitó mantener una parte de estas provisiones generales como

obligatorias, y por tanto las provisiones generales no podrían ser retiradas en su totalidad por decisión de la institución. Las provisiones genéricas solicitadas por la SBS son de USD 56,49MM que representan el 22.4% del total de provisiones, y las voluntarias USD 31.90MM que representan el 8.08% del total de provisiones.

Por tanto, si se decidiera retirar el total de estas provisiones generales GFP tendría una menor cobertura de capital libre respecto a los activos productivos, y respecto al patrimonio más provisiones. La cobertura pasaría a 4.42% respecto a los activos productivos, y a 31.4% respecto al Patrimonio más Provisiones.

**RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
Cart en Riesgo / Cartera	3,39%	3,26%	2,97%	2,25%	2,21%	3,11%
Cartera CDE / Cartera	2,59%	5,55%	4,39%	3,91%	2,76%	3,53%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	183,7%	189,2%	227,2%	299,3%	332,8%	267,8%
Prov Cartera / Cart. CDE	240,2%	111,3%	153,5%	172,5%	266,1%	236,5%
Cart E. Ctig. Vend o transf	0,53%	2,43%	1,06%	1,45%	1,03%	1,18%
Prov Cartera / Cart Bruta	5,98%	6,01%	6,45%	6,42%	6,85%	7,84%

\* Indicadores Anualizados

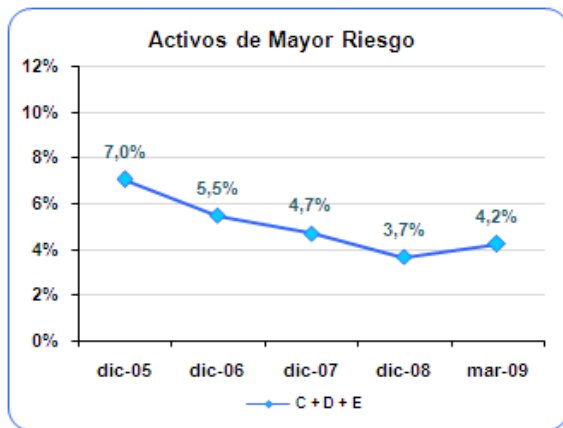
**CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO (%)**

	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
A Normal	88,57%	91,57%	92,14%	93,78%	92,41%
B Riesgo Potencial	4,38%	2,94%	3,14%	2,54%	3,35%
C Deficiente	2,18%	1,67%	1,40%	1,08%	1,43%
D Dudoso	2,63%	1,32%	1,01%	0,48%	0,77%
E Pérdida	2,24%	2,50%	2,32%	2,12%	2,04%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	7,05%	5,49%	4,72%	3,68%	4,24%

• Corresponde a la cartera y contingentes de Banco Pichincha, Pichincha Limited, Banco Financiero del Perú, Inversora y una pequeña parte corresponde a otras Subsidiarias, y a Otros Activos solamente de BP y PL, debido a que la normativa legal vigente en Colombia y Perú no requiere de dicha calificación. Desde Jun-08 ya no incluye Inversora.

La morosidad de la cartera se eleva, como ocurrió también en el promedio del sistema, en tanto que las provisiones realizadas mejoran la cobertura para el total de la carrea pero se reducen ligeramente para la cartera en riesgo, en relación con los niveles alcanzados a Dic-08.

La estructura de riesgos de los activos mantiene la tendencia de mejoramiento constante, los activos calificados como C, D, o E se reduce paulatinamente, excepto en el último trimestre, cuando se observa un incremento en términos nominales que se acentúa en valores relativos debido a la disminución del total de cartera calificada, como se observa en el siguiente gráfico.



Se debe señalar sin embargo, que la reducción de la participación de activos de mayor riesgo (CDE) se debe tanto al control de riesgos de la colocaciones como también se licuan por el crecimiento de activos y se reducen en términos absolutos por la capacidad de GFP para generar las provisiones suficientes y castigar los activos de alto riesgo. En el trimestre el crecimiento de la cartera sub estándar no pudo ser licuado debido a la decisión de frenar las colocaciones.

**FONDOS DISPONIBLES (USD 1.226MM)**

Fondos Disponibles constituyen el 20.97% de los activos netos, luego de la utilización de los fondos para cubrir los requerimientos de sus clientes se alcanzó un crecimiento de 1.1% respecto de dic-08. Sin embargo se mantiene un incremento anual de 12.6%. Lo que refleja la posición que adoptó el banco de elevar la liquidez frente a la incertidumbre generada en el sector y en la economía en general.

Como se advierte en el cuadro siguiente el destino de la colocación de los fondos disponibles refleja también la posición prudencial del Banco de trasladarse hacia instrumentos de mayor liquidez y seguridad, aún en castigo de la rentabilidad ya que este tipo de papeles registró reducción de sus tasas de interés. El 32% de fondos disponibles está en fondos de inversión de liquidez inmediata, que han mantenido calificaciones de bajo riesgo hasta la fecha, con portafolios en bonos del tesoro de los EEUU.

FONDOS DISPONIBLES BCO. PICHINCHA	Miles de USD	%
Caja	193.963.213	21,3%
Dep. para Encaje	90.589.180	10,0%
Bancos y otras IFI's	557.445.394	61,3%
Bancos locales	689.969	0,1%
Dep. Cta. Cte y Money Market	177.234.036	19,5%
Fondos de Inversión	379.521.389	41,8%
Efectos de cobro inmediato	66.980.422	7,4%
<b>Total</b>	<b>908.978.210</b>	<b>100,0%</b>

A Mar-09 los Fondos Disponibles de Banco Pichincha se concentran principalmente en fondos con bonos del tesoro, Caja y Depósitos para Encaje. Se advierte un mayor nivel de diversificación en cuanto a emisores.

**INVERSIONES (USD 838MM)**

A Mar-09 las inversiones de GFP representan el 14.3% del activo neto total y el 16% de los activos productivos.

El portafolio de inversiones del Grupo Pichincha mantiene su calidad y diversificación en cuanto a tipos de papel y emisores, con una inclinación por papeles de bajo riesgo de crédito como son los certificados de depósito de Ifis del exterior, de igual forma los bonos del tesoro de los EEUU y sus Agencias Federales.

La composición del portafolio por tipo de papel muestra un manejo apropiado que preserva la calidad y liquidez del portafolio, a través de la diversificación entre inversiones nacionales de bajo riesgo de crédito con mayor rentabilidad, y, las colocadas en el mercado internacional que de igual forma mantienen un bajo riesgo de crédito pero menor rentabilidad. En este período se advierte que la baja de las tasas de interés de los EEUU afectó la rentabilidad del portafolio como se analizó en puntos anteriores.

Sin embargo, se observa varios tipos de papeles que se han visto afectados por la crisis del mercado internacional, y han reconocido pérdidas financieras importantes sobre su valor de adquisición, es necesario mencionar que estos valores no conforman su portafolio líquido, y debido a la diversificación del portafolio no representan una concentración significativa dentro del portafolio.

El portafolio cuenta con una cobertura con provisiones de 1.24% que se basa en el análisis de riesgos de mercado, el 71% de estas provisiones son generales, por lo que no están asignadas y al ser voluntarias podrían ser retiradas si la institución cambia o no cumple sus políticas de protección de sus activos.

**CARTERA (USD 3.687MM)**

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 58.1% del total de activos netos y el 67.4% (73.2% a Dic-08) de los activos productivos. La participación se reduce por la estrategia de recuperaciones y colocaciones del Banco frente a la coyuntura económica que privilegió la liquidez. Esta estrategia explica la reducción de la cartera que se observa en el trimestre - 5.1%.

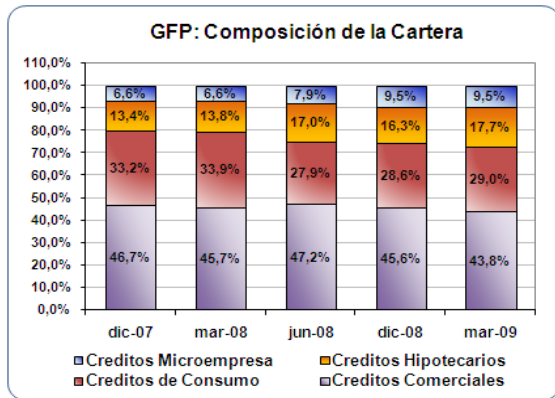
Para analizar la tendencia anual es necesario señalar que en Jun-08 se contabilizó la venta de Inversora de Colombia, que significó una reducción de alrededor de USD 526.28MM de cartera en su mayor parte corresponde (66%) a créditos de consumo, por lo que el crecimiento de la cartera del BP y las demás subsidiarias se diluye parcialmente por esta venta.

En BP y en el resto de subsidiarias se mantiene el crecimiento de las colocaciones con un incremento que a mar-09 es de 21.4% anual a pesar de la estrategia mencionada en párrafos anteriores.

En las cifras de GFP a Mar-09, aun considerando la reducción de la cartera por la venta de Inversora, GFP alcanza un crecimiento de 3.2% anual.



Además, se sostiene el cambio en la segmentación de la cartera y contingentes por tipo de producto, con una mayor participación de la cartera de consumo, aunque no se compensa aún la cartera de consumo que se redujo por la venta de Inversora, como se advierte en los gráficos siguientes.



Se mantienen la estrategia de negocios de dar impulso a las colocaciones en a los segmentos de cartera más rentables pero con riesgo controlado, se advierte una participación mayor de la cartera de consumo, de vivienda, y de la microempresa, como se mencionó antes se advierte que la cartera de consumo tiene una participación menor respecto a Mar-08, debido a la venta de Inversora.

Durante todo el año 2008 BP mantuvo un crecimiento importante cada trimestre, que ha permitido mantener un crecimiento anual de 21.4% en el año, a pesar de la recuperación planificada que fue colocada en una menor proporción, produciéndose una disminución de 9.1% respecto de Dic-08. Situación que concuerda con su planificación y con la situación de bajo crecimiento de la economía.

La estructura actual responde a la estrategia de negocios del Grupo que busca una mayor rentabilidad de sus activos, y mejorar la eficiencia operacional de su red. Pero que en la coyuntura actual privilegió su posición de liquidez.

Banco Pichincha desarrolló con éxito el segmento de mercado de la cartera de microempresa, en el cual es ya unos de los mayores participantes y tiene un potencial de crecimiento importante por la red a nivel nacional con el sistema tecnológico actual del Banco.

De acuerdo con las políticas de la institución el crecimiento de la cartera se desarrolla con un adecuado control de riesgos y un manejo especial de la cartera problemática, para lo cual se implementaron sistemas parametrizados para el análisis y aprobación de las colocaciones de créditos masivos, y en el segmento comercial se trabaja con análisis de riesgo individual, sectorial, financiero y crediticio, como lo exigen las características de estos productos.

En este año se impulsó también la gestión de la empresa "Pague Ya", especializada en el proceso de cobranzas de tarjeta de crédito para la cual se emprendió un proceso de inversión en tecnología y capacitación que se continuará en este año, con la finalidad de integrar nuevas empresas del Grupo.

**BANCO PICHINCHA**

MOROSIDAD TOTAL POR TIPO DE CARTERA (CART RIESGO / CART BRUTA)

	SISTEMA BANCOS	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09	abr-09
Créditos Comerciales	2,56%	2,24%	2,31%	1,70%	3,24%	3,30%
Créditos de Consumo	4,94%	4,18%	5,75%	3,73%	5,46%	5,13%
Créditos Hipotecarios	1,47%	1,00%	1,39%	1,17%	1,20%	1,24%
Créditos Microempresa	5,88%	3,15%	4,72%	2,82%	3,28%	3,66%
<b>TOTAL</b>	<b>3,39%</b>	<b>2,72%</b>	<b>3,35%</b>	<b>2,30%</b>	<b>3,48%</b>	<b>3,44%</b>

**GFP**

MOROSIDAD TOTAL POR TIPO DE CARTERA (CART RIESGO / CART BRUTA)

	SISTEMA	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09
Créditos Comerciales	2,56%	2,11%	2,35%	1,90%	2,99%
Créditos de Consumo	4,94%	2,77%	3,48%	3,08%	4,43%
Créditos Hipotecarios	1,47%	0,98%	1,34%	1,13%	1,15%
Créditos Microempresa	5,88%	3,27%	4,76%	2,88%	3,38%
<b>TOTAL</b>	<b>3,39%</b>	<b>2,25%</b>	<b>2,75%</b>	<b>2,21%</b>	<b>3,11%</b>

La restricción al proceso colocaciones y la disminución de la liquidez en la región y la economía nacional influyó en el incremento de la morosidad en todos los sectores de la cartera de GFP, especialmente en los indicadores de Banco Pichincha, y la morosidad total se incrementó a 3.48% (2.41% a Dic-08), sin embargo, se debe mencionar que a Abr-09 se advierte ya un ligero mejoramiento, apoyado también por los castigos realizados, de la cartera en riesgo antigua, por lo que no corresponde a deterioro reciente.

En GFP la morosidad es 3.11% (2.21% a Dic-08), la morosidad del promedio del sistema es de 3.39%, los segmentos de la cartera con mayor morosidad es de consumo, que se mantienen en niveles menores que los registrados en el total del sistema de Bancos, en la morosidad total como en los segmentos de consumo y de microempresa, no así en la cartera comercial que tiene una morosidad ligeramente mayor a la promedio del sistema.

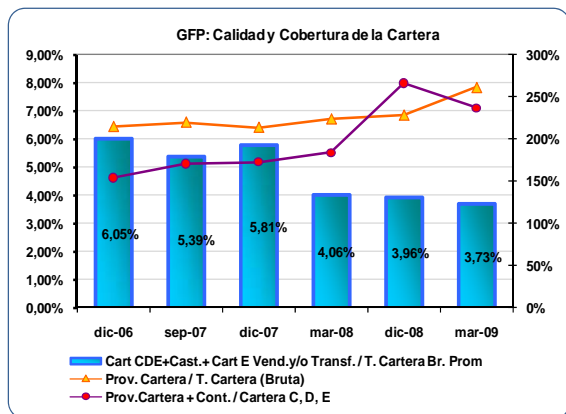
En BP la morosidad es de 3.48% (2.30% Dic-08), ligeramente mayor que la del Grupo, y en este trimestre sobrepasó el promedio del sistema bancario 3.39%.

Si bien los índices de morosidad de marzo tienen factores cíclicos que la elevan, se advierte que en todos los segmentos hay un aumento y supera la morosidad registrada a mar-08 (3.35%). Usualmente la morosidad de Banco Pichincha se eleva en el primer trimestre respecto de los índices de fin de año, sin embargo, en este año un factor adicional fue la disminución de la liquidez derivada de la disminución de ingresos que experimenta el país por la crisis internacional, por lo que consideramos prudente la decisión del Banco de frenar el proceso de colocaciones, hasta tener una mayor certeza sobre la



marcha de la economía, y de los depósitos del público que financiar las colocaciones de cartera.

La estructura de calificación concentra el 93.4% en créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A. Los créditos calificados como de mayor riesgo en las categorías C, D, y E crecen en concordancia con el incremento de la morosidad, pero se advierte un proceso controlado para preservar la calidad de la cartera y la depuración aplicada a través de los castigos de cada período.



A mar-09 la cartera CDE más castigos realizados es el 3.73% de la cartera total promedio. En el gráfico se observa la tendencia declinante de la cartera de mayor riesgo, calificada como C D y E. Paralelamente al mejoramiento de la calidad, se observa que la política de provisiones ha logrado elevar constantemente los niveles de cobertura para la cartera de mayor riesgo y mantener la cobertura para la cartera bruta total alrededor del 6.5% en los últimos años (7.84% a mar-09).

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas que constituyen el 30.6% de las provisiones de cartera, una parte de las provisiones generales son voluntarias y obedecen a la política conservadora del Grupo, y como tales podrían ser disminuidas por decisión de la Institución. No obstante, es necesario señalar que la SBS solicitó mantener una parte de provisiones genéricas como obligatorias, por lo que no podrían ser retiradas sin autorización de la SBS y tendrían un carácter más estable.

Las provisiones genéricas solicitadas por la SBS son de USD 56,49MM y las voluntarias USD 31.9MM que significan el 11.03% del total de provisiones.

Consideramos que la cobertura con provisiones sobre la cartera bruta es adecuada considerando la calidad estable de la cartera del Banco, y la generación apegada a las políticas de riesgo establecidas. Esta cobertura en el caso de Banco Pichincha es de 8.96% a Mar-09 (9.92% a Abr-09), y el promedio del sistema de bancos es de 5.98%.

**Mavores Riesgos de Cartera:**

Una de las ventajas competitivas de GFP es la diversificación de la cartera, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 8.77% (9.42% a Dic-08) de la cartera bruta más contingentes. Esta cartera es de

buena calidad y el 99.8% está calificada como “A” que es cartera de bajo riesgo.

**CONTINGENTES**

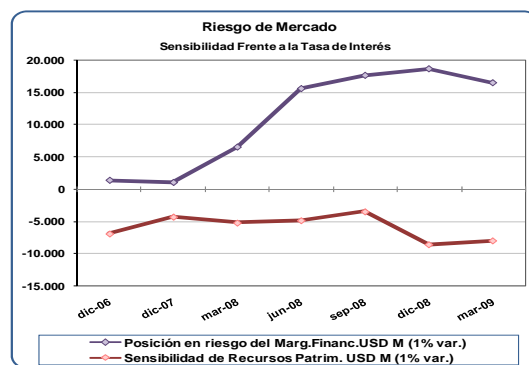
Las cuentas contingentes corresponden básicamente a Fianzas y Garantías aduaneras y Cartas de crédito por las cuales se cobra comisiones. Además están los créditos aprobados y no desembolsados para las diferentes líneas de cartera. La Auditora externa informa que la mayoría de estas operaciones se encuentran respaldadas con garantías reales.

■ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

Este punto analiza la información presentada por el Banco según los lineamientos de la SBS. El balance del Banco muestra una sensibilidad positiva del margen ante subidas de la tasa de interés debido a que en el horizonte de un año existen más activos sensibles que pasivos sensibles, y porque la duración y el plazo de reajuste de tasas en el horizonte de un año de los activos es menor que la de los pasivos, por lo que los activos se reajustan más rápido e incrementan el margen financiero.

La metodología para el cálculo de la sensibilidad del margen financiero frente a la tasa, diferencia el cálculo de la duración para los títulos de tasa reajutable, considerando el período restante hasta la siguiente fecha de reajuste de tasa. Además, estima estadísticamente los períodos de reprecio de los depósitos a la vista, basándose en un estudio que demuestra que los depósitos a la vista son menos sensibles a movimientos de la tasa de interés.

Adicionalmente para el cálculo del valor presente se toma no el plazo de vencimiento del activo, sino el período de reajuste de tasa, tanto en el cálculo de la duración como en el de valor presente. De forma que con estos cambios los dos reportes de riesgo de mercado son consistentes. Estos cambios en la metodología evidenciaron un incremento significativo de la sensibilidad del margen financiero a la tasa de interés, que se observa en el gráfico.



En este trimestre la disminución de la cartera produjo una baja de la sensibilidad a la tasa de interés del activo, que junto con el crecimiento de depósitos a plazo, pasivos a corto plazo y obligaciones financieras con una menor duración. La mayor disminución en la duración del pasivo trajo consigo una disminución en la brecha en las duraciones del activo y el pasivo.



En cuanto a la sensibilidad del Valor Patrimonial históricamente BP ha mostrado una sensibilidad negativa debido a que la duración de los pasivos sensibles ha sido mayor a la de los activos sensibles, la mayor parte de los activos sensibles ajustan su tasa en períodos de 90 días promedio, en tanto que la mayor parte de los pasivos del Banco son depósitos a la vista que es su mayor parte es considerado no sensible a cambios en la tasa de interés.

La sensibilidad patrimonial a mar-09 fue de USD -8.037. Según la metodología empleada el Banco permanece en una zona segura, ya que el margen financiero está expuesto a una baja de tasa y el valor patrimonial a una subida de tasas. A mar-09 la sensibilidad del Valor Patrimonial representa el -2.19% del Patrimonio técnico de BP.

BP considera que el riesgo al que está expuesto el margen financiero es el de una reducción del nivel de tasas de interés. En tanto que el riesgo al que está expuesto el valor patrimonial es el de un incremento del nivel de tasas de interés. En el análisis de inmunización BP considera que el Banco permanece dentro de la zona segura. Para inmunizar el margen financiero es necesario que la duración de los activos, cuya tasa se reajusta en los próximos 12 meses, suba de 0.17 a 0.75, mientras que para inmunizar el valor patrimonial es necesario que la duración de la totalidad de activos sensibles baje de 0.32 a 0.09.

Una continua baja de tasas de interés activas disminuye el margen financiero del Banco pero incrementa el Valor Patrimonial. El riesgo de que las tasas activas continúen bajando es mayor para los bancos pequeños que para bancos como el Pichincha que pueden compensar un menor margen con mayor volumen, o ingresos por otros servicios.

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

#### Composición del Pasivo (en %)

	Sistema Bancos	dic-06	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09
Depósitos Vista	61,0%	54,0%	53,2%	52,1%	57,3%	55,4%
Depósitos Plazo	26,5%	28,5%	31,3%	32,5%	29,8%	31,6%
<b>Total Depósitos</b>	<b>87,5%</b>	<b>82,5%</b>	<b>84,4%</b>	<b>84,6%</b>	<b>87,1%</b>	<b>87,0%</b>
Creditos Boos y IFI	5,5%	7,8%	7,8%	7,8%	5,4%	5,8%
Valores Circulacion	0,1%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Obligaciones Inmediatas	0,8%	1,0%	0,9%	0,8%	0,6%	0,7%
Obligaciones Convertibles y AF	0,7%	1,1%	0,8%	0,9%	0,7%	0,7%
<b>Total Captaciones</b>	<b>96,3%</b>	<b>95,4%</b>	<b>95,4%</b>	<b>95,3%</b>	<b>94,8%</b>	<b>95,3%</b>
Cuentas x pagar	3,0%	3,5%	3,3%	3,3%	3,3%	3,0%
Otros pasivos	0,7%	1,1%	1,3%	1,4%	1,8%	1,8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL</b>	14.148.790	3.840.825	4.723.734	5.000.540	5.391.587	5.347.444
Crec.Anual			21,9%	23,1%	14,1%	6,9%

En este trimestre el sistema en general presentó una disminución de 4.8% de los depósitos a la vista, y en esta coyuntura GFP también presentó una disminución de 4% en sus depósitos a la vista. Sin embargo, contrario a la tendencia del sistema, en GFP se compensó parte de la disminución con el incremento de depósitos a plazo en sus subsidiarias, y en el caso de BP no se registró reducción de depósitos a plazo, como sí ocurrió en el resto del sistema bancario. La disminución de las captaciones del público en el trimestre representan 0.8% en tanto que en el sistema se observó una disminución de 4.7%.

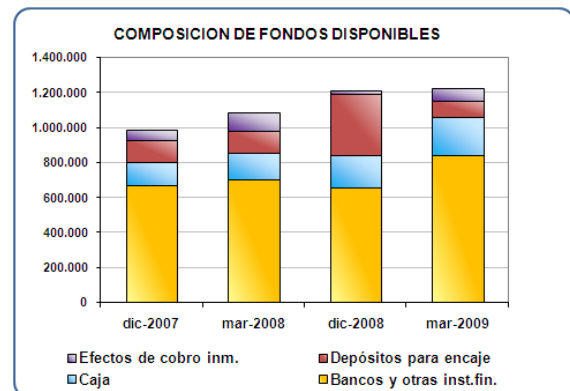
GFP sostiene y fortalece una de sus ventajas competitivas que es su fondeo diversificado y de bajo costo. La fuente principal son los depósitos del público especialmente los depósitos a la vista, de bajo costo y diversificada.

El en período anual se observa un crecimiento de 10% en las obligaciones con el público a pesar de la disminución de depósitos a plazo causados por la venta de Inversora de Colombia, (USD 344.5MM).

En los escenarios sensibles que vivió el sistema bancario por rumores de desdolarización ocurridos en el mes de dic-08 y en los primeros meses de este año, BP ha demostrado la fortaleza de su posición de liquidez por lo que no ha mostrado dificultades de afrontar el retiro de depósitos causado.

En los últimos dos trimestres se advierte la disminución del fondeo proveniente de obligaciones con Bancos e IFI's, debido a la salida de Inversora Pichincha, por lo que esta fuente es sustituida con captaciones del público. Por lo que se observa un incremento en la participación de las captaciones del público y especialmente de los depósitos a la vista. Este cambio de la composición de fondeo implicó una disminución del costo del fondeo, lo que favoreció una recuperación del margen de interés.

Se mantiene la política de liquidez de la institución, con el crecimiento de los activos líquidos especialmente de los fondos disponibles.



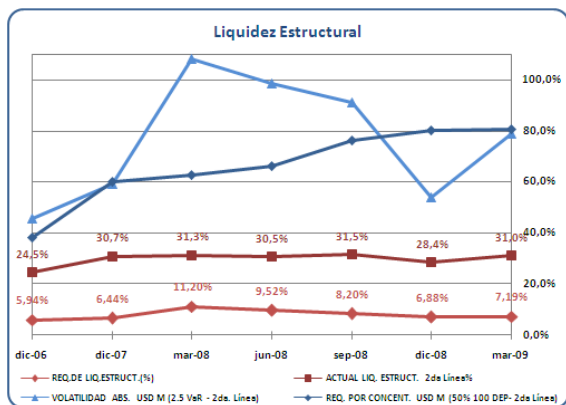
La calidad de la liquidez de GFP se apoya en los Fondos Disponibles que constituyen el 94% de los activos líquidos. El 68.9% (USD 845MM) de fondos disponibles están invertidos en instituciones financieras del exterior, que a mar-09 tienen calificaciones internacionales de bajo riesgo de crédito, son principalmente en fondos Money Market que invierten en bonos del tesoro de los EEUU, por sus características son de liquidez inmediata. Adicionalmente, se mantiene un porcentaje importante de liquidez en caja (17.8%).

GFP mantiene amplios márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo. Los fondos disponibles cubren el 31.3% (30.3% a Dic-08) del total de pasivos de corto plazo.

En Banco Pichincha el indicador es 32.93% (27.8% a dic-08), y el promedio del sistema Bancos del país es de 30.64% a mar-09.



Las características de diversificación y estabilidad que mantienen las captaciones de BP le significan bajos niveles de requerimientos de liquidez, sin embargo, con base en sus políticas conservadoras de liquidez se mantiene niveles amplios de excedentes sobre los mínimos legales. En el siguiente cuadro se observa los niveles de excedentes de liquidez en relación con sus requerimientos mínimos legales que mantiene Banco Pichincha.



El índice de liquidez estructural de hasta 90 días de BP reportado a la SBS es de 28.65% (28.12% a Dic-08) que mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento mínimo legal de primera línea 5.67%.

Debido al retiro de depósitos que se produjo en todo el sistema se elevó la volatilidad, a pesar de lo cual se mantiene un nivel menor al de mar-08. Como se muestra en el gráfico los requerimientos mínimos por volatilidad mantienen la tendencia decreciente en el mediano plazo, en tanto que el requerimiento por concentración se eleva paulatinamente en los últimos años como resultado del incremento de los depósitos a plazo que tienen un nivel mayor de concentración, con excepción de este trimestre donde el retiro de depósitos coadyuvó a la disminución de la concentración por la reducción o retiro total de las captaciones de algunos clientes como las empresas públicas que en este período debieron trasladar sus depósitos a BCE según la legislación vigente.

A mar-09 el nivel de liquidez de segunda línea (180 días) es de 30.97% (28.39% a Dic-08) y el requerimiento legal mínimo es de 7.19% que en este trimestre está dado por la concentración de los depósitos (el requerimiento a Dic-08 es 6.88%).

Una de las fortalezas de BP y de GFP es la diversificación de sus depósitos, la concentración de los 25 mayores depositantes de GFP representan alrededor del 8.61% del total de depositantes, que se mantienen un nivel bajo debido al incremento de las captaciones.

GFP mantiene una cobertura adecuada a los depósitos de corto plazo, frente a su nivel de concentración y de volatilidad. Por otra parte, los activos líquidos mantienen una buena calidad por sus bajos niveles de riesgo. En el reporte de liquidez estático contractual, que BP reporta a la SBS, no existe una posición de liquidez en riesgo, en ninguna de las bandas, inclusive antes de considerar los activos líquidos. Por tanto, según este análisis estático la

institución mantiene una liquidez adecuada. En los reportes de liquidez esperado y en el análisis dinámico, no existe posición de liquidez en riesgo luego de considerar los activos líquidos.

### RIESGO OPERATIVO

GFP ha diseñado un modelo de Gestión de Riesgo Operativo. Este proceso incluyó la identificación, clasificación y valoración de eventos de riesgo operativo, la determinación de políticas de mitigación y el monitoreo o seguimiento de su comportamiento. Tanto en operaciones, productos o servicios actuales como en los nuevos que se ejecuten.

Se identificaron procesos catalogados como claves y se priorizaron aquellos que deben ser analizados y controlados por el Modelo de Riesgo Operacional.

El modelo de Administración de Riesgos Operativos, pretende identificar y valorar las posibles fuentes de pérdidas operativas generadas por:

- Fraudes internos o externos
- Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo
- Prácticas con clientes, productos y negocios
- Daños a activos materiales
- Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas
- Ejecución, entrega y gestión de procesos
- Así como, definir políticas que permitan mitigar los riesgos operativos identificados y dar seguimiento al desarrollo de planes de acción.

### Alcance:

- Identificar eventos de pérdida (real o potencial) en los diferentes procesos del Banco (procesos prioritarios).
- Valorar el impacto de los eventos de riesgo identificados.
- Determinar el nivel de pérdidas esperadas e inesperadas, producidas por la materialización de los riesgos operativos.
- Definir las posibles acciones de cobertura de dichas pérdidas.
- Dar seguimiento a la ejecución de planes de mitigación definidos por las Unidades Ejecutoras.
- Proponer políticas (de requerirse), tendientes a mitigar riesgos de operación identificados.
- Evaluar el nivel de riesgo operativo en la generación de nuevas operaciones, productos y/o servicios.

Con la ejecución del proceso de Identificación, Monitoreo y Mitigación de Riesgos Operativos implementado por el Banco a partir de mayo del 2004, se han logrado identificar hasta la fecha 626 riesgos operativos (entre reales y potenciales). De todos éstos, 588 riesgos (94% del total) cuentan con sus respectivos planes de mitigación los mismos que, o bien están en plena ejecución (35% del total), o bien, ya han sido concluidos a esta fecha (59% del total). Todos estos planes son monitoreados mensualmente por el área de Riesgos de Operación; teniéndose registrados los avances, hasta el momento, de 1265 planes de mitigación



Todo este proceso involucra a 5 empresas del Grupo Financiero Pichincha, 73 unidades organizativas y 17 líneas de negocio.

La evolución de las pérdidas esperadas refleja que el modelo de control y gestión de riesgos operativos y a su vez las acciones de mitigación implementadas tienen resultados positivos. Para lograr estos resultados GFP realizó algunos procesos, algunos de los cuales requirieron de inversiones importantes. Sin embargo, la reducción de Pérdidas equivale a 1,3 veces la inversión.

Además, el valor presentado como “Inversión para Mitigar RO’s”, no se relaciona necesariamente con proyectos cuya ÚNICA finalidad es la mitigación de los riesgos identificados sino que, por el contrario, tienen drivers diferentes como: incremento de los ingresos, reducción de los costos transaccionales, mejora en la calidad de servicios, etc.

La base de datos actual de RO’S es revisada anualmente para asegurar que incluya siempre los eventos más importantes, y del monitoreo efectuado se observa una evolución positiva en el avance del control y mitigación del riesgo, con una tendencia a la baja de las pérdidas esperadas, por efecto de los avances en las acciones de mitigación.

GFP tiene ya implementado un modelo para el manejo de riesgos operativos, con el cual se espera llegar a estar de acuerdo con las recomendaciones emitidas por el Convenio de Basilea II. En este año BP espera ya concluir con la implementación del modelo de medición de Riesgos Operativos; con lo que se espera un avance significativo conforme a las exigencias y prácticas internacionales, del acuerdo de Basilea II.

Cobertura del Patrimonio Técnico frente a las Pérdidas Operativas NO ESPERADAS (en miles de USD.)				
	mar-07	dic-07	mar-08	dic-08
1. VaR Operativo (99% de confianza)	73.826	72.904	70.682	59.450
2. Pérdidas Operativas Esperadas	4.462	3.439	2.172	3.067
3. Pérdidas Operativas NO ESPERADAS (1 - 2)	69.364	69.465	68.510	56.383
4. Cobertura de Seguros (20% de PNE)	13.873	13.893	13.702	11.277
<b>5. Pérdidas Operativas NO ESPERADAS METAS (3 - 4)</b>	<b>55.492</b>	<b>55.572</b>	<b>54.808</b>	<b>45.106</b>
6. Patrimonio Técnico Requerido (Activos de Riesgo)	203.506	218.295	223.867	285.581
7. Patrimonio Técnico Constituido	232.061	242.466	253.354	354.766
<b>8. Requerimiento Patrimonial (5 + 6)</b>	<b>258.998</b>	<b>273.867</b>	<b>278.675</b>	<b>330.688</b>
<b>9. Déficit/Superávit (7 - 8)</b>	<b>(26.937)</b>	<b>(31.401)</b>	<b>(25.320)</b>	<b>24.079</b>
10. Provisión Genérica de Cartera (PGC)	62.742	66.095	75.544	67.857
11. PT Requerido ajustado por Capitalización de PGC	205.577	220.476	226.360	287.821
12. Requerimiento Patrimonial Ajustado (5+11)	261.068	276.048	281.168	332.927
13. PT Constituido + PGC (7+10)	294.803	308.561	328.898	422.622
<b>14. Déficit/Superávit incluyendo PGC (13-12)</b>	<b>33.734</b>	<b>32.513</b>	<b>47.731</b>	<b>89.695</b>

De acuerdo con este análisis el soporte patrimonial ajustado con la capitalización de las provisiones genéricas supera los requerimientos de patrimonio técnico ajustados al riesgo operativo, por lo que se presenta un excedente que ha crecido paulatinamente desde el año 2007.

Las provisiones genéricas se han constituido para cubrir los riesgos inesperados y la SBS ha solicitado que se mantenga obligatoriamente una parte de ellas, por lo que no se las puede retirar por decisión unilateral del Banco.

El riesgo Legal es parte del manejo de riesgo operativo, se han identificado los principales riesgos legales en las diferentes áreas y se encuentran gestionados de acuerdo con las políticas y procedimientos establecidos, y supervisado por las diferentes instancias de control.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

Indices Seleccionados:

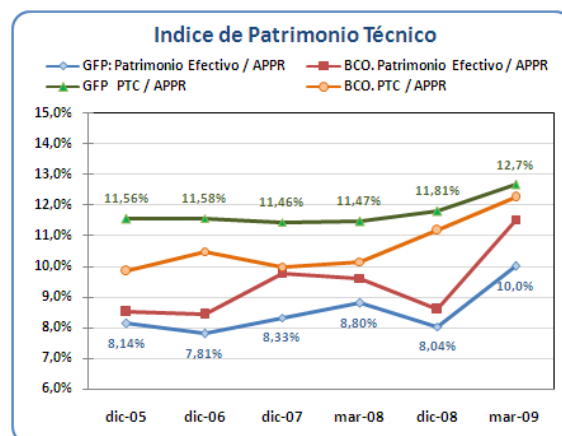
	SISTEMA BANCOS						
	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09	
GFP PTC / APPR	13,70%	11,56%	11,58%	11,46%	11,47%	11,81%	12,7%
GFP Patrimonio Efectivo / APPR	13,32%	8,14%	7,81%	8,33%	8,80%	8,04%	10,0%
PTC / Activos y contingentes	7,9%	7,1%	7,3%	7,1%	7,0%	6,9%	7,5%
Activo total / Patrimonio (x)	9,21	12,50	11,05	11,82	12,39	11,97	11,63
Capital Libre (USD M)	1.026.068	54.763	151.210	248.857	266.786	358.930	339.213
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	6,7%	1,7%	3,8%	5,0%	5,1%	6,3%	6,0%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	41,4%	11,5%	23,3%	33,2%	34,1%	41,8%	38,2%
TIER I / Patrimonio Técnico	97,2%	70,4%	67,5%	72,7%	76,8%	68,1%	79,1%
TIER I / TIER II (x)	4,30	2,13	1,89	2,39	2,91	1,94	3,29
TIER I / APPR	13,3%	8,1%	7,8%	8,3%	8,8%	8,0%	10,0%

A mar-09 el patrimonio técnico constituido de GFP a 522.335M, con un incremento de 4.20% en el trimestre y 13.48% en relación con mar-08.

En el patrimonio técnico primario se observa el incremento de la Reserva Legal y de las reservas especiales que la Junta de accionistas ha propuesto capitalizar en este año, las utilidades capitalizadas serían el 65.7% de las utilidades del 2008,

En el Patrimonio secundario se observa el pago de dividendos anticipados del año anterior, el registro de los resultados del período, y la transferencia de las utilidades que podrían ser repartidas luego de la aprobación de la SBS, a lo que se suma la compensación de cuentas por cobrar de dividendos anticipados, con el pago de dividendos a los accionistas por USD 11MM (3% de las utilidades del 2007).

La contracción de los activos de riesgo especialmente de la cartera paralelamente con el incremento del patrimonio técnico proveniente del resultado del período, llevó consigo un incremento de los índices de cobertura del patrimonio técnico que pasó de 11.81% en Dic-08 a 12.7% en Mar-09.





En Banco Pichincha C. A. el índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es de 12.27% (11.18% a Dic-08).

La diferencia en relación con el Grupo se explica por la Resolución de la Junta Bancaria (JB-2004-729) según la cual se ordenó que se deduzca del patrimonio técnico total de la matriz, el capital asignado a una sucursal o agencia del exterior, y además, el capital invertido, en las subsidiarias o afiliadas, en caso de BP la deducción se duplica ya que se deduce lo correspondiente a su subsidiaria del exterior Banco Pichincha Panamá (BPP) donde ya se considera el capital que BPP como accionista tiene en Banco de Loja y Banco Rumiñahui, y luego también Banco Pichincha debe deducir la inversión de estas instituciones de forma separada ya que es accionista indirecto de estas instituciones financieras afiliadas nacionales.

El patrimonio efectivo constituye el 79.12% del total del Patrimonio Técnico Constituido, y el capital pagado representa el 41.2% del PT constituido y el 44.08% del Patrimonio del GFP. La participación del capital pagado en el patrimonio técnico de GFP se explica ya que como parte de la política para la protección de sus activos de riesgo GFP ha destinado cada año una parte importante de sus ingresos a Provisiones, lo que ha fortalecido la cobertura para los activos de mayor riesgo de su balance, pero no ha permitido una mayor capitalización de utilidades.

Sin embargo, gracias al incremento de las provisiones y las capitalizaciones de utilidades obtenidas cada año se mantiene un nivel adecuado de capital libre. A Mar-09 el capital libre representa el 6% de los activos productivos más fondos disponibles (8.9% para BP). De igual forma el capital libre representa el 38.2% del Patrimonio más provisiones (47.2% para BP). Para el sistema de Bancos estos indicadores son 6.7% y 41.4% en el mismo orden.

Para los Bancos competidores estos indicadores son:  
Información a Mar-09:

	SISTEMA	BANCO	BANCOS COMPETIDORES			
	BANCOS	PICHINCHA				
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,75%	8,89%	14,91%	-0,86%	8,34%	5,39%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41,42%	47,21%	55,19%	-8,98%	65,59%	47,21%

Consideramos que es importante mantener el nivel de fortalecimiento patrimonial alcanzado, especialmente en un ambiente de incertidumbre económica como el actual. Dado la estrategia planteada para este año y la trayectoria histórica observada encontramos que el Banco y el GFP tendrían la capacidad de elevar el soporte patrimonial como se prevé en su presupuesto anual.

La cobertura patrimonial alcanzada debe ser suficiente para enfrentar riesgos inesperados de su balance, y el alto nivel de incertidumbre de la economía nacional e internacional y del sector financiero.

## GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2.380.496	419.036	345.965	669.015	705.835	984.909	849.885	660.607	846.109
Inversiones Brutas	2.202.702	535.236	685.348	573.093	650.625	555.038	709.191	693.397	848.912
Cartera Productiva Bruta	8.942.041	2.003.201	2.643.686	3.347.886	3.475.368	3.167.907	3.529.675	3.799.515	3.573.116
Otros Activos Productivos Brutos	566.956	37.613	51.950	62.118	49.950	80.107	43.461	34.924	30.133
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>14.092.195</b>	<b>2.995.086</b>	<b>3.726.948</b>	<b>4.652.111</b>	<b>4.881.779</b>	<b>4.787.960</b>	<b>5.132.211</b>	<b>5.188.443</b>	<b>5.298.270</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1.117.657	183.576	271.216	317.951	383.696	363.236	341.772	552.164	380.484
Cartera en Riesgo	314.110	67.597	80.785	77.223	98.422	77.818	81.809	85.686	114.877
Activo Fijo	407.785	113.763	152.543	145.677	147.071	135.097	134.204	134.298	133.347
Otros Activos Improductivos	729.016	240.099	264.938	276.912	270.662	255.157	303.332	279.229	299.744
Total Provisiones	-788.464	-216.013	-273.603	-309.567	-341.997	-306.684	-327.201	-356.706	-376.269
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2.568.567</b>	<b>605.036</b>	<b>769.482</b>	<b>817.763</b>	<b>899.852</b>	<b>831.308</b>	<b>861.117</b>	<b>1.051.376</b>	<b>928.451</b>
<b>Total Activos</b>	<b>15.872.298</b>	<b>3.384.108</b>	<b>4.222.826</b>	<b>5.160.307</b>	<b>5.439.634</b>	<b>5.312.585</b>	<b>5.666.127</b>	<b>5.883.114</b>	<b>5.850.452</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	12.556.101	2.633.894	3.218.265	4.028.698	4.276.982	4.212.645	4.475.970	4.745.183	4.705.252
Depósitos a la Vista	8.628.129	1.749.756	2.075.615	2.510.844	2.606.920	2.734.910	2.862.881	3.088.594	2.964.983
Operaciones de Reporto	7.997	6.767	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.751.213	877.185	1.093.261	1.476.950	1.622.816	1.427.908	1.553.820	1.605.097	1.687.706
Depósitos en Garantía	1.157	185	173	190	200	199	179	185	194
Depósitos Restringidos	167.605	-	49.216	40.714	47.046	49.628	59.091	51.307	52.369
Operaciones Interbancarias	700	5.250	3.650	13.184	6.041	7.900	18.100	5.600	12.045
Obligaciones Inmediatas	133.774	30.348	39.257	40.246	39.484	38.251	54.873	29.827	39.599
Aceptaciones en Circulación	45.783	2.315	1.710	5.266	4.422	2.748	3.762	3.132	2.276
Obligaciones Financieras	775.631	240.090	293.580	374.876	395.647	247.406	290.021	292.140	301.162
Valores en Circulación	12.011	22.928	65.118	-	-	-	-	650	651
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	101.581	42.062	42.262	42.862	42.862	42.862	37.237	37.237	37.237
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	499.443	132.997	169.087	207.324	224.515	299.487	266.888	258.912	230.790
Provisiones para Contingentes	23.767	3.486	7.895	11.277	10.588	11.137	11.909	18.907	18.432
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14.148.790</b>	<b>3.113.369</b>	<b>3.840.825</b>	<b>4.723.734</b>	<b>5.000.540</b>	<b>4.862.437</b>	<b>5.158.760</b>	<b>5.391.587</b>	<b>5.347.444</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.723.508</b>	<b>270.739</b>	<b>382.002</b>	<b>436.573</b>	<b>439.094</b>	<b>450.148</b>	<b>507.368</b>	<b>491.527</b>	<b>503.009</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>15.872.298</b>	<b>3.384.108</b>	<b>4.222.826</b>	<b>5.160.307</b>	<b>5.439.634</b>	<b>5.312.585</b>	<b>5.666.127</b>	<b>5.883.114</b>	<b>5.850.452</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3.151.017</b>	<b>731.254</b>	<b>968.241</b>	<b>1.028.290</b>	<b>1.091.792</b>	<b>1.285.071</b>	<b>1.401.740</b>	<b>1.401.006</b>	<b>1.083.317</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	302.496	244.543	319.335	435.331	131.988	257.347	380.945	509.860	124.982
Intereses Pagados	88.217	65.803	95.265	134.637	42.943	81.932	115.322	150.880	34.094
<b>Intereses Netos</b>	<b>214.279</b>	<b>178.740</b>	<b>224.070</b>	<b>300.694</b>	<b>89.045</b>	<b>175.415</b>	<b>265.623</b>	<b>358.980</b>	<b>90.888</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	47.921	69.103	81.116	82.436	24.225	39.255	57.417	67.915	15.901
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>262.201</b>	<b>247.844</b>	<b>305.186</b>	<b>383.130</b>	<b>113.270</b>	<b>214.670</b>	<b>323.040</b>	<b>426.895</b>	<b>106.789</b>
Ingresos por Servicios (IO)	82.410	76.102	88.108	95.419	23.445	49.915	77.530	105.777	27.495
Otros Ingresos Operacionales (IO)	14.316	44.937	54.909	68.455	14.704	32.965	50.009	69.929	20.201
Gastos de Operación (Goperac)	236.394	219.135	257.508	319.777	83.632	169.297	256.962	375.197	90.782
Otras Perdidas Operacionales	3.676	33.976	43.727	49.636	15.649	20.630	31.072	45.771	14.229
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>118.858</b>	<b>115.772</b>	<b>146.968</b>	<b>177.591</b>	<b>52.138</b>	<b>107.622</b>	<b>162.544</b>	<b>181.632</b>	<b>49.474</b>
Provisiones (Goperac)	58.413	76.972	102.885	105.010	42.128	63.466	91.418	142.613	38.884
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>60.444</b>	<b>38.800</b>	<b>44.083</b>	<b>72.581</b>	<b>10.010</b>	<b>44.156</b>	<b>71.126</b>	<b>39.019</b>	<b>10.590</b>
Otros Ingresos	26.441	27.256	41.133	42.322	14.630	22.135	95.576	122.072	15.476
Otros Gastos y Perdidas	9.601	8.178	3.482	18.613	-696	7.571	10.898	13.533	4.884
Impuestos y Participación de Empleados	22.625	17.846	24.263	36.067	8.370	17.531	50.342	42.285	5.873
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>54.659</b>	<b>40.031</b>	<b>57.471</b>	<b>60.223</b>	<b>16.966</b>	<b>41.189</b>	<b>105.461</b>	<b>105.274</b>	<b>15.310</b>

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	15.209.852	3.178.662	3.998.163	4.970.062	5.265.475	5.151.196	5.473.983	5.740.607	5.678.754
Cartera Bruta total	9.256.151	2.070.798	2.724.471	3.425.109	3.573.790	3.245.725	3.611.484	3.885.200	3.687.993
Cartera Vencida	111.640	52.004	53.216	43.885	53.931	43.343	47.221	48.192	55.161
Cartera en Riesgo	314.110	67.597	80.785	77.223	98.422	77.818	81.809	85.686	114.877
Cartera C+D+E	240.175	114.842	119.577	134.005	136.648	102.045	102.577	107.182	130.101
Provisiones para Cartera	-553.135	-124.390	-175.661	-219.863	-240.138	-212.597	-233.428	-266.259	-289.210
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84,58%	83,19%	82,89%	85,05%	84,44%	85,21%	85,63%	83,15%	85,09%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146,80%	136,02%	135,94%	136,43%	135,05%	144,94%	144,66%	139,65%	139,09%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,21%	2,51%	1,95%	1,28%	1,51%	1,34%	1,31%	1,24%	1,50%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,39%	3,26%	2,97%	2,25%	2,75%	2,40%	2,27%	2,21%	3,11%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,59%	5,55%	4,39%	3,91%	3,82%	3,14%	2,84%	2,76%	3,53%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	183,66%	189,17%	227,22%	299,32%	254,75%	287,51%	299,89%	332,80%	267,80%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	240,20%	111,35%	153,50%	172,49%	183,48%	219,25%	239,17%	266,06%	236,46%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,98%	6,01%	6,45%	6,42%	6,72%	6,55%	6,46%	6,85%	7,84%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		109,69%	145,33%	159,51%	171,13%	184,64%	193,31%	212,87%	202,19%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,96%	8,66%	8,97%	9,47%	9,83%	10,24%	9,42%	8,77%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart									
E /Cartera Br prom	2,67%	13,52%	6,05%	5,81%	4,06%	3,88%	4,00%	3,96%	3,73%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		27,89%	109,61%	111,94%	16,38%	25,32%	35,54%	45,27%	7,99%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provision									
inicial de Cartera / MON antes de prov			-67,36%	-73,74%	-411,59%	-178,85%	-111,74%	-100,35%	-515,70%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	16,82%	12,97%	10,96%	20,23%	10,66%	28,90%	21,20%	25,33%	23,37%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,53%	1,28%	0,52%	1,11%	0,57%	1,64%	1,14%	1,03%	1,18%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR *	13,70%	11,56%	11,58%	11,46%	11,47%	12,86%	12,49%	11,81%	12,67%
TIER I / APPR	13,32%	8,14%	7,81%	8,33%	8,80%	9,61%	8,40%	8,04%	10,02%
PTC / Activos y Contingentes*	7,94%	7,13%	7,31%	7,14%	7,05%	7,11%	7,30%	6,88%	7,53%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	29,76%	44,84%	46,53%	37,80%	36,54%	33,22%	29,97%	30,78%	29,29%
Capital libre (USD M)**	1.026.068	54.763	151.210	248.857	266.786	289.566	318.979	358.930	339.213
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,7%	1,7%	3,8%	5,0%	5,1%	5,6%	5,8%	6,3%	6,0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41,42%	11,50%	23,28%	33,24%	34,07%	38,22%	38,05%	41,83%	38,23%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	97,25%	70,41%	67,50%	72,73%	76,76%	74,75%	67,24%	68,11%	79,12%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,67%	16,00%	10,04%	9,31%	8,28%	8,60%	9,37%	8,90%	8,57%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,10%	12,21%	6,74%	6,85%	6,67%	6,70%	6,41%	6,18%	7,04%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	2.601	33.598	35.653	20.785	201	405	646	929	341
Ingresos Operativos Netos	355.251	334.907	404.477	497.368	135.770	276.920	419.507	556.829	140.256
Result. antes de impuest. y particip. trab.	77.284	57.878	81.734	96.290	25.336	58.720	155.803	147.558	21.182
Margen de Interés Neto	70,84%	73,09%	70,17%	69,07%	67,46%	68,16%	68,73%	70,41%	72,72%
ROE***	12,77%	29,57%	17,61%	14,71%	15,50%	18,58%	29,79%	22,69%	12,32%
ROE Operativo	14,13%	28,66%	13,51%	17,73%	9,15%	19,92%	20,09%	8,41%	8,52%
ROA***	1,35%	2,37%	1,51%	1,28%	1,28%	1,57%	2,60%	1,91%	1,04%
ROA Operativo	1,50%	2,29%	1,16%	1,55%	0,76%	1,69%	1,75%	0,71%	0,72%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat. Net.	61,05%	63,40%	64,21%	64,64%	65,73%	63,49%	63,47%	64,64%	65,04%
Promedio (NIM)	6,14%	14,18%	7,73%	7,67%	7,49%	7,45%	7,26%	7,31%	6,96%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,42%	16,55%	9,08%	9,14%	9,50%	9,10%	8,80%	8,68%	8,15%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,15%	66,49%	70,00%	59,13%	80,80%	58,97%	56,24%	78,52%	78,60%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82,99%	88,41%	89,10%	85,41%	92,63%	84,05%	83,05%	92,99%	92,45%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	66,54%	65,43%	63,66%	64,29%	61,60%	61,14%	61,25%	67,38%	64,73%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,30%	17,50%	9,48%	9,05%	9,49%	8,89%	8,58%	9,38%	8,84%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	3.498.153	602.612	617.180	986.966	1.089.532	1.348.145	1.191.656	1.212.771	1.226.592
Activos Líquidos (BWR)	3.930.441	678.954	749.669	1.166.287	1.317.839	1.536.793	1.300.014	1.376.263	1.303.103
25 Mayores Depositantes****	-	226.802	237.012	300.143	341.915	660.261	418.443	426.489	404.959
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	380.897	398.262	421.226	484.354	509.250	511.802
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,43%	29,95%	27,61%	35,18%	38,72%	43,46%	34,98%	34,37%	33,25%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32,69%	25,94%	24,80%	29,19%	32,07%	37,15%	32,45%	30,38%	30,81%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	8,43%	5,94%	6,44%	11,20%	9,52%	8,20%	6,88%	7,19%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	-62,50%	-28,31%	0,00%	-37,28%	-3,69%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34,43%	29,95%	27,61%	35,18%	38,72%	43,46%	34,98%	34,37%	33,25%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30,64%	26,58%	22,73%	29,77%	32,01%	38,13%	32,06%	30,29%	31,30%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	8,61%	7,36%	7,45%	7,99%	15,67%	9,35%	8,99%	8,61%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	33,40%	31,62%	25,73%	25,95%	42,96%	32,19%	30,99%	31,08%

\* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

\*\*\* La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial