

Ecuador  
Calificación Global

## Grupo Pacífico

### Calificación Global

2014	2015	2016
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

### Definición de la calificación:

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

### Resumen Financiero

En miles USD	Dic-15	Dic-16
<b>Activos</b>	4.380	5.583
<b>Patrimonio</b>	570	590
<b>Resultados</b>	51,6	39,1
<b>ROE (%)</b>	9,46	6,74
<b>ROA (%)</b>	1,18	0,79

### Contactos:

Sebastián Baus  
(5932) 226 9767 Ext.104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Alejandro Argüello  
(5932) 226 9767 Ext.102  
[aarguello@bwratings.com](mailto:aarguello@bwratings.com)

### Fundamento de Calificación

**Soporte del accionista.** La calificación se sustenta en el soporte del Estado, considerando que el único accionista de Banco del Pacífico es la Corporación Financiera Nacional (CFN); principal institución financiera pública. La Calificadora considera que en caso de que Banco del Pacífico requiera soporte, existe la voluntad del accionista y del Estado para otorgarlo debido al vínculo reputacional y estratégico del Banco. La operación de Banco del Pacífico (BPE) y empresas del Grupo se mantiene independiente, pero las actividades se coordinan con las estrategias de su accionista. La posición financiera incluye importante participación del sector público, y contratistas del Estado por colocaciones en activos líquidos, captaciones y préstamos.

**Sólido posicionamiento con administración profesional:** Banco del Pacífico (BPE) opera como Banco Universal y mantiene su posición en el 2do lugar de 7 grupos financieros y 22 bancos privados a diciembre-2016. La administración de la institución cuenta con directivos y ejecutivos con formación profesional y trayectoria de varios años en el sistema financiero ecuatoriano.

**Sólidos indicadores de liquidez con importante exposición a riesgo soberano.** Los indicadores de liquidez se fortalecen en el cuarto trimestre mostrando un importante crecimiento en depósitos a la vista. BPE concentra buena parte de los depósitos de entidades del sector público y de contratistas del Estado, cuya permanencia muestra mayor volatilidad. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo mejora de manera importante, sin reportar posiciones de liquidez en riesgo, aunque el descalce estructural de plazos deriva en bandas acumuladas de liquidez negativas sucesivas, que representan una alta participación de los activos líquidos.

**Presión en los resultados y menores niveles de eficiencia.** El desempeño operativo a diciembre-2016, revela mayor carga de gastos administrativos para generar ingresos operativos netos, respecto de igual periodo del año anterior, aún sin considerar provisiones. Los indicadores de eficiencia de Grupo Pacífico se presionan más que el promedio del sistema. El aumento del gasto de provisiones inherente al deterioro de cartera, deriva en un margen operacional neto negativo de USD 12.7MM, que excluye ingresos por reverso de provisiones frente a la recuperación de activos castigados u otros, los cuales, si bien provienen del giro del negocio, no son recurrentes en el tiempo. Los índices del presente informe se calculan bajo la metodología de BWR, que revela índices consistentes con los que publica el órgano de control, y le permite presentar datos comparativos con el sistema.

El cuarto trimestre de 2016 BPE aumenta activos productivos, pero sigue contrayendo el margen bruto financiero por intereses y comisiones causadas. La necesidad de constituir mayores provisiones y la coyuntura de acumular activos líquidos en cuentas del BCE limita la generación de rentabilidad y ocasiona dependencia para generar utilidad, en ingresos por servicios, recuperación de activos financieros, e ingresos no operativos.

**Reducción del indicador de morosidad apoyado en castigos y reestructuras de cartera.** El crecimiento de la cartera se focalizó en los meses finales del año, por una menor demanda de créditos en el sistema derivada de la situación recesiva de



la economía. La morosidad mejora frente al 2015, y se mantiene por debajo del promedio del sistema. Sin embargo, esta mejora está influenciada por un alto nivel de castigos y un crecimiento importante en la cartera restructurada, lo cual mejora el indicador de morosidad, pero no necesariamente la probabilidad de incumplimiento, evidenciado en el aumento de la cartera calificada CDE. La cobertura de provisiones a cartera en riesgo mejora frente al año anterior, no obstante, se mantiene bajo el promedio del sistema y de sus pares, a diciembre-2016.

***Soporte patrimonial adecuado, con tendencia a contraerse.*** El indicador de patrimonio técnico se mantuvo cercano al 17% durante el 2016, muy por encima del 9% regulatorio. Sin embargo, el indicador de capital libre en relación a sus activos productivos y fondos disponibles, se ubica en 6.74% a diciembre-2016 vs. 8.87% registrado a diciembre-2015; y pasa a ser inferior a la media del sistema de 7.66%. Un mayor indicador de capital libre amplía la capacidad de la institución para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos. Este cambio obedece a una menor capacidad de constituir provisiones y una mayor distribución de dividendos.

***Perspectiva de la Calificación:*** La perspectiva de calificación del Banco se mantiene estable por el momento, considerando el comportamiento del sistema en general y el soporte externo. La perspectiva podría cambiar si variaciones en el entorno regulatorio y/o operativo afectan la gestión de la institución.

***Calificación Local.*** La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.



### Hechos Relevantes y Subsecuentes:

Banco del Pacífico-BPE se constituye en enero-1972, con matriz en Guayaquil, e inversión privada. De julio-2001 a noviembre-2011 pasa a ser propiedad del Banco Central del Ecuador (BCE), por resolución de reestructuración en el saneamiento bancario de 1999. El 2001 fusiona por absorción a empresas del Grupo Continental.

El Decreto Ejecutivo No.941 de noviembre-2011, dispone la transferencia gratuita del 100% de las acciones que mantenía el BCE a la Corporación Financiera Nacional (CFN), quien pasa a ser el único accionista de BPE desde diciembre 7 de 2011 hasta la presente fecha. La Procuraduría General del Estado se pronunció que la participación accionaria del sector público, no modifica la jurisdicción de banco privado del Banco del Pacífico.

**Financiamiento externo a través de titularización de flujos futuros:** El BPE acordó un crédito externo con Credit Suisse AG con vencimiento en mayo-2021. El pago provendrá de la titularización de flujos futuros de adquirencia, que tiene como activo adyacente a consumos que extranjeros hagan en establecimientos donde BPE sea adquirente, a través de las tarjetas de crédito Visa y MarterCard. El Fideicomiso Credit Suisse se constituye en junio-2016.

El 5 de agosto, 2016 mediante Resolución 270-2016-M la JMPRF autorizó que los títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas para pagar proveedores del Estado para la ejecución de programas relacionados con la reconstrucción del terremoto de abril, puedan ser contabilizados dentro de la composición de las reservas mínimas de liquidez de las instituciones financieras.

El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JMPRF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.

El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.

El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos. En caso que un

fideicomiso se torne ilíquido, se le transferirán fondos entre los fideicomisos de fondos de depósitos. Entre fideicomisos de fondos de liquidez. Cuando haya problemas serios, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.

El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que, para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.

El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los \$1,000MM.

El 22 de diciembre de 2016, mediante resolución 315-2016-M (RO 937), la JRPMF aplaza la aplicación del cambio del cálculo del Coeficiente de Liquidez Doméstica (establecido mediante Res. 303-2016-M) hasta el 16 de marzo.

El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S), la JRPMF modifica el cuadro de captaciones sujetas a requerimiento de reservas mínimas de liquidez para las instituciones financieras. Se desglosa dentro de los depósitos a plazo una categoría para las obligaciones emitidas por las instituciones financieras privadas con 25% (previamente las obligaciones no se desglosaban entre instituciones públicas y privadas y todas tenían 1%). Se modifica también el cuadro de la composición de las reservas mínimas de liquidez, donde destaca la inclusión en las reservas locales de una nueva sección que hace referencia a los valores de renta fija del sector financiero de emisores nacionales públicos, con un mínimo de 2% para los bancos y las sociedades financieras.

El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y



restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo.

### Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan retos para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del Gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015.

OFERTA Y UTILIZACIÓN FINAL DE BIENES Y SERVICIOS			
Tasas de variación (a precios de 2007)			
VARIABLES/ Años	2015 (prov)	2016 (prev)	2017 (prev)
PIB (pc)	0.2	-1.7	1.4
IMPORTACIONES	-8.6	-21.2	6.9
<b>OFERTA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-6</b>	<b>2.4</b>
<b>CONSUMO FINAL TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.5</b>
Administraciones Públicas	0.6	-2.6	1.1
Hogares	-0.1	-2.0	-0.8
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL</b>	<b>-5.9</b>	<b>-9.8</b>	<b>-5.2</b>
EXPORTACIONES	-0.4	-8.2	11.9
<b>DEMANDA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-6.0</b>	<b>2.4</b>

fUENTE BCE, ELABORACIÓN BWR

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2015. Para el 2016 su previsión (aún no hay cifras definitivas) es una contracción de -1.7%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las previsiones de otras fuentes de opinión en cuanto al comportamiento del 2016 difieren de las del BCE y son: FMI -2.3%, Banco Mundial, -2% y CEPAL -2%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al Gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente se mantiene alto. El financiamiento del Gobierno proviene de préstamos externos principalmente, pero también de recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

Durante los últimos dos años, el Gobierno logró recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de "bonos globales" además de haber accedido a nuevos préstamos de la China. También ha tomado algunas decisiones y ha emitido decretos para aliviar la presión de su caja. Entre ellos están el que elimina el aporte obligatorio del Estado al IESS para las pensiones, la desinversión de los fondos de los aportantes al IESS para cubrir pago de pensiones corrientes y el desconocimiento de la deuda del Estado al IESS.

La inflación anual entre febrero - 2016 y febrero - 2017, fue de 0.96%, indicador bajo que refleja la restricción de la demanda de bienes y servicios en la economía. Entre los sectores económicos más afectados están el sector de la construcción y el de



manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

El desempeño de la inflación es la consecuencia de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado, los mismos que han influido para incrementar el desempleo y el subempleo durante el último año y por tanto en la capacidad adquisitiva de la población y del Estado.

La oferta y demanda final de bienes y servicios se ha visto contraída desde el 2015, pero esta contracción fue especialmente importante durante el 2016, año en el que se redujo en 6% según la previsión del Banco Central. La tabla anterior muestra los datos previsionales del BCE en cuanto al comportamiento de la oferta y utilización de bienes y servicios desde el 2015 y la previsión para el 2017.

### Perspectiva 2017

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la habilidad del Gobierno de seguir consiguiendo préstamos. La profundidad de la crisis y el tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo y de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%. El Banco Mundial prevé un crecimiento de 0.8% para 2017 y la CEPAL de 0.3%. Según la tabla expuesta, la previsión del BCE es que la economía alcance en el 2017 un crecimiento del 1.4%.

A principios de año el precio del petróleo se fortaleció (de USD43/b a mediados de noviembre a USD53-54/b durante los dos primeros meses del año) como consecuencia del acuerdo de la OPEP y otros países para reducir la producción y absorber el exceso de petróleo en el mercado. En marzo sin embargo, el precio volvió a caer (USD47/b al 23 de marzo) ante la evidencia de que la producción del petróleo de esquistos es rentable al nuevo precio. El acuerdo se irá desvaneciendo.

La perspectiva es que el precio del petróleo se debilite, por lo que el Ecuador difícilmente podrá contar con mayores ingresos petroleros en un futuro previsible. Se espera que el precio del barril ecuatoriano se mantenga igual que en el 2015,

alrededor de USD42/b, que la producción se reduzca con respecto a ese año pero que supere la del 2016.

El alza de la inflación en EE. UU (2.7% anual a febrero-2017) frente al Ecuador que tiene una muy baja inflación (0.96% anual a febrero-2017) permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad perdida en los últimos años frente a otros países de América Latina. Durante la última década los precios en el Ecuador subieron 25% en relación a los precios de Estados Unidos. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que obligó al consumo interno encareciendo la producción local.

De todos modos, la perspectiva para el resto del 2017 es que el USD se siga fortaleciendo y que la tasa de interés de la Reserva Federal de EE.UU llegue a 1.5% en el cuarto trimestre. En nuestra economía dolarizada, este factor debilita la competitividad.

Se esperaría que dos hechos importantes favorezcan al comercio exterior frente al desempeño del mercado local. El primero es que las exportaciones se beneficien por el acuerdo comercial con Europa, que entró en vigencia en este año. El primer trimestre del año da cuenta positiva del desempeño del sector, con exportaciones no petroleras que suben 14.5% interanual a enero-2017. El segundo es el levantamiento de las cuotas de los vehículos importados, lo cual según la Asociación Ecuatoriana Automotriz (AEA) promoverá un incremento del 30% a 82.000 unidades este año.

El Ministro de Política Económica Diego Martínez ha indicado que el plan del Gobierno es contraer nueva deuda entre interna y externa por USD7.700 millones en el 2017, de los cuales USD2.500 millones llegaron en enero y febrero. Adicionalmente el BCE le ha prestado al fisco, USD982 millones en lo que va del año, lo que resulta en una deuda total al BCE de USD5.300 millones a febrero-2017, crecimiento anual de 155%, según Análisis Semanal.

El Informe de Quantum al 21 de marzo de 2017, indica que la deuda interna llega en febrero-2017 a USD13.384 millones lo que, con respecto a diciembre 2016, es un incremento del 7% y con respecto a diciembre 2015, del 32%. Según la misma fuente, la deuda externa aumenta entre diciembre 2016, y febrero 2017 a USD26.500 millones lo que implica un crecimiento del 3.20% y desde diciembre 2015 del 32%. La misma fuente indica que el total de la deuda ecuatoriana está sobre el 47% del PIB.

Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la



necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones. Los cálculos del Gobierno son distintos a los expuestos en el párrafo anterior ya que no incluyen en la deuda del Estado aquellas asumidas con las instituciones financieras públicas, el BCE y el IESS. El cálculo oficial tampoco considera la deuda externa garantizada con petróleo.

El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión. Pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. La incertidumbre del panorama político y económico promueve el ahorro de coyuntura en lugar del gasto y/o la inversión. Esto se refleja en la liquidez del sistema financiero y en el hecho de que la cartera de crédito crezca en una cuarta parte con respecto a lo que crecen los depósitos, forjando una reducción en la tasa que ofrece el sistema financiero para sus captaciones.

Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda. Los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento se postergan para las próximas administraciones, al igual que su responsabilidad sobre la seguridad social pública.

Las elecciones presidenciales que se definirán el 2 de abril de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. El rumbo que tome el país dependerá de quien gane las elecciones. Las posiciones de los dos candidatos son diametralmente distintas tanto en cuanto a la situación actual del país como en cuanto a sus planes de administración.

El programa del candidato de Alianza País busca profundizar los cambios emprendidos por el actual Régimen, sosteniendo sus políticas y programas, aunque no en toda su expresión. Para el candidato de CREO, el cambio es fundamental en todo sentido: político, económico y social; su plan de Gobierno propone eliminar el déficit fiscal mediante la reducción del tamaño del Estado y fomentar un clima de confianza que promueva la inversión privada y la generación de empleo.

En el caso de que el candidato de CREO asuma la Presidencia de la República, la gobernabilidad del país representará un reto frente a la composición de la Asamblea 2017-2021, en la cual Alianza País consolidó la mayoría con el 55% de los escaños.

Fuente: Análisis Semanal, Quantum, BCE

### Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.

En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, el margen operativo se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Si bien el indicador de morosidad disminuye ligeramente al cierre de 2016 (dic-2015: 3.66%; dic-2016: 3.56%), es importante tomar en cuenta que dicha reducción está influenciada por el aumento de cartera restructurada, que en el año tuvo un crecimiento de 184%. La cartera restructurada muestra altos niveles de morosidad por lo que no consideramos que exista una mejora en la capacidad de pago general. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados, tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno. En el 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 7,305MM de acreedores internacionales, de los cuales la mayoría fueron recibidos en el segundo semestre.

Además, el BCE facilitó un monto importante de fondos al Estado, el cual no es considerado deuda en los cálculos oficiales. Desde enero a diciembre, las operaciones de inyección de liquidez a través de compras de títulos del Ministerio de Finanzas sumaron USD 2,959MM, aumentando el saldo hasta



USD 4,267MM.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. Al cierre de 2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.1% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 34.9% mostrado el 2015.

Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, el cual podría complicarse en el futuro debido al crecimiento en el porcentaje de deuda frente al PIB, el elevado nivel de riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito muestra una lenta recuperación y la calidad de la cartera continuará presionada debido a los crecientes indicadores de desempleo.

En adelante, los resultados del sistema financiero se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En el 2016 frente al 2015, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo aumentó de tres a ocho y existen nueve bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez.

Las mayores preocupaciones para el futuro son la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

### Perfil de la Institución

El Banco del Pacífico (BPE) es una institución bancaria privada con accionista estatal clasificada como grande según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria mayor a 44 años, con cobertura y presencia a nivel nacional.

BPE se somete a las normas de solvencia y prudencia financiera aplicables a la banca privada, al margen de su accionista estatal por más de 15 años. El Banco tiene particularidades, como: facultad coactiva para cobrar cartera u otros, no reparte utilidades a trabajadores, recibe depósitos de contratistas del sector público, y no asume riesgo en crédito educativo transferido. La permanencia de estos depósitos corresponde a una gestión con el cliente.

La evolución de sus captaciones y las colocaciones crediticias difiere del sistema, por el impacto de la desinversión en las subsidiarias entre 2012 y 2013; fusión por absorción a Pacificard en septiembre-2014; venta de Pacific National Bank en noviembre-2014 (activos de USD 353MM); recepción de cartera del ex IECE contra depósitos restringidos entre marzo y septiembre-2015 (USD 377MM); captación del BIESS e inversión en CETES en marzo-2016 (USD 326MM) y recepción de depósitos para construcción de obra pública en Quito (USD 234MM).

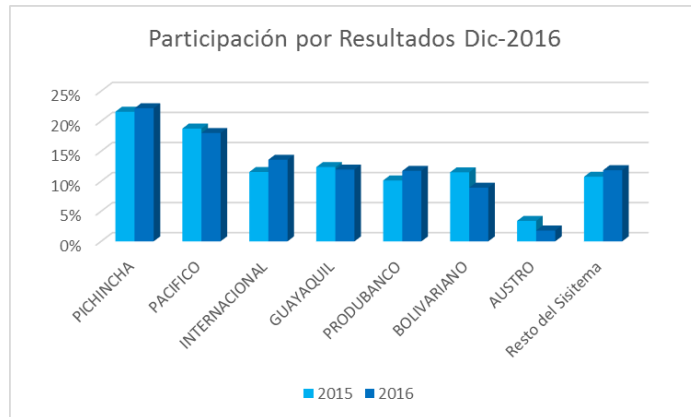
Observando la diversificación en los diferentes segmentos de cartera se puede saber que BPE es un Banco Universal, ya que incluye todas las líneas de crédito y una amplia gama de productos y servicios. Su banca comercial es menos diversificada en operaciones, pero de mayor cuantía individual, por crédito directo al comercio local y contingente por comercio exterior.

Las captaciones de BPE corresponden a operaciones del sector privado y público, cuya estabilidad se alinea a variables económicas y a resoluciones del Gobierno. El depositante del sector público debe depositar sus recursos en BCE, los contratistas de proyectos impulsados por el Estado pueden seleccionar a BPE o BanEcuador para realizar la transferencia de valores provenientes del proyecto.

### Posicionamiento e imagen

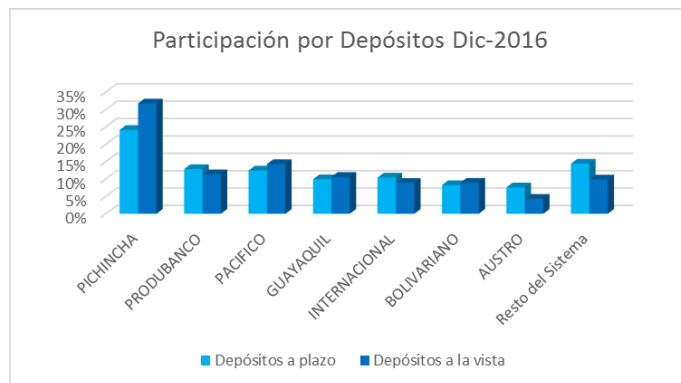
Banco del Pacífico (BPE) a diciembre de 2016 presenta una participación de 15.5% del total de activos del sistema de bancos privados y el 18% por

resultados, ocupando el segundo puesto a diciembre de 2016.



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

En cuanto a depósitos totales, el Banco ocupa el segundo puesto con 12,44% de participación en depósitos a plazo y 14,3% en depósitos a la vista.



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

La infraestructura de servicios a diciembre-2016, dispone de 10.892 puntos de atención, clasificados en: 91 agencias, 11 sucursales, 43 ventanillas de extensión, 7 Puntos express, 29 Puntos de pago, 10142 Corresponsales no bancarios y 569 cajeros automáticos. La amplia red bancaria y el soporte tecnológico contribuyen tanto a BPE, como a las empresas del Grupo Pacífico, siendo pionero en desarrollos informáticos y servicios al cliente.

## Estructura del Grupo Financiero

GRUPO FINANCIERO (diciembre-2016)	ACTIVIDAD	NUMERO ACCIONES	En US VALOR INVERSIÓN	% PART. BPE
<b>EN ECUADOR:</b> Banco del Pacífico de Ecuador (BPE)	Banco Privado (Matriz Grupo)			
Almacenera del Agro S.A. (Almagro)	Almacén general de depósito	1416972766	5.667.891	<b>98,70%</b>
<b>EN EL EXTERIOR:</b> Banco del Pacífico (Panamá) S.A.	Intermediación financiera	113.259	11.325.900	<b>100%</b>
Banco Continental Overseas N.V.	Financiera Inactiva	24.138	506.898	<b>100%</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN EN ACCIONES</b>			<b>17.500.689</b>	

Fuente: Analítico Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

**BANCO DEL PACIFICO (BPE):** Matriz del Grupo Pacífico, integrado de 3 subsidiarias que consolidan. BPE mantiene convenios de responsabilidad con cada integrante del grupo, por mandato legal. Para las subsidiarias constituidas en Ecuador, responde por las pérdidas patrimoniales hasta el valor de sus activos; y para las del exterior, por su porcentaje de tenencia en el paquete accionario.

**ALMACENERA DEL AGRO:** Subsidiaria local del Grupo Pacífico constituida en noviembre-1976, con matriz en Guayaquil y 3 sucursales (Quevedo, Quito, Tarqui). Está bajo control de SB, presta servicios aduaneros, y sus almacenes de depósito conservan, custodian y manejan mercaderías y productos agrícolas, mediante emisión de certificados de depósito.

**BANCO DEL PACÍFICO PANAMÁ (BPP):** Banco con licencia general de Panamá, cuyas acciones se mantienen en el Grupo Pacífico hasta diciembre-2016. En diciembre 21 de 2016, la Superintendencia de la República de Panamá mediante resolución autorizó el traspaso del 100% de las acciones emitidas y en circulación de Banco del Pacífico (Panamá) S.A. en propiedad de Banco del Pacífico S.A. a favor del Fideicomiso del Pacífico administrado por MMG Trust S.A. Al 31 de diciembre del 2016 el Banco mantiene como inversiones en subsidiarias dentro del rubro de otros activos su participación en el Banco del Pacífico Panamá.

**BANCO CONTINENTAL OVERSEAS N.V.:** Banco de Curazao-Antillas Holandesas constituido en 1994, con licencia offshore revocada en abril-2003, que se encuentra inactivo a la fecha. En 2001 se integra el Grupo Pacífico, por la fusión de empresas del Grupo Continental, bajo administración de BCE. El BCE recibió en marzo-2015 un fallo judicial a su favor en el juicio impulsado por los ex accionistas.

### Estructura Accionaria

El único accionista del Banco es la Corporación Financiera Nacional (CFN), el banco público más grande del país por participación de activos. El



fortalecimiento patrimonial del Grupo depende de la generación de utilidades de BPE, y de la voluntad de su accionista de reinvertirlas. La política de CFN sobre reparto de dividendos cambia, el 2016 reparte la utilidad disponible de 2015.

### Evaluación de la Administración

El Directorio como máxima instancia administrativa, se reúne dos veces al mes, en uso de las facultades y responsabilidades legales aplicables a banca privada. Los vocales de BPE son nominados por la CFN en Junta de Accionistas, por 2 años.

Con respecto a las subsidiarias, Almagro reporta un Directorio integrado de 4 vocales principales y 2 suplentes con calificación de SB. El Directorio de BPP se integra de un Presidente, Vicepresidente, 3 directores de BPE y 2 directores independientes, designados todos en noviembre de 2015, cuyo nombramiento acoge legislación de Panamá.

BPE tiene directivos y ejecutivos con formación profesional en su mayoría, trayectoria de varios años, y prestigio en el sistema financiero. La nómina es de 3022 empleados a diciembre de 2016. El 24.9% del personal se dedica a actividades administrativas, 47.8% se dedica a actividades operativas, 1.4% del personal se dedica a gestión de riesgos y 26.0% se encuentra en el área de ventas.

La estructura organizativa considera como unidades ejecutoras a Presidencia Ejecutiva y dos divisiones: Comercial y Financiera-operativa. La trayectoria profesional con relativa estabilidad y experiencia de sus ejecutivos apoyan a la consecución de resultados. Los informes de desempeño son periódicos, aunque los datos se limitan aduciendo reserva bancaria sobre depósitos.

Debido a la participación de los acreedores y deudores del sector público, BPE tiene unidades regionales especializadas en empresas del Estado.

Al ser CFN el único dueño, y compartir el mismo nicho de negocio, las entidades del Grupo Pacífico pueden ser sensibles a injerencia Estatal en la toma de decisiones, al margen del reconocido profesionalismo e independencia de sus ejecutivos.

El Grupo Pacífico cuenta con auditor interno y auditor externo, cuya nominación recae en firmas independientes con asociación internacional. El Grupo Pacífico no reporta vigilancia de Contraloría General del Estado, aunque es persona jurídica de derecho privado, que dispone de recursos públicos y tiene participación accionaria de CFN, que pertenece al sector financiero público.

### Gobierno Corporativo

La Junta de Accionistas es la instancia máxima de gobierno, y se estructura con la presencia de un delegado de la CFN en las sesiones. El estilo de Gobierno Corporativo es conservador, con base a las prácticas locales y estándares internacionales. La normativa que rige al BPE considera tanto la legislación privada, como la del sector público, de acuerdo a la naturaleza del negocio y el origen del accionariado.

Para difundir los principios de buen gobierno, BPE publica en Intranet el Código de Gobierno Corporativo y Código de Ética y Conducta, al que acceden los colaboradores e instancias de Gobierno del Grupo Pacífico. En la línea de asesoría se observan 12 comités técnicos, los cuales apoyan las funciones del Directorio y del nivel ejecutivo, 9 de los cuales se conforman por requerimiento normativo.

### Objetivos estratégicos

Dentro de sus objetivos se encuentra también optimizar el flujo de consumos con tarjeta de crédito de turistas, como medio de pago del crédito internacional de Credit Suisse.

BPE planifica colocar 1.8 veces lo que recupere para mantener el stock de cartera, dar énfasis a los segmentos de PYMES y consumo, donde reactivará la tarjeta de afinidad de clientes corporativos. Respecto a los flujos diversificará las captaciones de vencimiento cierto, revisará la tasa de los grandes depositantes, y administrará excedentes de encaje. La expectativa en cartera es tener morosidad menor a 4%, y cobertura de provisiones de al menos 120%. También atenderá créditos aprobados con recursos de fuentes habituales. BPE espera sustituir fondeo, colocando obligaciones emitidas, con promoción de ahorro programado, y diversificación de depósitos al sector privado.

Si bien BPE cumplió en mantener el nivel de utilidades netas en USD 40MM, el margen operacional neto se mantuvo negativo hasta el cierre de 2016. Los gastos operativos se controlarán, sin contracción adicional, por lo que revestirá de importancia los ingresos por concepto de reversión de provisiones.

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad del Grupo Pacífico, y responsabilidad de los administradores de cada empresa integrante. El presente análisis considera los estados financieros auditados por Deloitte & Touche al 30 de diciembre-2016 de BPE, y

consolidados del Grupo Pacífico. Para fines comparativos incluye los datos de 2015, auditados por Deloitte & Touche, con opinión limpia sobre su razonable presentación; y datos de 2012, 2013 y 2014 comparativos, auditados por KPMG, que también emite opinión limpia sobre sus balances.

La información está preparada de acuerdo a normas contables vigentes dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de Superintendencia de Bancos, y de la Junta Bancaria; excepto Banco del Pacífico Panamá, que aplica normas NIIF y para consolidar normas de SB. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

### Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad reportada a diciembre 2016, por el Grupo Financiero Pacífico, tiene una reducción de 20% anualmente, debido a varios factores que incidieron en sus resultados. Por su parte el promedio del sistema registró un decrecimiento de la utilidad neta del 17.6%.

Durante este período se da un cambio en el manejo, en el mix de activos; los activos productivos que representaban el 84% de los activos totales a dic 2015, reducen en el 2016 a 69%. Esta estructura de activos incide en los ingresos del Banco, ya que no compensan, en la misma magnitud, con nuevos negocios que retribuyan el costo financiero de sus pasivos.

Los intereses ganados tanto por inversiones como por cartera, que son los rubros de mayores ingresos en el balance, no crecen lo suficiente (-6.2% y +4.1% respectivamente), para compensar el importante crecimiento de los intereses pagados, en obligaciones con el público (33.7%) y obligaciones financieras (56.5%).

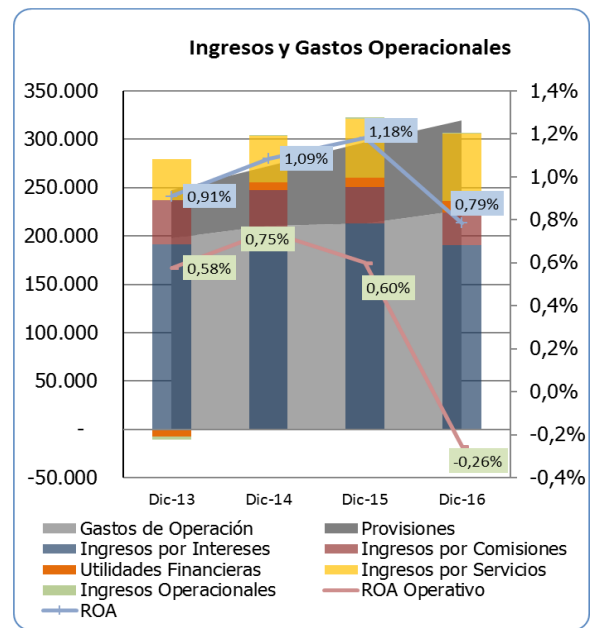
Los fondos disponibles improductivos, que representan el 27% de los activos totales, son mayores a las captaciones del público, en el período, manteniéndose depositados en el BCE como encaje, sin compensación, afectando al Margen de Interés Neto, que disminuyó en -9.8%, efecto que se ve reflejado en el resultado final de la Institución.

La disminución en el margen de interés indicada, se compensó parcialmente al obtener una mayor recaudación por servicios y otros ingresos operacionales. Sin embargo, en el lado de los gastos

de operación se tiene un aumento del 6.4%, superior al de los ingresos. Dentro de los gastos se registró la contribución solidaria debido al terremoto (USD 2.4MM), lo cual representa un gasto no recurrente.

Los negocios recurrentes, al aplicar los gastos de provisiones requerido en el periodo, dan como resultado un Margen Operacional Neto negativo de USD 12.7MM, el mismo que se compensa con Otros Ingresos. Es importante mencionar que el 61% de Otros Ingresos corresponde a recuperación de activos financieros.

El ROA del BPE a diciembre 2016 de 0.80% es superior al promedio de la banca privada de 0.67%. El ROA Operativo de -0.26% es inferior al promedio del Sistema bancos de 0.53%. Según nuestra metodología, el margen operacional neto del Grupo Pacífico es negativo (USD -12.7MM) durante 2016 ya que no se toma en cuenta el reverso de provisiones ni recuperación de activos castigados como ingresos operacionales. Realizando un análisis de estrés y añadiendo los valores generados del Grupo por reverso de provisiones y recuperación de activos castigados (USD 41.48MM) al margen operacional neto, se puede observar que en este escenario dicho indicador se ubica en USD 28.7MM, con lo cual el indicador de ROA operativo ascendería a 0.58%.



Fuente: Estados Financieros Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

Los ingresos netos provienen de intereses ganados 51.1%, servicios 18.8%, ingresos extraordinarios 17.8%, comisiones ganadas 9.0%, utilidades financieras 3.2%, a diciembre-2016. El saldo se contrae 2.2% anual a esa fecha, debido a la disminución en generación de ingresos financieros



netos de USD 24.5MM anuales, que mitiga parcialmente el aumento de ingresos extraordinarios de USD 24.7MM.

Los ingresos financieros de USD 381.3MM crecen USD 13.7MM anuales, y se integran de: intereses ganados 81.0%, comisiones 15.4% y utilidades financieras 3.5%. Mientras que los gastos financieros de USD 145.2MM, crecen USD 38MM, e incluyen: intereses causados 81.5%, comisiones 17.4% y pérdidas financieras 1.1%. El Grupo Pacífico crece 2.8 veces más en gastos financieros, respecto de ingresos financieros, por lo que el margen bruto financiero se contrae USD 24.5MM anuales, y la capacidad financiera para afrontar gastos operacionales se debilita.

La contracción del margen bruto financiero del Grupo Pacífico de 9.4pp anual a diciembre-2016, es menor a la del sistema de 10.0pp anual. El mercado en general experimentó un aumento en tasas de interés pasivas los tres primeros trimestres de 2016, por su menor liquidez; así como disminución de la demanda crediticia, dada la incertidumbre en la evolución de la economía del país. En el cuarto trimestre de 2016 se observa un aumento en cartera productiva en el sistema de 7.9% anual.

El Grupo Pacífico reduce 9.8pp anuales de margen de interés neto a diciembre-2016, siendo su índice inferior al promedio del sistema en 6.02pp.

Los ingresos por servicios de USD 70.2MM fortalecen la capacidad operativa de BPE, crecen USD 9.4MM anuales. Estos proyectan crecimiento futuro por uso de red de banca electrónica, canales e infraestructura física, y por acuerdos con entidades públicas, privadas y corresponsales no bancarios, que permiten transar pagos de servicios y recaudaciones.

Los ingresos no operativos por USD 71.1MM crecen USD 17.6MM anuales, apoyando a generar utilidad a diciembre-2016. Estos ingresos se generan en reversión de provisiones USD 19.3MM, recuperación de activos castigados USD 22.1MM, 6.25MM ingreso por asistencias, USD 13MM por devolución de pago en exceso de impuesto a los activos en el exterior de los años 2013 y 2014 y otros USD 7MM. La metodología del Grupo Pacífico considera los ingresos por recuperación de activos financieros como operativos.

La recepción de crédito educativo del IFTH (ex IECE) (USD 377MM) y tarjetas de crédito de Pacificard (USD 228MM), sin que BPE incurra en desembolso efectivo ni costos implícitos, apoyó la generación operativa. Sin embargo, la desaceleración económica y el régimen tributario que derivaron en aumento de costos, diluyeron los esfuerzos desplegados por el sector financiero y corporativo. Esto se agrava con el

aumento del encaje bancario a partir del 2017, y la presión de un anticipo de impuestos calculado sobre la base de activos en vez de resultados, al igual que patentes, contribuciones, multas, entre otros.

Los gastos de operación por USD 226.4MM crecen 6.4% anual a diciembre-2016, 9pp sobre el sistema el cual mostró una reducción de 3.4pp en el período analizado. Los gastos de personal que representan 36.7% del total de gastos de operación crecen 11.7% anualmente, mientras que el sistema ha reducido 5.7pp esta cuenta en el período analizado.

Los gastos de operación absorben 95.92% del margen bruto financiero, elevando la importancia de ingresos por servicios y otros ingresos operacionales, para lograr que el margen operacional antes de provisiones sea de USD 79MM. El margen solo cubre 86.3% del gasto de provisiones a diciembre-2016 (131% a diciembre-2015), lo que dificulta mejorar la rentabilidad. El aumento anual en gastos totales de USD 51.9MM, representa 1.32 veces el aumento de ingresos de USD 39.5MM, donde las provisiones aumentan USD 8.7MM anuales.

La eficiencia financiera de 104% a diciembre-2016 ha disminuido 12.1pp en comparación al año anterior y es 11.5pp menor que el promedio del sistema. A dic-2016, el sistema registra 7 bancos con MON negativo, en especial dentro del grupo de bancos pequeños. El margen operacional neto (MON) negativo de BPE se mantiene durante 2016, pero no es una tendencia respecto de los años anteriores. Esto se debe en parte a cambios en la normativa de constitución de provisiones y a una mayor constitución de provisiones en el 2015.

El gasto de provisiones de USD 92.7MM crece USD 8.7MM anuales, por la mayor exposición de cartera, principalmente consumo prioritario, reestructurado y refinanciado. Las provisiones siguen creciendo, pero se desaceleran a diciembre-2015 (crecimiento de 40.3% anual) a diciembre-2016 (10.3% anual); mientras el sistema las desacelera de 18.5% anual a 7.8% anual.

Con el soporte de ingresos no operativos de USD 71.1MM, el Grupo Pacífico arriba a resultado del ejercicio de USD 39.1MM a diciembre-2016, el cual es USD 12.5MM inferior a la que obtuvo el año pasado en el mismo período. La utilidad neta del Grupo Pacífico de USD 39.1MM es inferior en USD 876M a la de BPE, y deriva en un ROE de 6.74%, similar al promedio del sistema de 6.55%.



**Administración de Riesgo**

La estructura administrativa y control de riesgo integral del Grupo Pacífico se regula con normativa aplicable a banca privada. El Comité de Administración de Riesgo Integral (CAIR) sesiona 7 veces el 4T16, aprobando informe sobre cumplimiento de requisitos mínimos aprobado por la JPRMF para la sustitución de certificado de autorización para BPE para el ejercicio de actividades financieras, plan de contingencias de mercado, definición de cupos en bancos locales (CAMEL), y lineamientos a considerar para el financiamiento de créditos educativos. Además, aprobó 4 Planes relacionados a la Continuidad del Negocio, y recomendó reformas a 5 manuales de funcionamiento/procedimientos y dos instructivos.

En riesgo de crédito cuenta con la metodología para calcular el nivel de exposición en términos de pérdidas esperadas. El 4T16 se da énfasis a los límites de crédito, límites de riesgo para inversiones, así como exposiciones crediticias de un solo prestatario o grupo de prestatarios.

Las políticas de crédito regulan facilidades mediata e inmediata, novaciones parciales, condonación, límites de tolerancia, límites de alerta en cartera, entre otras políticas que flexibilizan la cobranza. BPE refinancia cartera aumentando su volumen en un 75% anual, y aumenta su cartera reestructura 3.14 veces anuales a diciembre-2016. BPE realiza estudios sectoriales para manejar la cobranza extrajudicial, y mejorar la originación del crédito.

El Banco aplica novación, refinanciación y reestructuración de crédito, dando a sus clientes mayor holgura de corto plazo. Para determinar la morosidad total se excluye el crédito educativo, al considerar que no asume el riesgo al optar por la devolución al IFTH del crédito con mora mayor a 90 días. El Banco cuenta con indicadores de morosidad que incluyen y excluyen esta cartera.

**Riesgo de Crédito**

Los activos calificados por Grupo Pacífico con riesgo CDE crecen 17.9% anual a diciembre-2016. La tendencia es que los activos CDE crezcan más rápido que los activos evaluados; la cartera CDE ha crecido 35% anual en promedio los últimos 5 años mientras que la cartera global ha crecido 10% anual promedio en el mismo período.

Los activos CDE representan 4.6% del total de activos de riesgo evaluados a diciembre-2016 (4.0% a diciembre-2015). El mayor deterioro genera el crédito de consumo, principalmente por tarjetas de

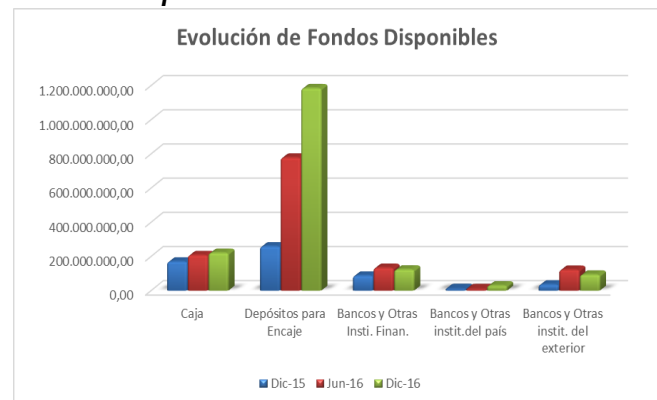
crédito, segmento que se flexibiliza con el refinanciamiento a largo plazo y cobro mensual de intereses de 1 a 2 años.

Las provisiones acumuladas del Grupo Pacífico de USD 522.3MM, se distribuye para cuentas por cobrar 69.4%, cartera 27.6% y otros 2.9%. Las cuentas por cobrar incluyen inversiones vencidas de Banco Continental Overseas, por la participación en el fondo administrado Interamerican Asset Management Fund (IAMF) por USD 146.2MM; y la participación del IAMF en el Grupo Financiero Conticorp y Global Deposit Receipt por USD 109.5MM. Estos tienen 100% de provisiones según el auditor externo, y datan de hace más de una década.

Mientras que las provisiones acumuladas para activos de riesgo del BPE de USD 175.5MM, se distribuyen para cartera 80.7%, cuentas por cobrar 8.9%, bienes adjudicados 4.1% y otros activos 6.4% a diciembre-2016. BPE origina 98.8% del activo productivo del Grupo Pacífico, principalmente cartera e inversiones temporales.

En marzo-2012 instrumentó el “Fideicomiso de Venta de Acciones del Pacific National Bank”, bajo control de Reserva Federal de los Estados Unidos de Norte América - Florida, cuyo fiduciario llevó a cabo la venta, según declaraciones del Presidente Ejecutivo de BPE. En noviembre-2014 vende Pacific National Bank en USD 41.9MM, recursos que reinvertirá en crédito a sectores priorizados. Según el convenio de compra venta, los depósitos que BPE mantenía en PNB están en un cronograma de liberación hasta octubre-2017. BPE registra depósitos restringidos en PNB de USD 55MM a diciembre-2016, mismos que tienen la finalidad de respaldar préstamos.

**Fondos Disponibles e Inversiones**



Fuente: Reportes BPE comparativos / Elaboración: BWR

Los fondos disponibles e inversiones temporales (USD 2.467MM), representan 40.4% del activo del Grupo Pacífico a diciembre-2016. El saldo de fondos



disponibles crece USD 1.024MM anuales, principalmente influenciados por el aumento de depósitos para encaje, mismos aumentan 3.57 veces (USD 926MM anuales); las inversiones brutas aumentan USD 24MM, donde Fondo de Liquidez crece en USD 29MM anuales. Los fondos disponibles provienen en 99.7% de BPE, y el resto de subsidiarias.

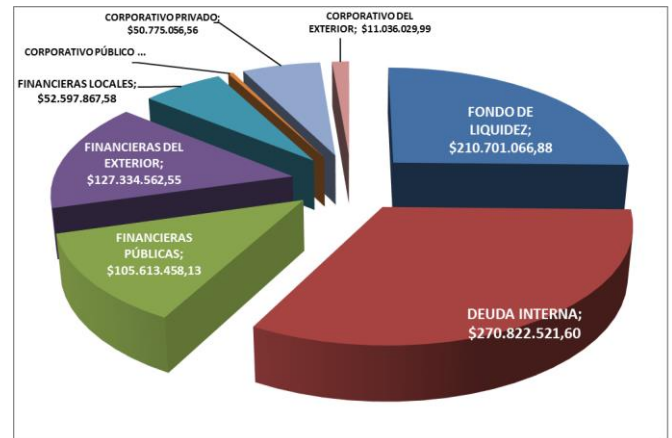
Estos activos permiten cumplir la normativa legal sobre reservas mínimas de liquidez, calculadas respecto de captaciones y su composición, aquellos colocados en el país, cumplen con el coeficiente de liquidez doméstica. Al 31 de diciembre del 2016, el requerimiento de encaje bancario ascendió a USD 187MM y el saldo de la cuenta corriente en el BCE fue de USD 1,185MM.

El encaje bancario debe fluctuar con base a los depósitos, sin embargo, en BPE éste crece más de lo exigible, y representa 27.6% de las obligaciones con el público a diciembre-2016. Este respalda depósitos volátiles como los de contratistas estatales, y fluctúa por normas internas y operaciones con entidades estatales. El excedente de encaje bancario tiene costo financiero, que en fondos disponibles no se compensa con ingresos.

Los depósitos que recibe de entidades del sector público y de contratistas que escogen la alternativa legal de depositar en BPE en vez de BanEcuador, son significativos; pero obligan a BPE a conformar activos de cobertura, y no siempre se colocan en cartera, por su alta volatilidad. Dentro de fondos disponibles e inversiones, BPE mantiene una alta exposición en riesgo Soberano, considerando depósitos para encaje, CETES, bonos y obligaciones del tesoro ecuatoriano y certificados en bancos públicos, aunque el cupo de depósitos por acreedor individual es 5% de las captaciones.

Los depósitos en otras entidades por USD 128MM a diciembre-2016, se distribuyen en locales 19.9% y del exterior 80.1%. El saldo crece USD 33MM anuales. Las inversiones temporales del grupo ascienden a USD 833MM a diciembre-2016.

El portafolio de inversiones temporales, se concentra en el sector público 71.0%, entidades del exterior 16.6%, financieras y corporaciones privadas 12.4%.



Fuente: Análisis inversiones Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

A esa fecha el portafolio se diversifica en emisores corporativos y bancarios privados, y tipo de títulos valores; excepto por empresas y títulos del propio Grupo Pacífico. Mientras por emisores del sector público, se concentra en títulos del Ministerio de Finanzas, su accionista CFN, y Fideicomiso Fondo de Liquidez, que en la práctica se redistribuye en los emisores que califique su Fiduciario.

El **derecho fiduciario** por aportes al Fideicomiso de Garantía Banco del Pacífico S.A., cuyo fiduciario es CFN y beneficiario acreedor el Fondo de Liquidez, en respaldo de créditos extraordinarios de liquidez del Constituyente (BPE), aumenta 22% hasta USD 90.3MM a diciembre-2016.

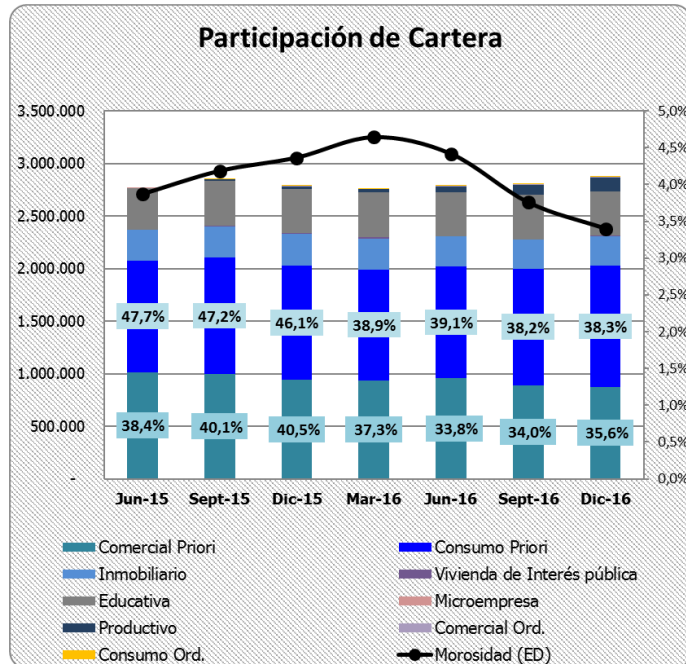
Los títulos disponibles para la venta también crecen por la colocación en CETES emitidos por el Ministerio de Finanzas. Las inversiones permanentes de BPE en acciones de subsidiarias por USD 36.18MM se registran al valor patrimonial proporcional calculado a agosto-2016.

### Calidad de Cartera

La cartera bruta de créditos asciende a USD 2.872MM y representa el 47% del activo bruto a diciembre-2016 (56.9% en diciembre 2015). La misma registra un aumento de USD 86.2MM anuales que significa una variación de 3.1%; siendo menor al 7.8% observado en el sistema. La cartera productiva representa 72.1% del activo productivo dentro del Grupo Pacífico, donde BPE contribuye con 98.8% de la cartera bruta.

La estructura de cartera analizada del Grupo es de Banca Universal, al atender varias líneas de negocio con predominio de créditos de consumo 40.0% y comercial 30.7%, a diciembre-2016, relación que sube si se añaden operaciones de comercio exterior y aceptaciones bancarias. Los créditos educativos participan en 14.7%, que es el cupo interno, y

proviene principalmente de cartera transferida del ex IECE. A la fecha analizada, el crédito inmobiliario participa en 9.8%, el crédito productivo en 4.5%, seguido de los créditos de menor participación que son, vivienda de interés público 0.2% y microcrédito 0.003%.



F: Balances y auxiliar cartera Grupo Pacífico E: BWR

El destino de la cartera y contingentes de BPE a diciembre-2016 es: banca de personas 57.4%, actividades financieras y seguros 10.8%, industria manufacturera 9.0%, comercio 7.2%, construcción 4.0%, entre otros. BPE contrae USD 84.2MM en crédito comercial, inmobiliario, y vivienda de interés público; mientras que aumenta USD 169.6MM en consumo, microcrédito, productivo y educativo.

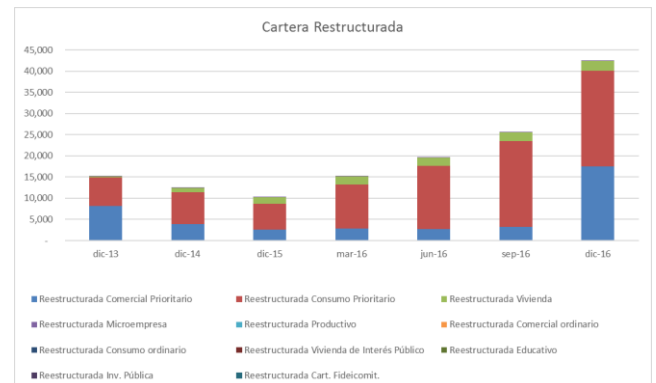
La cartera del Grupo mantiene indicadores de morosidad ligeramente por debajo del sistema, tanto a nivel agregado como en los segmentos comercial y consumo. Esto principalmente por un alto nivel de castigos realizados y un incremento en cartera reestructurada.

La cartera en riesgo del Grupo se reduce anualmente en USD 24.4MM, alcanzando una morosidad de 3.40% (4.36% en diciembre-2015), mientras que el monto de castigos en el año representó USD 80MM, principalmente en cartera de consumo. Por otra parte, el monto de cartera reestructurada aumenta en USD 32MM, esencialmente en cartera de consumo y comercial. No obstante, los créditos calificados en C, D y E (riesgo potencial, deficiente y pérdida) se incrementan en USD 28MM (variación anual de 30%), lo que refleja una mayor antigüedad de la mora

existente. En el 2016, los castigos de cartera respecto a la cartera bruta promedio aumentan a 3.61% que representa el indicador más alto entre sus pares. Los castigos se concentran en consumos con tarjeta y saldos relacionados, siendo en su mayoría de BPE. Con la frecuencia de castigos y ajustes se ha controlado en parte la morosidad total; mientras que la cartera en demanda judicial casi no fluctúa.

Es importante mencionar que BPE deja de considerar la mora del segmento Educativo para calcular la mora total, porque no asume riesgo, al devolver créditos con mora superior a 90 días. Por otra parte, a diferencia de los pares, BPE se apoya de la coactiva, que es un medio de cobro legal ágil, facultativo de las entidades estatales, y no aplicable a entidades financieras privadas.

La cartera reestructurada representa 1.5% de la cartera bruta (0.4% en 2015). El mayor riesgo de esta cartera se refleja en su morosidad, que actualmente es de 28.8%.

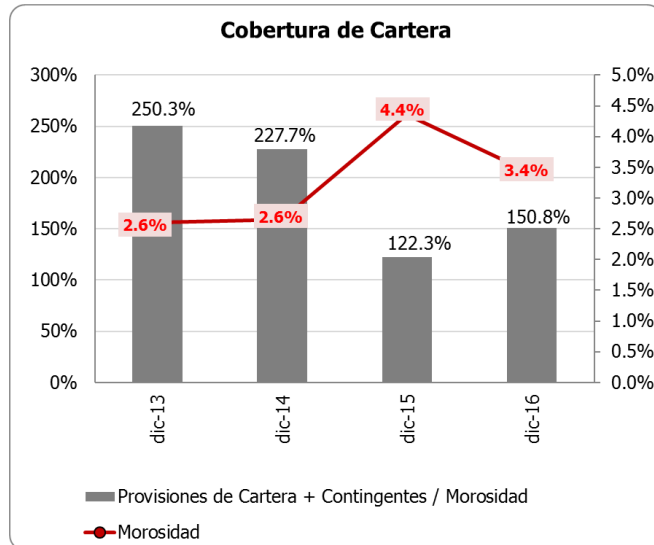


Fuente: Balances y cartera Grupo Pacífico  
Elaboración: BWR

A lo largo del año la cobertura de provisiones en relación a la cartera en riesgo ha comparado desfavorablemente con los de bancos evaluados por BankWatch Ratings (BWR) en la misma calificación. A la fecha de corte, las provisiones del Grupo representan 1.51 veces la cartera en riesgo, valor superior al de diciembre-2015 (1.22 veces), pero inferior a las 2 veces que registra en promedio el sistema bancario. La cobertura de la cartera CDE disminuye a 1.2 veces (1.6 veces en dic-2015). Este riesgo se mitiga en parte por el adecuado nivel de capital libre, a pesar de mostrar una importante reducción en el periodo.

La concentración de la cartera medida por la participación de los 25 mayores deudores es elevada (21.9% de la cartera y 116% del patrimonio) y es superior a la registrada en 2015 (20.1% y 113% respectivamente).

Los 25 mayores deudores incluyen contingentes de USD 180.5MM, siendo USD 120MM de empresas de Grupo Pacífico, que arrastran de años anteriores. Los contingentes se instrumentan con bancos extranjeros, con los que BPE tiene riesgo de contraparte, por garantías para contratos de obras públicas y comercio exterior. BPE las considera operaciones de bajo riesgo, amparadas en la norma internacional con bancos corresponsales.



Fuente: Estados Financieros Grupo Pacífico y Banca Privada  
Elaboración: BWR

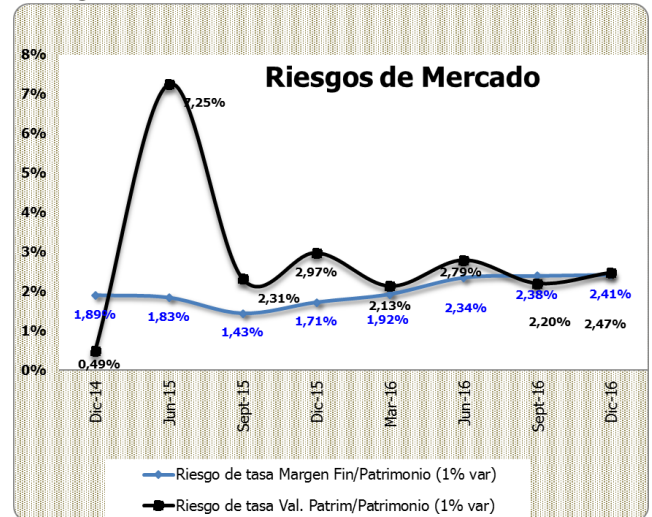
### Contingentes

Los contingentes del Grupo Pacífico por concepto de fianzas, garantías bancarias, avales y cartas de crédito ascienden a USD 233MM a diciembre-2016, y tienen provisiones de USD 3.3MM. Los contingentes decrecen USD 23MM anuales, por el pago de las obligaciones a los corresponsales por los deudores de comercio exterior.

Los créditos aprobados no desembolsados por USD 800MM corresponden principalmente a créditos de consumo prioritario. El saldo disminuye en USD 8.6MM anuales.

El Grupo Pacífico tiene contingentes legales por juicios civiles, penales, laborales, tributarios, aduaneros y otros, dentro de los cuales los de mayor impacto son por daño moral y perjuicios cuantificados en USD 80MM. Los asesores legales estiman que las sentencias desfavorables originarían desembolsos no previstos por USD 5.4MM, valor que ha provisionado en la cuenta 259090 en USD 5.8MM a diciembre-2016.

### Riesgo de Mercado



Fuente: Formularios de sensibilidad BPE / Elaboración: BWR

La exposición a pérdidas por riesgo de mercado mide la sensibilidad a la variación de 1% en las tasas de interés. La menor liquidez del mercado en los tres primeros trimestres de 2016 presionó al alza las tasas de interés. Durante el cuarto trimestre se observó una disminución en las tasas de interés, aunque para este momento las entidades financieras aún mantienen posiciones con tasas de interés elevadas. La mayor brecha de sensibilidad de BPE se observa en la séptima banda, del séptimo al duodécimo mes, con un valor negativo de USD 1,814.92MM.

BPE dispone de fondeo que no genera intereses en depósitos a la vista por USD 2,748.87MM a diciembre-2016. Dispone también de depósitos restringidos a plazo y con tasa fija de USD 457MM los cuales, entre otros pasivos, que apoyan a mitigar los riesgos de mercado.

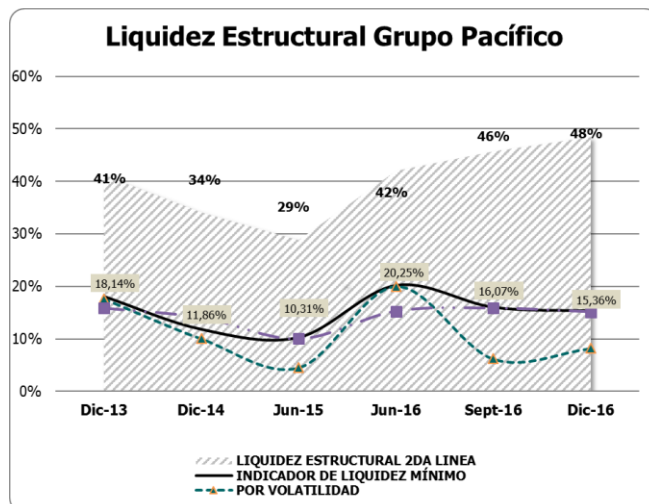
El GAP de duración del margen financiero aumenta USD 4.47MM de diciembre-2015 a diciembre-2016, con incidencia en la duración del pasivo, por depósitos a plazo de tasa fija. La posición en riesgo del margen financiero observó un aumento trimestral de 24% de marzo a junio de 2016, para después mostrar un crecimiento de 6% trimestral promedio hasta diciembre-2016. El GAP de duración del margen financiero es USD 14.2MM a diciembre-2016, crece 45.8% anual a esa fecha.

Los reportes de sensibilidad del valor patrimonial revelan riesgo por fluctuación de tasa significativo el primer semestre de 2015, originado en un error al subir los datos al aplicativo del crédito educativo (IECE) a tasa variable, en vez de tasa fija creciente. Desde septiembre-2015 BPE reporta la exposición a riesgo de mercado por fluctuación de tasa dentro del

límite tolerable promedio de los pares, e índices históricos. A diciembre-2016 la sensibilidad de recursos patrimoniales es USD 14.6MM, decrece 13.9% anual, debido a reducción de la duración modificada correspondiente a obligaciones contraídas por BPE.

La exposición en moneda extranjera considera la tenencia de BPE en 4 divisas distintas al US dólar, específicamente Euros, Francos Suizos, Yenes japoneses y Libras Esterlinas. La posición global alcanza los 1.522MM repartidos especialmente entre Euros (45%) y Yenes japoneses (46%).

### Riesgo de Liquidez y Fondo



Fuente: Reporte liquidez estructural BPE / Elaboración: BWR

Tanto el Grupo Pacífico como la CFN, aportan a la mejora de la infraestructura de la red bancaria, tecnología y experiencia de BPE, al igual que las sinergias de los negocios de ambas instituciones. CFN ha concedido una línea para redescuentos de cartera con garantía hipotecaria, la cual se viene amortizando. BPE y su accionista se enfocan en el mismo nicho de mercado y cliente objetivo, dentro de un mercado muy competitivo debido a su pequeño tamaño.

La liquidez estructural de 2da línea a diciembre-2016 crece 18.4pp anuales, cambiando la tendencia de contracción del índice de 2013 a 2015. En diciembre-2016, el requerimiento mínimo de liquidez estructural marca 15.36%. La liquidez estructural de 1ra línea crece 26.24pp anuales, por el incremento significativo de depósitos para encaje en USD 925.7MM anuales, y de 2da línea en 23pp anuales por el mismo efecto y un aumento de 1.7 veces del monto de inversiones disponibles para la venta de 91 a 180 días.

BPE cubre 3.15 veces el requerimiento mínimo de liquidez estructural de 15.36% a diciembre-2016. No se puede profundizar el origen de los movimientos, porque BPE no entrega la identidad de los mayores depositantes.

Las brechas de liquidez en escenarios contractual, dinámico y esperado del 4T16, no revelan posiciones de liquidez en riesgo; pero si brechas acumuladas negativas sucesivas en todas las bandas de tiempo. La mayor brecha acumulada negativa del escenario contractual compromete 93.5% del activo líquido a diciembre-2016, superior al cupo interno de 90%.

El activo líquido de USD 1,940MM a diciembre-2016, supera el valor de las brechas acumuladas negativas de todos los escenarios de estrés por banda en forma individual. El activo líquido no incluye inversiones restringidas relativas a disponibilidades en PNB no disponibles, ni otros depósitos en garantía.

La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo a diciembre-2016 alcanza 53.63%, es 26.1pp mayor que a diciembre-2015, lo cual muestra un fortalecimiento de los activos líquidos en USD 1,256.54MM anuales. El riesgo de liquidez registró un aumento en 2015 a causa del retiro de depósitos, cobro de acreencias y contracción de las fuentes de fondeo. Durante 2016, las obligaciones con el público aumentaron USD 1,117.5MM principalmente en cuentas corrientes no remuneradas, depósitos a plazo y otros.

El activo líquido (calculado por BWR) cubre 1.19 veces el valor captado a los 100 mayores depositantes a diciembre-2016, cumpliendo el límite interno de 80%, y por encima de la cobertura a diciembre-2015 de 86.4%.

El fondeo del Grupo Pacífico proviene de pasivos en 89.2%, donde las captaciones aportan en 86.1% a diciembre-2016. Los depósitos a la vista significan el 55% y depósitos a plazo 21.9%. A diciembre-2016 los depósitos a la vista crecen USD 912MM anuales, principalmente por las cuentas de contratistas del sector público.



Fuente: Estados Financieros Consolidados / Elaboración: BWR

Los depósitos a plazo crecen USD 194MM anuales a diciembre-2016, por captaciones hasta 90 días; pero recibe préstamos de financieras del exterior por USD 100MM que vencen hasta el 2021, y USD 164MM que vencen en 2017, entre otros. Los saldos adeudados a bancos del exterior y organismos multilaterales crecen 35% anual; mientras que los préstamos locales se siguen amortizando.

La concentración en los 25 mayores depositantes a diciembre-2016 crece 1.07 veces anualmente. Los niveles de concentración de 2016 son superiores al del año pasado, principalmente en marzo, por la recepción de depósitos importantes de entidades del sector público.

En BPE los 25 y 100 mayores depositantes se reportan codificados, en vez de identificarlos como lo hacen los bancos pares.

El plan de contingencia considera fortalecer activos líquidos; desconcentrar depósitos de contratistas del Estado, bajar costos financieros, volatilidad y activos de cobertura; y limitar endeudamiento externo por sus altos costos. En cartera refinanciará capital de trabajo a deudores con mora en periodo de gracia, y contratistas que no cobran a tiempo; reprocesará el periodo de permanencia de anticipos de contratos del sector público para rentabilizarlos; financiará intereses a tarjetahabientes; trasladará el inicio de coactiva de 90 a 120 días; y no declarará de plazo vencido desde la tercera cuota vencida.

### Riesgo Operativo

BPE ha realizado cinco talleres en el área de riesgo operativo el 4T16 entre los cuales se realizó un taller de riesgo sobre el Macroproceso: Mercadeo y Negocios, Procesos, Negocios locales, Apertura de agencias, donde se analizaron 16 eventos de riesgo identificados, cuyo nivel de riesgo residual es bajo. En total a lo largo del cuarto trimestre de 2016 se revisaron y aprobaron 3 instructivos y 55 manuales

de función/procedimientos de las demás áreas. Por otro lado, el CAIR aprueba los manuales sobre administración del portafolio y disponibles, riesgos de mercado y liquidez, para cubrir las etapas de administración integral de riesgo; y ratificó los montos cualitativos de impacto en la matriz de evaluación de eventos de riesgo operativo.

En la matriz de riesgo residual a diciembre-2016, BPE registra 1,139 eventos de riesgo identificados con un nivel de: 0.44% extremos, 1.58% altos, 18.88% medios y 79.10% bajos. La cuantificación de pérdida es USD 874M a diciembre-2016, por 65 eventos de riesgo originados en: fraude externo, fraude interno, interrupción del negocio, fallas en tecnología de información y deficiencia en ejecución de operaciones. El límite tolerable de impacto de la matriz de evaluación de eventos de riesgo, es 2% del PTC, desde mayo-2013.

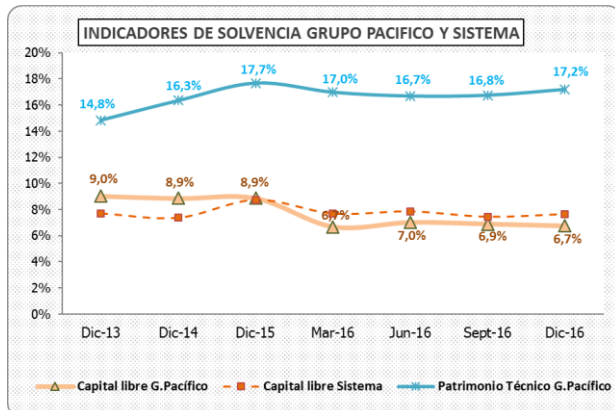
La evolución de eventos de riesgo de 2013 a 2016 evidencia reducción porcentual de aquellos de mayor impacto. Los montos afectados en noviembre 2016 y reportados en diciembre 2016 disminuyen de forma importante (-81%) en comparación con el monto de afectación de septiembre 2016 reportado en octubre 2016, esencialmente debido a que en dicho mes existió un fraude interno equivalente al 50% del monto total de afectación.

En riesgo legal se reporta un inventario de 217 eventos posibles, de las cuales 52 son por actividades complementarias a operaciones del giro financiero, 18 del giro financiero, 110 cumplimiento legal y normativo, 32 gestión de crédito y 5 actos societarios. A diciembre-2016 los juicios en contra de BPE tendrían una exposición de USD 80MM.

En continuidad de negocio el CAIR conoció los resultados de dos pruebas off-line, que no reportan novedades. Este conoció también los resultados del análisis de riesgos, amenazas, escenarios y procedimientos críticos, que soportan los principales productos y servicios. Así mismo ha identificado las dependencias de procedimientos, recursos, aplicativos y proveedores críticos para trabajar en las estrategias de los planes de continuidad.

El 27 de octubre se ejecutó una prueba de contingencia con la finalidad de verificar que su funcionalidad garantice la correcta capacidad de atención a nivel nacional en ventanilla.

**Suficiencia de Capital**



Fuente: Formulario 229 Grupo Pacífico, WEB SB/ Elaboración: BWR

Los niveles de solvencia del Grupo Pacífico fluctúan en línea con su matriz BPE, cuyos índices superan al promedio del sistema en forma histórica, mientras que en el capital libre son inferiores desde marzo-2016. El patrimonio técnico constituido (PTC) sobre los activos ponderados por riesgo (APPR) tiene buena posición histórica, llegando al punto máximo en diciembre-2015 de 17.68%, alcanzando 17.19% en el 2016.

El patrimonio técnico constituido (PTC) de 17.2% supera el indicador mínimo de solvencia interno de 12%, el requerimiento legal de 9%, y es adecuado al riesgo asumido en el negocio a diciembre-2016. El fortalecimiento patrimonial provino de las utilidades, capitalizaciones periódicas, y soporte del accionista, por la importancia estratégica de la operación de BPE.

La calidad del patrimonio técnico se sustenta en 88.92% de capital primario, que cubre 15.28% de APPR a diciembre-2016. El PTC se contrae durante 2016, por el reparto de dividendos y la menor rentabilidad del ejercicio económico en curso.

Durante 2016 el capital libre sobre los activos productivos y fondos disponibles registra los índices históricos más bajos del Grupo Pacífico, siendo de 6.74% a diciembre-2016, frente a 7.66% del sistema.

En forma histórica el fortalecimiento patrimonial provino de la generación de utilidades de la matriz del Grupo Pacífico, donde a diciembre BPE aporta con utilidad de USD 40.0MM, frente al resultado consolidado del Grupo de USD 39.1MM.

**Presencia Bursátil**

BPE no es un participante muy activo en el Mercado de Valores. Pacificard realizó titularizaciones de flujos futuros con buen desempeño, con pagos en tiempo y forma, excepto la última que lo anticipó previo a su fusión al BPE. Otras subsidiarias del BPE no han efectuado emisiones ni titularizaciones a diciembre-2016.

La Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores aprobó en septiembre-2015 a BPE la segunda emisión de obligaciones por USD 70MM, cuyo saldo a diciembre-2016 es de USD 19.0MM, por colocación parcial en el mercado de valores a la fecha de análisis. Valpacífico es el estructurador, y la emisión tiene garantía general, interés fijo de 7% anual, y se destinará a financiar crédito al sector productivo estratégico. La emisión está calificada “AAA” en agosto-2016 por otra Calificadora, opinión que es de su exclusiva responsabilidad.

El mercado ecuatoriano aún no alcanza la dinámica que amerite análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. La calificación de riesgo es la que influye en la liquidez del papel en el mercado, y no al contrario.

### GRUPO PACIFICO

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16	sep-16	dic-16
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,096,032	212,167	177,968	64,672	95,237	128,370	75,090	128,551
Inversiones Brutas	5,754,804	496,511	900,228	728,271	808,966	1,141,942	889,397	833,223
Cartera Productiva Bruta	19,673,586	2,107,176	2,334,783	2,765,831	2,664,075	2,630,984	2,701,494	2,774,249
Otros Activos Productivos Brutos	1,131,521	239,760	262,479	315,093	91,451	87,112	100,995	112,285
Total Activos Productivos	28,655,943	3,055,614	3,675,459	3,873,866	3,659,728	3,988,408	3,766,976	3,848,307
Fondos Disponibles Improductivos	6,121,239	912,237	524,940	515,068	514,375	944,041	1,108,959	1,505,006
Cartera en Riesgo	725,772	56,400	63,530	99,318	121,562	128,070	105,423	97,586
Activo Fijo	650,367	90,360	102,731	101,690	100,890	99,896	98,700	126,558
Otros Activos Improductivos	1,083,914	488,419	496,545	495,637	500,792	509,711	526,363	527,980
Total Provisiones	(1,639,068)	(531,180)	(513,686)	(522,031)	(517,115)	(531,222)	(514,734)	(522,268)
Total Activos Improductivos	8,581,293	1,547,416	1,187,747	1,211,713	1,237,619	1,681,719	1,839,444	2,257,129
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>35,598,167</b>	<b>4,071,850</b>	<b>4,349,520</b>	<b>4,563,548</b>	<b>4,380,232</b>	<b>5,138,904</b>	<b>5,091,685</b>	<b>5,583,169</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	28,682,513	3,302,600	3,380,904	3,546,821	3,181,672	3,976,045	3,822,831	4,299,258
Depósitos a la Vista	19,165,577	2,385,627	2,387,149	2,141,850	1,836,089	2,209,060	2,334,857	2,748,095
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	8,309,433	875,627	947,271	1,001,657	899,396	1,327,067	1,047,229	1,094,201
Depósitos en Garantía	1,033	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,206,470	41,347	46,484	403,313	446,187	439,918	440,744	456,962
Operaciones Interbancarias	10,000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	145,327	13,715	36,336	28,068	24,212	49,871	34,314	46,411
Aceptaciones en Circulación	16,202	7,128	20,423	30,754	14,064	3,552	102	7,745
Obligaciones Financieras	1,865,682	77,032	179,383	210,796	391,105	381,824	460,625	403,524
Valores en Circulación	14,302	9	-	-	-	-	12,769	10,298
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	222,762	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,057,013	204,919	207,955	209,360	189,648	189,211	206,865	222,568
Provisiones para Contingentes	62,273	2,412	4,631	3,628	9,152	3,242	3,356	3,275
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32,076,074</b>	<b>3,607,815</b>	<b>3,829,633</b>	<b>4,029,426</b>	<b>3,809,853</b>	<b>4,603,745</b>	<b>4,540,861</b>	<b>4,993,079</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3,522,093</b>	<b>464,035</b>	<b>519,887</b>	<b>534,122</b>	<b>570,379</b>	<b>535,159</b>	<b>550,824</b>	<b>590,090</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>35,598,167</b>	<b>4,071,850</b>	<b>4,349,520</b>	<b>4,563,548</b>	<b>4,380,232</b>	<b>5,138,904</b>	<b>5,091,685</b>	<b>5,583,169</b>
CONTINGENTES	6,170,582	761,309	919,606	974,221	1,124,524	1,082,855	1,100,553	1,066,214
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	2,323,319	234,345	254,621	72,437	297,630	75,075	228,923	308,946
Intereses Pagados	750,480	43,217	60,039	18,213	84,904	27,142	89,124	118,390
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,572,840</b>	<b>191,129</b>	<b>194,581</b>	<b>54,224</b>	<b>212,726</b>	<b>47,933</b>	<b>139,799</b>	<b>190,556</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	208,669	38,778	60,684	14,932	47,864	10,270	32,939	45,534
Margen Bruto Financiero (IO)	1,781,508	229,907	255,265	69,156	260,590	58,204	172,737	236,090
Ingresos por Servicios (IO)	518,646	42,357	48,088	14,460	60,776	16,385	51,444	70,161
Otros Ingresos Operacionales (IO)	96,716	3,279	3,046	588	3,085	429	1,223	1,829
Gastos de Operación (Goperac)	1,695,426	197,581	210,513	52,116	212,801	49,574	164,620	226,446
Otras Perdidas Operacionales	57,673	6,385	2,945	631	1,460	484	761	1,665
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>643,772</b>	<b>71,577</b>	<b>92,941</b>	<b>31,457</b>	<b>110,191</b>	<b>24,958</b>	<b>60,024</b>	<b>79,968</b>
Provisiones (Goperac)	467,106	49,621	61,563	20,182	83,998	41,216	64,594	92,689
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>176,666</b>	<b>21,956</b>	<b>31,378</b>	<b>11,274</b>	<b>26,193</b>	<b>(16,258)</b>	<b>(4,570)</b>	<b>(12,721)</b>
Otros Ingresos	222,176	36,267	44,805	11,089	53,480	34,414	56,606	71,127
Otros Gastos y Perdidas	38,955	9,596	15,236	4,328	11,783	3,459	17,331	4,737
Impuestos y Participación de Empleados	136,678	13,940	15,226	3,846	16,295	4,659	8,979	14,540
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>223,209</b>	<b>34,687</b>	<b>45,721</b>	<b>14,189</b>	<b>51,594</b>	<b>10,038</b>	<b>25,726</b>	<b>39,129</b>

**GRUPO PACIFICO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16	sep-16	dic-16
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	34,777,182	3,967,850	4,200,398	4,388,934	4,174,103	4,932,448	4,875,935	5,353,313
Cartera Bruta total	20,399,358	2,163,576	2,398,314	2,865,149	2,785,636	2,759,054	2,806,917	2,871,835
Cartera Vencida	273,595	28,778	32,863	35,414	51,902	57,948	34,587	27,483
Cartera en Riesgo	725,772	56,400	63,530	99,318	121,562	128,070	105,423	97,586
Cartera C+D+E	N/D	22,291	49,504	55,149	93,569	113,450	123,524	121,507
Provisiones para Cartera	(1,364,502)	(138,731)	(140,013)	(144,879)	(139,496)	(151,662)	(137,846)	(144,388)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	76.96%	66.38%	75.58%	76.17%	74.73%	70.34%	67.19%	63.03%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.1%	157.4%	160.9%	150.4%	142.0%	129.4%	129.0%	121.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.34%	1.33%	1.37%	1.24%	1.86%	2.10%	1.23%	0.96%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.56%	2.61%	2.65%	3.47%	4.36%	4.64%	3.76%	3.40%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Br)	4.68%	2.98%	2.83%	3.61%	4.49%	4.99%	4.30%	4.46%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.03%	2.06%	1.92%	3.36%	4.11%	4.40%	4.23%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	196.6%	250.3%	227.7%	149.5%	122.3%	121.0%	133.9%	151.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	149.3%	218.8%	213.2%	143.4%	118.7%	112.4%	117.1%	115.2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	633.2%	292.2%	269.3%	158.9%	136.5%	114.3%	121.5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.69%	6.41%	5.84%	5.06%	5.01%	5.50%	4.91%	5.03%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	1424.6%	831.0%	822.7%	417.0%	367.1%	344.4%	353.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	20.7%	19.7%	17.0%	20.8%	20.4%	17.9%	21.9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	106.3%	100.9%	98.8%	112.9%	116.5%	100.5%	116.2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta p	1.09%	3.51%	3.29%	2.82%	6.37%	5.99%	8.35%	9.19%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	34.63%	1742.1%	31.9%	18.67%	65.65%	8.14%	28.53%	45.07%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	64.5%	73.28%	26.67%	24.68%	44.56%	78.46%	104.29%	100.94%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.09%	2.44%	1.06%	1.35%	2.15%	3.49%	3.70%	3.61%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	#i DIV/O!	14.84%	16.35%	16.52%	17.68%	16.98%	16.75%	17.19%
TIER I / APPR	#i DIV/O!	13.44%	14.46%	15.68%	15.67%	16.27%	15.59%	15.28%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	9.39%	9.58%	9.37%	10.10%	8.37%	8.67%	8.45%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	20.81%	21.15%	20.36%	18.84%	19.96%	19.13%	23.23%
Capital libre (USD M)**	2,656,108	357,953	371,512	359,213	369,866	328,557	335,303	360,523
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.66%	9.03%	8.85%	8.19%	8.87%	6.67%	6.88%	6.74%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.92%	36.04%	35.92%	34.02%	33.84%	30.81%	31.46%	32.40%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	90.54%	88.47%	94.88%	88.62%	95.80%	93.04%	88.92%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.60%	12.19%	8.14%	8.05%	8.72%	11.24%	11.63%	11.85%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	10.79%	6.99%	7.43%	7.54%	10.48%	10.54%	10.03%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	1,995	3	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,339,198	269,158	303,454	83,573	322,992	74,532	224,644	306,414
Result. antes de impuest. y particip. trab.	359,887	48,628	60,947	18,035	67,890	14,697	34,705	53,669
Margen de Interés Neto	67.70%	81.56%	76.42%	74.86%	71.47%	63.85%	61.07%	61.68%
ROE	6.55%	7.76%	6.08%	7.21%	6.41%	7.26%	6.12%	6.74%
ROE Operativo	5.18%	4.91%	4.17%	5.73%	3.25%	-11.76%	-1.09%	-2.19%
ROA	0.67%	0.91%	0.72%	0.86%	0.79%	0.84%	0.72%	0.79%
ROA Operativo	0.53%	0.58%	0.49%	0.68%	0.40%	-1.37%	-0.13%	-0.26%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.32%	71.01%	64.12%	64.88%	65.86%	64.31%	62.23%	62.19%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pro	5.69%	6.57%	3.74%	3.86%	3.86%	5.01%	5.02%	5.08%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.44%	7.91%	4.91%	4.93%	4.73%	6.09%	6.20%	6.29%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72.56%	69.32%	66.24%	64.16%	76.23%	165.14%	107.61%	115.91%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92.45%	91.84%	89.66%	86.51%	91.89%	121.81%	102.03%	104.15%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72.48%	73.41%	69.37%	62.36%	65.88%	66.51%	73.28%	73.90%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.51%	6.49%	4.26%	4.36%	4.54%	7.63%	6.45%	6.41%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	8,217,272	1,124,403	702,907	579,740	609,612	1,072,411	1,184,049	1,633,556
Activos Líquidos (BWR)	9,587,076	1,190,230	1,000,367	734,057	684,384	1,639,872	1,585,602	1,940,932
25 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	527,900	1,391,560	955,324
100 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	791,843	1,766,083	1,420,533	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.25%	40.76%	33.48%	26.22%	27.83%	50.48%	50.40%	54.06%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	37.94%	41.27%	34.09%	25.47%	30.03%	45.27%	45.66%	48.43%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	18.14%	11.86%	23.42%	10.47%	13.95%	16.07%	15.36%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2.28	2.88	1.09	2.87	3.25	2.84	3.15
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	N/D	-126.45%	-100.40%	-88.52%	-92.46%	-93.51%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39.25%	40.76%	33.11%	25.94%	27.52%	50.13%	50.02%	53.63%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.65%	38.51%	23.27%	20.49%	24.51%	32.78%	37.35%	45.14%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	16.59%	35.00%	24.99%	25.44%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	77.14%	84.86%	60.25%	56.35%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	N/D	N/D	1.71%	1.92%	2.38%	2.41%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	N/D	N/D	2.97%	2.13%	2.20%	2.47%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al **igual** que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaliza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings