

Ecuador
Calificación Global

Grupo Pacífico

Calificación Global

2015	2016	2017
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 millones USD	Mar-16	Mar-17
Activos	5.139	5.370
Patrimonio	535	605
Resultados	10,0	13,9
ROE (%)	7,26%	9,30%
ROA (%)	0,84%	1,02%

Contactos:

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

Alejandro Argüello
(5932) 226 9767 Ext.102
aarguello@bwratings.com

Fundamento de Calificación

Calificación sustentada en soporte del accionista. La calificación se respalda 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 23 bancos privados a marzo-2017. La administración de la institución cuenta con directivos y ejecutivos con formación profesional y trayectoria de varios años en el sistema financiero ecuatoriano.

Altos indicadores de liquidez con importante exposición a riesgo soberano. BPE concentra buena parte de los depósitos de entidades del sector público y de contratistas del Estado, cuya permanencia muestra mayor volatilidad y genera alta concentración. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo decrece levemente, 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.

Mejoras en el Margen de Interés fortalecen los indicadores de rentabilidad. Los indicadores de eficiencia de Grupo Pacífico se mejoran y superan el promedio del sistema. La disminución en el gasto de provisiones apoya la generación de resultados operativos positivos.

BPE aumenta activos productivos, y también aumenta su margen de interés neto. El menor gasto en provisiones, y la disminución de activos líquidos depositados en el BCE apoyan a la rentabilidad, rebajando la 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 en el periodo analizado es importante en contraste con otros trimestres, pese a la situación recesiva de la economía. La morosidad mejora frente al mismo periodo en 2016, 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 reestructurada, 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 marzo- 2017.



Soporte patrimonial adecuado, con tendencia a contraerse. El indicador de patrimonio técnico se mantiene cercano al 17%, muy por encima del 9% regulatorio. El indicador de capital libre en relación a sus activos productivos y fondos disponibles se ubica en 7.01% vs. 6.67% a marzo de 2016, resultando ser inferior a la media del sistema de 7.60%. 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.

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 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 (*prel)	2017 (prev)
PIB (pc)	0.2	-1.5	1.4
IMPORTACIONES	-8.6	-6.4	6.9
OFERTA FINAL	-1.9	-2.6	2.4
CONSUMO FINAL TOTAL	0	-2.1	-0.5
Administraciones Públicas	0.6	-3.3	1.1
Hogares	-0.1	-1.9	-0.8
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL	-5.9	-8.0	-5.2
EXPORTACIONES	-0.4	-0.3	11.9
DEMANDA FINAL	-1.9	-2.6	2.4

fuentes BCE, elaboración BWR

*preliminar por sumatoria de trimestres

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 pronóstico actualizado y preliminar (por sumatoria de trimestres) es una contracción de -1.5%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. La menor contracción de la economía con respecto a lo inicialmente previsto obedece al comportamiento del último trimestre del año que se benefició del importante endeudamiento externo del gobierno y del uso de la reserva monetaria; ambos factores permitieron pagar atrasos a los proveedores del gobierno y aumentar la liquidez del sistema.

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 es 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 alivianar 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 mayo - 2016 y mayo - 2017, fue de 1.10%, 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 sub-empleo durante el último año y por tanto en la capacidad adquisitiva de la población y del Estado.



El incremento de la inflación frente a febrero 2017- que fue de 0.96%, es el reflejo del aumento de la demanda que se produjo por la inyección coyuntural de liquidez comentada anteriormente.

La oferta y demanda final de bienes y servicios se ha visto contraída desde el 2015, pero esta contracción fue especialmente importante durante los tres primeros trimestres del 2016. El desempeño del último trimestre del 2016, en el que la tendencia se revirtió, permitió alcanzar una reducción de la demanda final menor a la esperada inicialmente por el BCE (inicialmente -6%, última cifra preliminar -2.6%). La tabla anterior muestra los datos preliminares del BCE en cuanto al comportamiento de la oferta y utilización de bienes y servicios desde el 2015 y la previsión para el 2017.

El comportamiento mostrado en el último trimestre del 2016, no es necesariamente sostenible. Durante los primeros meses del 2017, la economía siguió perdiendo empleos; su desempeño a mediano plazo seguirá dependiendo del gasto público y de la capacidad del gobierno para conseguir financiamiento.

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 nueva administración del país. El BCE espera un crecimiento del PIB de 1.4% para el 2017, estimación muy superior a la de otras opiniones. Fitch Ratings considera que, a partir del 2019, la economía ecuatoriana podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La proyección del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento similar al 2016 en 2017 y de -0.6% en el 2018, para el 2020 espera un crecimiento del PIB de 1%. La Cepal considera un crecimiento de 0.3% para este año.

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. Desde marzo sin embargo, el precio volvió a caer (USD43.38/b al 26 de junio) 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.

La inflación más alta de EE.UU frente a la del Ecuador, 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 benefician 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 11.8% interanual a marzo-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. En el primer trimestre del 2017, se registra superávit comercial, las importaciones no petroleras incrementaron en 11.2%.

Para proteger la competitividad de los productos ecuatorianos y limitar las importaciones, el gobierno impulsa la creación de una nueva salvaguardia cambiaria automática con los países de la CAN, la misma que se activaría si las monedas de los países vecinos se deprecian. Esta pretensión es difícil de alcanzar y podría ser reemplazada por otros mecanismos como el timbre cambiario. Por otro lado, para limitar la importación de vehículos el gobierno encareció el crédito vehicular. También se ha tomado medidas para proteger la producción nacional a las que se espera se incorporen algunos productos que no incluyen bienes de capital.

Se han dado muestras confusas en cuanto a la política exterior. Por un lado, la firma del acuerdo comercial con Europa y por otro la terminación de los Tratados



Bilaterales de Protección de Inversiones. En este sentido quedaría en juego la renovación del sistema unilateral de preferencias SGP con Estados Unidos que vence a fines de este año.

El ex Ministro de Política Económica y actual representante del nuevo gobierno en la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 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.

Los cálculos oficiales 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. 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 considerando que el actual Ministro de Finanzas ha anunciado la continuación de la política macroeconómica del gobierno anterior.

El Ministro de finanzas ha proporcionado cifras provisionales para el presupuesto de 2017, el mismo que se presentará a mediados de julio, según Análisis Semanal. Este presupuesto muestra un déficit fiscal de USD4.500MM. Esta cifra contempla incremento del gasto corriente compensados por menor gasto de capital. El déficit total en relación al 2016 es menor en USD1.000MM como resultado de ingresos tributarios más elevados los cuales compensarían los ingresos de la salvaguardia eliminada y la reducción de dos puntos en el IVA. Así mismo cualquier costo para promover las exportaciones tendrá que ser cubierto con nuevos impuestos.

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 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.

Analistas económicos consideran que la estrategia del gobierno atada a una permanente inyección de liquidez a través de deuda, no es sostenible ni suficiente para que la economía ecuatoriana se estabilice y regrese a un escenario de crecimiento.

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, la rentabilidad 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 mar-2017 (mar-2016: 4.66%; mar-2017: 3.82%), es importante tomar en cuenta que dicha reducción está influenciada por el aumento de cartera reestructurada, que en el periodo tuvo un crecimiento de 163%. La cartera reestructurada 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.

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. Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera 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 y el elevado nivel de riesgo soberano del Ecuador.

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 mar-2017 existen siete bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo 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 genera un gasto de participación de empleados (15% de la utilidad), en su lugar tiene un programa de compensación variable a los empleados que se les hace dos veces al año, recibe depósitos de contratistas del sector público, y se encuentra en un proceso para poder devolver la cartera educativa transferida vencida a más de 30 días.

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). En marzo de 2017 Banco del Pacífico realizó una inversión de corto plazo de USD 209MM en Títulos del Banco Central (TBC). Según el Boletín Monetario Semanal del Banco Central, de febrero a marzo de 2017 el monto de TBC's en manos de la banca privada pasó de USD 6.7MM a USD 215MM.

Al analizar la diversificación en los diferentes segmentos de cartera se puede concluir 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, de mayor cuantía individual, por crédito directo al comercio local y contingente por comercio exterior.

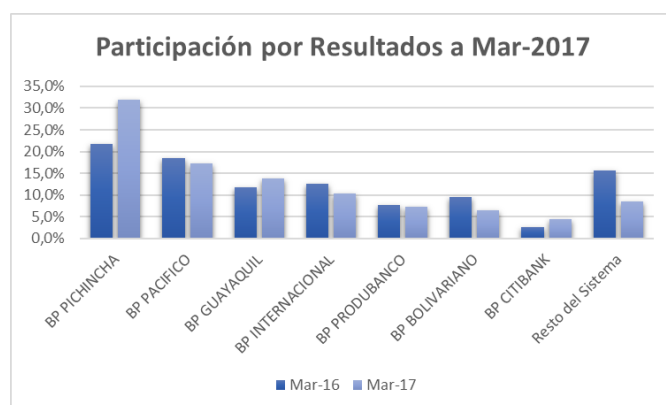
Las captaciones de BPE corresponden a operaciones del sector privado y público, cuya estabilidad se



alineada 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.

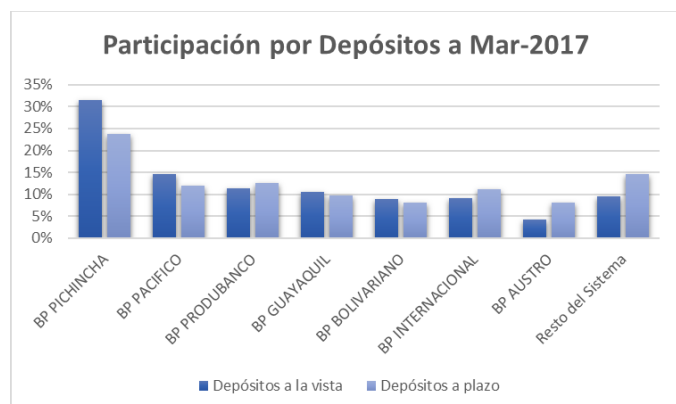
Posicionamiento e imagen

Banco del Pacífico (BPE) a marzo de 2017 presenta una participación de 14.69% del total de activos del sistema de bancos privados y el 17.1% por resultados, ocupando el segundo puesto del sistema en el período analizado.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

En cuanto a depósitos totales, el Banco ocupa el segundo puesto con 11.92% de participación en depósitos a plazo y 14.6% en depósitos a la vista.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

La infraestructura de servicios a marzo-2017, dispone de 11,640 puntos de atención, clasificados en: 92 agencias, 11 sucursales, 43 ventanillas de extensión, 29 Puntos de pago, 10,896 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, buscando mejorar en desarrollos informáticos y servicios al cliente.

Estructura del Grupo Financiero

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

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 la Superintendencia de Bancos, 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 marzo-2017. El Acuerdo de Fideicomiso para el traslado de Acciones fue suscrito en Ecuador: 24-enero-2017 y Panamá: 8-febrero-2017. El registro contable de este traslado de acciones se efectuó con fecha 31-marzo-2017.

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.

El saldo de las inversiones en subsidiarias de Banco del Pacífico al mes de marzo - 2017 es USD 46 MM.



Estructura Accionaria

A marzo - 2017 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. Dentro de los tres directores principales de BPE se encuentra quien también es Presidente del Directorio de la CFN.

Con respecto a las subsidiarias, Almagro reporta un Directorio integrado de 4 vocales principales y 2 suplentes con calificación de SB o en proceso de calificación. El Directorio de BPP se integra de un Presidente, Vicepresidente, 2 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, trayectoria de varios años, y prestigio en el sistema financiero. La nómina del banco consta de 3053 empleados a marzo de 2017. El 24.3% del personal se dedica a actividades administrativas, 47.5% se dedica a actividades operativas, 1.3% del personal se dedica a gestión de riesgos y 26.9% 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.

Debido a la importante 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 la 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 organiza con la presencia de un delegado de la CFN en las sesiones. El estilo del Gobierno Corporativo es conservador, con base en 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

BPE planifica para el 2017 un mayor crecimiento de cartera que el 2016. 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, 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 (MON) se mantuvo negativo hasta el cierre de 2016. A marzo de 2017 la institución muestra un MON positivo, sin embargo, ha reducido considerablemente su monto en provisiones, sin que esto altere los niveles de cobertura. Los gastos operativos se elevan, principalmente por un incremento de impuestos y contribuciones y otros gastos, esencialmente mantenimiento y reparaciones en agencias.



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, estados financieros internos de Banco del Pacífico y consolidados del Grupo Pacífico a mar-2017. Para fines comparativos se 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 una opinión limpia sobre los 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 utilidad reportada por el Grupo Financiero Pacífico a marzo - 2017, muestra un crecimiento del 39% anual, debido a una serie de factores que afectaron sus resultados. Por su parte el promedio del sistema registró un crecimiento en los resultados del ejercicio del 45%. 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 observó un aumento en cartera productiva en el sistema de 7.9% anual, tendencia que se repite en el primer trimestre de 2017 donde se observa un crecimiento del 12.3% anual.

Los intereses ganados del Grupo en el primer trimestre de 2017 muestran un aumento del 3.8% anual, debido a una aceleración en el crecimiento de cartera desde el último trimestre de 2016. Los intereses pagados a su vez revelan una disminución del -10.7% en el mismo período, movidos principalmente por un ajuste en las tasas pasivas a finales del 2016. Además, se observa una mayor participación de los depósitos a la vista dentro del pasivo y en el último trimestre muestra una caída de obligaciones con el público de -4.8% (reducción de USD208MM).

Esto ha permitido un fortalecimiento del margen de interés neto hasta 68.9% que representa un incremento de 5pp en el año. Similar tendencia se observó en el promedio del Sistema con un indicador de 72%.

El Grupo alcanza un Margen Bruto Financiero de USD 64MM que significó un crecimiento del 9.4% anual (incremento de USD 5.5MM). A este valor se debe añadir el importante crecimiento de otros ingresos operacionales por un monto de USD 3.5MM, que corresponde principalmente a ingreso por asistencias.

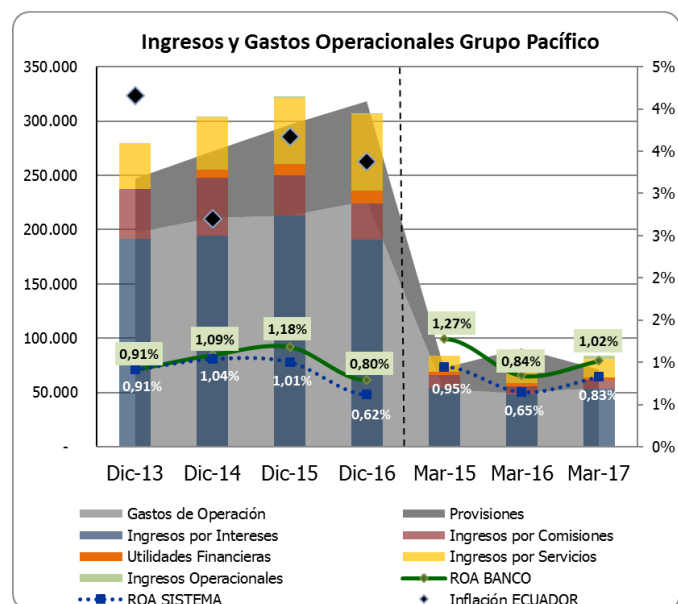
Por otra parte, los gastos de operación muestran un incremento del 9.3% (mayor al observado en el promedio del Sistema de 1.7%) explicados mayoritariamente por incrementos en impuestos y contribuciones y otros gastos que corresponden a mantenimiento y reparaciones en agencias. Los gastos de operación absorben 85.11% 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 30MM. El Margen Operacional Neto antes de Provisiones muestra un crecimiento anual del 20% (incremento de USD 5MM), variación menor a lo observado en el Sistema de 28%.

A partir de marzo a diciembre de 2016, el Banco del Pacífico obtuvo un MON negativo, debido al gasto en provisiones producto del deterioro de su cartera, y a sus mermados ingresos operativos. A marzo de 2017 el banco muestra un MON positivo, producto de una recuperación en el margen financiero y una importante disminución en su gasto de provisiones (-59.5% anual), alcanzando un monto de USD 13MM (mar-2016: USD -16MM).



Los otros ingresos no operativos suman USD 14MM, principalmente generados en recuperación de activos financieros, mientras que los gastos o pérdidas no operativos muestran un importante crecimiento alcanzando USD 8.3MM. La metodología del Grupo Pacífico considera a los ingresos por recuperación de activos financieros como operativos. Finalmente, luego de impuestos permite obtener un resultado final de USD 14MM.

El ROA del BPE a marzo - 2017 de 0.94% es superior al promedio de la banca privada de 0.84%. El ROE de BPE de 9.30% también es superior al del sistema de 8.34%. La utilidad neta del Grupo Pacífico de USD 14MM es superior en USD 1.14MM a la de BPE.



Fuente: Estados Financieros Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

A marzo - 2017 los ingresos netos del Grupo provienen de: intereses ganados 59.6%, ingresos por servicios 18.7%, comisiones ganadas 8.6%, y utilidades financieras 2.5%.

Los ingresos financieros de USD 94.65MM se conforman de: intereses ganados 82.3%, comisiones 15.0% y utilidades financieras 2.6%. Los gastos financieros disminuyen USD 1.90MM, principalmente debido a la disminución de intereses causados (-USD 2.90MM). El Grupo Pacífico aumenta en total de ingresos financieros USD 3.57MM, mientras que en gastos de operación aumenta USD 4.62MM.

Los ingresos por servicios de USD 16.8MM fortalecen la capacidad operativa de BPE, crecen USD 477M anuales. Estos ingresos proyectan un crecimiento futuro basado en el 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.

La recepción de crédito educativo del IFTH (ex IECE - USD 377MM) y tarjetas de crédito de Pacificard (USD 1,130MM a marzo-2017) continúa apoyando la generación operativa de BPE, con los costos asociados a cada uno de estos segmentos. 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 de mar-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.

En el primer trimestre de 2017 el gasto de provisiones de USD 16.6MM disminuye USD 24.5MM anuales (59%), pese a que la cartera en riesgo muestra una reducción menor (13%). Dicho efecto es beneficioso para el resultado final del banco.

Con el soporte de ingresos no operativos de USD 14.1MM, el Grupo Pacífico presenta un resultado del ejercicio de USD 14MM a marzo - 2017, el cual es USD 3.8MM superior al que obtuvo el año pasado en el mismo período. Cabe destacar que la suma de ingresos netos operativos y no operativos en marzo de 2017 es USD 15.4MM menor al reportado en 2016, mientras que sus gastos operativos disminuyeron en total USD 17.1MM, incluyendo un aumento de USD 4.6MM en gastos operativos, y una disminución importante de USD 24.5 MM en gasto de provisiones.

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 3 veces el 1T17, aprobando el Plan de continuidad de negocio a realizarse durante el trimestre analizado, el análisis de impacto de negocio BIA cuyos procedimientos soportan los principales productos, servicios y canales de la institución. Se aprobó también el Plan de reconstrucción de oficinas en el caso de que alguna se vea afectada por un evento de desastre.



A lo largo del trimestre se aprobaron también nueve manuales de política y procedimiento, y se procedió a modificar también políticas dentro de otros manuales. En marzo - 2017 se aprueba el informe anual de gestión realizado por el Comité de continuidad de negocio, así como la Planificación anual del programa de administración de la continuidad de negocio.

En riesgo de crédito cuenta con la metodología para calcular el nivel de exposición en términos de pérdidas esperadas. El 1T17 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 disminuye en 0.64% el monto de cartera refinanciada anual, y aumenta su cartera reestructura 2.28 veces anuales a marzo - 2017. 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 incluye el crédito educativo transferido por el Instituto de Fomento al Talento Humano (IFTH). Dentro del contrato bajo el cual se transfiere la cartera educativa a BPE, se estipula que el banco podrá devolver la cartera con mora mayor a 90 días, lo cual, estando en proceso de resolución, hasta marzo de 2017 no se logra realizar. Actualmente la institución se encuentra realizando una evaluación legal respecto a la posibilidad de cambiar este plazo de 90 días a 30 días, y tratarlo con los directivos del IFTH. El Banco cuenta con indicadores de morosidad que incluyen y excluyen esta cartera.

Riesgo de Crédito

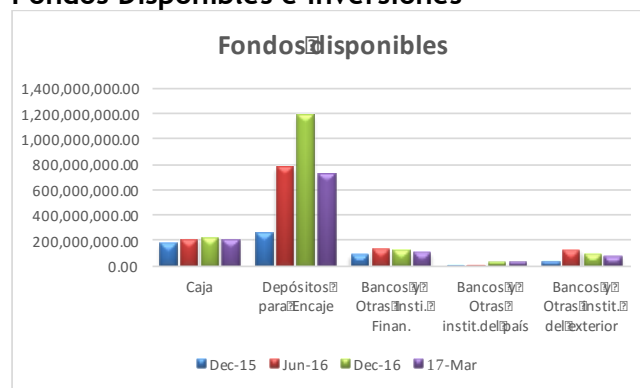
Los activos calificados de BPE con riesgo CDE crecen 8.68%, y la cartera calificada CDE crece 13.6% anual a marzo - 2017. La tendencia es que los activos CDE crezcan más rápido que los activos evaluados; la cartera CDE ha crecido 42.4% anual en promedio los últimos 5 años mientras que la cartera global ha crecido 14.4% anual promedio en el mismo período. El incremento en promedio se da fundamentalmente por los aumentos observados a partir del período terminado en diciembre - 2014.

Los activos CDE representan 4.7% del total de activos de riesgo evaluados a marzo - 2017. El mayor deterioro se genera en el segmento de crédito inmobiliario, 33% anual, seguido por el segmento comercial en términos nominales (+\$1.61MM).

Las provisiones del Grupo Pacífico de USD 526.01MM, se distribuyen: 69.3% para cuentas por cobrar, 27.7% para créditos incobrables, y 2.9% entre otros. 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.

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 4.6MM a marzo - 2017, 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 2,145MM), representan 39.9% del activo del Grupo Pacífico a marzo - 2017. El saldo de fondos disponibles disminuye USD 513MM en un trimestre, principalmente influenciados por la disminución de depósitos para encaje, mismos que disminuyen 39% (USD 462MM); las inversiones brutas aumentan USD 208MM trimestrales (26%), donde la deuda interna



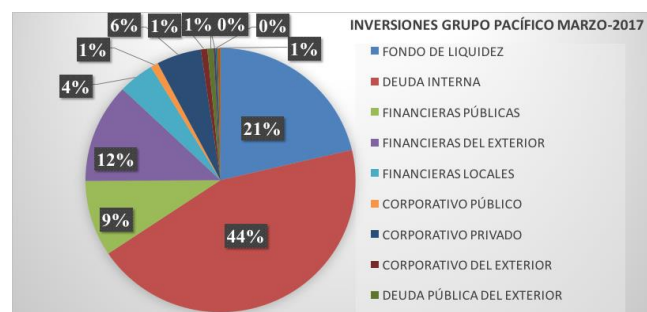
aumento 71% trimestral. Los fondos disponibles de Grupo Pacífico provienen en 99.5% de BPE, y el resto de sus subsidiarias.

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.

El encaje bancario debe fluctuar con base a los depósitos, sin embargo, en BPE cuando las obligaciones con el público disminuyen 4.8% anual, los depósitos para encaje disminuyen 39.1%. Los depósitos para encaje de BPE respalda depósitos volátiles como los de contratistas estatales, y fluctúa por normas internas y operaciones con entidades estatales.

Los depósitos en otras entidades por USD 105MM a marzo - 2017, se distribuyen en locales 30.5% y del exterior 69.5%. El saldo disminuye USD 17MM trimestral. Las inversiones temporales del grupo ascienden a USD 1,049MM a marzo - 2017.

El portafolio de inversiones temporales, se concentra en el sector público 75.8%, entidades del exterior 13.0%, financieras y corporaciones privadas 9.6%.



Fuente: Análisis inversiones Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

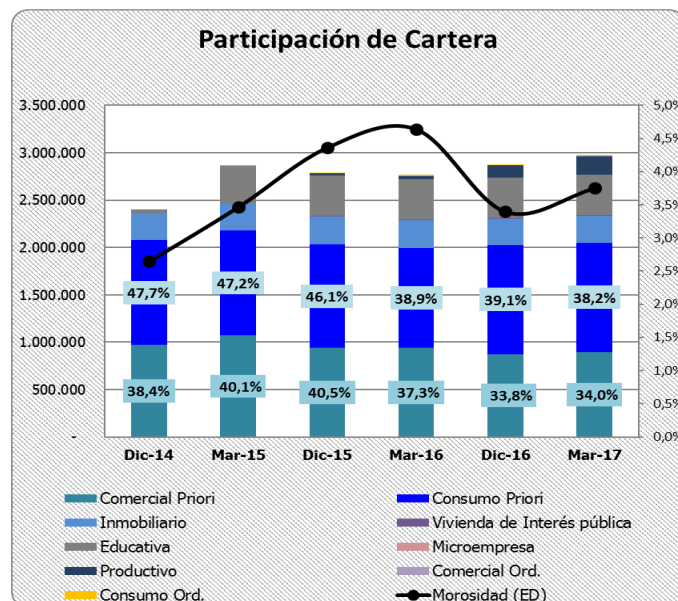
A esa fecha el portafolio se diversifica en emisores corporativos y bancarios privados, y tipo de títulos valores; excepto por empresas y títulos del propio Grupo Pacífico. Mientras por emisores del sector público, se concentra en títulos del Ministerio de Finanzas, su accionista CFN, y Fideicomiso Fondo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

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 46MM se registran al valor patrimonial proporcional calculado a marzo-2017.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de créditos asciende a USD 2,968.76MM y representa el 55% del activo bruto a marzo - 2017 (53.6% en marzo - 2016). La misma registra un aumento de USD 209.7MM anuales, la cual significa una variación positiva de 7.6%; siendo menor al 11.3% observado en el sistema. La cartera productiva representa 69.2% del activo productivo dentro del Grupo Pacífico, donde BPE contribuye con 99.6% 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 38.8% y comercial 30.4% a marzo - 2017, relación que sube si se añaden operaciones de comercio exterior y aceptaciones bancarias. Los créditos educativos participan en 14.3%, cumpliendo con el cupo interno, y provienen principalmente de cartera transferida del ex IECE. A la fecha analizada, el crédito inmobiliario participa en 9.7%, el crédito productivo en 6.6%, seguido de los créditos de menor participación que son, vivienda de interés público 0.13% y microcrédito 0.022%.



F: Balances y auxiliar cartera Grupo Pacífico E: BWR

El destino de la cartera y contingentes de BPE a marzo - 2017 es: banca de personas 53.3%, industria manufacturera 11.25%, actividades financieras y seguros 10.9%, comercio 7.2%, construcción 5.5%, entre otros. GPE aumenta USD 21.6MM en crédito comercial prioritario, USD 64.4MM en crédito productivo, y USD 12.4MM en consumo prioritario, microcrédito, comercial ordinario, educación e

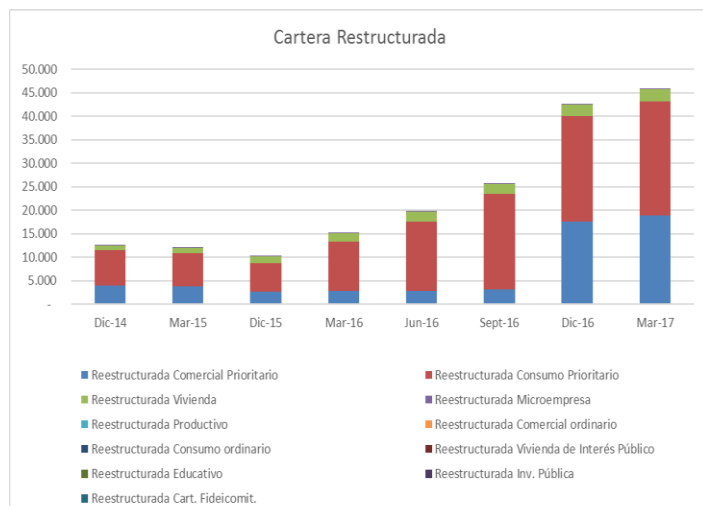


inmobiliario; mientras que disminuye USD 1.6MM en consumo ordinario y vivienda de interés público. Producto de lo descrito anteriormente, la cartera de Grupo Pacífico aumentó USD 96.9MM a lo largo del período analizado.

La cartera del Grupo mantiene indicadores de morosidad debajo del sistema, tanto a nivel agregado como en los distintos segmentos. 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 16.7MM, alcanzando una morosidad de 3.75% (3.47% en marzo - 2017), mientras que el monto de castigos en el trimestre alcanzó USD 13MM, principalmente en cartera de consumo. Por otra parte, el monto de cartera reestructurada aumenta en USD 22MM, esencialmente en cartera de consumo y comercial; con este aumento la cartera reestructurada por vencer crece 2.3 veces en relación a marzo de 2016. Los créditos calificados en C, D y E (riesgo potencial, deficiente y pérdida) se incrementan en USD 15.43MM (aumento anual de 13.6%), lo que refleja una mayor antigüedad de la mora existente, y continuando con el aumento histórico de la cartera. GPE concentra sus castigos 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, a diferencia de los pares, 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.



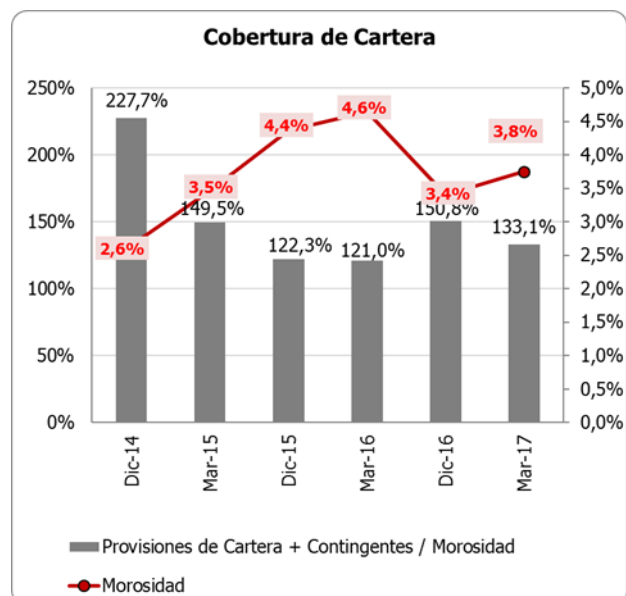
Fuente: Balances y cartera Grupo Pacífico Elaboración: BWR

La cartera reestructurada representa 1.1% de la cartera bruta (0.4% en 2016). El mayor riesgo de esta cartera se refleja en su morosidad, que actualmente es de 30.2%.

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 1.33 veces la cartera en riesgo, valor superior al de marzo - 2016 (1.20 veces), pero inferior al 1.85 veces que registra en promedio el sistema bancario. La cobertura de la cartera CDE disminuye a 1.15 veces (1.36 veces en marzo - 2016). Este riesgo se mitiga en parte por el adecuado nivel de capital libre, a pesar de mostrar una reducción en el periodo.

La concentración de la cartera medida por la participación de los 25 mayores deudores es elevada, alcanzando el 47.6% de la cartera y ser 2.3 veces el patrimonio total de la institución.

Los 25 mayores deudores presentan contingentes por USD 200.4MM. 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



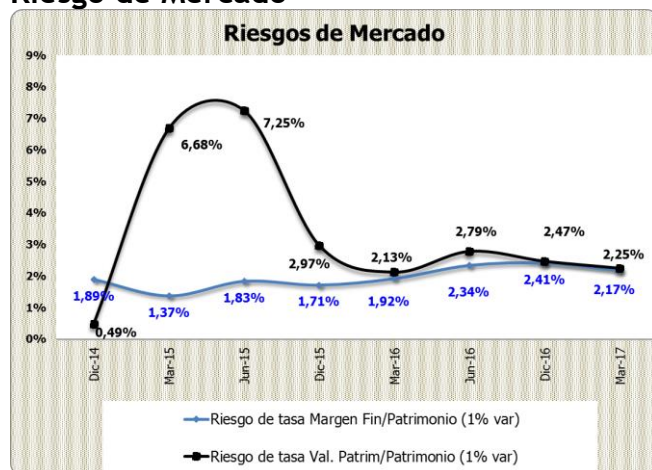
Contingentes

Los contingentes del Grupo Pacífico por concepto de fianzas, garantías bancarias, avales y cartas de crédito ascienden a USD 1,142MM a marzo - 2017, y tienen provisiones de USD 526.01MM. Los contingentes decrecen USD 24.5MM anuales, por el pago de las obligaciones a los corresponsales por los deudores de comercio exterior.

Los créditos aprobados no desembolsados por USD 845MM corresponden principalmente a créditos de consumo prioritario. El saldo aumenta en USD 62.3MM 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 5MM. Los asesores legales explican que no existe una metodología establecida para el cálculo de contingentes legales; los miembros del CAIR recomiendan que se defina el nivel de provisión para contingentes legales tomando en consideración para el cálculo como mínimo el análisis de las demandas, los antecedentes, el avance procesal entre otros.

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 pasivas. Durante el cuarto trimestre de 2016 se observó una disminución en las tasas de interés, la misma que continua en el 1T2017. Pese a dicha disminución, 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 quinta banda, del tercer mes,

con un valor negativo de USD -1.31MM. Banco del Pacífico muestra valores negativos en todas sus bandas acumuladas.

BPE dispone de fondeo que no genera intereses en depósitos a la vista por USD 2,583.78MM a marzo - 2017. Dispone también de depósitos restringidos a plazo y con tasa fija de USD 454MM los cuales, entre otros pasivos, apoyan a mitigar los riesgos de mercado.

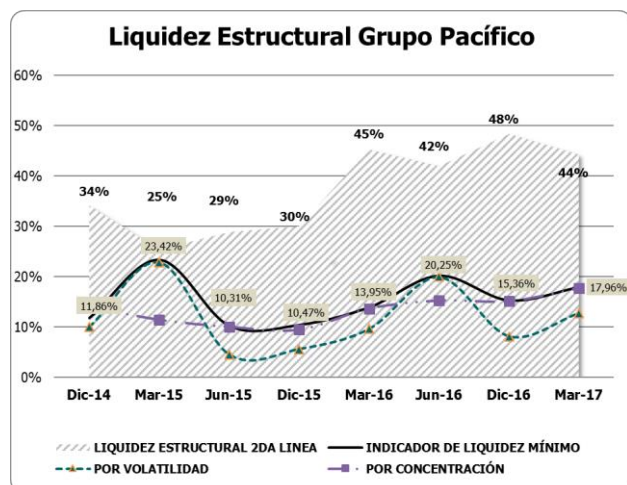
El GAP de duración del margen financiero disminuye USD 2.13MM a lo largo del trimestre analizado. Esto con incidencia en la duración del pasivo, debido a la disminución importante de depósitos a plazo los cuales disminuyen 20.6% anualmente. La posición en riesgo del margen financiero observó un aumento anual de 2% a marzo-2017, mostrando un crecimiento continuo a partir de septiembre de 2015, con excepción del período entre 4T16 y 1T17. A la fecha analizada el Grupo Pacífico muestra una posición en riesgo porcentual de 16.4% con relación al margen bruto financiero.

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 marzo - 2017 la sensibilidad de recursos patrimoniales es USD 14.53MM, creciendo 27.8% anual.

La exposición en moneda extranjera considera la tenencia de BPE de 4 divisas distintas al US dólar, específicamente Euros, Francos Suizos, Yenes japoneses y Libras Esterlinas. La posición global alcanza los 859MM repartidos entre las 4 divisas, pero con una concentración especial en USD.



Riesgo de Liquidez y Fondeo



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.

El índice de liquidez estructural (SBS) de 2da línea a marzo - 2017 disminuye 1pp anual, con lo cual aún se mantiene en un rango saludable. En marzo-2017, el requerimiento mínimo de liquidez estructural marca 17.96%. La liquidez estructural de 1ra línea disminuye 3pp anuales, por el decremento observado en depósitos mantenidos en el Banco Central, de USD 462.7MM trimestrales. BPE cubre 2.5 veces el requerimiento mínimo de liquidez estructural de 19.96% a marzo - 2017.

La concentración en los 25 mayores depositantes en comparación con las obligaciones con el público a pasa de 35% en mar-2016 a 32% en mar - 2017. Después de analizar el primer trimestre de 2017 se puede concluir que BPE tiene depósitos especialmente concentrados. A marzo de 2017, 3 de sus mayores depositantes conforman el 54% del total de los 25 mayores depositantes, y sus 5 mayores depositantes son el 21% del total de obligaciones con el público. Cabe recalcar que estos depósitos son altamente volátiles, en cuestión de un trimestre 8 de los 25 mayores depositantes fueron reemplazados. El total de los 25 mayores depositantes aumenta en USD 217 MM

trimestralmente, de los cuales USD187 MM son de una sola institución pública.

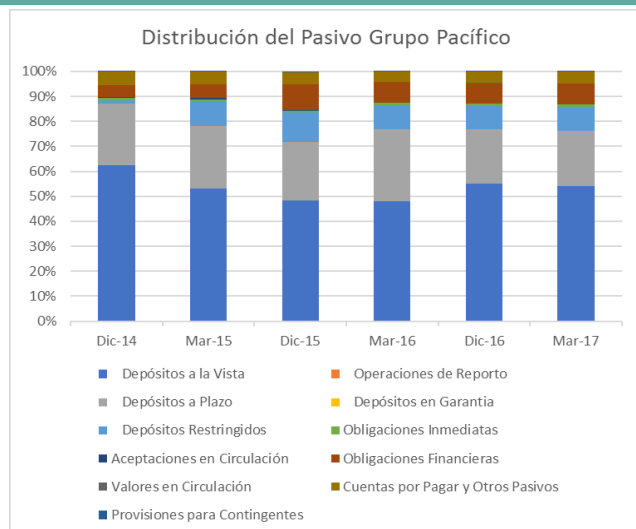
Las brechas de liquidez en escenarios contractual, dinámico y esperado del 1T17, no revelan posiciones de liquidez en riesgo; pero si brechas acumuladas negativas sucesivas en todas las bandas de tiempo. La mayor brecha acumulada negativa del escenario contractual compromete 80.7% del activo líquido a marzo - 2017, cumpliendo con el cupo interno de 90%.

El activo líquido de USD 1,9629MM a marzo - 2017 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 marzo - 2017 alcanza 47.1%, 3pp menor a la cobertura a marzo - 2016, debido esencialmente a un aumento en pasivos de corto plazo. 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. A marzo - 2017 dicha tendencia se mantiene con un aumento anual de USD 115MM.

El activo líquido (calculado por BWR) cubre en 90% el valor captado a los 100 mayores depositantes a marzo - 2017, cumpliendo el límite interno de 80%, y 2pp por debajo de la cobertura a marzo - 2016 de 92.85%.

El fondeo del Grupo Pacífico proviene de pasivos en 88.7%, donde las captaciones aportan en 76.19% a marzo - 2017. Los depósitos a la vista significan el 54.2% y depósitos a plazo 22.1% del total de pasivos. A marzo - 2017 los depósitos a la vista crecen USD 286MM anuales, mientras que los depósitos a plazo disminuyen USD 171 MM durante el mismo período.



Fuente: Estados Financieros Consolidados / Elaboración: BWR

Los depósitos a plazo disminuyen USD 273MM anuales a marzo - 2017, principalmente por captaciones de 31 a 90 días; pero recibe préstamos de financieras del exterior por USD 100MM que vencen hasta el 2021, y USD 155MM que vencen en 2017, entre otros. Los saldos adeudados a bancos del exterior y organismos multilaterales crecen 30.9% anual; mientras que los préstamos locales se siguen amortizando.

En BPE los 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

A lo largo del primer trimestre de 2017 BPE ha desarrollado el Manual de políticas de giros y transferencias, y el Manual de procedimientos de giros y transferencias. En cuanto a seguridad bancaria la Institución tiene pendiente normar las sanciones por incumplimientos a las políticas del CCP, en cuando a accesos no autorizados a la locación y gabinetes de equipos, acompañamiento, riesgo de bitácora y por eventos que pongan en riesgo la operatividad de los

controles de seguridad. BPE tiene pendiente solucionar observaciones realizadas por parte de auditoría en manuales de las áreas de: negocios mercadeo, seguridad bancaria, cumplimiento, tesorería y finanzas, entre otros.

El 28 de enero se realizó la prueba programada del Plan de continuidad de negocio, donde se revisaron procesos relacionados a tarjetas de crédito, autorizaciones, bloqueo y desbloqueo. Además, se evaluó el Plan de recuperación de desastres tecnológicos en lo que respecta a infraestructura de contingencia para el canal electrónico Pacificard.

Al 31 de marzo se han actualizado el Manual de políticas de riesgo operativo y el Manual de procedimientos de riesgo operativo. Con esto BPE alcanza un 24.09% de cumplimiento considerando actividades terminadas, parciales y permanentes planificadas para el año 2017.

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; ratificó los montos cualitativos de impacto en la matriz de evaluación de eventos de riesgo operativo.

En la matriz de riesgo residual a febrero - 2017, BPE registra 1,151 eventos de riesgo identificados con un nivel de: 0.43% extremos, 1.56% altos, 18.85% medios y 79.15% bajos. La cuantificación de pérdida a enero de 2017 es USD 41M a diciembre-2016, por eventos de riesgo originados en: Phishing fraude con tarjeta de débito y con tarjeta de crédito. El límite tolerable de impacto de la matriz de evaluación de eventos de riesgo, es 2% del PTC, desde mayo-2013.

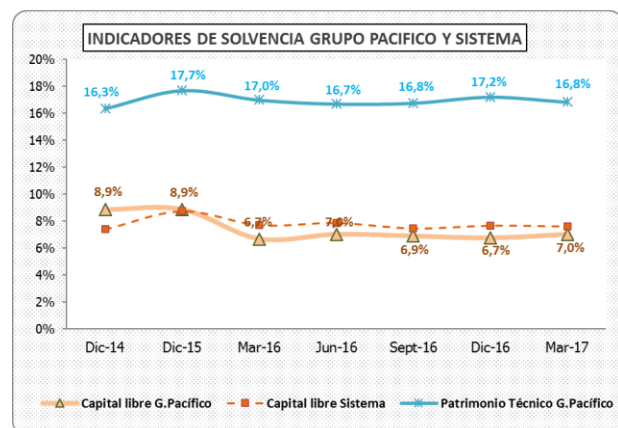
Se efectuó el Análisis de cartera no demandada por la vía judicial o coactiva, donde se estableció un porcentaje de error de 62.8% y 34% en relación a los procedimientos aplicados por las áreas de Negocios y Gestión de recuperaciones respectivamente, los cuales responden principalmente al incumplimiento de la normativa legal.

Este trimestre se continuó con la evaluación del a normativa interna que regula el proceso de adquisición de bienes y servicios, y el procesamiento de órdenes de pago a favor de 23 proveedores, cuya contratación fue gestionada por el área de Mercadeo y Relaciones Públicas, determinando debilidades en el proceso relacionadas principalmente con el cumplimiento de los requisitos establecidos en la política interna para la calificación, selección y contratación de proveedores.



Del seguimiento a las principales recomendaciones incluidas en informes relacionados con la evaluación de riesgo legal, las áreas responsables evidencian acciones orientadas a regularizar dicha recomendación; se encuentra pendiente de confirmación la regularización sobre las demandas en contra del Banco con la finalidad de identificar brechas de control e implementar planes de acción para corregirlas.

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 16.8% supera el indicador mínimo de solvencia interno de 12%, el requerimiento legal de 9%, y es adecuado al riesgo asumido en el negocio a marzo - 2017. 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 85.77% de capital primario, que cubre 12.8% de APPR

a marzo - 2017. El PTC se contrae durante 2016, por el reparto de dividendos y la menor rentabilidad del ejercicio económico. En el 1T17 el PTC aumenta USD 44MM dado los positivos resultados del ejercicio.

Durante 2016 el capital libre sobre los activos productivos y fondos disponibles registra los índices históricos más bajos del Grupo Pacífico, a marzo de 2017 el banco logra una recuperación de 0.34pp frente al mismo período en 2016, manteniéndose aún bajo el promedio del sistema.

En forma histórica el fortalecimiento patrimonial provino de la generación de utilidades de la matriz del Grupo Pacífico. A marzo - 2017 BPE aporta con el 92% de las utilidades totales consolidadas del Grupo Pacífico.

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 marzo-2017 es de USD 5.92 MM, 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 febrero-2017 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	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Dic-16	Mar-17
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1.782.160	212.167	177.968	95.237	128.370	139.851	128.551	110.975
Inversiones Brutas	6.210.189	496.511	900.228	808.966	1.141.942	816.479	833.223	1.042.066
Cartera Productiva Bruta	19.988.300	2.107.176	2.334.783	2.664.075	2.630.984	2.662.077	2.774.249	2.857.404
Otros Activos Productivos Brutos	1.204.746	239.760	262.479	91.451	87.112	104.045	112.285	120.985
Total Activos Productivos	29.185.396	3.055.614	3.675.459	3.659.728	3.988.408	3.722.451	3.848.307	4.131.430
Fondos Disponibles Improductivos	6.022.779	912.237	524.940	514.375	944.041	1.067.751	1.505.006	992.023
Cartera en Riesgo	794.591	56.400	63.530	121.562	128.070	122.955	97.586	111.364
Activo Fijo	682.356	90.360	102.731	100.890	99.896	99.361	126.558	129.426
Otros Activos Improductivos	1.098.812	488.419	496.545	500.792	509.711	509.026	527.980	528.839
Total Provisiones	(1.673.393)	(531.180)	(513.686)	(517.115)	(531.222)	(524.272)	(522.268)	(522.740)
Total Activos Improductivos	8.598.538	1.547.416	1.187.747	1.237.619	1.681.719	1.799.093	2.257.129	1.761.652
TOTAL ACTIVOS	36.110.542	4.071.850	4.349.520	4.380.232	5.138.904	4.997.272	5.583.169	5.370.342
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	29.139.811	3.302.600	3.380.904	3.181.672	3.976.045	3.742.151	4.299.258	4.091.745
Depósitos a la Vista	19.608.034	2.385.627	2.387.149	1.836.089	2.209.060	2.315.323	2.748.095	2.583.785
Operaciones de Reporto	15.000	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	8.345.655	875.627	947.271	899.396	1.327.067	981.056	1.094.201	1.053.783
Depósitos en Garantía	1.068	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.170.054	41.347	46.484	446.187	439.918	445.772	456.962	454.177
Operaciones Interbancarias	10.000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	171.002	13.715	36.336	24.212	49.871	32.894	46.411	35.832
Aceptaciones en Circulación	11.814	7.128	20.423	14.064	3.552	118	7.745	7.997
Obligaciones Financieras	1.799.382	77.032	179.383	391.105	381.824	475.723	403.524	389.881
Valores en Circulación	9.585	9	-	-	-	15.780	10.298	5.914
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	226.249	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.073.329	204.919	207.955	189.648	189.211	184.602	222.568	230.310
Provisiones para Contingentes	62.342	2.412	4.631	9.152	3.242	3.072	3.275	3.278
TOTAL PASIVO	32.503.515	3.607.815	3.829.633	3.809.853	4.603.745	4.454.341	4.993.079	4.764.958
TOTAL PATRIMONIO	3.607.027	464.035	519.887	570.379	535.159	542.931	590.090	605.384
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	36.110.542	4.071.850	4.349.520	4.380.232	5.138.904	4.997.272	5.583.169	5.370.342
CONTINGENTES	6.386.922	761.309	919.606	1.124.524	1.082.855	1.066.364	1.066.214	1.142.267
RESULTADOS								
Intereses Ganados	594.636	234.345	254.621	297.630	75.075	150.255	308.946	77.933
Intereses Pagados	167.058	43.217	60.039	84.904	27.142	58.036	118.390	24.233
Intereses Netos	427.578	191.129	194.581	212.726	47.933	92.219	190.556	53.700
Otros Ingresos Financieros Netos	61.356	38.778	60.684	47.864	10.270	22.273	45.534	9.986
Margen Bruto Financiero (IO)	488.933	229.907	255.265	260.590	58.204	114.492	236.090	63.686
Ingresos por Servicios (IO)	115.280	42.357	48.088	60.776	16.385	33.302	70.161	16.862
Otros Ingresos Operacionales (IO)	27.644	3.279	3.046	3.085	429	804	1.829	3.925
Gastos de Operación (Goperac)	410.941	197.581	210.513	212.801	49.574	105.767	226.446	54.202
Otras Perdidas Operacionales	17.862	6.385	2.945	1.460	484	635	1.665	317
Margen Operacional antes de Provisiones	203.054	71.577	92.941	110.191	24.958	42.196	79.968	29.953
Provisiones (Goperac)	127.474	49.621	61.563	83.998	41.216	51.081	92.689	16.695
Margen Operacional Neto	75.579	21.956	31.378	26.193	(16.258)	(8.885)	(12.721)	13.258
Otros Ingresos	57.307	36.267	44.805	53.480	34.414	41.248	71.127	14.197
Otros Gastos y Perdidas	21.756	9.596	15.236	11.783	3.459	7.299	4.737	8.300
Impuestos y Participación de Empleados	36.850	13.940	15.226	16.295	4.659	7.094	14.540	5.250
RESULTADOS DEL EJERCICIO	74.280	34.687	45.721	51.594	10.038	17.970	39.129	13.905



GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-13	Dic-14	Jun-15	Mar-16	Jun-16	Dic-16	Mar-17
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	35.208.175	3.967.850	4.200.398	4.321.013	4.932.448	4.790.202	5.353.313	5.123.452
Cartera Bruta total	20.782.892	2.163.576	2.398.314	2.768.746	2.759.054	2.785.031	2.871.835	2.968.769
Cartera Vencida	280.441	28.778	32.863	39.187	57.948	38.647	27.483	27.916
Cartera en Riesgo	794.591	56.400	63.530	107.066	128.070	122.955	97.586	111.364
Cartera C+D+E	N/D	22.291	49.504	54.025	113.450	125.549	121.507	128.881
Provisiones para Cartera	(1.408.231)	(138.731)	(140.013)	(145.704)	(151.662)	(147.343)	(144.388)	(144.947)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	77,24%	66,38%	75,58%	76,14%	70,34%	67,42%	63,03%	70,11%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126,2%	157,4%	160,9%	144,9%	129,4%	129,1%	121,9%	133,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,35%	1,33%	1,37%	1,42%	2,10%	1,39%	0,96%	0,94%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,82%	2,61%	2,65%	3,87%	4,64%	4,41%	3,40%	3,75%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera	4,89%	2,98%	2,83%	4,01%	4,99%	4,86%	4,46%	4,83%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	1,03%	2,06%	1,95%	4,11%	4,51%	4,23%	4,34%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	185,1%	250,3%	227,7%	140,4%	121,0%	122,3%	151,3%	133,1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	144,7%	218,8%	213,2%	135,5%	112,4%	111,0%	115,2%	103,5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	633,2%	292,2%	278,3%	136,5%	119,8%	121,5%	115,0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,78%	6,41%	5,84%	5,26%	5,50%	5,29%	5,03%	4,88%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	1424,6%	831,0%	673,7%	367,1%	343,9%	353,5%	332,8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	20,7%	19,7%	19,7%	20,4%	24,5%	21,9%	49,4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	106,3%	100,9%	110,5%	116,5%	138,9%	116,2%	266,6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Brut	0,11%	3,51%	3,29%	3,17%	5,99%	7,48%	9,19%	6,77%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	6,91%	1742,1%	31,9%	37,29%	8,14%	17,71%	45,07%	11,02%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	21,0%	73,28%	26,67%	28,41%	78,46%	96,13%	100,94%	44,25%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,45%	2,44%	1,06%	1,47%	3,49%	3,63%	3,61%	2,37%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	N/D	14,84%	16,35%	16,86%	16,98%	16,69%	17,20%	16,83%
TIER I / APPR	N/D	13,44%	14,46%	15,58%	16,27%	16,39%	15,28%	15,73%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	9,39%	9,58%	9,56%	8,37%	8,38%	8,46%	8,85%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	20,81%	21,15%	19,44%	19,96%	20,35%	23,21%	22,45%
Capital libre (USD M)**	2.668.261	357.953	371.512	344.751	328.557	335.611	360.523	358.959
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,60%	9,03%	8,85%	7,99%	6,67%	7,01%	6,74%	7,01%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,88%	36,04%	35,92%	32,21%	30,81%	31,46%	32,40%	31,81%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	90,54%	88,47%	92,42%	95,80%	98,19%	88,84%	93,51%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,06%	12,19%	12,35%	12,34%	11,24%	11,58%	11,85%	11,05%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	10,79%	10,60%	11,10%	10,48%	10,64%	10,03%	9,84%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	587	3	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	613.995	269.158	303.454	165.828	74.532	147.963	306.414	84.156
Result. antes de impuest. y particip. trab.	111.131	48.628	60.947	35.645	14.697	25.064	53.669	19.155
Margen de Interés Neto	71,91%	81,56%	76,42%	73,08%	63,85%	61,37%	61,68%	68,91%
ROE	8,34%	7,76%	9,29%	10,58%	7,26%	6,46%	6,74%	9,31%
ROE Operativo	8,48%	4,91%	6,38%	8,70%	-11,76%	-3,19%	-2,19%	8,87%
ROA	0,83%	0,91%	1,09%	1,27%	0,84%	0,77%	0,79%	1,02%
ROA Operativo	0,84%	0,58%	0,75%	1,05%	-1,37%	-0,38%	-0,26%	0,97%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	69,73%	71,01%	64,12%	64,32%	64,31%	62,33%	62,19%	63,81%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos	5,92%	6,57%	5,78%	5,68%	5,01%	5,00%	5,08%	5,38%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,76%	7,91%	7,58%	7,18%	6,09%	6,20%	6,29%	6,38%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	62,78%	69,32%	66,24%	60,21%	165,14%	121,06%	115,91%	55,74%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87,69%	91,84%	89,66%	86,00%	121,81%	106,01%	104,15%	84,25%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	66,93%	73,41%	69,37%	64,81%	66,51%	71,48%	73,90%	64,41%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,01%	6,49%	6,46%	6,43%	7,63%	6,69%	6,41%	5,18%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7.804.940	1.124.403	702.907	654.369	1.072.411	1.207.602	1.633.556	1.102.998
Activos Liquidos (BWR)	9.467.009	1.190.230	1.000.367	763.438	1.639.872	1.424.497	1.940.932	1.629.457
25 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	1.391.560	1.076.714	1.093.694	1.310.761
100 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	1.766.083	1.469.165	1.625.000	1.807.211
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38,10%	40,76%	33,48%	28,94%	50,48%	47,42%	54,06%	47,47%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	38,54%	41,27%	34,09%	28,87%	45,27%	41,98%	48,43%	44,26%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	18,14%	11,86%	10,31%	13,95%	20,25%	15,36%	17,96%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2,28	2,88	2,80	3,25	2,07	3,15	2,46
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	N/D	N/D	-125,28%	-88,52%	-87,80%	-93,51%	-80,74%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38,10%	40,76%	33,11%	28,66%	50,13%	47,08%	53,63%	47,10%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	31,41%	38,51%	23,27%	24,57%	32,78%	39,91%	45,14%	31,88%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	35,00%	28,77%	25,44%	32,03%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	84,86%	75,59%	56,35%	80,44%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	N/D	N/D	1,92%	2,34%	2,41%	2,17%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	N/D	N/D	2,13%	2,79%	2,47%	2,25%

** 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 2014.