

Ecuador  
Calificación Global

## Banco Pichincha C.A.

### Calificación Global

2015	2016	2017	1T18	2T18
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

#### Definición de la calificación:

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

#### 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.

#### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18
Activos	39,041	11,870	12,178	12,524	12,410
Patrimonio	4,321	1,004	1,090	1,153	1,185
Resultados	254.8	50.5	51.4	82.3	52.1
ROE (%)	11.94%	4.93%	9.81%	7.63%	8.91%
ROA (%)	1.31%	0.40%	0.85%	0.67%	0.84%

#### Contactos:

Patricio Baus  
(5932) 292 2426  
pbaus@bwratings.com

Econ. Sonia Rodas  
(5932) 226 9767  
srodas@bwratings.com

### Fundamento de la Calificación

**Sólido posicionamiento e imagen en el país con diversificación de riesgo en otros países.** Banco Pichincha es el Banco más grande del Ecuador, con presencia en Colombia, Perú, EEUU y España; su posición y su calidad de Banco Universal le ha permitido una mayor capacidad de servicios a sus clientes, sostener sus ventajas competitivas como el acceso a fondeo diversificado y de bajo costo, así como, un potencial de crecimiento de acuerdo con sus estrategias de negocios.

**Gestión operativa rentable y resultados positivos.** La generación de ingresos financieros se fortalece por el crecimiento de la cartera y el aporte de los ingresos por servicios gracias a la diversificación y fortalecimiento de los mismos. El crecimiento de ingresos operativos cubre el mayor gasto de provisiones del semestre, logrando un MON superior al que presentó en el mismo período del año anterior, que absorbe los mayores gastos de impuestos y participaciones, que en el semestre se duplican en relación con los de jun-2017.

La rentabilidad operativa y final mantiene una tendencia positiva tanto por el crecimiento de los ingresos como también por la eficiencia operacional.

**Los Niveles de liquidez se presionan en el trimestre, sin embargo son adecuados frente a sus riesgos.** Las coberturas, medidas por los activos líquidos respecto al total de los depósitos, se reducen en el trimestre y son menores en comparación con sus pares, no obstante, su fondeo diversificado le permite una cobertura alta respecto a sus propios requerimientos. La disminución de los depósitos y el crecimiento de las colocaciones de cartera en el último trimestre requirieron la utilización de la liquidez inmediata acumulada.

Sin embargo, las coberturas de liquidez se mantienen adecuadas por el calce de plazos apropiado de sus activos y pasivos y por la disponibilidad de inversiones que, por el plazo de sus colocaciones, no entran en el cálculo de estos indicadores pero por su bajo riesgo pueden ser liquidadas en el mercado sin pérdidas de valor importantes.

La aplicación de sus políticas internas le ha permitido superar holgadamente escenarios de presión de liquidez observados en la economía y en el sistema financiero.

**La Cartera conserva un buen perfil de riesgo, adecuado a los nichos de negocios.** En el trimestre se reactivó el crecimiento de las colocaciones de acuerdo con la planificación del año. La morosidad se mantiene controlada y mejora ligeramente en el trimestre tanto en el BP como en el GFP, persiste una mayor morosidad en las subsidiarias de Colombia y España que presionan los indicadores de morosidad del GFP. En comparación con Jun-2017 la morosidad mejoró en las diferentes subsidiarias con excepción de Colombia en donde se mantiene aún una mayor morosidad y un deterioro por la edad de la cartera vencida.

El porcentaje de cartera calificada de mayor riesgo (C, D, y E) permanece por encima de los niveles promedio del sistema de Bancos, y sus niveles de cobertura con provisiones se presionan desde el año anterior. La cobertura para la cartera en riesgo es comparable con el promedio del Sistema y de sus pares.



**Apropiado soporte patrimonial.** El soporte patrimonial es adecuado y con fortalezas respecto de sus pares del Sistema. La cobertura de patrimonio técnico respecto a los activos ponderados por riesgo se estrecha en el trimestre por el crecimiento de los activos productivos particularmente de la cartera, sus niveles son adecuados aunque menores al promedio del Sistema. Este indicador se presionó desde el año 2016 por el mayor requerimiento patrimonial de la cartera colocada en Instituciones financieras del exterior.

Se debe señalar que la cobertura con capital libre, permanece sobre el promedio del sistema y del promedio de sus pares, debido a la base acumulada en períodos anteriores. El indicador del GFP el patrimonio soporta un crecimiento mayor de los activos improductivos de las filiales que se compensa de la disminución de fondos disponibles no productivos en BP, por lo que el indicador de capital libre del GFP es menor al de BP y al promedio del sistema. 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 Pichincha se mantiene estable producto del resultado de su gestión en relación al comportamiento del sistema. La perspectiva podría cambiar si variaciones en el entorno regulatorio y/o operativo afectan la gestión de la institución.

**Títulos de deuda.** El detalle y principales características de los títulos emitidos y originados por Banco Pichincha se encuentran en la sección “Presencia Bursátil” al final de este informe.

**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.

**AMBIENTE OPERATIVO**

**Entorno Macroeconómico y Político**

**Riesgo Sistémico**

Los principales desafíos aún no asumidos a cabalidad por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión privada local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre en cuanto a las normas tributarias, de comercio exterior, del sistema financiero etc. que pudieran emitirse.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escases de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina y el diésel tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos, pero no representa una fuente importante de ingresos para el estado.

Hasta el momento la reducción del gasto, lo cual, junto con un incremento de ingresos por el precio del petróleo, han influido en la reducción del déficit fiscal (USD, 1.607 millones) proviene de menores inversiones de capital lo cual limita el empleo estable y por tanto el consumo.

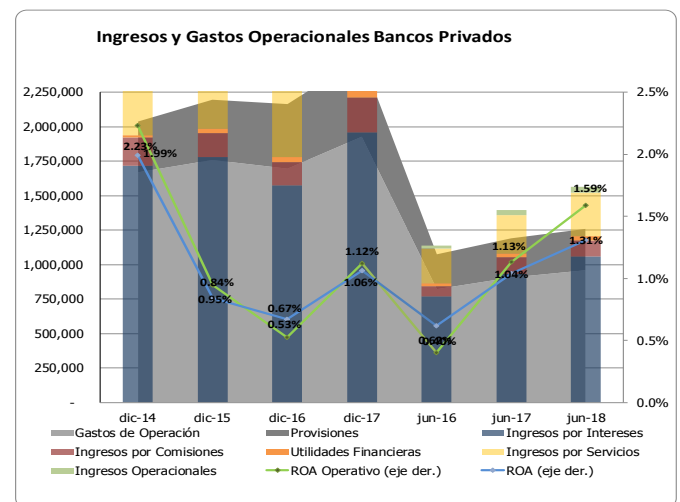
El gasto corriente en lo que va del 2018 ha crecido en 4.6%, principalmente por los intereses de la deuda pública asumida que se expanden en 28.2% y luego por un aumento de sueldos y salarios en 3.9%. Es indispensable que el estado entre en un periodo de austeridad y reducción seria del gasto corriente y que genere ingresos, para acceder al financiamiento del FMI que podría ser su única alternativa de recursos por el momento. De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años. El crecimiento económico para la segunda mitad del año 2018 y el año 2019, si se produce, sería mínimo.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y lo que va del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de DCE el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017.

A junio-2018 los depósitos muestran un crecimiento anual de 3.2%, pero entre dic-17 y jun-18, estos caen en 0.9%, y en el trimestre se reducen en 1.7%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Como consecuencia se espera desaceleración del crédito (que entre junio -17 y junio-18 aumentó en el sistema de bancos privados en 15.6%) y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

**Ingresos y Resultados**



\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a junio-2018 la tendencia sigue siendo positiva.

Se espera que en el segundo semestre la rentabilidad se desacelere.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.5% entre junio-2017 y junio-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 5.8%, que es más que el aumento de la cartera en riesgo, pero menos que el aumento de la cartera CDE. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A junio-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 13% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 66% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 37.65% a jun-2018 cuando el año anterior fueron de 32.93%.

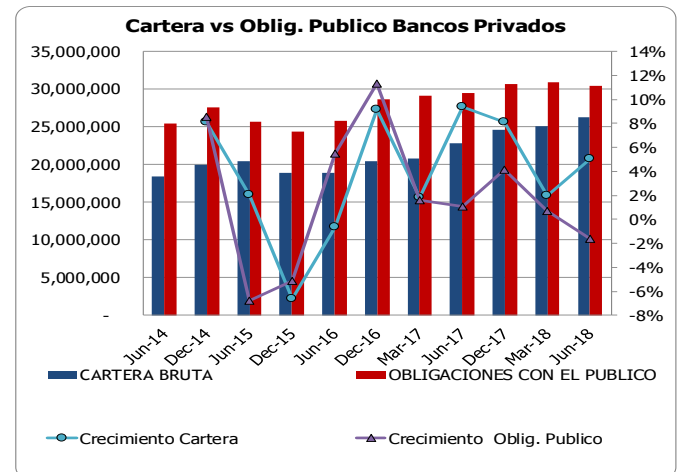
En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva y se ubican en 1.31% y 11.94% a la fecha de análisis. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014.

Para el segundo semestre del año, los resultados podrían presionarse considerando que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema.

**Cartera:** La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

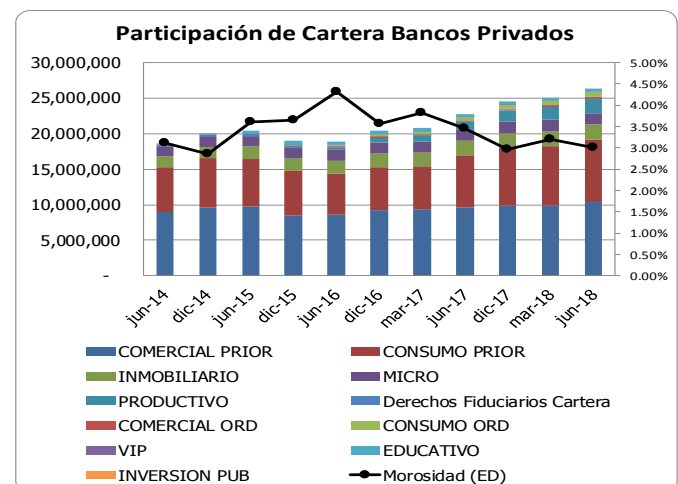
Los datos a junio muestran que el crédito sigue creciendo (4.8% en el trimestre) sin embargo el crecimiento se produce en el financiamiento de capital de trabajo y consumo, muy poco del

crecimiento es para inversión de nuevos proyectos. Los depósitos siguen estancados (reducción de 1.8% en el trimestre) por lo que la tasa de crecimiento de los créditos irá cayendo necesariamente a partir del segundo semestre del año. Parte del fondeo podría compensarse con préstamos del exterior si es que la demanda de crédito se mantiene.

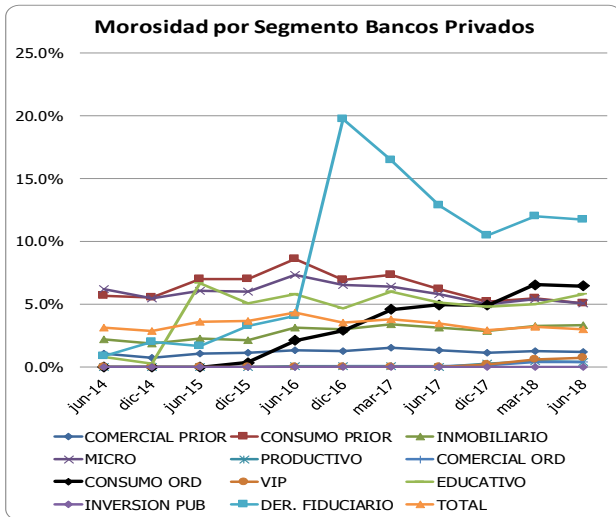


\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema (15.6% entre jun-17 y jun-18). En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer semestre de 2018 creció en 7%.

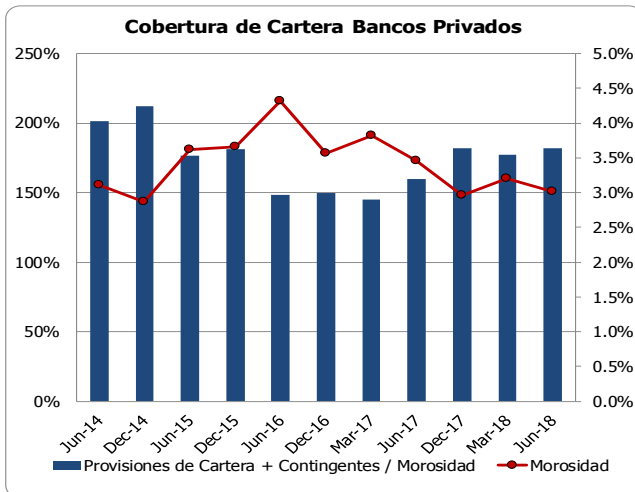


\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.

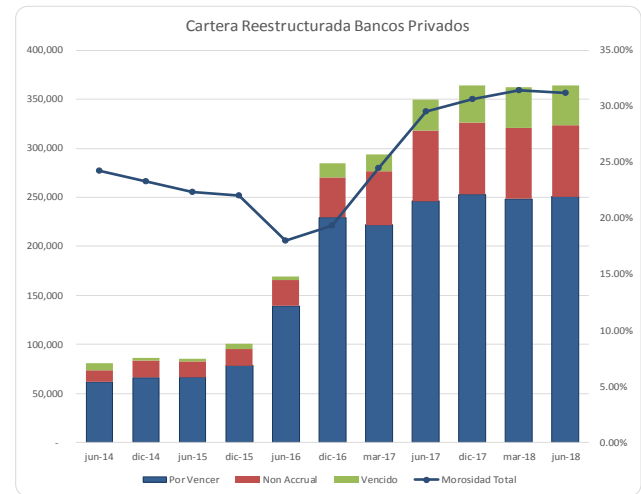


\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se redujeron en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a jun-2018 muestra un ligero aumento a 3.02%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una

mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 3.97% a dic-2017 y jun-2018 respectivamente.



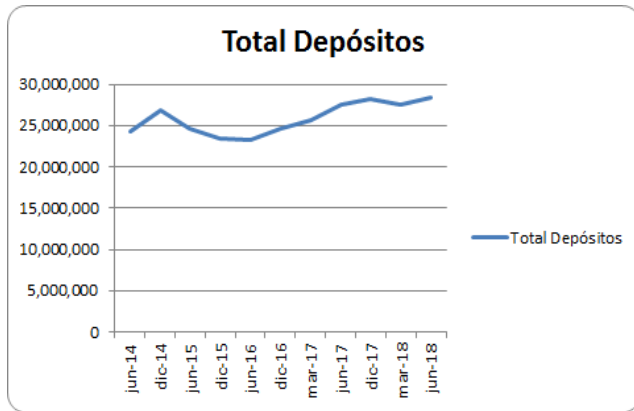
\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión al primer trimestre del 2018 y se recupera a los niveles del 2017 en jun-2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.14% en dic-2017 y a 182.21% en jun-2018, incluye la cartera reestructurada.

### Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Las obligaciones con el público a dic-2017 y jun-2018 representan el 78.74% y 77.86%, del activo, respectivamente. A jun-18 los depósitos a la vista representan el 62.35% de las obligaciones con el público a dic-2017, este indicador fue de 64.88%.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.9% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a jun-2018 suman USD1.596M y representan el 36.94% del patrimonio del sistema y el 42.95% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

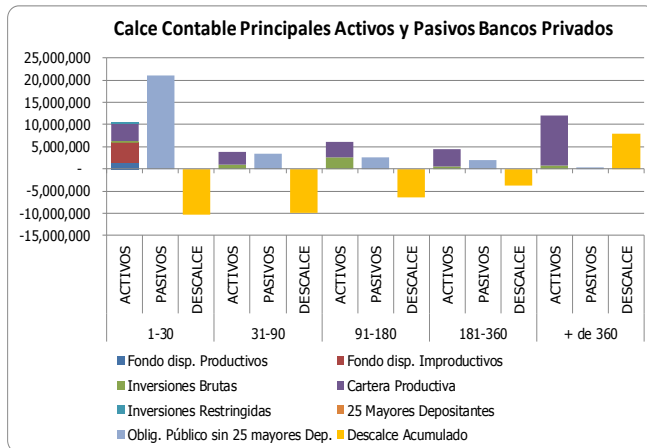


\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el trimestre caen en 1.7% (interanualmente aumentan en 3.2%); En el trimestre los depósitos a plazo aumentan en 0.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.9%.

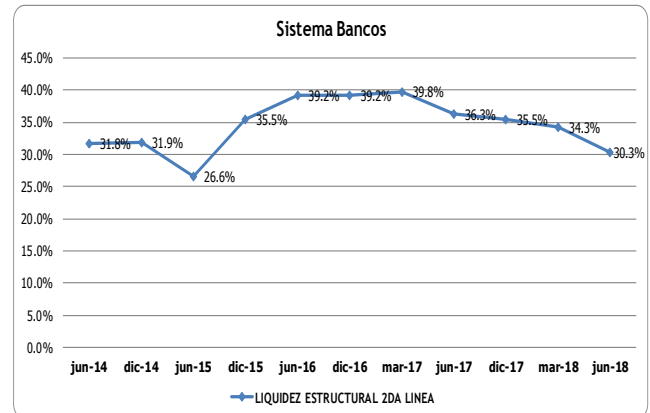
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a jun-2018:



\*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7% y el 93% de los activos líquidos.

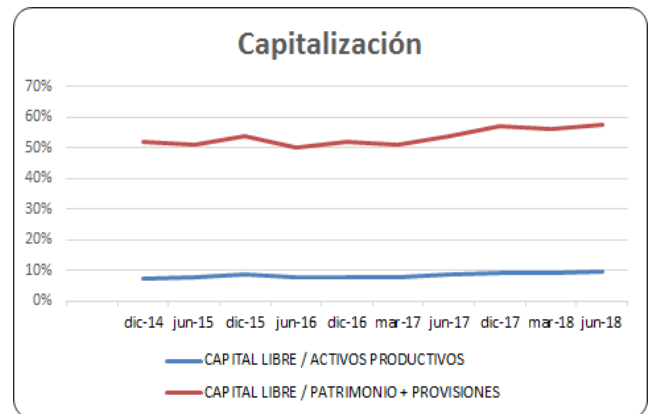


\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadoradora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

**Capitalización**



\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. La generación en el segundo trimestre del año permite la recuperación de estos indicadores.

En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.74% en jun-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

## PERFIL DE LA INSTITUCION

### Posicionamiento e imagen

El Banco Pichincha de Ecuador (BP) y el Grupo Financiero Pichincha (GFP), son la mayor institución financiera privada en el Ecuador por tamaño de activos y resultados, con operaciones en cinco países tanto de la región como en Europa y Norteamérica. En el país BP configura el 26.64% de los activos del sistema Bancario privado, el 27.97% de la cartera bruta y el 32.34% de los depósitos a la vista, a jun-2018.

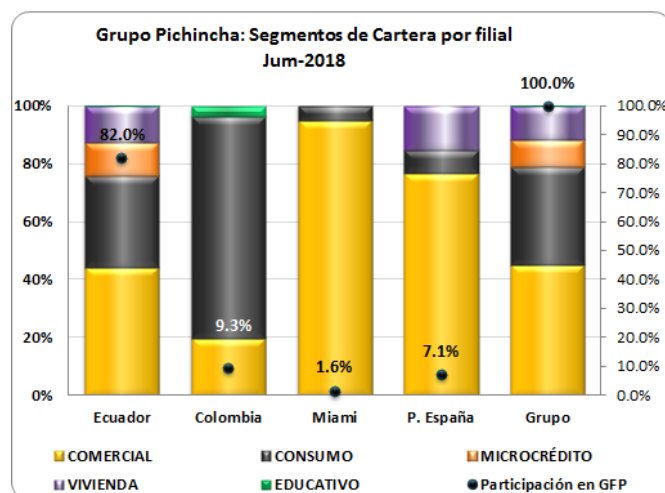
Banco Pichincha (BP) es una institución con una trayectoria de 112 años en el sistema financiero ecuatoriano, con alta diversificación en depósitos y en el portafolio de los principales activos productivos. Gestiona una amplia red operativa, que le permite atender a más de tres millones de clientes, aproximadamente el 37% del total de clientes bancarizados del sistema.

A la fecha mantiene más de 10 mil puntos de atención entre canales físicos y electrónicos para realizar sus transacciones.

La institución tiene un comportamiento financiero sólido y bajo las circunstancias previstas no se esperaría un cambio en su posición en el sistema en el corto o mediano plazo.

### Modelo de negocios

El BP es un banco de tipo universal, con capacidad de crecimiento en todos los segmentos de crédito, apoyado en su amplia red de canales y servicios.



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

El BP en Ecuador, constituye el 82% de la cartera bruta del GFP, con una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales (44%), consumo (31.5%), y en menor porcentaje los segmentos de microcrédito (11.4%) y vivienda (12.9%). Constituye el principal participante del crédito de microempresa del sistema con el 51.84% del segmento.

### Estructura del Grupo Pichincha

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA Activos						
LOCALES	dic-16	%	dic-17	%	jun-18	%
Banco Pichincha	10,116	83.4%	10,615	82.7%	10,401	81.7%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	18	0.1%	15	0.11%	20	0.2%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	21	0.2%	21	0.16%	21	0.2%
AMERAFIN	6	0.1%	4	0.03%	3	0.0%
CREDIFE	8	0.1%	8	0.06%	9	0.1%
VASERUM Cia. Ltda.	8	0.1%	8	0.07%	9	0.1%
EXTERIOR						
Banco Financiero del Perú	-	0.0%	-	0.00%	-	0.0%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	1,031	8.5%	1,072	8.35%	1,055	8.3%
Pichincha España	584	4.8%	680	5.30%	713	5.6%
Banco Pichincha Agencia Miami	337	2.8%	418	3.25%	496	3.9%
Saldos antes de eliminac.	12,128	100%	12,842	100%	12,727	100%
Saldos consolidados	11,870	97.9%	12,524	98%	12,410	97.5%

Fuente: Banco Pichincha C.A. Elaboración: BWR Nota: Los porcentajes de participación se calculan en base los saldos antes de eliminaciones.

Banco Pichincha C.A. del Ecuador es la cabeza del GFP y concentra el 82.2% de los activos del Grupo (porcentajes de las cifras antes de eliminaciones, sin restar operaciones inter compañías). Localmente, el BP es accionista mayoritario de cinco empresas de servicios financieros auxiliares, detalladas en el cuadro anterior.



GFP concentra la mayor parte de su exposición al riesgo de nuestro país. Sin embargo, mantiene una presencia Regional en Colombia, Perú, y España, en los que avanza paulatinamente una estrategia de negocios armonizada.

A jun-2018 el 17.8% de los activos del Grupo pertenecen a Instituciones y servicios financieros que están en el exterior, por lo que sus operaciones están sujetas a riesgos de los países donde están domiciliados.

#### **Accionistas:**

A dic-2017 el capital suscrito y pagado del Banco está constituido por 6.800.000 acciones ordinarias y nominativas de USD 100 cada una. Durante el año 2017 se incrementó su capital en USD 27MM.

El capital de Banco Pichincha está distribuido en 21 Fideicomisos de acciones con participaciones desde 5.665% a 0.488%, estos fideicomisos constituyen el 93.461% del capital del Banco. El resto son más de 2.000 inversionistas minoritarios con una participación conjunta de 6.539%. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año.

El Banco Pichincha tiene una estructura abierta de capital, sus acciones cotizan en las bolsas locales y fueron negociadas con un precio promedio de USD 80 por acción, cuyo precio nominal es de USD 100, último precio marcado al final de agosto, luego de un incremento paulatino en los últimos meses.

## **ADMINISTRACION Y ESTRATEGIA**

### **Calidad de la Administración**

El GFP mantiene un equipo administrativo gerencial con experiencia y calidad técnica en las diferentes áreas de competencia. La eficacia de la Administración se prueba a través del cumplimiento de estrategias y resultados establecidos en planes y presupuestos, los cuales se han cumplido razonablemente en los períodos analizados.

La Administración es proactiva en sus decisiones estratégicas y generalmente se ha adelantado a sus pares en determinar la orientación a nichos de negocio que resultan rentables.

Tiene apertura al riesgo, bajo esquemas de análisis previos. Al ser un Banco de tipo universal abarca diferentes segmentos, lo que le permite diversificar los riesgos; además de la diversificación geográfica por su presencia a nivel nacional y en otros países.

### **Gobierno Corporativo**

El gobierno corporativo de BP fomenta la toma de decisiones del negocio de forma técnica y autónoma.

El Directorio, que es el máximo órgano del gobierno corporativo del Banco, junto con la Administración integran diferentes comités en los que evalúan el cumplimiento de las políticas establecidas en la entidad y vigilan la eficacia de los controles establecidos.

La Administración, cuenta con un sistema de información adecuado y oportuno para la definición de estrategias. Estas se aplican en función del conocimiento del mercado en el que se desenvuelve el Banco y en consenso con los diferentes niveles técnicos y gerenciales, El Grupo Financiero avanza en la formalización de su planificación estratégica integral.

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

### **Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución**

Una de las fortalezas de Banco Pichincha es la diversificación de su cartera de créditos, de su fondeo, y su amplia red comercial. Si bien la estructura de gasto operativo, que se genera al soportar su amplia red operativa, representa un peso importante en relación a los ingresos; el margen financiero que mantiene el Banco en el negocio de la intermediación, ha sido históricamente suficiente para cubrir estos gastos y los requerimientos de provisiones. Además, de acuerdo con su planificación estratégica, el nuevo modelo operacional de negocios empezó a generar resultados positivos en eficiencia operacional en el año 2017 y se espera mantenerlos también en este año 2018.



Continúa en un proceso de mejoramiento operativo y tecnológico, que soportan un importante rubro de ingresos por servicios a los clientes y la optimización de costos por transacción, ya que se eleva la participación de las transacciones por Internet y la banca móvil, impulsó además el crecimiento de transacciones de corresponsales no bancarios, reduciendo paulatinamente los canales físicos, que tienen mayores costos.

La estrategia del Banco para atender a sus clientes ha sido el fortalecimiento de los diferentes canales de servicios, buscando mejorar la eficiencia y seguridad en el servicio, y, la transferencia de las transacciones hacia los canales costo-eficientes, como el Internet, los cajeros automáticos y, los corresponsales no bancarios.

La gran base de clientes que atiende le exige un proceso de mejoramiento constante del nivel de sus servicios, a través del mejoramiento de procesos y de la disponibilidad de las diferentes plataformas tecnológicas, logrando resultados positivos en cuanto al porcentaje de disponibilidad, tanto en la banca electrónica como en banca móvil y en cajas en la red de agencias.

El Banco continúa con el cambio de modelo de gestión que busca una mayor optimización de sus puntos de atención y mayor eficiencia de sus procesos, con el avance de la tecnología disponible en sus diferentes puntos de atención, para lo que sostiene un proceso continuo de inversiones y la profundización del modelo de gestión que mantiene como centro la atención del cliente.

Para el 2018 se proyecta continuar el proceso de mejoramiento de la eficiencia en todas las áreas de gastos y costos. Mantiene también como uno de sus objetivos estratégicos la diversificación de ingresos y servicios.

En el mes de mayo el Banco actualizó su proyección elevando sus metas de crecimiento de las colocaciones y paralelamente de los depósitos. El presupuesto planificado para el 2018 prevé un crecimiento de la cartera de 5% y de 3.6% del total de activos.

Los depósitos del público, según la proyección, mantendrían una tendencia leve de crecimiento (3%) acorde con el comportamiento macroeconómico de mayor liquidez.

Por lo que su enfoque será mantener niveles de liquidez adecuados que guarden un equilibrio con la rentabilidad y eficiencia.

Los resultados crecerán en cada línea de ingresos, que permitirá sostener la eficiencia en el manejo de costos de pasivos, a pesar de un incremento ligero del costo del fondeo, lo que permitiría alcanzar un crecimiento de intereses netos de 6.5%. El crecimiento de la facturación en tarjetas de crédito y otras comisiones significarán un mayor aporte de comisiones netas, alcanzando un crecimiento del MBF de alrededor de 7.8%.

Los ingresos por servicios se mantendrían en niveles similares a los alcanzados en el año 2017. Por otro lado, se prevé la continuidad de los procesos de mejoras de eficiencia en el gasto de operación (-1.5%), que junto con la reducción del gasto de provisiones (21%) fortalecerían el resultado final que alcanzará a USD 115MM, con un crecimiento de 62% anual para el 2018.

Los índices de morosidad se presionarían durante el 2018, esperando finalizar el año con una morosidad de 3.78% (3.54% a dic-2017). Se proyecta mantener una cobertura de provisiones de 296% para la cartera improductiva y de 11.2% para la cartera bruta, la cobertura para la cartera en riesgo se mantendrá en niveles adecuados.

Desde la estrategia de tecnología de negocios el Banco espera continuar implementando y fortaleciendo soluciones tecnológicas que, a mediano y largo plazo, le permitan crecer en transacciones digitales costo-eficientes y seguras, y paralelamente modernizar Agencias con un nuevo esquema de servicios y soluciones directas y ágiles para el cliente.

## **PERFIL FINANCIERO - RIESGOS**

### **Presentación de Cuentas**

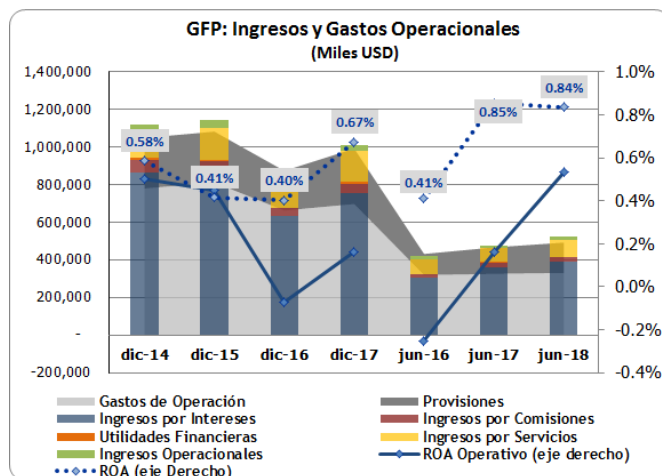
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Grupo Financiero Pichincha y responsabilidad de sus administradores.

Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados del GFP e individuales de Banco Pichincha, interinos a junio 2018, así como la información comparativa de los estados financieros auditados de 2017 por la firma auditora KPMG del Ecuador, y de 2014-2016 por Deloitte & Touche.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, y de la Junta Bancaria; 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 estrategia que BP mantiene ha sido positiva, obteniendo un crecimiento en sus líneas de negocios con mejores márgenes al incrementar los activos productivos y llevar un progresivo control de costos permitiéndole cubrir los requerimientos de sus gastos y provisiones, para así alcanzar un resultado superior en 13.3% a junio 2107



Fuente: Banco Pichincha      Elaboración: BWR

En el período interanual analizado, los indicadores de rentabilidad ROA Operativo mejora de 0.69% a 1.20%. El ROA final de BP (1.05% a jun-2018) se ubica sobre sus niveles históricos y cerca al promedio del Sistema (1.31%). En el GFP los resultados son menores por el mayor gasto de provisiones requerido para cubrir la morosidad de la cartera de las subsidiarias. A pesar de lo cual el resultado final es ligeramente superior al alcanzado en jun-2017.

En GFP el ROA operativo mejora (0.16% a 0.53%) pero el ROA final (0.84%) se mantiene ligeramente por debajo del registrado en jun-2017 (0.85%), debido al mayor gasto de impuestos y participaciones.

El margen bruto financiero -MBF- crece en 7.4% en el período interanual y el margen operacional neto -MON- a jun-2018 es 2.43 veces el que se alcanzó en jun-2017, en el balance consolidado. En BP el MON crece en 79.5% anual.

La principal fuente de ingresos son los intereses de la cartera de créditos, que constituyen el 62.7% (GFP) del total de ingresos netos y crecieron en 5% en comparación con jun-2017. En BP alcanzaron un mayor crecimiento interanual de 8%. Los intereses de inversiones contribuyen con el 3.7% del total de ingresos netos.

Por el contrario los intereses pagados disminuyen en 4% (crecen 0.8% en BP), dando como resultado el crecimiento de ingresos por intereses netos de 8.9% anual en GFP (9.3% en BP).

Las utilidades financieras de GFP disminuyen en el semestre, especialmente la valoración de inversiones en Subsidiarias. A jun-2018 las utilidades financieras netas constituyen el -0.1% de los ingresos netos cuando en el mismo período del año anterior contribuyeron en el 1.2%.

En GFP el margen operacional neto antes de provisiones se fortalece (28.9% anual) y cubre el crecimiento (14.2% anual) del gasto de provisiones.

En BP el MON antes de provisiones crece en 33.2% anual, que cubre el gasto de provisiones que crece en 15.3% anual, con lo cual llega a un MON de UDS 63.15MM que es mayor en 79.5% al registrado en jun-2017 (USD 35.18MM).

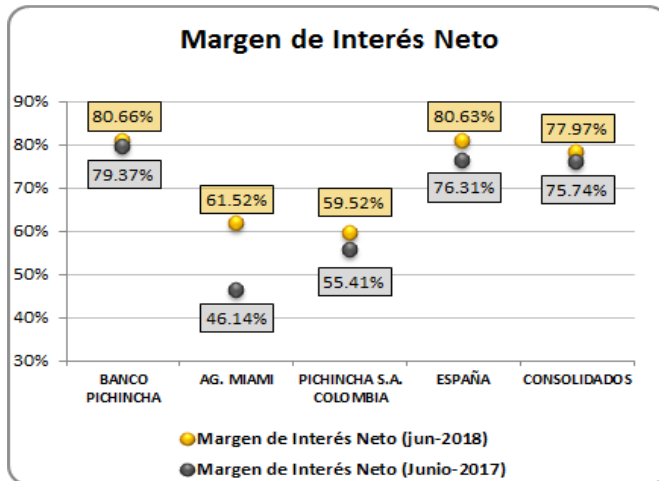
Debido a un monto importante de castigos realizados desde años anteriores y a la gestión de recuperaciones, BP y GFP obtienen un margen importante de ingresos no operacionales por recuperación de activos castigados y en las subsidiarias por reversión de provisiones. Este rubro de ingresos no operativos representa el 10.6% del total de ingresos netos en GFP y 6.2% en BP.

En GFP el resultado final del semestre es USD 52MM, absorbe un mayor gasto de impuestos y participaciones, pero es ligeramente mayor (1.4% anual) al presentado en el mismo período del año anterior.

En BP el resultado final del trimestre es USD 55.4MM mejora en 13.3% respecto del alcanzado en jun-2017 y se ubica en sus mejores niveles históricos comparables. Este resultado es mayor al consolidado ya que las subsidiarias de España y Colombia mantienen un resultado negativo en el período.

La mayor generación de ingresos financieros y la tendencia a la baja de la tasa pasiva que acompañó al

bajo costo de su fondeo, dieron como resultado una recuperación del margen de interés, este efecto se dio en todo el sistema financiero; en el siguiente cuadro se refleja el comportamiento del margen en todas las subsidiarias y en el consolidado en relación con jun-2017:



Fuente: Banco Pichincha      Elaboración: BWR

Para fines del año 2018, BP prevé sostener esta ventaja comparativa de su estructura de costos, el margen de interés neto se refuerza por el mayor crecimiento de la cartera que se proyecta mantener hasta final del año. Sin embargo una eventual presión de liquidez en la economía, induciría al crecimiento de depósitos a plazo, con un mayor costo en la captación.

El mejor margen neto de intereses del Grupo Financiero, se atribuye al aporte de BP, ya que la tendencia del margen de Banco Pichincha Colombia, presiona el indicador del GFP pero conserva la tendencia positiva en relación con sus históricos anteriores.

Los servicios que ofrece a sus clientes le representan un importante rubro de Ingresos operacionales que aportan el 15.2% de los ingresos netos totales.

El tamaño de BP es una ventaja comparativa que le posibilita manejar economías de escala, por el importante volumen de clientes y transacciones. Ventaja que se optimiza por el traslado de un porcentaje cada vez mayor de transacciones hacia canales de menor costo.

Además, perciben otros ingresos operacionales netos por utilidades en acciones y participaciones que se han reducido drásticamente respecto de años anteriores por la venta de varias subsidiarias entre ellas Banco Pichincha en Panamá (2014 y 2015), posteriormente de parte de Banco Financiero del Perú (2016) y en el último año por las pérdidas en dólares que registran sus subsidiarias particularmente de España y Colombia.

A jun-2018 los ingresos operacionales netos representan el 3.6% de los ingresos netos del banco, su aporte crece en 63.1% en comparación con jun-2017 debido a mejores resultados de algunas de las lfi's y otras empresas en que BP mantiene acciones y participaciones.

La estrategia en control de gastos de operación, tiene resultados positivos, lo cual se puede observar en los índices de eficiencia que se reducen de 68.48% a 62.53% interanualmente, lo mismo sucede en el Grupo, dando un promedio de Gasto operacional sin comisiones a ingresos operativos netos de 61.2%.

Varios proyectos tecnológicos en marcha e implementados, cambios en los procesos, optimización de la estructura, y, otras decisiones que han apoyado al cumplimiento de los objetivos de la estrategia.

La cobertura de la cartera del banco con provisiones es un rubro importante de gasto que absorben, tanto en GFP como en BP, una proporción creciente de ingresos. Sin embargo, en este semestre en BP las provisiones crecen en 15.3% interanual, y se ubica principalmente en provisiones para Otros activos.

En GFP el crecimiento es 14.2% anual, debido a la mayor necesidad de provisiones en Colombia y España. Si bien, en estas dos subsidiarias, el porcentaje de reverso de provisiones es mayor por lo que compensa parcialmente en el gasto neto de provisiones, pero aun considerando los reversos de provisiones en los últimos dos años y en este trimestre, no alcanzan un MON positivo.

En el consolidado el **Margen Operativo Neto es positivo por la fortaleza de la generación de BP.**

Los ingresos no operacionales netos apoyan el resultado final, y mejoran por la mayor recuperación de activos financieros, tanto de activos castigados como de reversión de provisiones.

La **utilidad neta** a jun-2018 es USD 55.38MM en cifras del Banco Pichincha y en el GFP fue de USD 52.09MM.

Las proyecciones de BP para el 2018 prevén un crecimiento medido en la generación de ingresos tanto financieros como operacionales. Paralelamente,



se mantendrá las estrategias para mejorar los niveles de eficiencia en los costos y gastos operacionales, lo que junto con un menor gasto de provisiones le permitiría un importante crecimiento del resultado final. El resultado alcanzado a junio representa el 48% de esperado para fin de año, por lo que el BP podría alcanzar los resultados esperados en sus presupuestos.

### Administración de Riesgo

La Administración trabaja en la aplicación de métodos técnicos y con sistemas de evaluación para optimizar la gestión de riesgos, con estándares de prudencia financiera coherentes con las metas de calidad de activos y rentabilidad de la Institución.

En general, la política de riesgos que el Banco busca un nivel de riesgo controlado en sus diferentes áreas de negocio, con límites establecidos, políticas de aprobación, coberturas y medidas mitigantes. Para ello, la Administración ha organizado una estructura de control de riesgo independiente del área comercial, con procesos de verificación y autorizaciones oportunas, en cada etapa de la concesión del crédito, y también en el proceso de recuperación.

### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

#### *Fondos Disponibles e Inversiones*

El Banco utilizó parte de sus excesos de liquidez inmediata para mantener la reactivación de las colocaciones de cartera y cubrir la disminución de depósitos que se advirtió en el segundo trimestre. Esta tendencia también se observó en el resto del sistema sin considerar BP, aunque la disminución es menor.

Los fondos disponibles se redujeron en 36.7% en el trimestre en GFP que ha representa una reducción de 20.6% en comparación con jun-2017. En BP la disminución es 39.5% en el segundo trimestre y 24.6% en el período interanual.

En el Sistema sin considerar BP se observó una reducción neta de 10.7% trimestral. Se advierte una contracción de la liquidez inmediata en todo el Sistema.

La base de la liquidez, tanto del Banco como del Grupo, son los fondos disponibles y las inversiones colocadas hasta 90 días. El total de fondos disponibles y el total del portafolio de inversiones constituyen el 25.3% de los activos brutos de GFP y el 23.9% de BP, a jun-2018.

Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: caja 28.9%, depósitos para encaje

46.2%, depósitos en instituciones bancarias del exterior 15.6% y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 9.1%.

En BP la disminución de fondos disponibles se localiza en depósitos para encaje (disminuyen 39.5% trimestral) y en depósitos en lfi's del exterior (89.7% reducción trimestral). A jun-2018 en BP el 32.5% son recursos de caja, el 54.4% de los fondos disponibles corresponde a depósitos para encaje.

La participación de fondos depositados en bancos del exterior pasó de 17% a 2.9% en el trimestre. Estos depósitos no tienen restricciones, son de recuperación inmediata y se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales de bajo riesgo, dada la disminución de estos recursos en este trimestre no existe concentraciones importantes. Estos depósitos en lfi's del exterior se recuperan parcialmente en los siguientes meses, son recursos de alta liquidez que no dependen de la liquidez local y fueron utilizados de acuerdo con la estrategia de negocios del Banco.

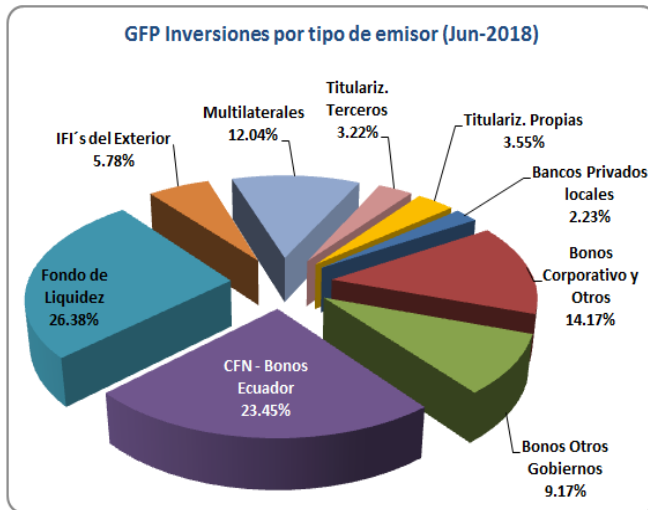
En el caso de las filiales del BP, estas mantienen una distribución de los fondos cumpliendo con los requisitos legales de cada país. Los depósitos en bancos y otras instituciones financieras, están distribuidos en bancos privados y en los Bancos Centrales de cada país, siguiendo las mismas políticas conservadoras del BP.

El portafolio bruto de inversiones USD 1.983MM, aumenta ligeramente en el trimestre, en particular para cumplir los requerimientos regulatorios locales para BP, y en el resto de subsidiarias se registra una tendencia similar. En BP el crecimiento trimestral es de 3.3% con una reducción de 8.2% en comparación con jun-2017.

En GFP el crecimiento trimestral de 7.3% permite mitigar la caída que se advirtió en el trimestre anterior, llegando a una disminución únicamente de 2% anual en relación con jun-2017.

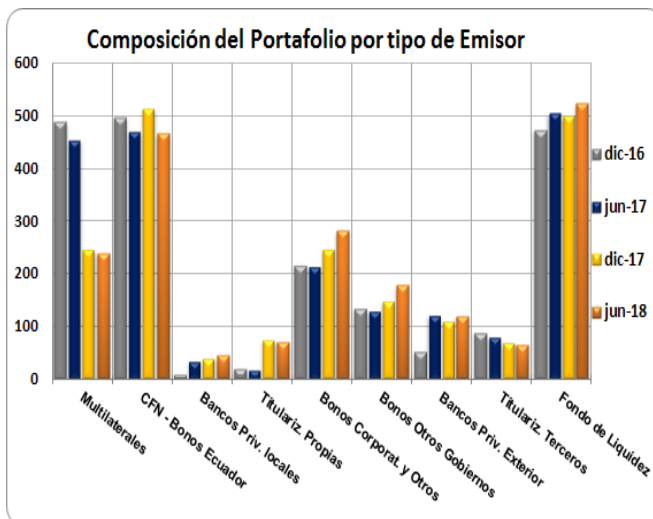
Las inversiones del Grupo tienen una participación mayoritaria del portafolio de BP 75.38%, 11.27% de Banco Agencia Miami, 7.58% Banco Pichincha Colombia y España 5.45%.

La estructura del portafolio mantiene una importante participación, 23.45% de bonos y deuda del Gobierno e lfi's del sector público de Ecuador, que cumple con los requerimientos legales de liquidez doméstica. Además, se mantiene la participación en el Fondo de Liquidez representa el 26.38%. Como se observa en el gráfico, el resto del portafolio muestra una mayor diversificación por emisor.



Fuente: Banco Pichincha      Elaboración: BWR

Se sostiene la buena calidad del portafolio y se diversifica el riesgo del portafolio local, buscando cumplir los requerimientos de liquidez doméstica y mejorar la rentabilidad.



Fuente: Banco Pichincha  
Elaboración: BWR

La coyuntura de este periodo anual ha requerido la utilización de estos instrumentos para apoyar la reactivación de la cartera. No obstante, en el último trimestre se necesitó elevar el portafolio de inversiones domésticas y la participación en depósitos y certificados del sector público local y de Otros Gobiernos.

En la comparación interanual se advierte que las posiciones de multilaterales disminuyen 47.5% en relación con jun-2017. Son títulos de largo plazo por lo que en su mayor parte no entran en la composición de activos líquidos, no obstante, por su

calidad y muy bajo riesgo podrían ser negociadas sin mayores descuentos de valor.

Las inversiones en la CFN y en certificados del Gobierno nacional cumplen las disposiciones legales de reservas mínimas de liquidez doméstica. A jun-2018 los valores del Gobierno de Ecuador están clasificados como disponibles para la venta y representan el 23.45% del portafolio; el 82.4% tienen plazos de vencimiento de hasta 360 días, y el 17.6% tienen plazos de vencimiento en su mayor parte se concentran en 460 días promedio.

El 7.17% del portafolio de GFP está constituido por deuda de otros gobiernos, entre ellos consta deuda de gobiernos de Colombia, España, Italia, en menor participación de Agencias de EEUU. Este portafolio es diversificado tanto por emisores como en plazos de colocación.

En el Ecuador, el BP es el mayor banco del sistema y ha sido un importante participante del mercado de valores y activo en negociaciones de Bolsa, en especial, para adquirir títulos que le permitan cumplir con los requerimientos de liquidez doméstica. Debido a requerimientos de la normativa, se ha incrementado la inversión en títulos públicos locales, lo que representa un mayor riesgo en una coyuntura recesiva de la economía. Sin embargo, las políticas de inversión y coberturas de liquidez de BP, le han permitido sobrepasar las coyunturas de presión de liquidez sin problemas por sus posiciones y convenios con Ifi's del exterior y especialmente con Multilaterales.

El Banco cuenta con mecanismos y planes de contingencia de liquidez, no obstante, una mayor concentración en los papeles de Gobierno es un riesgo, que se evidencia a nivel sistémico. La exposición en estas inversiones cumple los requerimientos regulatorios.

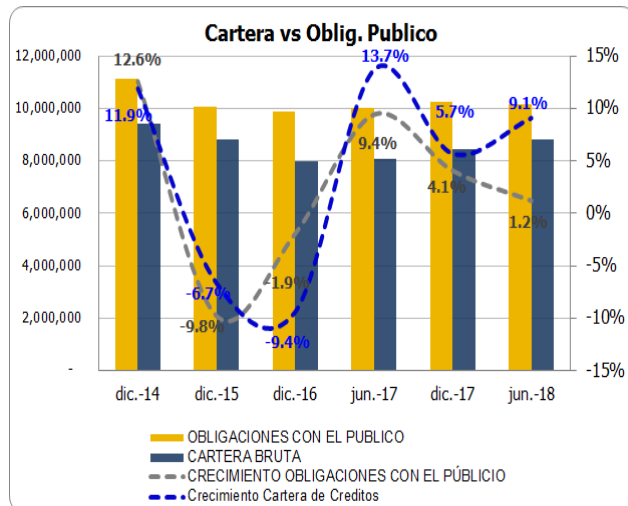
### Calidad de Cartera

GFP alcanza un crecimiento importante en la cartera 4.4% en el semestre y sostiene un crecimiento de 8.1% en relación con jun-2017. Este crecimiento se sostiene especialmente por las colocaciones de BP con un crecimiento de 5.1% semestral y 9.4% anual.

La tendencia es más rápida en el promedio del Sistema de Bancos privados cuyo crecimiento fue 7.1% en el semestre y 15.9% en el período interanual.

Si bien el Banco aceleró sus colocaciones en el último trimestre su crecimiento (4.48%) es cercano al resto del sistema sin considerar BP con una tasa de 5.2% trimestral.

La calidad de la cartera se mantiene adecuada y se soporta en el control de riesgo, en la capacidad de depurar la cartera dañada y en el crecimiento de las colocaciones. En BP se mantiene una tendencia paulatina de mejoramiento de la morosidad que mitiga el deterioro que enfrenta aún la subsidiaria en Colombia. Por esta razón la morosidad de la cartera del GFP es ligeramente mayor a la del Banco.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico la recuperación del crecimiento de las obligaciones del público y en general de la economía permitieron mejorar el ritmo de colocaciones en el segundo semestre del año anterior, en este trimestre el crecimiento de depósitos se redujo en tanto que la cartera continuó con una tendencia creciente, que fue cubierta con la liquidez acumulada en períodos anteriores.

Para este año 2018 el Banco Pichincha planifica un crecimiento de 5%, el crecimiento acumulado en el primer semestre le permitiría cumplir la meta anual si la reducción de depósitos no se profundiza en los siguientes trimestres.

La principal subsidiaria BP Colombia atraviesa un período de cambio en la estrategia de negocios, por lo que la cartera no alcanza un crecimiento estable, debido al menor tamaño de la institución en el mercado. Las perspectivas de recuperación mejoran ligeramente para el 2018, pero no se esperaría un cambio significativo en cuanto a crecimiento y calidad de la cartera de esta Subsidiaria. Por esta razón la cartera se reduce en 11% en este trimestre y mantiene una reducción de 11.8% en comparación con jun-2017.

La cartera de BP constituye el 82% de la cartera del Grupo. Debido a su naturaleza de banco universal la

composición de la cartera de BP Ecuador muestra una mayor diversificación entre los diferentes segmentos, con un equilibrio entre los segmentos de crédito comercial (44.2%) y de consumo (31.5%); y una menor participación de créditos de vivienda (12.9%) y de microempresa (11.4%).

La mayor parte de cartera tanto en el BP como en el GFP pertenece al **segmento comercial** prioritario, es decir, es crédito concedido a empresas. Se incluye la financiación de vehículos pesados y capital de trabajo. Dependiendo del valor de las ventas anuales de cada empresa se divide en corporativo (mayor a USD 5MM), empresarial (entre USD 1MM y USD 5MM) y PYMES (entre USD 100M y USD 1MM).

Banco Pichincha mantiene una fuerte posición en el mercado de crédito a las más grandes empresas corporativas del país por su capacidad de colocación y de ofertar una amplia gama de servicios. El total de la cartera comercial que incluye el crédito comercial prioritario, ordinario, y productivo.

La cartera comercial total de GFP, así como sus subsegmentos, es la que más crece en el semestre (11.5%) y en relación con jun-2017 (15.9%). Esta cartera mantiene un menor perfil de morosidad que el resto de segmentos, está en permanente análisis por el área de riesgos, para prevenir y controlar en caso de que se produzcan efectos macro negativos que puedan perjudicar el desarrollo financiero de los clientes de determinado sector.

En la cartera comercial del BP el crecimiento trimestral es de 7.4% (13.6% interanual), y se localizó con mayor volumen en el segmento corporativo y en menor proporción en el sector Pymes y empresarial.

En cartera comercial se incluyen créditos a bancos del exterior que representan alrededor del 16% de la cartera total. Es cartera de bajo riesgo por sus mecanismos de garantía.

El crédito de consumo representa el 33.8% del portafolio total del GFP este porcentaje es mayor que en BP (31.5%) debido al mayor peso de este segmento en la subsidiaria de Colombia, como se puede observar en el gráfico anterior.

En este trimestre y en el periodo anual este tipo crédito tuvo un crecimiento importante aunque menor que el crédito comercial, en BP (11.2% anual y 4% trimestral). El crecimiento de la cartera de GFP (-1.3% trimestral y 0.6% anual) es menor debido a la disminución de la cartera de consumo de Banco de Colombia.

Los diferentes productos de la cartera de consumo tienen una mayor rentabilidad aunque retienen un

mayor riesgo. En BP los productos de crédito directo de consumo son los que alcanzan un mayor crecimiento, seguido del negocio de tarjeta de crédito, en tanto que la cartera de consumo automotriz se reduce paulatinamente.

La cartera de vivienda mantiene una lenta disminución en los dos trimestres (3.8% semestral), que absorbió el crecimiento del año anterior y en el período interanual crece únicamente en 0.6% (GFP). Igual tendencia se observa en BP con una disminución de 0.3% anual.

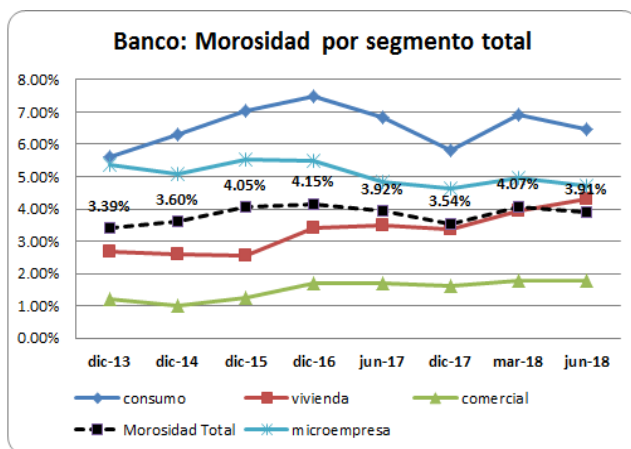
La cartera de microempresa mantiene el crecimiento de 2.1% en el semestre, que en el período anual llega a 7.8% anual en relación con jun-2017.

La calidad de la cartera de GFP mejora en relación con el trimestre anterior, no obstante se mantiene aún sobre el nivel alcanzado en jun-2017.

La morosidad del BP a jun-2018 se mantiene ligeramente mejor que en jun-2017, el incremento de la cartera en riesgo se diluye por el crecimiento de la cartera bruta.

En el GFP la morosidad se mantiene en 4.40%, debido a la morosidad mayor en las subsidiarias, como se analiza más adelante.

En BP los indicadores de morosidad por segmento en el último año no muestran estabilidad, por las diferentes características de cada uno y los efectos macro diversos tanto en su crecimiento como la morosidad. En el último semestre en todos los segmentos crece la morosidad, contrario a lo que se observó en el mismo período del año anterior. En el último trimestre el crecimiento de la cartera bruta apoya la disminución del indicador en los diferentes segmentos. Las tendencias se observan en gráfico siguiente.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El segmento de vivienda incrementa su morosidad y pasa de 3.5% a 4.3% en el periodo anual, porque las

colocaciones son menores a los vencimientos y también por el crecimiento de la cartera en riesgo.

La cartera de microempresa, mantiene un crecimiento continuo que responde a la estrategia de negocios del Banco, su peso en el total de la cartera es 9.9% en el Grupo y 11.4% en BP. Es un segmento que requiere estrategias específicas y una relación de mayor plazo con los clientes, en el período interanual crece en 8.9% y en el último trimestre se reactivó con una tasa de 2.4%. BP se mantiene como el principal banco participante en este segmento con el 51.84% de participación del mercado total del sistema de bancos privados.

El indicador de morosidad de este segmento es de 5% en GFP. En Banco Pichincha es 4.71% que es menor al promedio del sistema de bancos para este segmento que fue 5.09% y 4.89% para los bancos especializados en este segmento.

Según sus proyecciones para el 2018 BP estima que podría esperar un ligero crecimiento de la morosidad total y finalizar el año con un indicador cercano a 3.78%.

Considerando que la cartera reestructurada por vencer tiene una probabilidad mayor de incumplimiento, analizamos el índice sensibilizado que incluye esta cartera por vencer. La morosidad sensibilizada con la cartera reestructurada muestra un mejoramiento más estable, el indicador a jun-2018 es menor a los niveles de dic-2017 y jun-2017, pasa de 5.78% a 5.60% en el periodo anual en GFP.

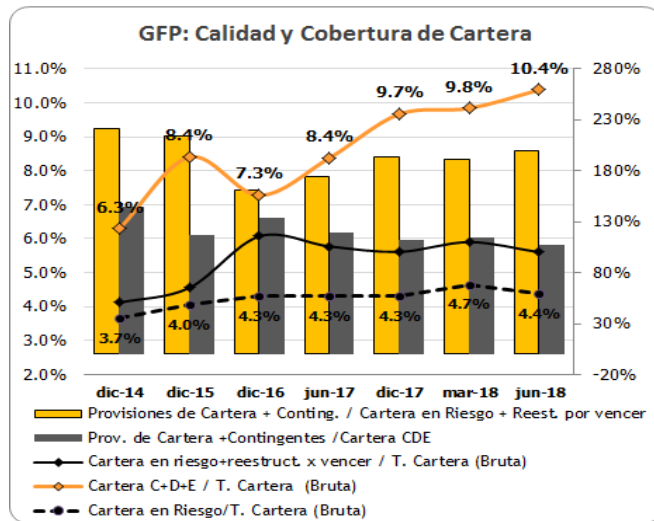
En BP pasa de 5.64% a 5.29% en el mismo periodo, dado que los procesos de reestructuración han disminuido así como los montos de la cartera reestructurada por vencer. Este índice se mantiene mayor al promedio del sistema de bancos privados que es de 3.97% a jun-2018.

Los resultados no fueron similares en la subsidiaria de Colombia cuya morosidad se mantiene mayor a la mostrada en los años anteriores y en junio del 2017, en España también se tienen resultados positivos en la morosidad, apoyada tanto por la reducción en términos absolutos de la cartera en riesgo como por el crecimiento de la cartera bruta.

Históricamente el Banco ha mantenido una política conservadora de cobertura con niveles altos de provisiones respecto a la cartera bruta total, mayores que el promedio del Sistema. A jun-2018 llega a 11.11% en BP y 6.8% en el Sistema y 3.96% en promedio de sus pares.

En este gráfico se muestra la tendencia histórica de la morosidad total y las coberturas con provisiones de

GFP.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La morosidad total es ligeramente mayor a la registrada en el mismo período del año anterior y la morosidad sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer, muestra variabilidad en el período anual.

El indicador de la cartera calificada C, D y E sobre la cartera bruta, de GFP y de BP, se ubica en porcentajes mayores a sus históricos, 10.55% en BP y 10.38% en GFP. El crecimiento se debe particularmente a la actualización de la calificación de ciertos clientes puntuales de la cartera comercial grandes en BP y al crecimiento de las colocaciones en estos clientes. Sin embargo, es importante señalar que la cartera de la mayor parte de estos clientes se mantiene en un proceso de recuperación normal, sin cartera vencida.

La calificación de cartera corporativa se realiza con el análisis de capacidad de pago y aspectos cualitativos que revelan riesgos potenciales individuales y sectoriales, los cuales son evaluados para la calificación. Se estima que los modelos manejados por el BP son conservadores, y a partir de ello se da la diferencia entre el índice de mora contable y el calculado con la cartera CDE.

GFP ha mantenido cobertura adecuadas para la morosidad con niveles mayores al promedio del sistema. A jun-2018 la cobertura<sup>1</sup> para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer llegó a 199% (173.74% a jun-2017), mientras que en el promedio del Sistema este indicador llegó a 182.2%, mostrando también una tendencia positiva en el mismo período. En BP la cobertura para cartera en riesgo más

reestructurada por vencer es de 226.4% con tendencia positiva.

Las coberturas le han permitido realizar castigos importantes para preservar la calidad de la cartera. A jun-2018 el porcentaje de castigos disminuye especialmente en BP (0.84%) y en GFP llega a 1.22% (2.15% en jun-2017).

La cobertura para cartera calificada CDE disminuye paulatinamente a 113.6% en BP y 107.4% en GFP. Si bien es mayor a 100% su fortaleza histórica disminuye desde el año anterior. Esta cobertura es menor al promedio del Sistema que llegó a 149.3% en jun-2018.

La cobertura para el riesgo potencial estimado de su portafolio se reduce, como se observa en el gráfico anterior y se estima que la tendencia podría mantenerse en este año debido al menor gasto de provisiones planificado.

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer es mayor al promedio del GFP, debido a las coberturas menores que mantiene Colombia y España.

En Banco Pichincha en Colombia las coberturas mejoran en el último trimestre, tanto por la reducción de la cartera en riesgo que fue posible por los castigos que se aplicaron en el semestre como también por el mayor gasto de provisiones del período, la cobertura pasó de 89.26% en jun-2017 a 94.34% en jun-2018.

Además, históricamente son menores porque la normativa vigente en ese país tiene menores requerimientos.

Se debe señalar que el cálculo contable de cartera en riesgo de consumo y microcrédito en Ecuador es ácido, e históricamente se ha comprobado que la siniestralidad de esta es menor a lo que refleja el indicador de mora.

Una de las características de la cartera de GFP es su diversificación por deudor, esto responde a la naturaleza universal del BP. No obstante, en los últimos años el indicador se eleva paulatinamente por la inclusión de operaciones en el exterior y en contingentes garantías mandatarias con bancos corresponsales y de créditos a IFIS del exterior, que han elevado el indicador. A jun-2018 los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) representan el 15.9% de la cartera total. En BP este indicador llega a 18.8%, en el mismo período.

### Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a un monto de USD 2,588MM, constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (59%),

<sup>1</sup> Considera provisiones de cartera y provisiones de contingentes.



fianzas y garantías (18%), Ventas a futuro de monedas extranjeras (11%), Cartas de Crédito (2%) y Otras operaciones a futuro 5%.

Luego de los créditos aprobados y no desembolsados que son especialmente cupos de tarjeta de crédito, las principales operaciones contingentes corresponden a garantías mandatarias otorgadas con corresponsales del exterior. El riesgo de este producto está atado al riesgo del banco corresponsal, algunos con calificación de riesgo en escala de inversión. Este es un producto está amparado por normativas internacionales de comercio en caso de ejecuciones de garantías y controversias con los corresponsales.

En BP el total de contingentes acreedoras crecen en 19% anual y 15.9% en el semestre, este último se explica principalmente por el registro Otras operaciones a futuro por USD 113.75MM que corresponden a operaciones a futuro que buscan mitigar el incremento del costo que significa el alza de la tasa Libor a la que fueron contratados varias obligaciones que mantiene BP. Además, crecen las operaciones los cupos de créditos aprobados y no desembolsados correspondientes al negocio de la tarjeta de crédito, y finanzas y garantías en menor proporción

Las ventas a futuro en moneda extranjera registradas por el Banco Pichincha Ecuador son un mecanismo para contrarrestar la depreciación de monedas en las que el Grupo tiene exposición por su inversión en las filiales extranjeras.

En BP la exposición total neta a monedas extranjeras se mantiene dentro de los límites fijados en sus políticas internas, a jun-2018 representa alrededor del 8.2% del patrimonio y 10.37% del Patrimonio técnico.

El BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A jun-2018 mantiene dos procesos, los títulos que se encuentran en el mercado ascienden a USD 113.8MM. Un detalle se encuentra en la sección Presencia Bursátil.

#### Otros Activos

Las Inversiones en acciones y participaciones representan el 2.64% del activo neto en BP, principalmente por la participación en las subsidiarias y afiliadas. En GFP constituyen el 1.1% de los activos, que corresponde a la inversión (USD 102.6MM) en Banco Financiero del Perú cuya participación constituye el 43.54% del capital de ese Banco. Este Banco mantiene una calificación de riesgo de crédito local de "A" vigente a la fecha del análisis.

Además, están los Derechos fiduciarios (USD 350.6MM) que representan el 2.8% del activo neto del GFP, en su

mayor parte (USD 224.4MM) corresponde a la participación en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez.

#### Riesgo de Mercado

El BP mantiene una sensibilidad positiva en el margen financiero frente a potenciales movimientos en la tasa de interés, según muestra el reporte de riesgo de mercado. Al ser positivo el índice, significa que la institución se beneficiaría si existiera un aumento en las tasas del mercado, y el riesgo en el margen financiero se daría con una disminución en las tasas.

A jun-2018, el monto calculado de sensibilidad por brechas es de USD 31.7MM frente un aumento de tasa en 1%. El GAP de duración en el margen financiero, de acuerdo al reporte enviado a la SB, fue de USD 32.43MM, que representa un riesgo de 3.67% del Patrimonio técnico.

La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -32.84MM, que representa el -3.72% frente al patrimonio técnico.

El Indicador permanece dentro de los límites adecuados según los análisis de riesgo de BP. El riesgo al que está expuesto el valor patrimonial del BP está relacionado a un incremento de tasas de interés.

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

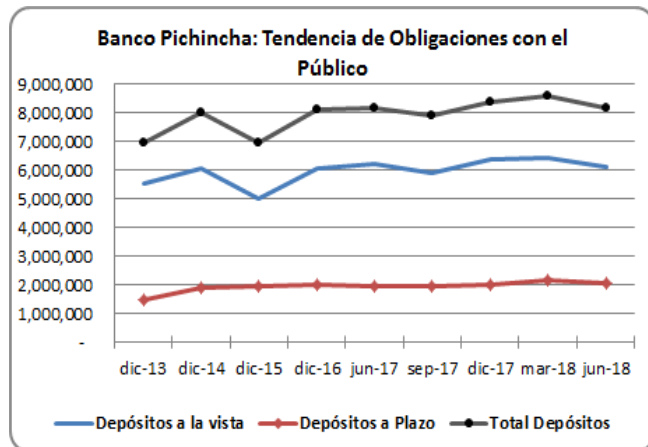
La Administración es conservadora en el manejo de los activos susceptibles a variaciones de tasa, y en el caso de los activos líquidos, estos se concentran en el corto plazo debido a la coyuntura interna actual y la incertidumbre de tasas en el exterior.

Además, frente a escenarios de subida de las tasas en el mercado internacional BP mantiene posiciones activas y pasivas con las que controlan y mitigan las variaciones de las tasas de interés de sus obligaciones del exterior.

#### Riesgo de Liquidez y Fondeo

El Banco mantiene entre sus fortalezas un fondeo diversificado en cuanto al monto de depósitos de sus clientes, concentrado en pasivos de bajo costo; la posición de liquidez ha demostrado ser históricamente adecuada para afrontar coyunturas de presión en el sistema y en la economía, por lo que su posición e

imagen se ha fortalecido durante su trayectoria institucional.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La liquidez del sistema ha sido dependiente de la liquidez que el gobierno inyecte en la economía, la cual se ha mostrado incierta, afectando al comportamiento de los depósitos del público. En el caso de BP cuya principal fuente de fondeo han sido estos depósitos (87.8% en BP), en el último trimestre se produjo una reducción principalmente de los depósitos a la vista (4.2%) y en menor volumen de depósitos a plazo (6.1%), el total de depósitos se redujeron en 4.7% en el segundo trimestre, aunque la tendencia interanual mantiene aún crecimiento (3.8%).

Esta tendencia se observa también en el resto de instituciones del Sistema particularmente en los Bancos más grandes. En el total del Sistema sin BP la disminución de depósitos a la vista es de 2.3%.

En GFP los depósitos representan el 87.7% del total del pasivo. En GFP la reducción de depósitos es -3.8% en el trimestre, con un crecimiento interanual es 1.1%, que se explica básicamente por la tendencia de BP.

La acumulación de liquidez de los meses anteriores permitió cubrir la disminución de depósitos y mantener la colocación de cartera. Las coberturas de liquidez con activos líquidos se reducen pero como se analizará más adelante el Banco maneja políticas conservadoras de acuerdo con sus requerimientos y manejo de activos.

Se debe mencionar que en los siguientes meses se advierte una leve recuperación de los depósitos en BP y en el Sistema. La perspectiva en cuanto a la tendencia de depósitos del público en BP para este año 2018, según el presupuesto actualizado es un crecimiento de alrededor del 3% anual de depósitos a

la vista y depósitos a plazo.

Otra fuente de fondeo son las Obligaciones Financieras, se emplean en programas específicos del Banco, de acuerdo con su planificación de negocios. Los principales préstamos provienen de lfi's del exterior, a la fecha de la información solamente el 49.2% tiene plazos mayores a un año, y corresponden a obligaciones con Multilaterales (37.2%) y bancos del exterior (62.8%). Este fondeo representa el 1.8% del total del pasivo en BP y 2.8% en GFP. En el trimestre se continúa con la cancelación normal de los préstamos y la contratación de otros de corto plazo.

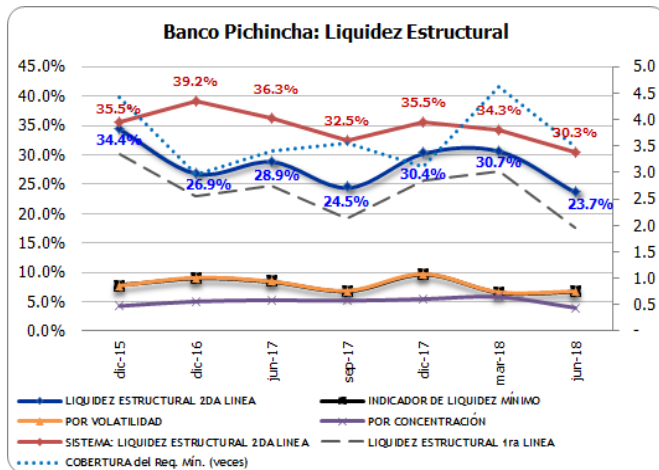
La posición del Banco en el mercado le permite también acceder a otras fuentes de fondeo, en el mercado nacional y en el internacional. En el mercado de valores local, que soporta restricciones por la legislación vigente, al momento mantiene vigente una operación de obligaciones convertibles por USD 7MM. En el mercado internacional cuenta con operaciones de deuda subordinada que a jun-2018 alcanzan a USD 193MM y representan el 2.1% del pasivo total y 17.6% del patrimonio del Banco. En GFP esta fuente de fondeo representa 1.72% del pasivo total.

Estos pasivos y las obligaciones financieras del exterior podrían representar un riesgo de tipo de cambio en caso de desdolarización de la economía. Para lo cual el Banco mantiene coberturas adecuadas con activos en el exterior.

En el trimestre se reducen los activos líquidos y disminuye la cobertura de liquidez con activos líquidos para depósitos de corto plazo, a pesar de ello, el Banco mantiene niveles de coberturas adecuadas que se sustentan en la calidad y liquidez de los activos líquidos, y en un adecuado calce de plazos de sus activos y pasivos.

Los activos líquidos son principalmente fondos disponibles y en menor proporción en el portafolio de inversiones de corto plazo, que constituyen el 11.7% de los activos líquidos. Dado que para cubrir los requerimientos de liquidez doméstica BP, elevó su posición tanto en certificados del sector público como en el sector privado, el portafolio de inversiones líquidas crece en 41% trimestral en BP, pero la utilización de fondos disponibles redujo los activos líquidos en 40.7% en el trimestre.

A jun-2018 los activos líquidos cubren el 17.64% de los pasivos de corto plazo en BP, su posición se reduce respecto de sus niveles históricos. Este indicador llega a 18.77% en GFP ya que Miami y Colombia mantuvieron mayores indicadores en el trimestre.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

En el gráfico se presentan las coberturas de liquidez estructural de Banco Pichincha.

En BP el índice de liquidez estructural de primera y segunda línea son 17.6% y 23.7% respectivamente, y guardan el mismo comportamiento que los otros indicadores de liquidez, las coberturas se reducen; la tendencia en el promedio del sistema es similar y la diferencia se acorta en este semestre.

La disminución de depósitos se situó principalmente en pocos grandes depositantes por lo que se redujo la concentración que había subido paulatinamente hasta el trimestre anterior, además el monto absoluto de requerimiento por volatilidad también disminuyó, dando como resultado un menor requerimiento mínimo de liquidez estructural en comparación con junio y diciembre 2017.

La cobertura para su requerimiento mínimo se reduce pero se mantiene consistente con sus niveles históricos. Las coberturas de liquidez promedio del Sistema son mayores a las de BP, los activos líquidos representan el 28% de los pasivos de corto plazo y la cobertura de Fondos disponibles para pasivos de corto plazo el 23.43%. Es importante mencionar que los bancos de su grupo de competencia necesitan mantener mayor liquidez para cubrir adecuadamente sus mayores niveles de requerimientos por la concentración de sus depósitos.

La Administración ha mantenido políticas estrictas de liquidez con un parámetro mínimo de 25% del activo líquido sobre el pasivo de corto plazo. Para el año 2018 la política prevé mantener una meta de liquidez de 36.3% según sus parámetros internos, porcentaje menor a lo alcanzado en 2017 que fue de 37.8%, debido a la disponibilidad de otras coberturas previstas

que podrían activarse como obligaciones con Ifi's del exterior e inversiones que por su alta calidad son líquidas aunque no constan en los plazos considerados en los indicadores.

Los bancos filiales, siguen las mismas políticas conservadoras del Banco matriz, y sus portafolios priorizan las posiciones de corto plazo y alta liquidez, aunque sus niveles de cobertura son menores en Colombia y España. Las coberturas altas de la subsidiaria de Miami compensan esas diferencias por lo que el indicador del GFP se mantiene en niveles cercanos a los de BP.

En la principal subsidiaria Banco Pichincha S.A. de Colombia la cobertura de liquidez de activos líquidos para pasivos de corto plazo, es de 21.2% que disminuye en relación con el año anterior (25.08%).

El principal requerimiento de liquidez estructural de Banco Pichincha es la volatilidad de depósitos, que si bien se reduce desde dic-2017, continúa siendo el mayor requerimiento ya que la concentración disminuye en mayor proporción.

Los 25 mayores depositantes del BP representan el 6.25% (10.37% a mar-2018) de las obligaciones totales con el público, y el 7.02% en el Grupo.

Se debe señalar que buena parte de esta concentración se mantiene en depósitos con plazos mayores a 90 días, por lo que la concentración de los 25 mayores depositantes con plazos hasta 90 días representan el 32% en BP (26.88% en GFP) de los activos líquidos, posición muy holgada frente a sus pares.

Bajo los supuestos de BP, la estructura de activos y pasivos mantienen un adecuado calce de plazos, a jun-2018 no se presenta una brecha acumulada negativa de liquidez en el escenario contractual. Históricamente el Banco no mantiene brechas acumuladas negativas importantes y permanentes por lo que los activos líquidos no se utilizan para cubrir desfases estructurales de su balance.

En los escenarios esperado y dinámico se presentan posiciones de liquidez en riesgo en los reportes emitidos según las disposiciones de SB. Estas brechas negativas son cubiertas con los activos líquidos, la mayor brecha absorbió el 19.4% de los mismos. El Banco mantiene un nivel de activos líquidos netos que le permiten hacer frente a la disminución de depósitos y las brechas acumuladas negativas por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo.

Las brechas de liquidez son establecidas con premisas de retiro de depósitos a la vista, calculadas en función del comportamiento histórico y modelos estadísticos

internos.

La posición del Banco en el mercado le permite el acceso a fondeo diversificado y de bajo costo, gracias a lo cual la gestión de pasivos del Banco ha logrado resultados positivos en su objetivo de optimizar el costo de sus pasivos.

Como estrategia, el BP dispone de fuentes alternativas de fondeo, como las obligaciones financieras con bancos del exterior y organismos multilaterales que otorgan líneas de crédito para financiar segmentos específicos como comercio exterior, microempresa, y también líneas abiertas. En los períodos de presión de liquidez el Banco contó con fuentes de alta calidad para fortalecer su posición de liquidez inmediata.

### Riesgo Operativo

BP cuenta con un modelo de gestión cualitativo y cuantitativo para la administración de riesgo operativo, que cumple con las normativas del ente regulador local y las recomendaciones de Basilea II. El modelo cuantitativo le permite a la Administración obtener estimaciones de pérdidas esperadas y no esperadas, por la materialización de los riesgos operativos identificados, estimaciones que en el caso de la Pérdida Esperada están constituidas como provisiones.

Como parte del modelo de gestión de los riesgos operativos constantemente se definen, en conjunto con las diferentes áreas de la organización, planes de acción y proyectos para mitigar los riesgos operativos, lo que le ha permitido mantener las pérdidas en niveles controlados debido a la efectividad de las acciones implementadas.

En el ejercicio de cobertura patrimonial frente al patrimonio técnico ajustado con el requerimiento para enfrentar riesgos operativos extremos (pérdida no esperada por eventos de baja probabilidad de ocurrencia pero de alto impacto económico) las variaciones en la pérdida no esperada netas se cubren adecuadamente por la fortaleza del patrimonio técnico y la adición de provisiones genéricas y para riesgo operativo, sosteniendo así el superávit de cobertura y su sólida posición patrimonial producto de la generación de resultados y un manejo adecuado del riesgo operativo.

Entre los principales riesgos operativos a los que está expuesto BP están los relacionados con fraudes externos en canales electrónicos. Ante esta amenaza constante la institución ha realizado inversiones importantes en acciones de mitigación, lo que ha permitido contrarrestar las pérdidas por fraude externo en los canales internet, cajeros automáticos,

POS, Corresponsales NO Bancarios (CNBs).

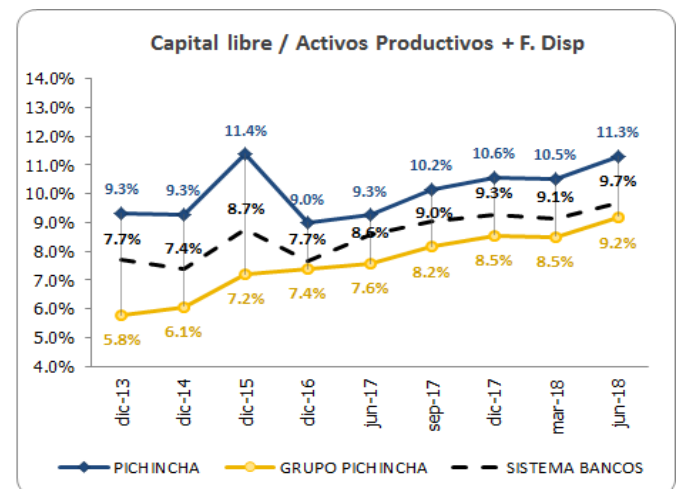
También se destaca que BP cuenta con una área de monitoreo de transacciones fraudulentas (7x24) que alerta el fraude de forma temprana, previniéndolo y conteniéndolo.

La administración de riesgo operativo va de la mano con el desarrollo tecnológico de los sistemas en la institución; en este sentido el área de riesgo operativo tecnológico de Banco Pichincha ha venido ejecutando diversos proyectos como parte de un programa de gestión en diferentes áreas que le ha permitido mejorar tanto sus niveles de eficiencia como la seguridad de las transacciones de sus clientes.

Con relación a la administración de la continuidad de negocio, el Banco cuenta con una oficina de gestión permanente de Administración de la Continuidad, a través de la cual se gestionan y prueban las estrategias tecnológicas y operativas para asegurar la capacidad de reacción oportuna frente a eventos inesperados; entre las más relevantes, cuentan con estrategias automáticas como STAND IN para POS y ATMs, y estrategias operativas/tecnológicas ubicadas en Guayaquil como son el Call Center Alterno para emergencias bancarias, el Centro de Datos Alterno con certificación TIER IV y el Centro de Operaciones Alterno.

### Suficiencia de Capital

Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada con fortalezas respecto de sus algunos de sus pares y del promedio del Sistema de Bancos privados, particularmente en cuanto al soporte de capital libre para cubrir deterioros potenciales no evidenciados.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR



Los indicadores de solvencia GFP se mantienen con tendencia positiva debido a que el crecimiento de los activos es soportado con la generación de utilidades, que en su mayor parte son capitalizadas. BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año.

En los últimos cinco años se han capitalizado USD 196.95MM que constituye el 52% de las utilidades de BP del mismo período. El capital pagado del BP es USD 680MM con un crecimiento anual de 4.1%, y en este año se prevé un incremento de USD 46MM, significa un incremento de 6.7% anual, con lo que se llegaría a USD 726MM.

El patrimonio técnico total de GFP (USD 1.288MM) a jun-2018 está formado en 73.2% por patrimonio primario. Una parte del patrimonio secundario corresponde a la deuda subordinada proveniente de créditos del exterior, destinada a programas de crédito con propósitos especiales y de largo plazo (USD 112.6MM), obligaciones convertibles emitidas por BP (7.075M) y parte de las provisiones genéricas constituidas por tecnología crediticia (USD 48.14MM).

En el cálculo del patrimonio técnico del Banco, según la normativa vigente, se descuenta el capital invertido en subsidiarias del exterior y locales, lo cual suma USD 304.8MM, razón por la cual el indicador es menor.

En BP el indicador de patrimonio técnico se presionó en el año 2016, debido al crecimiento de las colocaciones en el exterior y al mayor requerimiento de patrimonio técnico que estas operaciones tienen en la legislación vigente, además del crecimiento de algunos activos improductivos.

A jun-2018 el crecimiento de activos ponderados por riesgo es más rápido que el patrimonio por lo que el indicador se presiona paulatinamente en los dos últimos trimestres. El patrimonio técnico de BP llegó a 10.39% (11.3% a dic-2017 y 10.75% a jun-2017)

Para el Grupo el índice de patrimonio técnico llegó a 11.19% en jun-2018 (11.95% a dic-2017 y 11.6% a jun-2017).

Los indicadores de capital libre de BP y de GFP mejoran paulatinamente desde el año anterior, debido al crecimiento de los resultados, en este trimestre a la disminución de fondos disponibles no productivos, al control de la morosidad de la cartera y de la cobertura con provisiones.

BP mantiene sólidas coberturas con provisiones, lo que fortalece el soporte de capital libre, que considera el

stock de provisiones y resta los activos improductivos, en relación con los activos productivos. A jun-2018 sostiene la tendencia positiva observada desde el año anterior, el indicador se mejora en el trimestre a pesar del crecimiento de los activos productivos debido a que se compensa con la reducción de fondos disponibles, que se acumularon coyunturalmente en el trimestre anterior.

Como se advierte en el gráfico anterior la cobertura de capital libre para activos productivos en BP es mayor al promedio del Sistema 9.7% (8.6% a jun-2017).

BP mantiene también una posición más fuerte de cobertura de capital libre en relación con algunos de sus principales competidores que en promedio bordean el 7.77% en el mismo período.

Para el año 2018 BP proyecta una recuperación de los resultados, no obstante la fortaleza de la cobertura con capital libre dependerá de la tendencia de la morosidad de la calidad de la cartera.

### Presencia Bursátil

El Banco Pichincha ha sido un activo participante del mercado de valores, ha realizado varios procesos y emitido algunos títulos que han tenido aceptación.

Actualmente, el BP tiene en el mercado una emisión de obligaciones convertibles y es originador de cartera en dos procesos de titularización.

La emisión y titularizaciones en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Monto Miles Autorizado (US\$)	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificadora Riesgos	Fecha Calificación	Saldo Miles US\$ 30/06/2018
Obligación Convertible	36,000	Q.IMV.2012.6278 29-nov-12	AAA	PCR	dic-17	7,075
FIMEPCH 2	92,500	Q.IMV.2011.2514 09-jun-11	Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA+	ICRE	feb-18	17,592
VIP-PCH1	101,400	SCVS.IRQ.DRMV.2017.2446 18-jul-17	AAA Clase A2-P:	PCR	mar-18	96,255
<b>Total</b>	<b>128,500</b>					<b>120,922</b>

Fuente: Banco Pichincha

### GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	1,425,403	1,190,530	238,268	259,883	496,795	564,836	225,514
Inversiones Brutas	5,647,280	1,981,673	1,989,348	2,024,353	1,950,942	1,847,877	1,983,181
Cartera Productiva Bruta	25,539,152	8,449,509	7,635,031	7,740,034	8,070,234	8,167,236	8,436,168
Otros Activos Productivos Brutos	1,415,649	289,706	404,673	471,303	415,958	486,410	497,234
Total Activos Productivos	34,027,485	11,911,419	10,267,320	10,495,574	10,933,929	11,066,359	11,142,097
Fondos Disponibles Improductivos	4,398,341	1,120,593	1,501,888	1,539,201	1,515,696	1,691,137	1,203,360
Cartera en Riesgo	794,806	356,606	344,291	349,050	363,369	398,889	387,914
Activo Fijo	696,963	254,196	222,318	255,247	269,885	266,213	255,048
Otros Activos Improductivos	1,232,717	461,736	434,897	473,702	468,217	503,836	519,334
Total Provisiones	(2,109,192)	(916,612)	(900,900)	(935,043)	(1,026,936)	(1,068,152)	(1,097,509)
Total Activos Improductivos	7,122,828	2,193,131	2,503,394	2,617,200	2,617,166	2,860,075	2,365,656
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>39,041,120</b>	<b>13,187,939</b>	<b>11,869,814</b>	<b>12,177,731</b>	<b>12,524,159</b>	<b>12,858,282</b>	<b>12,410,244</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	30,397,842	10,050,370	9,856,329	10,033,248	10,257,128	10,535,878	10,153,618
Depósitos a la Vista	18,951,905	5,768,115	6,396,000	6,663,558	6,903,189	7,024,287	6,841,074
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,117,511	3,857,105	3,152,006	3,070,105	3,033,507	3,205,177	3,001,986
Depósitos en Garantía	1,373	269	266	263	262	994	434
Depósitos Restringidos	1,327,054	424,880	308,057	299,322	320,169	305,420	310,125
Operaciones Interbancarias	35,000	232,982	-	48,332	8,375	12,826	19,100
Obligaciones Inmediatas	255,166	46,512	42,677	53,177	39,732	59,246	68,951
Aceptaciones en Circulación	25,679	4,685	175	1,118	606	650	504
Obligaciones Financieras	1,911,695	882,250	390,564	359,211	375,404	372,970	312,832
Valores en Circulación	2,004	265,587	7,534	7,403	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	271,075	143,741	175,575	175,575	195,075	195,075	200,075
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,717,985	431,357	352,023	372,110	436,973	440,886	404,718
Provisiones para Contingentes	103,792	86,603	41,053	37,605	57,885	62,112	65,233
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>34,720,238</b>	<b>12,144,086</b>	<b>10,865,930</b>	<b>11,087,778</b>	<b>11,371,177</b>	<b>11,679,643</b>	<b>11,225,031</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,320,883</b>	<b>1,043,852</b>	<b>1,003,885</b>	<b>1,089,953</b>	<b>1,152,981</b>	<b>1,178,639</b>	<b>1,185,213</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-	13,187,939	11,869,814	12,177,731	12,524,159	12,858,282	12,410,244
CONTINGENTES	39,041,120	2,990,327	2,043,897	2,183,516	2,235,526	2,483,066	2,587,920
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1,426,091	1,188,929	902,796	476,129	983,648	250,255	503,642
Intereses Pagados	367,288	328,836	267,287	115,526	226,697	55,993	110,941
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,058,803</b>	<b>860,093</b>	<b>635,509</b>	<b>360,603</b>	<b>756,951</b>	<b>194,262</b>	<b>392,701</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	145,033	73,953	32,294	27,493	57,179	14,841	23,995
Margen Bruto Financiero (IO)	1,203,835	934,046	667,804	388,096	814,131	209,103	416,696
Ingresos por Servicios (IO)	319,252	168,078	164,835	75,655	165,460	42,687	90,047
Otros Ingresos Operacionales (IO)	85,141	53,208	52,937	24,942	49,212	12,198	28,074
Gastos de Operacion (Goperac)	957,776	811,876	662,757	325,811	697,276	164,746	331,308
Otras Perdidas Operacionales	43,017	11,611	20,503	12,227	16,967	4,757	9,321
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>607,436</b>	<b>331,845</b>	<b>202,316</b>	<b>150,654</b>	<b>314,559</b>	<b>94,485</b>	<b>194,189</b>
Provisiones (Goperac)	298,179	270,797	211,174	140,955	294,741	86,867	160,914
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>309,257</b>	<b>61,048</b>	<b>(8,858)</b>	<b>9,699</b>	<b>19,819</b>	<b>7,618</b>	<b>33,275</b>
Otros Ingresos	129,096	80,802	114,837	69,472	113,372	40,712	68,705
Otros Gastos y Perdidas	29,648	25,600	13,428	7,049	9,290	5,307	6,642
Impuestos y Participacion de Empleados	153,864	59,620	42,068	20,747	41,627	21,134	43,248
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>254,840</b>	<b>56,631</b>	<b>50,482</b>	<b>51,375</b>	<b>82,273</b>	<b>21,889</b>	<b>52,090</b>

### GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	38,425,826	13,032,012	11,769,208	12,034,775	12,449,625	12,757,496	12,345,456
Cartera Bruta total	26,333,958	8,806,115	7,979,322	8,089,084	8,433,602	8,566,125	8,824,083
Cartera Vencida	318,866	183,181	127,245	117,193	138,892	146,274	144,740
Cartera en Riesgo	794,806	356,606	344,291	349,050	363,369	398,889	387,914
Cartera C+D+E	1,275,455	739,842	580,835	677,486	815,330	842,637	915,958
Provisiones para Cartera	(1,800,776)	(774,132)	(738,165)	(774,153)	(859,111)	(906,303)	(918,807)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.7%	84.5%	80.4%	80.0%	80.7%	79.5%	82.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	135.7%	123.7%	129.2%	131.6%	132.6%	132.4%	134.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	2.1%	1.6%	1.4%	1.6%	1.7%	1.6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.02%	4.05%	4.31%	4.32%	4.31%	4.66%	4.40%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.0%	4.6%	6.1%	5.8%	5.6%	5.9%	5.6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.8%	8.4%	7.3%	8.4%	9.7%	9.8%	10.4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	239.6%	241.4%	226.3%	232.6%	252.4%	242.8%	253.7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	182.2%	214.5%	160.8%	173.7%	193.7%	191.6%	199.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	149.3%	116.3%	134.2%	119.8%	112.5%	114.9%	107.4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.8%	8.8%	9.3%	9.6%	10.2%	10.6%	10.4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		125.1%	148.7%	127.2%	119.8%	121.7%	115.6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	12.1%	15.5%	16.6%	15.8%	16.6%	15.9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	120.5%	136.9%	136.7%	127.3%	135.4%	132.7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.0%	10.4%	8.9%	9.5%	11.4%	10.3%	11.2%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	13.1%	24.0%	17.5%	16.3%	28.9%	9.9%	19.4%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	7.1%	67.0%	88.0%	58.8%	39.3%	34.2%	29.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	2.3%	2.0%	2.2%	1.5%	1.4%	1.2%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	12.74%	11.47%	11.18%	11.59%	11.95%	11.60%	11.19%
TIER I / APPR	11.15%	9.27%	9.39%	9.73%	9.63%	9.26%	9.25%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	7.06%	7.29%	7.35%	7.50%	7.36%	7.60%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19.48%	27.49%	27.35%	29.69%	29.92%	28.95%	27.79%
Capital libre (USD M)**	3,716,365	937,274	865,589	907,887	1,057,322	1,080,270	1,125,497
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.69%	7.21%	7.40%	7.59%	8.55%	8.51%	9.16%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.70%	46.63%	46.36%	45.72%	48.98%	48.03%	49.20%
TIER I / Patrimonio Técnico	87.57%	80.85%	84.00%	83.99%	80.54%	79.84%	82.62%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.08%	7.65%	8.01%	9.06%	9.45%	9.29%	9.51%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.24%	6.77%	6.80%	7.38%	7.31%	7.10%	7.56%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	1,589	10,440	1,061	570	1,229	298	613
Ingresos Operativos Netos	1,565,211	1,143,722	865,072	476,465	1,011,835	259,231	525,496
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,704	116,251	92,550	72,121	123,900	43,023	95,338
Margen de Interés Neto	74.25%	72.34%	70.39%	75.74%	76.95%	77.63%	77.97%
ROE	11.94%	5.49%	4.93%	9.81%	7.63%	7.51%	8.91%
ROE Operativo	14.49%	5.91%	-0.87%	1.85%	1.84%	2.61%	5.69%
ROA	1.31%	0.41%	0.40%	0.85%	0.67%	0.69%	0.84%
ROA Operativo	1.59%	0.45%	-0.07%	0.16%	0.16%	0.24%	0.53%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat. Net.	67.75%	76.11%	73.59%	75.80%	74.93%	75.05%	74.85%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.33%	7.05%	5.74%	6.96%	7.15%	7.07%	7.13%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.18%	7.57%	6.02%	7.48%	7.68%	7.60%	7.55%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.09%	81.60%	104.38%	93.56%	93.70%	91.94%	82.86%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.24%	94.66%	101.02%	97.96%	98.04%	97.06%	93.67%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.19%	70.99%	76.61%	68.38%	68.91%	63.55%	63.05%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	7.93%	6.98%	7.76%	8.13%	7.93%	7.90%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	5,823,745	2,311,123	1,740,156	1,799,084	2,012,491	2,255,972	1,428,874
Activos Líquidos (BWR)	6,978,658	2,232,467	1,801,983	2,049,257	2,134,436	2,324,797	1,509,553
25 Mayores Depositantes ***	0.00%	525,596	684,298	830,888	820,187	1,027,087	712,483
100 Mayores Depositantes *	0.00%	789,144	1,119,532	1,178,010	1,172,613	1,366,391	921,504
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	28.07%	28.96%	22.81%	25.36%	25.74%	27.08%	18.26%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.33%	27.97%	24.54%	26.94%	27.93%	28.51%	22.26%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	7.79%	9.10%	8.48%	9.75%	6.63%	6.79%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)							
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	-6.40%	-0.34%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	28.07%	28.86%	22.72%	25.27%	25.63%	26.97%	18.18%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.43%	29.87%	21.94%	22.18%	24.17%	26.17%	17.21%
25 May. Deposit./Oblig con el Público ***		5.23%	6.94%	8.28%	8.00%	9.75%	7.02%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR) ***		23.54%	37.97%	40.55%	38.43%	44.18%	47.20%
25 May. Depositantes 90 días/ Activos Líquidos						33.33%	26.88%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		2.55%	2.42%	2.29%	2.72%	2.67%	2.74%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		-2.89%	-4.59%	-3.49%	-2.76%	-2.52%	-2.77%

\* Corresponde a Banco Pichincha

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

\*\*\* Hasta Sep-2015 el dato de los 25 Mayores Depositantes corresponde a Banco Pichincha. Posteriormente al GFP.



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS : Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría , los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como 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. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente 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 comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©. BANKWATCH RATINGS 2018.