

Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha C.A.

Calificación Global

2015	2016	2017	1T18	3T18
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 calificadoradora 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	sep-17	dic-17	sep-18
Activos	39,356	11,870	12,022	12,524	12,250
Patrimonio	4,468	1,004	1,145	1,153	1,220
Resultados	409.8	50.5	69.5	82.3	81.7
ROE (%)	12.58%	4.93%	8.63%	7.63%	9.18%
ROA (%)	1.40%	0.40%	0.78%	0.67%	0.88%

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 en los segmentos más rentables y un manejo adecuado del costo de su fondeo, logrando mejorar el margen de interés neto; se fortalece el aporte de los ingresos por servicios y se mantiene un crecimiento moderado de gastos de operación y provisiones, logrando un MON superior al que presentó en el mismo período del año anterior, que absorbe el crecimiento importante de gastos de impuestos y participaciones, llegando a un resultado final mayor al alcanzado en sep-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 mejoran ligeramente y se mantienen adecuados frente a sus riesgos. Las coberturas, medidas por los activos líquidos respecto al total de los depósitos, crecen por el mayor aporte de inversiones líquidas y la reducción del total de depósitos; son menores en comparación con sus pares, no obstante, su fondeo diversificado le permite una cobertura alta respecto a sus propios requerimientos.

Sin embargo, las coberturas de liquidez se mantienen adecuadas por el calce de plazos 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. La disminución de depósitos y la coyuntura económica frenó la colocación de cartera en el trimestre. Sin embargo el crecimiento acumulado en relación con Dic-2017 supera ligeramente el crecimiento planificado para el período en BP. Los indicadores de morosidad se incrementan en el trimestre principalmente por la disminución de la cartera bruta, pero la tendencia en el mediano plazo se mantiene controlada, tanto en el BP como en el GFP, persiste una mayor morosidad en la subsidiaria de Colombia explicada por su coyuntura de negocios y la disminución del portafolio en dólares, lo que explica la mayor morosidad del GFP.

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 compara mejor que 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 mejora en el trimestre por la disminución de los activos productivos, particularmente de la cartera comercial, 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. En el indicador del GFP el patrimonio soporta un mayor porcentaje de activos improductivos de las filiales, 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 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.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escasez 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 (que ahora incluye la extra y el eco-país) tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos. Las compensaciones ofrecidas por el gobierno a ciertos segmentos del transporte y la liberación propuesta para la importación de Diésel podrían mitigar en parte los efectos.

El gobierno está empeñado en un ajuste gradual dirigido a fomentar el crecimiento económico en el sector privado principalmente. El gasto público mantendría un crecimiento lento y controlado. Esta dinámica permitiría ir reduciendo la participación del estado en el PIB con lo cual la necesidad de un ajuste se iría reduciendo. Mientras tanto, es necesario seguir aumentando deuda, la cual alcanzará su límite cuando los acreedores así lo decidan.

La reducción del gasto, que proviene de menores inversiones de capital (-16.6%) y un incremento de ingresos por el precio del petróleo durante los 10 primeros meses del 2018, principalmente (incremento de ingresos: 39.4% petroleros y 7.2% no petroleros), han influido en la reducción del déficit fiscal a USD, 1.607 millones. El gobierno hace esfuerzos por conseguir financiamiento y aparentemente ha conseguido fondeo por aproximadamente USD1.400 millones. El incremento de la tasa de Estados Unidos y el Riesgo Soberano del Ecuador (alrededor de 700 puntos, subiendo) encarecen el crédito para el país (alrededor de 10%) y endurecen sus condiciones.

El gasto corriente continúa incrementándose (4.9% en el 2018) y según la proforma presentada, el gobierno no proyectaba reducción de subsidios ni contracción de la burocracia. Sin embargo, en los últimos días ha anunciado disminuir el subsidio de la gasolina extra y eco-país debido a la crítica situación fiscal.

Entre las alternativas del gobierno para completar el financiamiento requerido se considera emitir bonos de deuda interna para que sean adquiridos por las instituciones del sistema financiero como parte del requerimiento mínimo de liquidez y por los fondos administrados por entidades estatales. El ministro Martínez habló de colocar USD1747 millones en bonos a 20 años. Será un reto colocar estos valores entre inversionistas voluntarios.

Según el FMI y otros expertos, los supuestos de la proforma 2019-2022 son optimistas por lo que el tamaño del desequilibrio fiscal no se puede determinar con claridad. Así mismo el precio del petróleo podría estar sobreestimado según las tendencias observadas y esperadas a mediano plazo. Los ingresos estarían por tanto sobreestimados.

Adicionalmente se observa que para el 2019 el gasto corriente se presiona por la reinstauración del subsidio a los jubilados a través del 40% de las pensiones, por los precios de los derivados importados y por los intereses por pagar relacionados al incremento de la deuda.

El 2019, sería el séptimo año seguido con déficits elevados y acelerado endeudamiento público. En relación con el PIB, el déficit se reduciría de 3.9% en 2018 a 1.9% en 2022. Con relación al PIB, la deuda pasaría a representar el 49.7% en 2022 frente a 46.5% en 2017.

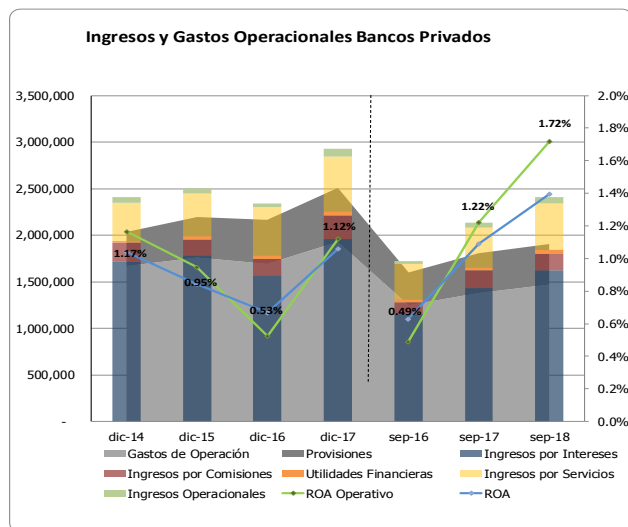
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años.

El sector privado ecuatoriano debe recuperar su capacidad frente a sus competidores, esto se complica en vista de la tendencia del dólar a fortalecerse, lo cual encarece nuestros productos, aunque la inflación sea muy baja (se prevé una inflación de 0.4% para 2018, hasta agosto-18 la inflación fue negativa). La flexibilización de los costos según expertos debe darse por el lado laboral.

El crecimiento económico estimado para el 2018 según las autoridades y el FMI, sería de 1.1% y 1.2% respectivamente (crecimiento corregido del 2017, 1.6%). Para el 2019, el gobierno y el FMI prevén crecimiento del PIB de 1.4% y 0.9% respectivamente.

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 el primer semestre del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

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 sep-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Según las cifras de noviembre-2018 anualizadas, los resultados netos del sistema a dic-2018, sumarían aproximadamente USD 550 millones que implicaría un aumento del 39% con respecto al 2017. Se evidencia la recuperación de los resultados, en dólares, del sistema durante los dos últimos años frente al 2015 y 2016, años en que los resultados obtenidos se contrajeron.

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. Durante el segundo semestre se observa una ligera presión en este indicador (74.24% a sep-2018 y 74.08% a nov-2018). Si el país no consigue el financiamiento

requerido para cubrir sus requerimientos y la liquidez del sistema mantiene una tendencia a contraerse, su margen de interés se irá ajustando en función de las posibilidades y costos de financiamiento.

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 24.1% entre sep-2017 y sep-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 1.9%, que en este período es menor que el aumento de la cartera en riesgo (4.6%). Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14.3% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A sep-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 12.5% 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 61.8% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas o menos deducciones, pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 36.96% a sep-2018 cuando el año anterior fueron de 33.42%.

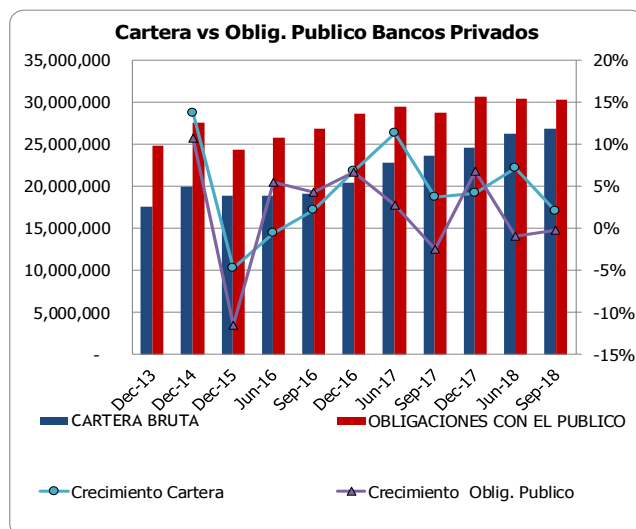
En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva para el año 2018 y a sep-2018 se ubican en 1.40% y 12.58%. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Para el próximo año, los resultados podrían presionarse considerando entre otras cosas 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, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

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

Los datos a septiembre muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento (crecimiento de los saldos: 4.8% entre mar-2018 y jun-2018 y 2.10% entre jun-2018 y sep-2018). En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 13.73%. Anualmente crece el crédito en todos los segmentos. El crédito comercial prioritario (capital de trabajo)

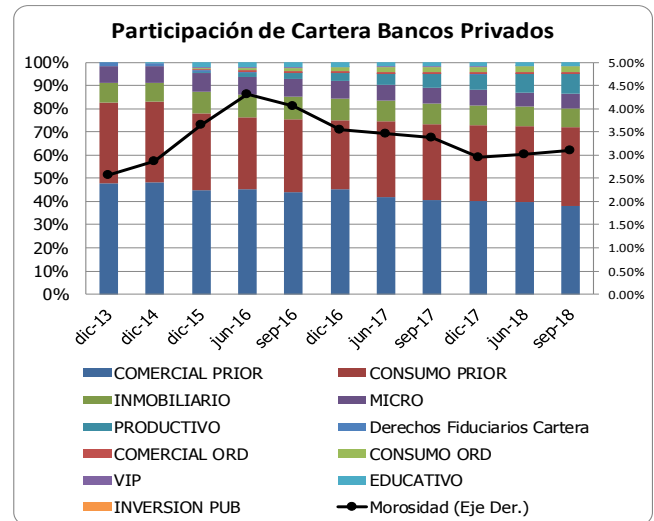
aumenta en el año 6.5% y el de consumo prioritario (tarjetas de crédito) crece en 17.7%. Estos dos segmentos, mantienen su mayor participación con 37.9% (sep-2017: 40.5%) y 34.1% (sep-2017: 33.0%) respectivamente. El crédito de consumo prioritario gana participación en la cartera del sistema financiero privado mientras que la del segmento comercial prioritario se contrae. En el año, el crédito productivo aumenta de forma relativamente importante (60%), pero mantiene una participación menor de 8.4%. El crédito inmobiliario aumentó anualmente en 5.6% y mantiene una participación de alrededor del 8%, la menor participación de los últimos 4 años.



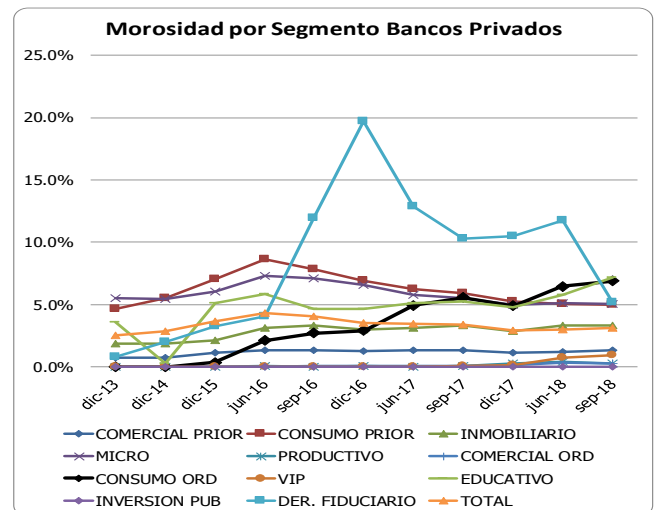
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que, durante el 2018, mientras la cartera sigue creciendo, aunque con menores tasas, los depósitos incluso se reducen; frente a sep-2017 estos (los depósitos) aumentan en 5.6%, es decir menos que los créditos (13.73%). La cartera de crédito de los bancos privados a septiembre 2018 alcanza USD26.887 millones.

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema entre sep-2017 y sep-2018. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.



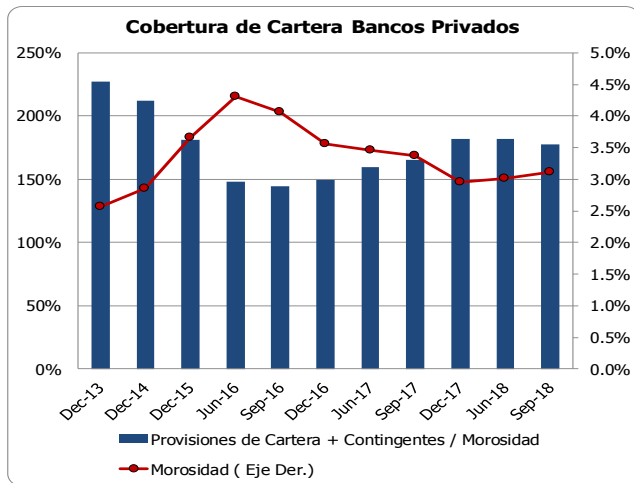
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*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. Se concluye que la cartera de consumo ordinario (con 6.90%, incluye crédito automotriz) el crédito educativo (con 7.15%) la de consumo prioritario (con 5%, tarjetas de crédito) y el crédito a la microempresa (con 5.03%) presentan la morosidad más alta.

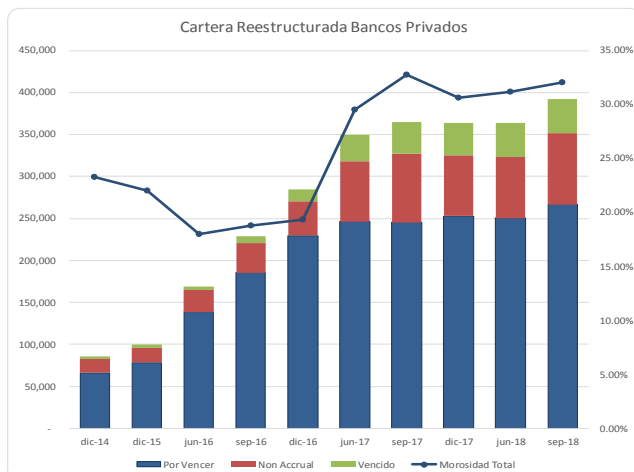
A continuación se incorpora un gráfico con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*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%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11%. Esto a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta, lo que evidencia que la calidad de la cartera se está deteriorando. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de sobre el 32%, con tendencia a subir, se ubican en 3.99% en dic-2017 y 4.10% en sep-2018.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

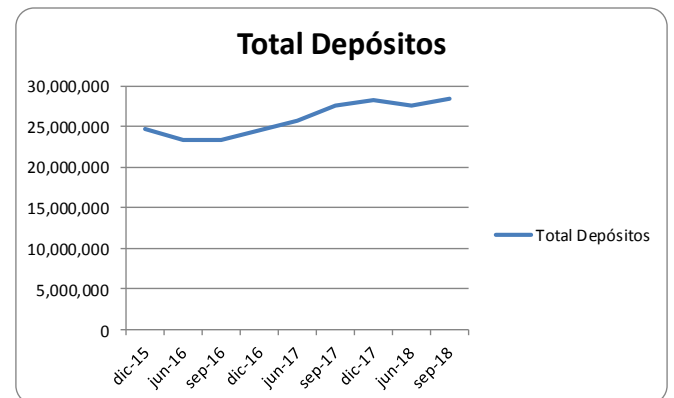
La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el

primer semestre del 2018 estas se recuperaron con respecto a 2016 y 2017 pero vuelven a presionarse en el segundo semestre de este año. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, según el gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer.

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 sep-2018 representan el 78.74% y 77.11%, del activo, respectivamente. El financiamiento de los activos de los bancos con obligaciones con el público tiende a reducirse. A sep-18 los depósitos a la vista representan el 64.28%, participación similar a la de dic-2017.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.98% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.175MM) distintas a los multilaterales (USD371MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.546M, muestran un aumento de USD55.4MM en el año y representan el 34.60% del patrimonio del sistema y el 41.05% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.



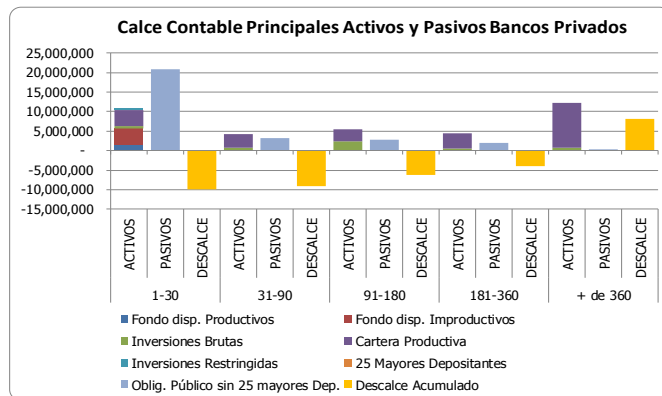
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público mantienen una tendencia creciente frente al año anterior y se recuperan en el trimestre con un crecimiento de 3.11%. (Interanualmente aumentan en 3.12%). El comportamiento de los depósitos en a sep-2018 con respecto al trimestre anterior, mantiene la misma tendencia: los depósitos a plazo aumentan en 2.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 1.5%.

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.

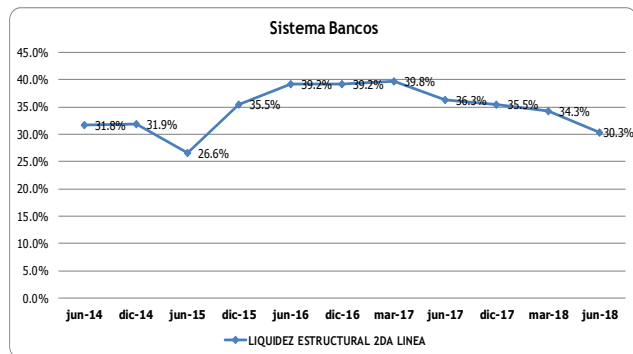
La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

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 sep-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.

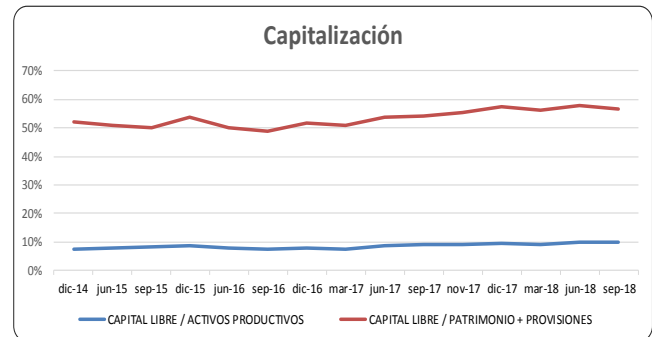


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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 calificador 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 semestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece durante los últimos dos años. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.92% en sep-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE; Elaborado: BWR

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 26.2% de los activos del sistema Bancario privado, el 27.1% de la cartera bruta y el 32.1% de los depósitos a la vista, a sep-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,

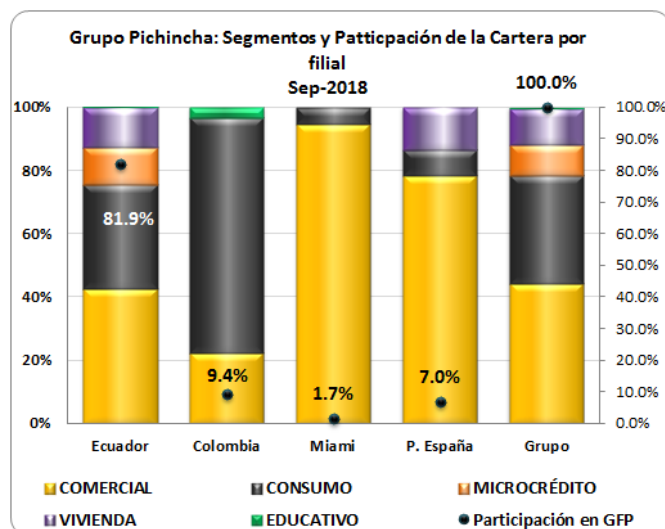
aproximadamente el 37% del total de clientes bancarizados del sistema.

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 (42.7%), consumo (32.7%), microcrédito (11.8%) y vivienda (12.8%). Constituye el principal participante del crédito de microempresa del sistema con el 51.7% del segmento.

Estructura del Grupo Pichincha

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA						
ACTIVOS						
LOCALES	dic-16	%	dic-17	%	sep-18	%
Banco Pichincha	10,116	83.4%	10,615	82.7%	10,307	81.9%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	18	0.15%	15	0.11%	23	0.18%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	21	0.17%	21	0.16%	22	0.17%
AMERAFIN	6	0.05%	4	0.03%	2	0.02%
CREDIFE	8	0.06%	8	0.06%	10	0.08%
VASERUM Cía. Ltda.	8	0.06%	8	0.07%	9	0.07%
EXTERIOR						
Banco del Pichincha S.A. Colombia	1,031	8.50%	1,072	8.35%	982	7.81%
Pichincha España	584	4.81%	680	5.30%	758	6.02%
Banco Pichincha Agencia Miami	337	2.78%	418	3.25%	472	3.75%
Saldos antes de eliminac.	12,128	100%	12,842	100%	12,585	100%
Saldos consolidados	11,810	97%	12,524	98%	12,250	97%

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 82.6% 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 sep-2018 el 16.95% 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:

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha, a sep-2018, está constituido por 725.654.000 acciones ordinarias y nominativas de USD 100 cada una. Durante este trimestre incrementó su capital en USD 45.654M.

El capital de Banco Pichincha está distribuido en 23 Fideicomisos de acciones con participaciones desde 5.617% a 0.497%, estos fideicomisos constituyen el 93.82% del capital del Banco. El resto son más de 2.000 inversionistas minoritarios con una participación conjunta de 6.180%. 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 su precio varía ligeramente durante el año.



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 la transaccionalidad en los canales físicos tradicionales, 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 de la optimización de procesos y de elevar la disponibilidad de las diferentes plataformas tecnológicas.

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.

Posterior¹ a la fecha de corte del presente informe el Banco envió nuevas proyecciones en las cuales se ajusta el crecimiento de las principales cuentas del Balance y Resultados:

¹ El análisis a lo largo del informe considera las proyecciones que estaban vigentes a la fecha de corte de la información.

El crecimiento previsto de la cartera es 3.1% y 1.4% del total de activos. El crecimiento de la cartera se fondea con la disminución de fondos disponibles y operaciones interbancarias, ya que los depósitos del público se contraen ligeramente (-0.5%) principalmente por la disminución en depósitos a la vista (-2.4%) que es compensada parcialmente por el crecimiento de las captaciones a plazo (4.7%).

El resultado final (USD 119.6MM) crecería en 67.8% anual, apoyado por una mayor generación financiera y el crecimiento menor de gastos de operación que le permitirían mantener sus indicadores de eficiencia y rentabilidad con tendencia positiva.

Los índices de morosidad finalizarían el año en 3.34% (3.54% a dic-2017). La cobertura para la cartera en riesgo se mantendrá en niveles adecuados, 344.8% para la cartera improductiva y de 11.52% para la cartera bruta.

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 más ágiles para el cliente.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

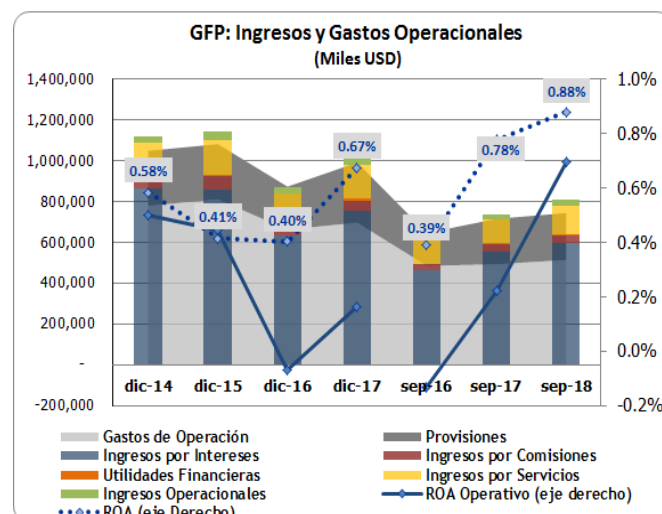
Presentación de Cuentas

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 septiembre 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



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La rentabilidad del GFP mejora en vista de un manejo equilibrado de activos y pasivos, obteniendo ingresos de los negocios recurrentes. Utilizó parte de su liquidez en los segmentos de cartera más rentables, a pesar que en el último trimestre la disminución de depósitos obligó a frenar el crecimiento de la misma. La generación de ingresos mantiene una tendencia positiva, se optimiza el costo del fondeo y se logra aumentar el margen de interés. Paralelamente, el control de gastos y el crecimiento reducido de provisiones, le permiten alcanzar un resultado final superior en 17.5% a septiembre 2017.

En el período interanual analizado, los indicadores de rentabilidad de GFP mejoran en relación con Sep-2017, ROA Operativo mejora de 0.22% a 0.70%, y el ROA final pasó de 0.78% a 0.88%.

En BP el ROA operativo se elevó de 0.66% a 1.36%, y el ROA final de 0.85% a 1.17%, se ubica sobre sus niveles históricos y cerca al promedio del Sistema (1.40%).

El margen bruto financiero -MBF- crece en 7.1% en el período interanual y el margen operacional neto -MON- a sep-2018 es 2.27 veces el que se alcanzó en sep-2017, en el balance consolidado. En BP el MON crece en 113.8% anual.

La principal fuente de ingresos son los intereses de la cartera de créditos, que constituyen el 63.1% (GFP) del total de ingresos netos, aumentando en 4.4% interanual. En BP alcanzaron un mayor crecimiento interanual (8%). Los intereses en inversiones contribuyen con el 3.6% del total de ingresos netos de GFP.



En cuanto a los intereses pagados, estos disminuyen en -3.7% en GFP (crecen 1.4% en BP), dando como resultado el crecimiento de ingresos por intereses netos de 7.7% anual en GFP (8.7% en BP).

Las utilidades financieras de GFP disminuyen en el período acumulado, por la valoración de inversiones en Subsidiarias. A sep-2018 las utilidades financieras netas constituyen el 0.3% de los ingresos netos, cuando en el mismo período del año anterior contribuyeron en el 0.8%. En BP si se registra un crecimiento de la valoración del portafolio y su aporte pasó de 0.3% a 1.3% de los ingresos netos lo que compensó la reducción en las subsidiarias.

En GFP el margen operacional neto antes de provisiones se fortalece (21.8% anual) y cubre con amplitud el crecimiento (3.5% anual) del gasto de provisiones.

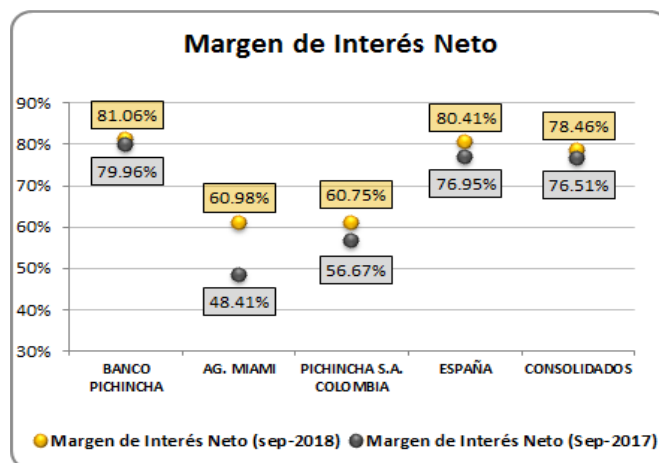
En BP el MON antes de provisiones crece en 30.7% anual, el gasto de provisiones crece en 3% anual, con lo cual llega a un MON de UDS 106.9MM que es mayor en 113.8% al registrado en sep-2017 (USD 50MM).

Debido a un monto importante de castigos realizados en 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 9.1% del total de ingresos netos en GFP y 5.6% en BP.

En GFP el resultado final del período es USD 81.7MM, absorbe un mayor gasto de impuestos y participaciones, y alcanza un crecimiento de 17.5% en comparación con el presentado en el mismo período del año anterior.

En BP el resultado final a septiembre es USD 91.8MM mejor en 42.8% anual 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.

En el siguiente cuadro se muestra el comportamiento del margen neto de interés en todas las subsidiarias y en el consolidado en relación con sep-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. Aunque la presión de liquidez en la economía podría inducir 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 15.7% de los ingresos netos totales de GFP.

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.

A sep-2018 los ingresos operacionales netos representan el 4.4% de los ingresos netos de BP, su aporte crece en 83.2% interanual debido a mejores resultados de algunas de las Ifi's y otras empresas en las que BP mantiene acciones y participaciones.

Los índices de eficiencia de BP, en términos de gasto operacional sobre ingresos mejoran, de 67.68% a 62.55% interanualmente; lo mismo sucede en el Grupo, dando un promedio de Gasto operacional sin provisiones a ingresos operativos netos de 63.54%. En el promedio del sistema este indicador a sep-2018 llega a 61%.



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

La cobertura de la cartera del banco con provisiones es un rubro importante del gasto, que históricamente absorbe una proporción importante de ingresos, tanto en GFP como en BP. En este período en BP las provisiones crecen en 3% interanual, y se ubica principalmente en provisiones para Otros activos.

En GFP el crecimiento es 3.5% anual, por el mayor gasto en Colombia y España. 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 período, 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, provenientes de recuperación de activos castigados y reversiones, no son recurrentes y disminuyen en relación con sep-2017.

La **utilidad neta** a sep-2018 es USD91.8MM en cifras del Banco Pichincha y en el GFP fue de USD 81.7MM.

Los resultados acumulados a septiembre alcanzan un margen positivo en comparación con la panificación del período, por lo que se considera que 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

En el sistema financiero se ha observado que la liquidez ha tenido una tendencia a disminuir en lo que depósitos del público se refiere, en el segundo y tercer trimestres del año, lo cual tiene efectos en casi todos los participantes del mercado, sin que BP sea la excepción.

Ante estas circunstancias BP optó prudentemente por frenar el crecimiento de la cartera y del portafolio de inversiones, en BP los fondos disponibles crecen levemente en el trimestre (0.8%), y muestran una reducción (-33.7%) en comparación con Dic-2017.

En GFP los fondos disponibles se reducen 4.4% trimestral y el portafolio de inversiones en 1.3%. En el período interanual los fondos disponibles reducen en 15% anual.

En el Sistema sin considerar BP se observó una reducción neta de 3.8% trimestral y 6% interanual. Se advierte una contracción de la liquidez inmediata en todo el Sistema.

El total de fondos disponibles y el total del portafolio de inversiones constituyen el 24.8% de los activos brutos de GFP y el 23.6% en BP, a sep-2018.

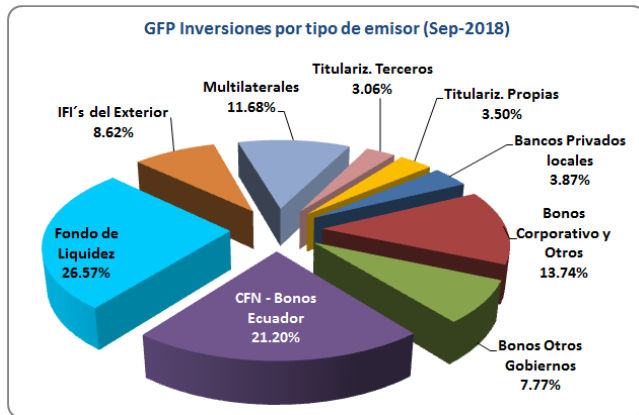
Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: caja 34%, depósitos para encaje 45.8%, depósitos en instituciones bancarias del exterior 10.5% y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 9.6%.

En BP la disminución de fondos disponibles se localiza en depósitos para encaje y en depósitos en Ifi's del exterior, estos últimos decrecen en 31.4% trimestral y 83.3% interanual. La participación de depósitos en bancos del exterior pasó de 10.8% a 2% entre sep-2017 y sep-2018. Estos depósitos no tienen restricciones son de recuperación inmediata y se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales de bajo riesgo, son recursos de alta liquidez que no dependen de la liquidez local y fueron utilizados en los dos últimos trimestres.

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** de GFP (USD 1.957MM) disminuye en el trimestre (1.3%), por la utilización de recursos principalmente en BP, en

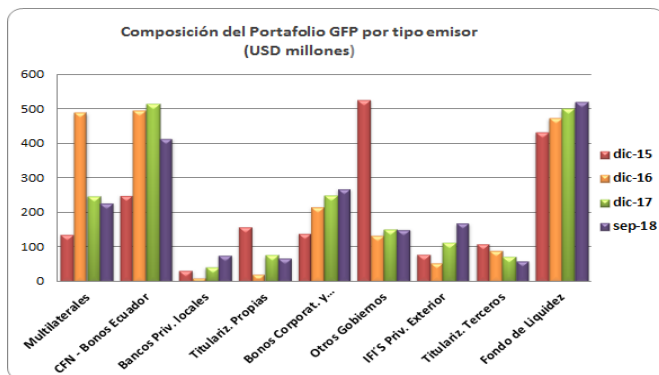
relación con sep-2017 se mantiene el crecimiento de 5.2%.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La estructura del portafolio mantiene una importante participación de bonos y deuda del Gobierno e Ifis del sector público de Ecuador (21.2%), que cumple con los requerimientos legales de liquidez doméstica. Además, la participación en el Fondo de Liquidez representa el 26.6%. Como se observa en el gráfico, el resto del portafolio muestra una mayor diversificación por emisor.

La estructura del portafolio muestra buena calidad 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 recursos para apoyar la reactivación de la cartera. En el último trimestre crece la participación de emisores en el exterior y en Ifi's locales, a cambio de las posiciones en deuda del Gobierno e Ifi's del sector público local.

En la comparación interanual se advierte que las

posiciones de multilaterales disminuyen 12.8% en relación con sep-2017. Son títulos de largo plazo por lo que 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, a sep-2018 constituyen en 11.68% del portafolio.

Las inversiones en la CFN y en certificados del Gobierno nacional cumplen las disposiciones legales de reservas mínimas de liquidez doméstica. A sep-2018 los valores del Gobierno de Ecuador están clasificados como disponibles para la venta y representan el 21.2% del portafolio; de estos el 32.4% tienen plazos de hasta 90 días, el 59.1% entre 91 y 360 días, y 8.6% tiene plazos mayores a 360 días.

El 7.8% 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. Estos papeles retienen 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.

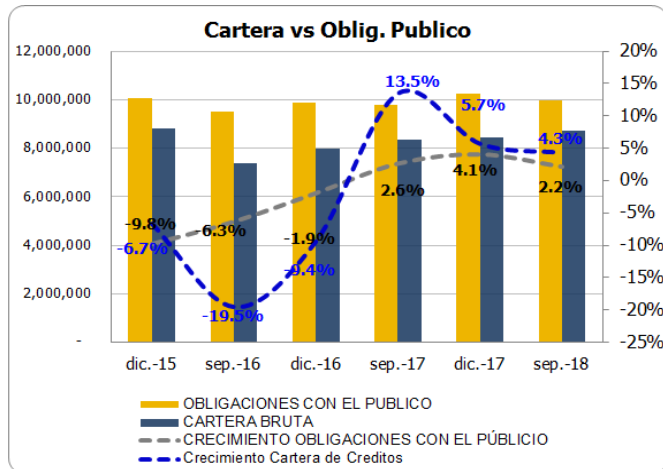
El Banco cuenta con mecanismos y planes de contingencia de liquidez, no obstante, una mayor concentración en los papeles de Gobierno es un riesgo, que se evidencia a nivel sistémico. La exposición en estas inversiones cumple los requerimientos regulatorios.

Calidad de Cartera

En el trimestre GFP frena la tendencia de crecimiento que había mantenido desde el segundo semestre del año anterior, con una disminución de 1.1% trimestral, la misma tendencia se advierte en BP. No obstante el crecimiento en relación con dic-2017 es 3.5% (4.3% interanual).

En BP el crecimiento acumulado a Sep-2018 es 4.1%, que está ligeramente sobre la planificación para el período, el crecimiento interanual de la cartera bruta es de 5%.

En las cifras del Sistema sin BP se mantiene un crecimiento de 3.4% en el trimestre, y 11.3% acumulado en comparación con dic-2017.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, el crecimiento de los depósitos es menor al que muestra la cartera, que fue cubierta con la liquidez acumulada en períodos anteriores.

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 la morosidad se incrementa paulatinamente pero se mantiene menor que en GFP, debido a la mayor morosidad de la subsidiaria en Colombia.

Para este año 2018 el Banco Pichincha planifica un crecimiento de 3.1% de la cartera neta, el crecimiento interanual a sep-2018 es 3.9%, que le permitiría cumplir la meta anual, las cifras a septiembre superan ligeramente la meta planificada para el período.

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 bruta se reduce en 15.3% en comparación con sep-2017, la disminución es menor en el último trimestre (-1.4%) pero no se esperaría que finalice el año con crecimiento.

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 (42.7%) y de consumo (32.7%); y una menor participación de créditos de vivienda (12.8%) y de microempresa (11.8%).

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 y empresarial y PYMES.

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, es la que más crece en relación con sep-2017 (9.2%), pero también es la que se reduce rápidamente en el trimestre (-3.9%), a pesar de lo cual el crecimiento acumulado llega a 7.2%.

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 mantiene el crecimiento interanual es de 4.4%, a pesar de la disminución del último trimestre (4.6%) su crecimiento acumulado en relación con diciembre es 4.3%. En cartera comercial se incluyen créditos a bancos del exterior que representan alrededor del 15% de la cartera total. Es cartera de bajo riesgo por sus mecanismos de garantía.

El crédito de consumo representa el 34.4% del portafolio total del GFP este porcentaje es mayor que en BP (32.7%) debido al mayor peso de este segmento en la subsidiaria de Colombia, como se puede observar en el gráfico del modelo de negocios del grupo financiero.

En BP este segmento tuvo un crecimiento significativo que se mantiene hasta septiembre, el incremento anual es de 10% y el acumulado 8.5%, no obstante en las cifras del GFP el crecimiento es menor por la reducción que se mantiene en la subsidiaria de Colombia, por tanto el crecimiento de la cartera total

de consumo del GFP es de 1.8% en el período interanual y de 1.8% acumulado en relación con diciembre.

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 el período interanual se reduce en 3.1% en GFP y en el período acumulado en relación con dic-2017 -2.9%. Igual tendencia se observa en el balance de BP ya que presenta una disminución de -6% anual y -6.2% en comparación con dic-2017; sin embargo, es importante mencionar que BP ha generado USD 245MM de cartera de vivienda de interés público, que fue transferida a fideicomisos.

La cartera de microempresa mantiene el crecimiento de 7.3% anual y 4.7% acumulado a septiembre, y continúa en el último trimestre, llegando a constituir el 10.2% de la cartera bruta total del GFP. En BP el crecimiento es similar ya que constituye el 96.6% del segmento de cartera del grupo financiero.

La cartera es de buena calidad y la morosidad se mantiene con ligeras fluctuaciones en los indicadores en cada trimestre.

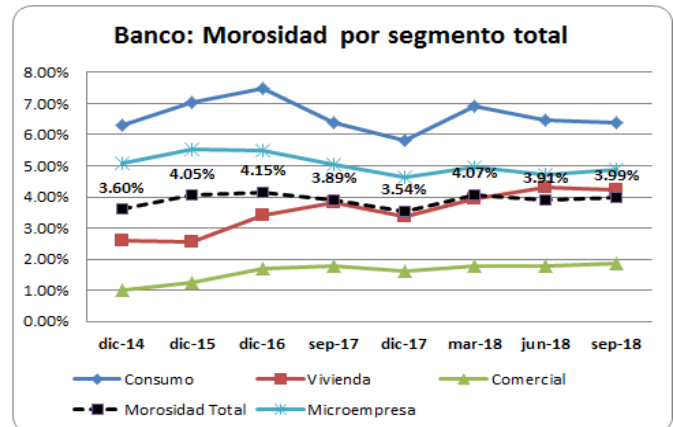
GFP mantiene una morosidad mayor a la de BP debido a la morosidad mayor en las subsidiarias, como se analiza más adelante. A sep-2018 la morosidad se ubica en (4.47%) el mismo porcentaje que en igual período del año anterior.

En Banco Pichincha, a sep-2018, la morosidad (3.99%) se sitúa ligeramente mayor que en el mismo período del año anterior (3.89%). El indicador se afecta por la disminución de las colocaciones (-1.2%) ya que el crecimiento de la cartera en riesgo no es significativo (0.9%).

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 distintos en su crecimiento como en la morosidad.

En el último trimestre la morosidad crece ligeramente en la cartera microempresa y comercial, en tanto que disminuye la de consumo y vivienda.

Las tendencias se observan en gráfico siguiente.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Según sus proyecciones para el 2018 BP estima que podría 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, el indicador llega a 5.86% (5.78% sep-2017) en GFP. En BP este indicador pasa de 5.42% a 5.58% en el período interanual, los procesos de reestructuración se aceleran en este trimestre con un crecimiento de 10.7% anual.

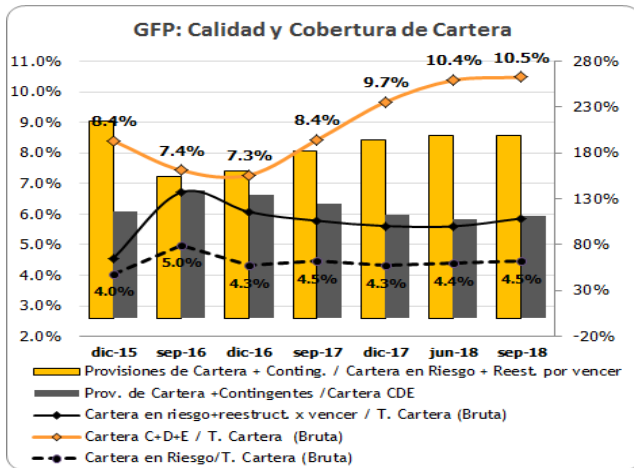
Este índice se mantiene mayor al promedio del sistema de bancos privados que es de 4.10% a sep-2018.

En la subsidiaria de Colombia la morosidad mantiene aún una tendencia creciente debido a que la cartera no logra crecer, si bien la cartera en riesgo se reduce ligeramente (1.7% anual) la cartera bruta se disminuye en 15.3% anual, la morosidad pasa de 7.51% a 8.71% y sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer pasa de 7.92% a 9.4% en el período anual.

En España se tienen resultados positivos en la morosidad, la cartera en riesgo se reduce términos absolutos (11.2% anual) y la cartera bruta crece en 20.7%, la morosidad pasa de 6.95% a 5.12% en el período interanual.

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 sep-2018 llega a 11.70% en BP y 6.9% en el Sistema.

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



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

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, 10.89% en BP y 10.48% en GFP. El crecimiento se debe particularmente a la actualización de la calificación de 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 sep-2018 la cobertura² para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer llegó a 199.6% (181.6% en sep-2017), mientras que en el promedio del Sistema este indicador llegó a 177.4%, mostrando también una tendencia positiva en el mismo período. En BP la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada por vencer es de 226% con tendencia positiva.

Las coberturas le han permitido realizar castigos importantes para preservar la calidad de la cartera. A sep-2018 el porcentaje de castigos disminuye especialmente en BP (0.85%) y en GFP llega a 1.14%.

² Considera provisiones de cartera y provisiones de contingentes.

La cobertura para cartera calificada CDE disminuye paulatinamente pero se mantiene sobre el 100%, a 115.7% en BP y 111.6% en GFP.

La cobertura para el riesgo potencial de su cartera 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 Colombia las coberturas mejoran, tanto por la reducción de la cartera en riesgo que fue posible por los castigos que se aplicaron en el período como también por el mayor gasto de provisiones, la cobertura pasó de 84.51% en sep-2017 a 98.5% en sep-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 sep-2018 los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) representan el 15.1% de la cartera total. En BP este indicador llega a 17.18%, en el mismo período.

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a un monto de USD 2,798MM, constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (62%), fianzas y garantías (16%), Ventas a futuro de monedas extranjeras (10%), Cartas de Crédito (2%) y Otras operaciones a futuro 4%.

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 23.6% anual, que se explica incremento de los cupos de créditos aprobados y no desembolsados correspondientes al negocio de la tarjeta de crédito, y finanzas y garantías, y por el registro Otras operaciones a futuro que corresponden a operaciones que para mitigar el incremento del costo que significa el alza de la tasa Libor a la que fueron contratados varias obligaciones que mantiene BP, a sep-2018 esta cuenta es de USD 74.4MM.

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 sep-2018 representa alrededor del 9.78% del patrimonio y 11.12% del Patrimonio técnico.

El BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A sep-2018 mantiene dos procesos, los títulos que se encuentran en el mercado ascienden a USD 111.23MM. Un detalle se encuentra en la sección Presencia Bursátil.

Otros Activos

Las Inversiones en acciones y participaciones representan el 3.09% del activo neto en BP, principalmente por la participación en las subsidiarias y afiliadas. En GFP constituyen el 1.13% de los activos, que corresponde a la inversión (USD 102.3MM) en Banco Financiero del Perú cuya participación constituye el 43.65% 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 349MM) que representan el 2.8% del activo neto del GFP, en su mayor parte (USD 223MM) 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 sep-2018, el monto calculado de sensibilidad por

brechas es de USD 32.7MM 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 34.18MM, que representa un riesgo de 3.7% del patrimonio técnico.

La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -28.9MM, que representa el -3.16% frente al patrimonio técnico.

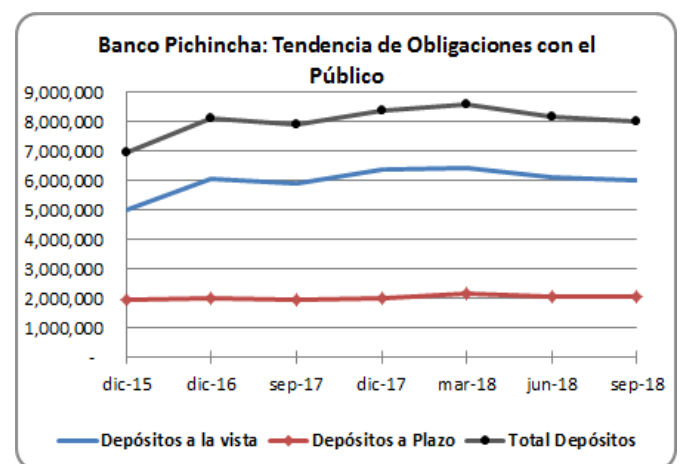
El Indicador permanece dentro de los límites adecuados según los análisis de riesgo de BP. El riesgo al que está expuesto el valor patrimonial del BP está relacionado a un incremento de tasas de interés.

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



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

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.

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 son los depósitos del público (87.4% en BP), en los dos últimos trimestres se produjo una reducción principalmente de los depósitos a la vista, el total de depósitos se redujo en 1.8% en el último trimestre y 4.4% acumulado en comparación con dic-2017.

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 87.6% del total del pasivo. En GFP la reducción de depósitos es -1.9% en el último trimestre, y de -2.8% acumulado en relación con dic-2017, que se explica básicamente por la tendencia de BP.

La disminución de depósitos se cubrió con una parte de fondos disponibles, inversiones y la reducción de las colocaciones de la cartera.

Los indicadores de liquidez con activos líquidos disminuyen en comparación con el mismo período del año anterior, pero como se analizará más adelante el Banco maneja políticas conservadoras de acuerdo con sus requerimientos y manejo de activos.

La perspectiva en cuanto a la tendencia de depósitos del público en BP para este año 2018, según el presupuesto actualizado es una reducción de 2.4% anual de depósitos a la vista y un crecimiento de 4.7% de captaciones a plazo.

Otra fuente de fondeo son las Obligaciones Financieras, se emplean en programas específicos del Banco, de acuerdo con su planificación de negocios. En BP los principales préstamos provienen de Ifi's del exterior (46.8%), obligaciones con Multilaterales (46%) y sobre giros (7.1%). En GFP una de las subsidiarias del exterior incorpora también fondeo de Ifi's del sector público. Este fondeo representa el 1.48% del total del pasivo en BP y 2.5% en GFP.

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, al momento mantiene vigente una operación de obligaciones convertibles por USD 7MM.

En el mercado internacional cuenta con operaciones de deuda subordinada que a sep-2018 alcanzan a USD 203MM y representan el 2.2% del pasivo total y 17.9% del patrimonio del Banco. En GFP esta fuente de fondeo representa 1.9% 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.

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. En el trimestre se observó una disminución de depósitos, se frenó la colocación de cartera y como consecuencia los indicadores de liquidez mejoran ligeramente en comparación con jun-2018.

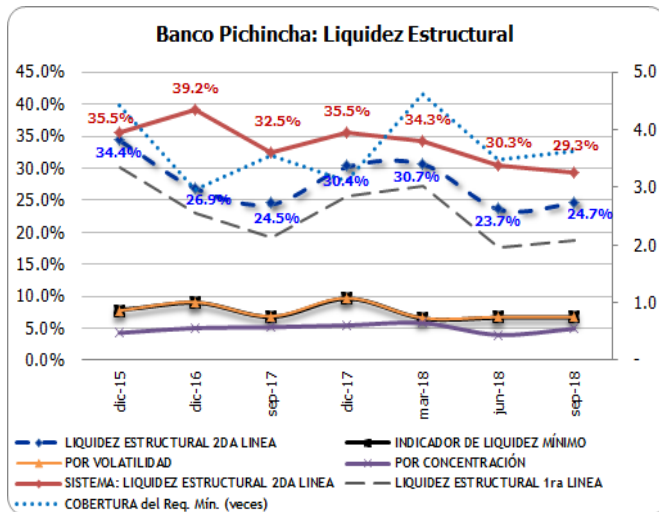
Los activos líquidos son principalmente fondos disponibles y en menor proporción en el portafolio de inversiones de corto plazo que constituyen el 15.5% de los activos líquidos de GFP.

El portafolio de inversiones líquidas crece en 32% trimestral en BP, los fondos disponibles netos se recuperan ligeramente (0.74%) permitiendo que los activos líquidos crezcan en 3.5% en el trimestre. En GFP los activos líquidos crecen en 2.6% trimestral.

A sep-2018 los activos líquidos cubren el 18.6% de los pasivos de corto plazo en BP, su posición se reduce respecto de sus niveles históricos. Este indicador llega a 19.24% en GFP ya las demás subsidiarias mantuvieron mayores indicadores en el trimestre.

En BP el índice de liquidez estructural de primera y segunda línea son 18.7% y 24.7% respectivamente, y guardan el mismo comportamiento que los otros indicadores de liquidez; el promedio del Sistema mantiene indicadores más elevados, pero la tendencia es similar y la diferencia se acorta en este trimestre.

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



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Los depósitos del público, principal fuente de su fondeo, mantienen una mayor diversificación que sus competidores. Los 25 grandes depositantes reducen su concentración especialmente respecto de los dos trimestres anteriores, la concentración sobre el total de obligaciones con el público a sep-2018 es de 4.72% en GFP (5.65% en BP).

La cobertura para su requerimiento mínimo 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 23.1%. Es importante mencionar que los bancos locales 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 35.6% 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. Las mayores coberturas de las subsidiarias fortalecen el indicador de GFP, a sep-2018 los activos líquidos

representan el 19.24% de los depósitos.

En la principal subsidiaria Banco Pichincha S.A. de Colombia la cobertura de liquidez de activos líquidos para pasivos de corto plazo, es de 19.6% que disminuye en relación con el año anterior (23.18%).

Como se observa en el gráfico anterior, el principal requerimiento de liquidez estructural de Banco Pichincha es la volatilidad de depósitos, a pesar de que se redujo desde dic-2017.

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 (27% 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 sep-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.

A sep-2018, en los escenarios esperado y dinámico tampoco se presentan bandas acumuladas negativas, según las disposiciones de SB. Por lo tanto los activos líquidos no son utilizados para cubrir desfases de plazos en el balance, no se presentan posiciones de liquidez en riesgo. El Banco mantiene un nivel de activos líquidos netos que le permiten hacer frente a la disminución de depósitos.

Las bandas 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 periodos 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.

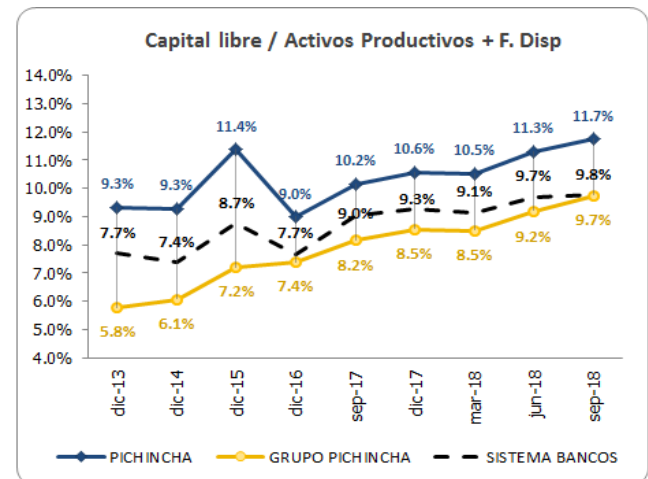
La administración de riesgo operativo va de la mano con el desarrollo tecnológico de los sistemas en la institución; en este sentido el área de riesgo operativo tecnológico de Banco Pichincha ha venido ejecutando diversos proyectos como parte de un programa de gestión en diferentes áreas que le ha permitido 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 el período dic-2013 a sep-2018 se han capitalizado USD 195.65MM que constituye el 62.7% de las utilidades de BP del mismo período. El capital pagado del BP es USD 725.6MM, en este trimestre se capitalizaron USD 45.6MM de las utilidades del 2017.

El patrimonio técnico total de GFP (USD 1.322MM) a sep-2018 está formado en 71.5% 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 48.67MM).

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 311MM, 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 sep-2018 el resultado del período fortalece el PT y los activos ponderados por riesgo disminuyen, lo que apoyó el crecimiento de la cobertura. El patrimonio técnico de BP llegó a 11.15% (11.29% a dic-2017 y 10.80% a sep-2017). Para el Grupo el índice de patrimonio técnico llegó a 11.79% en sep-2018 (11.95% a dic-2017 y 11.76% a sep-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 activos productivos, al control de la morosidad de la cartera y al crecimiento 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.

Como se advierte en el gráfico anterior la cobertura de capital libre para activos productivos en BP es mayor al promedio del Sistema 9.77% (9.04% a sep-2017).

Para el año 2018 BP proyecta un crecimiento importante en 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\$ 30/09/2018
Obligación Convertible	36,000	Q.IMV.2012.6278 29-nov-12	AAA	PCR	jun-18	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	15,722
VIP-PCH1	101,400	SCVS.IRQ.DRMV.2017.2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+	PCR	mar-18	95,505
Total	128,500					118,302

Fuente: Banco Pichincha

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,444,240	1,190,530	238,268	386,795	496,795	225,514	145,611
Inversiones Brutas	5,438,616	1,981,673	1,989,348	1,861,223	1,950,942	1,983,181	1,957,194
Cartera Productiva Bruta	26,051,635	8,449,509	7,635,031	7,991,402	8,070,234	8,436,168	8,334,292
Otros Activos Productivos Brutos	1,481,947	289,706	404,673	410,896	415,958	497,234	542,639
Total Activos Productivos	34,416,439	11,911,419	10,267,320	10,650,317	10,933,929	11,142,097	10,979,736
Fondos Disponibles Improductivos	4,214,888	1,120,593	1,501,888	1,219,605	1,515,696	1,203,360	1,219,713
Cartera en Riesgo	835,795	356,606	344,291	374,046	363,369	387,914	390,274
Activo Fijo	692,796	254,196	222,318	273,866	269,885	255,048	251,180
Otros Activos Improductivos	1,349,087	461,736	434,897	501,569	468,217	519,334	535,742
Total Provisiones	(2,152,957)	(916,612)	(900,900)	(997,900)	(1,026,936)	(1,097,509)	(1,127,143)
Total Activos Improductivos	7,092,566	2,193,131	2,503,394	2,369,086	2,617,166	2,365,656	2,396,909
TOTAL ACTIVOS	39,356,048	13,187,939	11,869,814	12,021,502	12,524,159	12,410,244	12,249,501
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	30,345,747	10,050,370	9,856,329	9,764,362	10,257,128	10,153,618	9,974,664
Depósitos a la Vista	18,651,610	5,768,115	6,396,000	6,411,419	6,903,189	6,841,074	6,661,536
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,364,999	3,857,105	3,152,006	3,048,232	3,033,507	3,001,986	2,996,446
Depósitos en Garantía	1,312	269	266	263	262	434	434
Depósitos Restringidos	1,327,826	424,880	308,057	304,448	320,169	310,125	316,249
Operaciones Interbancarias	40,000	232,982	-	-	8,375	19,100	1,745
Obligaciones Inmediatas	216,240	46,512	42,677	62,978	39,732	68,951	64,382
Aceptaciones en Circulación	33,251	4,685	175	679	606	504	987
Obligaciones Financieras	1,958,454	882,250	390,564	390,547	375,404	312,832	279,411
Valores en Circulación	1,671	265,587	7,534	6,944	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	281,232	143,741	175,575	193,075	195,075	200,075	210,075
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,904,386	431,357	352,023	420,380	436,973	404,718	432,082
Provisiones para Contingentes	106,811	86,603	41,053	37,173	57,885	65,233	66,474
TOTAL PASIVO	34,887,792	12,144,086	10,865,930	10,876,138	11,371,177	11,225,031	11,029,821
TOTAL PATRIMONIO	4,468,256	1,043,852	1,003,885	1,145,364	1,152,981	1,185,213	1,219,680
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-	13,187,939	11,869,814	12,021,502	12,524,159	12,410,244	12,249,501
CONTINGENTES	39,356,048	2,990,327	2,043,897	2,211,641	2,235,526	2,587,920	2,797,701
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2,188,016	1,188,929	902,796	726,914	983,648	503,642	763,346
Intereses Pagados	563,650	328,836	267,287	170,734	226,697	110,941	164,430
Intereses Netos	1,624,366	860,093	635,509	556,180	756,951	392,701	598,917
Otros Ingresos Financieros Netos	222,477	73,953	32,294	39,176	57,179	23,995	38,903
Margen Bruto Financiero (IO)	1,846,843	934,046	667,804	595,356	814,131	416,696	637,820
Ingresos por Servicios (IO)	491,377	168,078	164,835	118,834	165,460	90,047	139,852
Otros Ingresos Operacionales (IO)	129,870	53,208	52,937	35,333	49,212	28,074	44,022
Gastos de Operación (Goperac)	1,470,305	811,876	662,757	493,616	697,276	331,308	514,237
Otras Perdidas Operacionales	57,743	11,611	20,503	13,767	16,967	9,321	12,431
Margen Operacional antes de Provisiones	940,042	331,845	202,316	242,140	314,559	194,189	295,026
Provisiones (Goperac)	434,555	270,797	211,174	222,369	294,741	160,914	230,254
Margen Operacional Neto	505,486	61,048	(8,858)	19,771	19,819	33,275	64,772
Otros Ingresos	178,050	80,802	114,837	89,506	113,372	68,705	88,499
Otros Gastos y Perdidas	33,438	25,600	13,428	8,435	9,290	6,642	7,582
Impuestos y Participación de Empleados	240,289	59,620	42,068	31,303	41,627	43,248	64,012
RESULTADOS DEL EJERCICIO	409,808	56,631	50,482	69,539	82,273	52,090	81,677

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	38,631,327	13,032,012	11,769,208	11,869,922	12,449,625	12,345,456	12,199,448
Cartera Bruta total	26,887,430	8,806,115	7,979,322	8,365,449	8,433,602	8,824,083	8,724,566
Cartera Vencida	319,750	183,181	127,245	136,909	138,892	144,740	145,882
Cartera en Riesgo	835,795	356,606	344,291	374,046	363,369	387,914	390,274
Cartera C+D+E	-	739,842	580,835	705,449	815,330	915,958	914,419
Provisiones para Cartera	(1,849,202)	(774,132)	(738,165)	(841,636)	(859,111)	(918,807)	(954,076)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.9%	84.5%	80.4%	81.8%	80.7%	82.5%	82.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136.5%	123.7%	129.2%	135.0%	132.6%	134.8%	136.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	2.1%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.11%	4.05%	4.31%	4.47%	4.31%	4.40%	4.47%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.1%	4.6%	6.1%	5.8%	5.6%	5.6%	5.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	8.4%	7.3%	8.4%	9.7%	10.4%	10.5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	234.0%	241.4%	226.3%	234.9%	252.4%	253.7%	261.5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	177.4%	214.5%	160.8%	181.6%	193.7%	199.0%	199.6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	116.3%	134.2%	124.6%	112.5%	107.4%	111.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.9%	8.8%	9.3%	10.1%	10.2%	10.4%	10.9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	125.1%	148.7%	132.0%	119.8%	115.6%	120.1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	12.1%	15.5%	17.0%	15.8%	15.9%	15.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	120.5%	136.9%	136.9%	127.3%	132.7%	121.4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%	10.4%	8.9%	9.9%	11.4%	11.2%	11.5%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	19.0%	24.0%	17.5%	22.9%	28.9%	19.4%	26.0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	11.3%	67.0%	88.0%	43.9%	39.3%	29.0%	27.5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	2.3%	2.0%	1.7%	1.5%	1.2%	1.1%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12.92%	11.47%	11.18%	11.76%	11.95%	11.19%	11.79%
TIER I / APPR	11.05%	9.27%	9.39%	9.50%	9.63%	9.25%	9.51%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	7.06%	7.29%	7.74%	7.50%	7.60%	7.79%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	18.74%	27.49%	27.35%	31.06%	29.92%	27.79%	26.65%
Capital libre (USD M)**	3,765,580	937,274	865,589	961,919	1,057,322	1,125,497	1,182,796
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.77%	7.21%	7.40%	8.15%	8.55%	9.16%	9.74%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.68%	46.63%	46.36%	45.56%	48.98%	49.20%	50.12%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.58%	80.85%	84.00%	80.76%	80.54%	82.62%	80.68%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.41%	7.65%	8.01%	9.59%	9.45%	9.51%	9.85%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.29%	6.77%	6.80%	7.45%	7.31%	7.56%	7.63%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2,450	10,440	1,061	826	1,229	613	869
Ingresos Operativos Netos	2,410,347	1,143,722	865,072	735,756	1,011,835	525,496	809,262
Result. antes de impuest. y particip. trab.	650,097	116,251	92,550	100,842	123,900	95,338	145,689
Margen de Interés Neto	74.24%	72.34%	70.39%	76.51%	76.95%	77.97%	78.46%
ROE	12.58%	5.49%	4.93%	8.63%	7.63%	8.91%	9.18%
ROE Operativo	15.52%	5.91%	-0.87%	2.45%	1.84%	5.69%	7.28%
ROA	1.40%	0.41%	0.40%	0.78%	0.67%	0.84%	0.88%
ROA Operativo	1.72%	0.45%	-0.07%	0.22%	0.16%	0.53%	0.70%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.49%	76.11%	73.59%	75.71%	74.93%	74.85%	74.12%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.43%	7.05%	5.74%	7.10%	7.15%	7.13%	7.30%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	7.57%	6.02%	7.59%	7.68%	7.55%	7.76%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.23%	81.60%	104.38%	91.83%	93.70%	82.86%	78.05%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.03%	94.66%	101.02%	97.31%	98.04%	93.67%	92.00%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.00%	70.99%	76.61%	67.09%	68.91%	63.05%	63.54%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.48%	7.93%	6.98%	7.99%	8.13%	7.90%	8.01%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,659,129	2,311,123	1,740,156	1,606,400	2,012,491	1,428,874	1,365,324
Activos Liquidos (BWR)	6,852,027	2,232,467	1,801,983	1,625,353	2,134,436	1,509,553	1,548,112
25 Mayores Depositantes ***	0.00%	525,596	684,298	674,632	820,187	712,483	470,889
100 Mayores Depositantes *	0.00%	789,144	1,119,532	982,731	1,172,613	921,504	850,921
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	27.99%	28.96%	22.81%	20.77%	25.74%	18.26%	19.33%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.34%	27.97%	24.54%	23.51%	27.93%	22.26%	23.18%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	7.79%	9.10%	6.90%	9.75%	6.79%	6.80%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	-	-	-	-	-	-
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	-0.27%	-6.40%	0.00%	4.05%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	27.99%	28.86%	22.72%	20.68%	25.63%	18.18%	19.24%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.12%	29.87%	21.94%	20.44%	24.17%	17.21%	16.97%
25 May. Deposit./Oblig con el Público ***	-	5.23%	6.94%	6.91%	8.00%	7.02%	4.72%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR) ***	-	23.54%	37.97%	41.51%	38.43%	47.20%	30.42%
25 May. Depositantes 90 días/ Activos Liquidos	-	-	-	-	-	26.88%	27.07%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	-	2.55%	2.42%	2.34%	2.72%	2.74%	2.80%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	-	-2.89%	-4.59%	-3.12%	-2.76%	-2.77%	-2.37%

* Corresponde a Banco Pichincha

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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.