

Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha C.A.

Calificación Global

2015	2016	2017	2018
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

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

Aspectos Evaluados en la Calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo.

El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: ambiente operativo, perfil de la institución, administración, apetito de riesgo y el perfil financiero.

Resumen Financiero

En millones	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18
Activos	40,984	11,870	12,524	12,250	12,685
Patrimonio	4,612	1,004	1,153	1,220	1,248
Resultados	553.8	50.5	82.3	81.7	112.7
ROE (%)	12.54%	4.93%	7.63%	9.18%	9.39%
ROA (%)	1.39%	0.40%	0.67%	0.88%	0.89%

Contacto: Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbbaus@bwratings.com

Analista: Sonia Rodas
(5932) 226 9767; Ext. 111

Directora de IFI's: Patricia Pinto
(5932) 292 2426; Ext. 103

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.

Rentabilidad con tendencia positiva. Las estrategias en la gestión de activos y pasivos optimizaron la rentabilidad de la Institución, logrando mejorar la generación de ingresos y eficiencia en el gasto operacional. El crecimiento de la cartera en los segmentos más rentables y un manejo adecuado del costo del fondeo, logran mejorar el margen de interés neto; la diversidad de servicios y negocios que ofrece le aporta un margen importante de ingresos operacionales con tendencia positiva; además los cambios en los procesos de operación permitieron optimizar los gastos, y el control de la morosidad permitió reducir el gasto de provisiones.

Los niveles de liquidez se mantienen adecuados frente a sus riesgos. Las coberturas de liquidez se presionaron a lo largo del año, debido a la utilización de parte de la liquidez para financiar las colocaciones de cartera; el crecimiento de los activos líquidos en el último trimestre permitió su recuperación, aunque se continúa un nivel menor a sus históricos.

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 estrategia de colocaciones incrementó los segmentos más rentables como los de consumo y microempresa, no obstante la morosidad disminuye, debido al control del riesgo y a la depuración de la cartera dañada, tanto en BP como en GFP. En la subsidiaria de Colombia persiste una mayor morosidad debido a la disminución importante de su portafolio de cartera, la colocación de la cartera en su segmento objetivo aún no logra los resultados esperados.

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 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. 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.



La cobertura de patrimonio técnico respecto a los activos ponderados por riesgo mejora en el trimestre por los resultados del período y por el bajo crecimiento de los activos ponderados por riesgo, motivado por la disminución de la cartera en el exterior que tiene una mayor ponderación en el requerimiento de patrimonio técnico.

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

En 2014 la caída del precio del petróleo y la consecuente apreciación del USD, confirmaron las debilidades de la economía ecuatoriana.

La política económica de los últimos diez años, fundamentada en gasto público y endeudamiento, no fue consistente con la realidad ecuatoriana, considerando especialmente el régimen de dolarización. Los aumentos salariales fueron superiores al crecimiento de la productividad especialmente en el sector público y eso perjudicó la capacidad de competir del país.

La estrategia de endeudamiento que se mantuvo durante los dos primeros años de gobierno de Moreno fue agotando sus fuentes mientras caía el precio del petróleo y crecía la incertidumbre en cuanto al nivel real de deuda del país. Bajo dicho escenario que requería ajustes inminentes, el gobierno alcanzó un acuerdo con el FMI (11 de marzo-19) bajo la modalidad de Facilidad Ampliada, que aplica para países con desequilibrios importantes, que requieren mayor plazo para lograr el ajuste y estabilización.

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea. El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

Si los acuerdos se cumplen, el FMI estima que la economía crecería entre un 0.5% y un -0.5% en 2019. La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían en compras de bienes y servicios lo que significa una caída en las ventas de empresas que atienden al sector público. Significa menos dinero del gobierno entrando a la economía. El recorte en empleos del sector público no ha sido muy importante: aproximadamente 3000 despidos en este año. El FMI espera lenta recuperación desde el año 2022

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó disminución del riesgo país.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (USD4.200 Millones del FMI y USD6.000 Millones de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos.

La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo que presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado.

Adicionalmente, para mejorar la competitividad en el sector externo y fomentar la creación de empleo en el país, será necesario flexibilizar los salarios con reformas a la ley laboral (cuyo borrador se pretende presentar a la asamblea en mayo-19). En el primer trimestre 2019 hubo una pérdida interanual de 190 mil empleos adecuados urbanos. Ahora hay menos empleos adecuados que hace 5 años cuando el precio del petróleo comenzó a caer. La pérdida de empleo se trasladó al empleo informal o no adecuado. Baja inflación y sueldos controlados permitirán ir recuperando competitividad.

El aumento de la productividad del país y el fomento a la creación de empleo debe estar fundamentado en el sector privado y contar con el apoyo del estado, según la propuesta del FMI. Para el efecto se debe contar con un marco legal que promueva alianzas público - privadas que atraigan inversión de capitales privados en infraestructura, reduciendo el requerimiento de fondos del estado. Adicionalmente, el estado, a través de concesiones debe permitir que el sector privado administre instituciones estatales para fomentar su eficiencia. Así mismo para fomentar un modelo impulsado por el sector privado, el acuerdo promueve la liberalización del comercio exterior a través de



acuerdos comerciales con socios regionales e internacionales.

Para retornar al orden fiscal, a más de la reducción del gasto (que incluye comprimir la masa salarial, reducir subsidios e implementar mejores prácticas en compras públicas) se propone una reforma tributaria que reduzcan las exenciones impositivas no justificadas, ampliar la base de contribuyentes y otorgar más peso a impuestos indirectos (IVA o ICE). La reforma apuntará a simplificar el sistema impositivo para que sea más equitativo y atraiga la inversión privada. La inversión pública tendría que limitarse a lo prioritario.

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibirá financiamiento del BCE al fisco. El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad 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 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

En cuanto al sistema financiero, las propuestas del acuerdo con el FMI son las siguientes:

- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su participación en los depósitos del sistema (aprox.23%).
- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en función del riesgo y del plazo. Los deudores con los mejores riesgos se beneficiarán de mejores tasas reduciendo su costo financiero.
- Sustituir el actual sistema de regulaciones bancarias por requerimientos mínimos de liquidez fundamentados en estándares internacionales.
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.
- Revisar la eficacia y las normas que rigen al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.
- Colocar límites de endeudamiento en los distintos segmentos. Promover sistemas más eficientes para

monitorear el endeudamiento de los hogares y los precios de la vivienda.

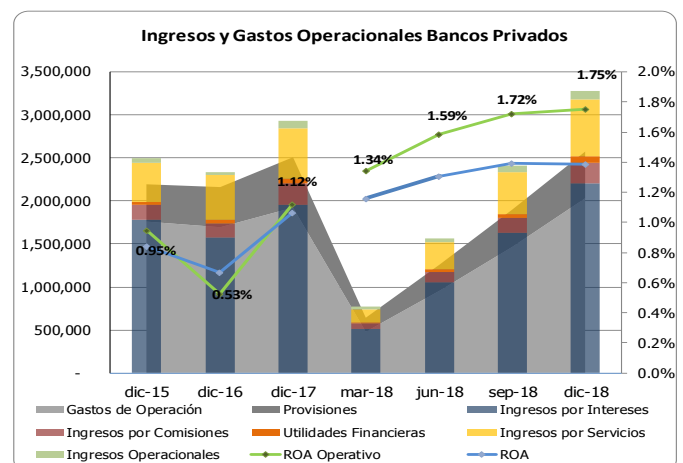
- Diversificar los activos del fondo de seguro de depósitos, reduciendo el riesgo en papeles del estado ecuatoriano.

Desempeño del Sistema Financiero

Después de que en el 2015 tanto las captaciones del público y por tanto la cartera del sistema financiero se contrajeron en consistencia con la liquidez de la economía, en el 2016 tanto las captaciones como la cartera bruta mostraron crecimientos, pero la cartera no aumentó (7.58%) en la misma proporción que las captaciones (17.48%). Durante el 2017 y 2018, el crecimiento de las captaciones evidencia desaceleración (6.99% en 2017 y 1.85% en 2018) mientras que los crecimientos de la cartera son importantes (20.65% en 2017 y 11% en 2018). El fondeo de la nueva originación de cartera durante los dos últimos años, se apoyó en la liquidez acumulada en 2016 y en obligaciones financieras del exterior que han mantenido una tendencia creciente.

Según *Análisis Semanal*, el flujo de fondos que promete el acuerdo con el FMI sería estable y sostenible para los próximos tres años, esto, sin embargo, y en un escenario optimista evitaría que los depósitos en el sistema financiero se contraigan, pero no impulsaría su crecimiento. La demanda de crédito especialmente relacionada a la inversión se contraería en el corto plazo, en consistencia con el desempeño esperado de la economía nacional. En el corto plazo se mantendría la presión al alza del costo del dinero, no solo por la menor oferta local, sino también por el aumento de la tasa referencial en la economía norteamericana. Durante estos próximos años, los segmentos que apunten a la exportación son los que mayor potencial de crecimiento tendrían.

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 2018; una parte del fortalecimiento del 2017 obedece a la incorporación de Diners Club del Ecuador como banco. A diciembre -2018, la tendencia positiva se mantiene y obedece a que los activos productivos siguen creciendo, aunque en menor proporción que en el 2017. En todo caso, los resultados netos del sistema muestran un aumento de 39.9% entre 2017 y 2018.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 y 2018 y llega a los niveles del 2014, ubicándose cerca del 74%. A marzo-2019, este indicador cae a 71.70% confirmando la contracción de la liquidez en el sistema y la competencia en captaciones. El comportamiento del margen financiero dependerá de los flujos que ingresen al país, pero se mantendrá presionado.

El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.5% entre dic-2017 y dic-2018. En el mismo período el gasto de provisión que hasta sep-2019 había mostrado crecimiento, a dic-2019 se reduce en 6.7%. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 13.5% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A dic-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 15.6% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros; de ellos el 70% proviene de recuperación de activos castigados y el 18% de reversión de provisiones.

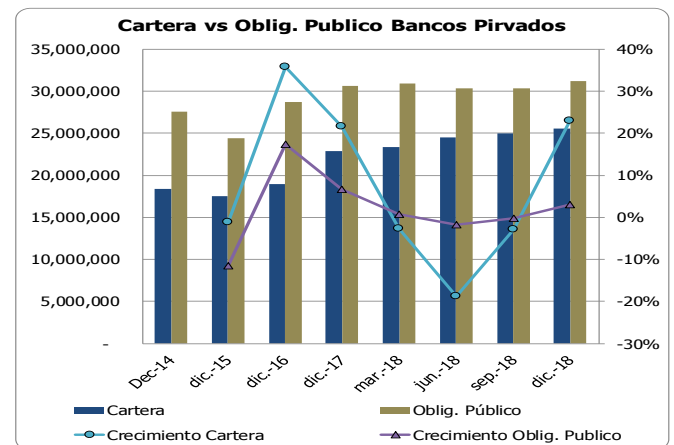
Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 70.4% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas (suben del 22% al 25% y 28% si los accionistas están en paraísos fiscales) y menos deducciones; en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 38% a dic-2018 cuando el año anterior fueron de 34%.

El ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados 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 dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11%. El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma USD27.329MM a dic-2018. A ma2019 la cartera bruta suma USD27.584MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre.

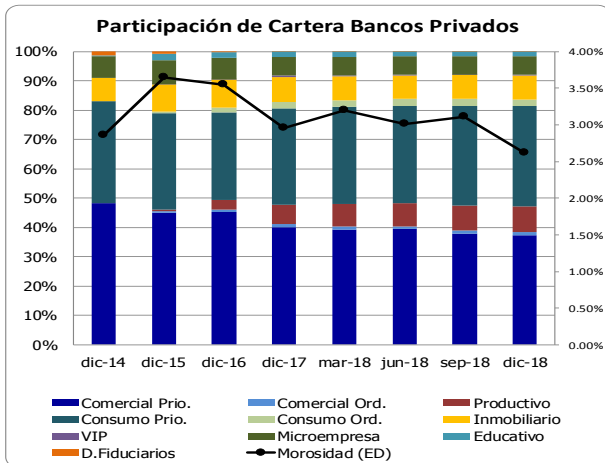


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

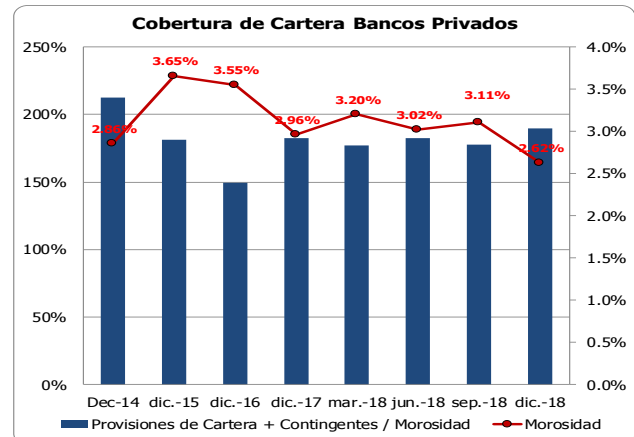
A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos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

Durante el 2018 crece el crédito en todos los segmentos excepto el de interés público y el crédito educativo. Los segmentos de crédito con mayor proporción en la nueva originación son el consumo prioritario con 47.02%, el crédito productivo con 27% y el crédito comercial ordinario con 12.34%. El crédito inmobiliario participa en el crecimiento con 4.9% y el comercial ordinario con 1.89%.

A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



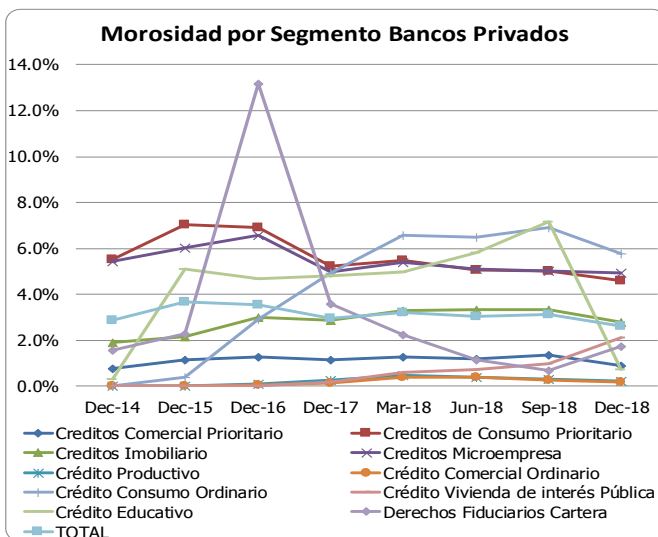
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en dic-2018 interanualmente se reduce en 1.66%. En el trimestre, sin embargo, la cartera en riesgo se reduce en 14.2%. En sept-2018, la cartera registró los niveles más altos de cartera en riesgo de los últimos años. Su contracción obedece a recuperaciones, pero también a castigos, reestructuraciones y refinanciamiento. Los mayores castigos se dieron en 2017, en 2016 y 2015 en orden de importancia. En el 2018 se castiga el 0.54% de la cartera bruta promedio.

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% a sep-2018; a dic-18 el indicador se reduce a 2.62%. La morosidad se diluye en el crecimiento de la cartera bruta, pero también por la reducción de la cartera en riesgo explicada anteriormente. El indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada a dic-2018 sube a 3.65% a dic-2018.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el 2018 estas se recuperaron. El gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer y muestra una cobertura de 189.67%. Sin incorporar la cartera reestructurada, la cobertura de la cartera en riesgo es de 263.57%. Estos indicadores se presionan en el primer trimestre del 2019.

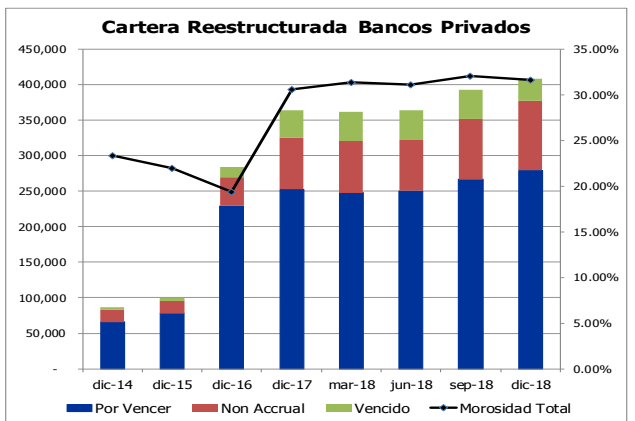
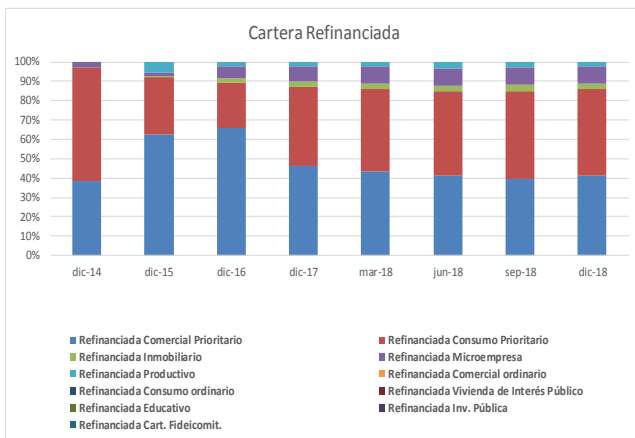
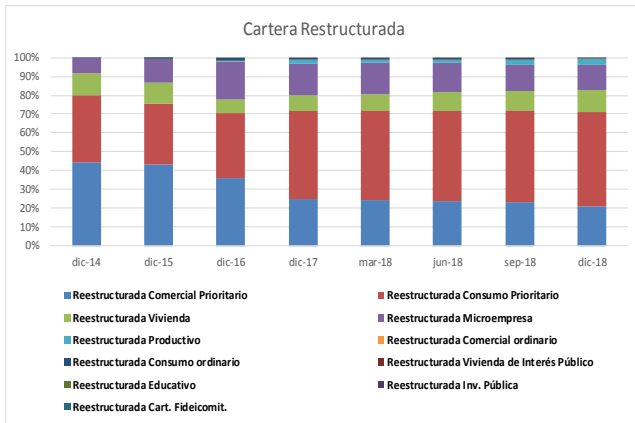
A continuación, los gráficos muestran la cartera reestructurada y refinanciada por segmento:



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra la morosidad por tipo de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario presenta la mayor morosidad (con 5.78%, incluye crédito automotriz), le siguen el crédito de microempresa y el crédito de consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito con 4.93% y 4.59% de morosidad respectivamente. El crédito inmobiliario de interés público presenta una morosidad de 2.11% y el crédito educativo muestra una recuperación de la morosidad a 0.71% por los castigos.

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

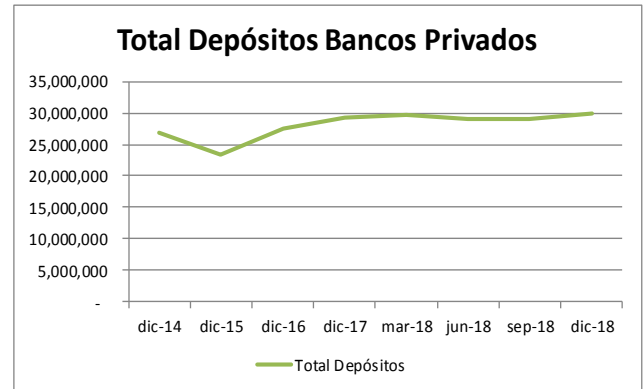
Fondeo y Liquidez

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-2018 representan 82.1% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.5%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de instituciones financieras especialmente del exterior, estas a dic-18 representan el 6.3% del pasivo y el 6.5% del activo. También

aumentan las otras cuantas por pagar a 5.1% del pasivo.

De las captaciones del público los depósitos a la vista se reducen mientras que aumentan los depósitos a plazo. Los primeros representan el 53.5% del pasivo y los segundos el 28.6%.

La mayor parte de las obligaciones financieras proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.359MM) distintas a los multilaterales (USD440MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a dic-2018 suman USD1.799MM, muestran un aumento de USD247MM en el año y representan el 39% del patrimonio del sistema y el 44% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

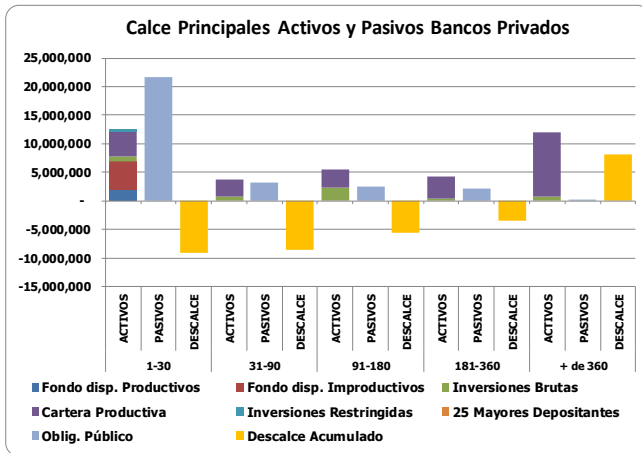


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el año crecen en un pequeño 1.9%. En el último trimestre aumentan en 3%. Los depósitos a plazo aumentan en 10% en el año (0.2% en el trimestre), mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.3% en el año y aumentan en el trimestre en 4%.

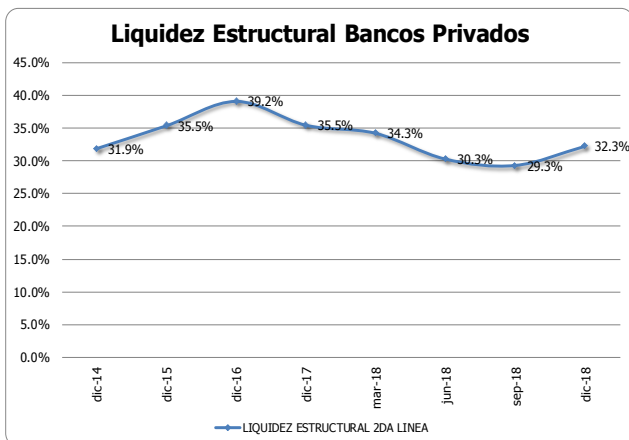
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas 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 dic-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos.

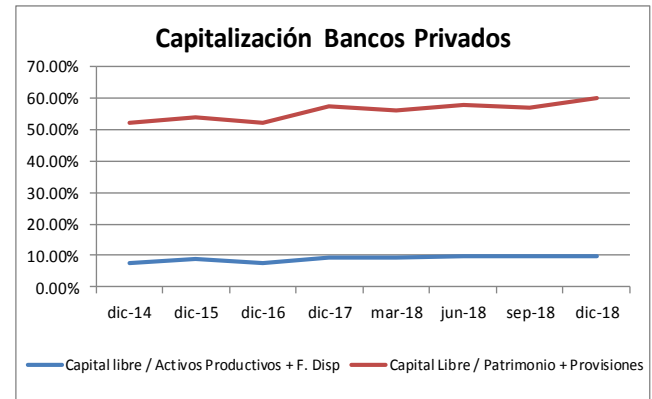


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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 calificadora 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 a partir del 2017 y mantienen la tendencia positiva en 2018. El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo se ubica en 13.40% y se presiona ligeramente frente a 13.68% del año anterior por el crecimiento de los activos productivos. Este indicador se beneficia de los créditos subordinados adquiridos por algunas instituciones del sistema, los mismos que se computan para su cálculo. El fortalecimiento de los indicadores patrimoniales es producto de los mejores resultados generados y de provisiones más altas. Los indicadores a marzo-19, podrían presionarse por las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones y porque la cartera en riesgo muestra una tendencia a aumentar.

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 así como en Europa y Norteamérica. En el país BP configura el 26.02% de los activos del sistema Bancario privado, el 26.38% de la cartera bruta y el 31.73% de los depósitos a la vista, a dic-2018.

Banco Pichincha (BP) tiene una trayectoria de 113 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Mantiene alta diversificación en depósitos y en el portafolio de los principales activos productivos. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que le permite

atender a su extensa base de clientes.

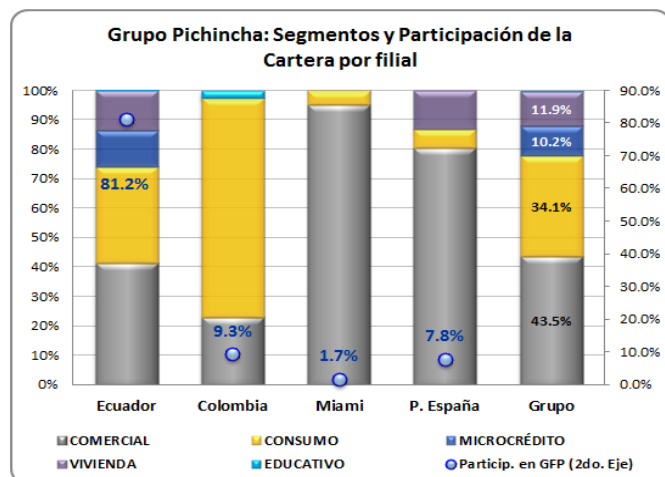
A la fecha mantiene más de 10 mil puntos de atención entre canales físicos y electrónicos para realizar sus transacciones.

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

Desde el año 2018 el Banco Pichincha y las filiales que integran el Grupo Financiero han emprendido un proceso de evaluación y cambio de su estrategia operacional y de negocios, con el objetivo de avanzar hacia las nuevas tendencias y mejores prácticas bancarias a nivel regional y global. Como parte de este proceso realizó un cambio de la imagen institucional y avanza en el diseño e implementación del nuevo modelo de gestión y estrategia digital, con el asesoramiento de una de las consultoras con prestigio internacional.

El BP mantiene su operación en la banca múltiple, con capacidad de crecimiento en todos los segmentos de crédito.



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

El BP en Ecuador, constituye el 81.2% de la cartera bruta del GFP, con una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales (41.4%), consumo (32.7%), microcrédito (12.5%) y vivienda (13.4%). Constituye el principal participante del crédito de microempresa del sistema con el 52.03% del segmento.

De acuerdo con su planificación de negocios la subsidiaria de España alcanzó un crecimiento importante de sus colocaciones, la cartera bruta crece en 14.2% anual, pero no alcanza aún el punto de equilibrio y no registra aún un resultado positivo.

La subsidiaria de Colombia se mantiene en un proceso de transición de su estructura de negocios y depuración de cartera, no alcanza aún un crecimiento importante de los segmentos objetivos, la cartera bruta total muestra una reducción de 22.38% anual, la generación de ingresos no cubrió los requerimientos netos de provisiones, y el resultado final del año es negativo.

Estructura del Grupo Pichincha

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA					
ACTIVOS					
LOCALES	dic-16	dic-17	%	dic-18	%
Banco Pichincha	10,116	10,615	82.7%	10,664	82.0%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	18.0	14.7	0.11%	25.8	0.20%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	21.1	20.8	0.16%	22.3	0.17%
AMERAFIN	6.5	4.3	0.03%	2.4	0.02%
CREDIFE	7.7	8.3	0.06%	10.2	0.08%
VASERUM Cía. Ltda.	7.7	8.4	0.07%	9.1	0.07%
EXTERIOR					
Banco del Pichincha S.A. Colombia	1,031	1,072	8.35%	906.2	6.97%
Pichincha España	584	680	5.30%	915.5	7.04%
Banco Pichincha Agencia Miami	337	418	3.25%	443.7	3.41%
Saldos antes de eliminac.	12,128	12,842	100%	13,000	100%
Saldos consolidados	11,810	12,524	98%	12,685	98%

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% 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, en Estados Unidos y España, en los que avanza paulatinamente una estrategia de negocios armonizada.

A dic-2018 el 17.4% 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.



Con la finalidad de fortalecer la operación de las filiales de Colombia y España, Banco Pichincha realizó aportes de capital durante el año 2018, y en enero 2019 realizó un nuevo aporte de capital en el Banco Pichincha Colombia a través de la amortización anticipada de las obligaciones convertibles que mantenía en esa subsidiaria, con lo cual a la fecha la participación del Banco Pichincha CA es del 67.59% del capital pagado.

La participación de Banco Pichincha C.A. en el Banco Pichincha de España es del 74,99% a dic-2018.

Accionistas:

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha, a dic-2018 es de USD 725.654M, luego del incremento de USD 45.654M realizado en el tercer trimestre. Este capital está constituido por 7.256.539 acciones ordinarias y nominativas de USD 100 cada una.

El capital de Banco Pichincha está distribuido en 23 Fideicomisos de acciones con participaciones desde 5.617% a 0.497%, estos fideicomisos constituyen el 93.92% del capital del Banco. El resto son más de 2.000 inversionistas minoritarios con una participación conjunta de 6.08%. 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 el gasto operativo, que se genera al soportar su amplia red comercial, 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.

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.

Desde el año 2018 el GFP ha contratado el asesoramiento de Mckinsey, una firma con prestigio mundial, para definir el diseño y el proceso de cambio hacia un banco con estrategia digital que permita mejorar el servicio a los clientes con eficiencia en sus procesos de operación.

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.

Paralelamente se encuentra en un proceso de evaluación profunda encaminado a fortalecer su estrategia de negocios hacia el futuro.

La planificación de negocios para el año 2019 prevé una optimización de los activos y un manejo adecuado de pasivos, buscando diversificar las fuentes de su fondeo con operaciones en el mercado de valores.

Disminuye parte de fondos disponibles que financia un incremento del portafolio de inversiones y parte del crecimiento de la cartera, que llegaría al 9.7% anual con una morosidad ligeramente mayor a la del 2018. El crecimiento de la cartera llegaría a 12.8% considerando la Titularización de cartera por USD 200MM planificada para el año 2019.

El Banco prevé fortalecer su fondeo tradicional de bajo costo, consolida el 31.73% de depósitos a la vista del sistema de bancos privados y su presupuesto 2019 prevé elevar un punto de su participación, que se acompañaría de un incremento de 5% en depósitos a plazo.

A pesar de la disminución de fondos disponibles su planificación prevé mantener coberturas de liquidez sobre sus políticas internas, aunque se podrían esperar indicadores menores a los observados en los dos años anteriores.

El resultado final (USD 136.3MM) crecería en 13.8% anual, apoyado por una mayor generación financiera que cubre el crecimiento controlado de gastos de operación y permitiría mantener sus indicadores de eficiencia y rentabilidad con tendencia positiva.

Adicionalmente, el presupuesto incorpora un crecimiento diversificado de ingresos operacionales, particularmente en los diferentes servicios a los clientes, lo que cubre parte del incremento de gastos de operación que se relacionan básicamente al crecimiento del volumen de transacciones y servicios a sus clientes.

Los índices de morosidad finalizarían el año en 3.38% (3.24% a dic-2018). La cobertura para la cartera en riesgo se mantendrá en niveles adecuados, 323.77% para la cartera improductiva y de 10.95% 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

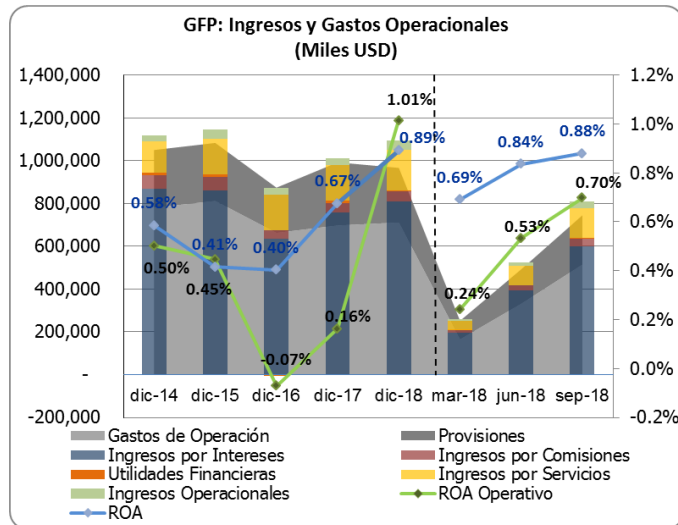
Presentación de Cuentas

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 de 2018 del GFP e individuales de Banco Pichincha, auditados por la firma auditora PricewaterhouseCoopers, 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 estrategia de negocios de Banco Pichincha fortaleció la rentabilidad en el año 2018, la generación de ingresos de la cartera se cimentó en la mayor colocación de cartera en los segmentos más rentables: consumo y microempresa. Por el lado del fondeo, frente al menor crecimiento de depósitos gestionaron oportunamente el acceso a otras fuentes de fondeo como obligaciones financieras y deuda subordinada con condiciones de costos adecuados, estas estrategias permitieron mejorar el margen de interés neto, tanto en el balance del banco como en el grupo financiero.

Además, el crecimiento del negocio de facturación de tarjeta de crédito fue un soporte importante en otros ingresos financieros netos, que absorbieron parte de la disminución de ingresos por valuación de inversiones. Estos resultados explican el crecimiento de 5.7% en el Margen Bruto Financiero -MBF- del GFP.

La naturaleza de Banco múltiple y los diferentes negocios de las subsidiarias permiten que se mantenga una estructura de ingresos más diversificada que en otras instituciones locales.

Si bien los ingresos financieros netos son los que sostienen la mayor parte de la estructura de ingresos, representando el 76.8% del total de ingresos netos del GFP, el aporte de ingresos por servicios prestados a los clientes y otros ingresos operacionales ha mantenido una tendencia creciente (18.1% anual) y constituyen un importante 19.9% del total de ingresos netos de GFP, en el Banco este aporte tiene un peso muy similar (19.8%).

Paralelamente, el control de gastos y la disminución del gasto de provisiones, les permite alcanzar un resultado final superior en 36.9% a dic-2018 (GFP).

En BP el resultado final es mayor a la del Grupo Financiero, por la mayor eficiencia en el gasto. El resultado final de GFP absorbió las pérdidas en las subsidiarias de Colombia y España.

Los indicadores de rentabilidad de GFP mejoran en relación con dic-2017, ROA Operativo pasó de 0.16% a 1.01%, y el ROA final pasó de 0.67% a 0.89% en dic-2018.

En BP el ROA operativo se elevó de 0.16% a 1.01%, y el ROA final de 0.67% a 0.89%, se ubica sobre sus niveles históricos y cerca al promedio del Sistema (1.39%).

La principal fuente de ingresos son los intereses de la cartera de créditos, que constituyen el 64.5% (GFP) del total de ingresos netos y crecen en 4% anual.

En BP los intereses de cartera alcanzaron un mayor crecimiento anual (7.9%) por la mejor tendencia de la cartera.

Los intereses que genera el portafolio de inversiones contribuyen con el 3.6% de los ingresos netos del GFP y muestran un crecimiento de 8.4% anual.

El total de intereses ganados se incrementa en 4.3% y los intereses pagados disminuyen en -3.7% anual, dando como resultado el crecimiento de ingresos por intereses netos de 6.7% anual en GFP. La disminución de intereses se origina principalmente en obligaciones con el público y en obligaciones financieras, debido a la mayor participación de depósitos a la vista y al menor monto de obligaciones financieras.

La gestión del Banco tiene un mayor crecimiento de los intereses netos, 8.1% anual, debido a la mayor generación de ingresos de la cartera, que absorbió con amplitud el incremento de costos del fondeo.

Las utilidades financieras netas de GFP disminuyen (61% anual) principalmente por la reducción de la valoración del portafolio de inversiones en las Subsidiarias, aunque fueron mitigadas por el rendimiento de la participación en el fideicomiso de liquidez, menores pérdidas en compras de cartera y ganancias en cambio netas del período. A Dic-2018 su aporte es 0.04%.

En BP las utilidades financieras netas mejoran y su aporte al total de ingresos netos es de 0.14% en el año 2018.

El gasto de provisiones en Banco Pichincha y en todas

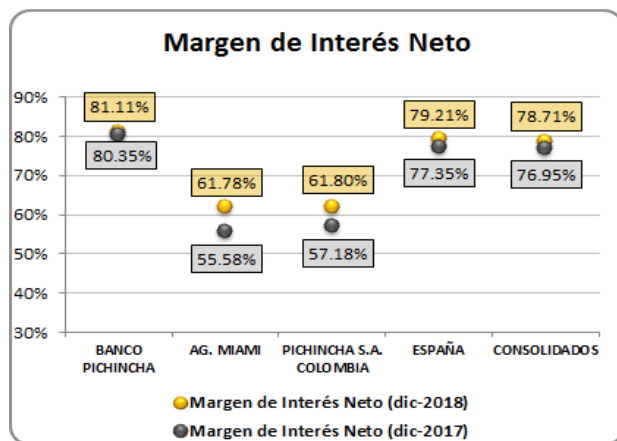
las subsidiarias se reducen de forma importante, lo que apoyó un mejoramiento sustancial en el MON, tanto en el Banco como en el balance consolidado. En GFP el MON registrado a dic-2018 es 6.45 veces comparado con el del año 2017; y en BP creció en 3.66 veces en el mismo período.

Además, se mantiene un rubro importante de ingresos no operativos provenientes de recuperación de activos castigados y reversión de provisiones, que cubren el incremento en gastos extraordinarios por pago de impuestos de años anteriores realizado por BP, razón por la cual su aporte al total de ingresos netos se redujo a 6.9% a dic-2018 (9.3% a dic-2017). En BP la reversión de provisiones es menor que en las subsidiarias y el aporte de este tipo de ingresos es de 3.4% del total de ingresos netos.

En GFP el resultado final del período es USD 112.67MM, absorbe un mayor gasto de impuestos y participaciones, y alcanza un crecimiento de 36.9% en comparación con el presentado el año anterior.

En BP el resultado final llegó a USD 119.75MM, con un incremento de 68.2% 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 resultados negativos 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 dic-2017:



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Para fines del año 2019, BP prevé sostener el margen de interés neto, por el mayor crecimiento de la cartera. 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 a dic-2018, se gestó en todas las

subsidiarias, debido tanto a la mayor generación de intereses, como también por la reducción de depósitos a plazo en la subsidiaria de Colombia. La tendencia de fortalecimiento del margen de interés neto se mantiene positiva en los últimos años.

El banco mantiene un proceso continuo de inversiones en tecnología y mejoramiento de procesos que le permite diversificar los canales operacionales y mejorar los servicios a sus clientes, gracias a lo cual genera un rubro importante de ingresos operacionales, y mejorar los niveles de eficiencia operacional, estrategia que esperan profundizar en el 2019. Si bien para el año 2019 se prevé un monto de inversiones en tecnología menor al del año 2018, este se incrementará si se considera el gasto que podría demandar la ejecución de las propuestas del proceso de transformación.

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, lo cual se refleja en mejores niveles de eficiencia.

Los índices de eficiencia de BP, en términos de gasto operacional sobre ingresos mejoran, de 70.19% a 64.25% entre dic-2017 y dic-2018; lo mismo sucede en el balance del Grupo, dando un promedio de Gasto operacional sin provisiones a ingresos operativos netos de 65%. En el promedio del sistema este indicador a dic-2018 llega a 62%.

El gasto provisiones históricamente absorbe una proporción importante de ingresos, tanto en GFP como en BP. En este período en BP las provisiones disminuyen en 20.8% anual, básicamente por la reducción de la morosidad. En GFP las provisiones disminuyen en 13.5%.

El MON de Banco Pichincha se fortalece sustancialmente y el GFP absorbe los márgenes negativos que se producen en Colombia y en España, por lo que el MON del balance consolidado es positivo pero menor al de BP.

Si bien en las subsidiarias de Colombia y España el porcentaje de reverso de provisiones es mayor que en BP, considerando el gasto neto de provisiones, sumando los reversos de provisiones en los últimos dos años y en este período, las dos subsidiarias no alcanzan un MON positivo.

La utilidad neta a dic-2018 es USD 119.75MM en cifras del Banco Pichincha y en el GFP fue de USD 112.67MM.

El resultado final proyectado por Banco Pichincha para el 2019 llega a USD 136MM, contiene un crecimiento de 13.8% anual, que implica el mejoramiento de los indicadores de ROE y ROA.

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 del 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

La economía ecuatoriana y el sistema financiero mostraron una disminución de liquidez hasta el tercer trimestre del año 2018, posteriormente en el último trimestre, los depósitos del público mejoran y eso se refleja en las reservas de liquidez.

BP decidió preservar sus niveles de liquidez inmediata, frenó el crecimiento de la cartera y del portafolio de inversiones. Los fondos disponibles crecen 39.7% en el último trimestre, pero se mantiene una reducción anual de -7.3% en comparación con Dic-2017.

En GFP los fondos disponibles se recuperaron en 34.4% en el último trimestre, con lo que se registra una reducción de -8.8% anual.

En el Sistema sin considerar BP se observó una reducción neta de 5.1% anual y un crecimiento de 24.6% trimestral, a pesar de lo cual persistió la contracción de la liquidez inmediata en todo el Sistema.

El total de fondos disponibles y el total del portafolio de inversiones constituyen el 31% de los activos de GFP y el 29.9% en BP.

Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: caja 27.5%, depósitos para encaje 44.9%, depósitos en instituciones bancarias del exterior 15% y efectos de cobro inmediato y remesas

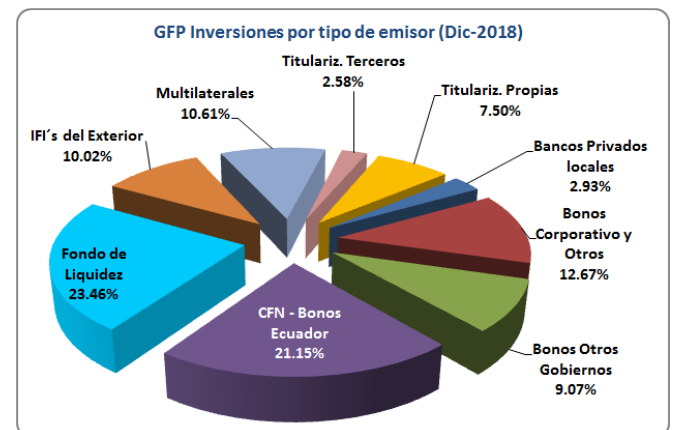
en tránsito 11.8%.

En BP la disminución interanual de fondos disponibles se localiza en depósitos para encaje y en depósitos en lfi's del exterior, estos últimos decrecen en 50% anual a pesar de que en el último trimestre mostraron una importante recuperación. La participación de depósitos en bancos del exterior pasó de 18.9% a 10.2% en relación con dic-2017. 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.

En el caso de las subsidiarias del BP y la Agencia de Miami, 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 2.099MM) constituye el 16.5% del activo, y muestra variaciones trimestrales que responden a los requerimientos de liquidez inmediata y de las estrategias de colocación de cartera. En el último trimestre se incrementa en 10.2% que le permite sostener un crecimiento anual de 11.2%.

En BP el portafolio de inversiones representa el 13.9% del activo, con crecimiento anual de 2.2%. El portafolio de BP constituye el 70.7% del portafolio del GFP.



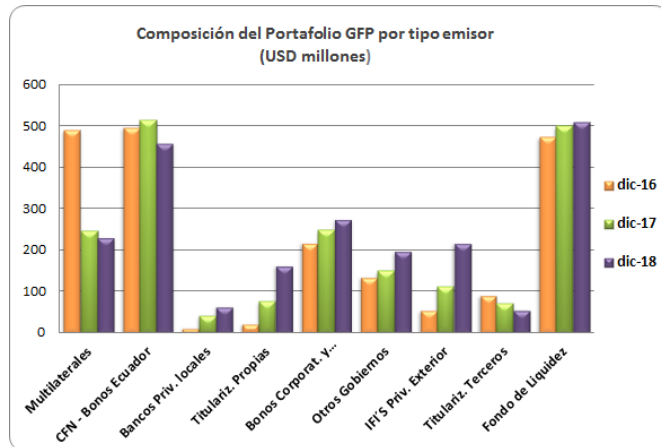
Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

La estructura del portafolio consolidado mantiene una importante participación de bonos y deuda del Gobierno e lfi's del sector público de Ecuador (21.15%), que cumple con los requerimientos legales de liquidez doméstica. Además, la participación en el Fondo de

Liquidez representa el 23.46%. Como se observa en el gráfico, el resto del portafolio muestra una mayor diversificación por emisor.

La estructura del portafolio de GFP 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, pero en el último trimestre el portafolio incrementa su portafolio de titularizaciones propias, posiciones en deuda del Gobierno e Ifi's del sector público local, y deuda de otros Gobiernos y de Ifi's del exterior.

En la comparación interanual se advierte una disminución (10.7% anual) en las inversiones en la CFN y en certificados del Gobierno nacional, estas inversiones cumplen las disposiciones legales de reservas mínimas de liquidez doméstica. A dic-2018 los valores del Gobierno de Ecuador están clasificados como disponibles para la venta y representan el 21.15% del portafolio. El 54.7% de estas inversiones tienen plazos de hasta 90 días, el 37.3% llegan hasta 360 días, y el 8% tienen plazos mayores que llegan hasta 9 años.

La posición en multilaterales disminuyen 6.3% en relación con dic-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 como ha ocurrido en estos dos últimos años. A dic-2018 constituyen en 10.02% del portafolio. El 73.4% de estos papeles tiene plazos mayores a un año hasta 4 años, y el 26.6% tienen plazos entre 130 días y 360 días.

El 9.1% del portafolio de GFP está constituido por deuda de otros gobiernos, entre ellos consta deuda de gobiernos de Colombia, España, Italia, Portugal, Grecia. Este portafolio es diversificado tanto por emisores como en plazos de colocación. A dic-2018 BP mantiene exposición únicamente a deuda soberana de Ecuador.

Las subsidiarias de GFP mantienen posiciones en certificados de inversión y deuda de IFI's del exterior que representan el 10% del portafolio consolidado, la participación de BP C.A. en este tipo de inversiones no es significativa.

El resto del portafolio mantiene diversificación en cuanto a emisores y plazos de vencimiento.

A dic-2018 el 60.95% del portafolio consolidado se ubica en el Ecuador, el 12.67% en emisores de EEUU, 6% en Colombia, 6% en España, el 4% se distribuye en varios países de Latinoamérica, y el 10.6% en Otros.

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 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, pero la exposición en estas inversiones cumple los requerimientos regulatorios.

Calidad de Cartera

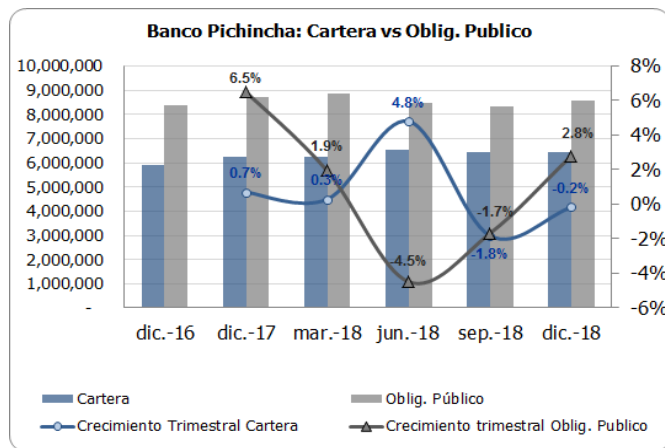
La tendencia de las colocaciones de cartera durante el año 2018 se relaciona directamente con la caída del crecimiento de economía y la contracción de la liquidez que se observó hasta el tercer trimestre.

La estrategia de colocaciones del Banco permitió un crecimiento de la cartera de 5.4% en el primer semestre, en todos los segmentos de crédito y con mayor participación del segmento comercial; en el segundo semestre la menor liquidez que se observó en el sistema llevó a una posición más conservadora en las colocaciones y la cartera disminuyó paulatinamente hasta finalizar el año con un crecimiento anual de 3.1%, porcentaje ligeramente sobre sus metas de crecimiento iniciales.

El Banco sustituyó parte de la cartera que mantenía en el exterior con cartera local, por lo que el crecimiento de la cartera en el mercado local es de alrededor del 7% anual. Además, este crecimiento no incluye la cartera VIP que fue titularizada en Nov-2018, cuyo incremento en el año 2018 fue de alrededor de USD 100MM.

En las cifras de GFP el crecimiento anual de la cartera (1.8% anual) es menor por la disminución de la cartera bruta de Banco Pichincha en Colombia en 22.4% anual.

En las cifras del Sistema sin BP, las colocaciones se mantuvieron durante todo el año 2018, con lo que se llegó a un crecimiento anual de 14.2% en la cartera bruta total.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, el año anterior los depósitos del público empezaron a contraerse desde el primer trimestre, llegando a mostrar disminución en el segundo y tercero para recuperarse en el cuarto. Esta tendencia fue enfrentada por BP con varias estrategias de liquidez previstas que le permitieron continuar con las metas de colocación de la cartera durante el primer semestre, y en el segundo semestre optimizar las colocaciones y controlar el riesgo de la cartera.

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 incrementó en los trimestres intermedios para terminar con una disminución a diciembre, que es un porcentaje menor al de GFP, debido a la mayor morosidad de las subsidiarias en Colombia y España.

Para este año 2019 el Banco Pichincha planifica un crecimiento de 9.7% de la cartera neta, con un ligero incremento de la morosidad.

La principal subsidiaria BP Colombia atraviesa un período de cambio en la estrategia de negocios y continúa un proceso de depuración de la cartera. Los castigos de cartera representan el 6% de la cartera bruta promedio, con lo que se alcanzan menores niveles de morosidad, y también disminuye ligeramente la cartera calificada C, D, y E de 8.74% a 8.32% entre dic-2017 y dic-2018. La cobertura con provisiones es de 110.87% para la cartera en riesgo y de 98% para la cartera calificada C, D y E.

Esta subsidiaria no alcanzó las metas de crecimiento previstas a inicio del año, enfrenta una alta competencia en su segmento de negocios, y la coyuntura económica de Colombia presionó el crecimiento de todo el segmento. Las perspectivas para el 2019 son aprovechar el entorno económico con evolución positiva y retomar el crecimiento estable de sus colocaciones, apoyado con alianzas estratégicas para ampliar los canales transaccionales por medio de corresponsales no bancarios y la red de medios electrónicos.

La cartera de Banco Pichincha C.A. constituye el 83.9% 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 (41.4%) y de consumo (32.7%); y una menor participación de créditos de vivienda (13.4%) y de microempresa (12.5%).

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, crece en 4.8% anual debido al crecimiento en las subsidiarias de España y en la Agencia de Miami. En el segundo semestre disminuyó como consecuencia de una estrategia en BP de optimizar las colocaciones y crecer en los segmentos más rentables, como la cartera de consumo y la de microempresa. Dentro de la cartera comercial el segmento corporativo disminuye a favor del segmento Pymes y en menor medida del sector empresarial.

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. Para lo cual han mejorado el soporte tecnológico de análisis.

En la cartera comercial del BP mostró un crecimiento anual mínimo (0.1%). En esta cartera se mantiene créditos a bancos del exterior que representan alrededor del 12.6% de la cartera total. Es cartera de bajo riesgo por sus mecanismos de garantía.

El crédito de consumo de GFP, constituye el 33.7% de la cartera total 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 de 7.6% anual, no obstante en las cifras del GFP la reducción que el segmento muestra en Colombia llevó a una disminución de -2% anual.

Los diferentes productos de la cartera de consumo tienen una mayor rentabilidad aunque retienen un mayor riesgo. En BP el crédito con tarjeta de crédito que alcanzan un mayor crecimiento, seguido de los productos de crédito directo de consumo, en tanto que la cartera de consumo automotriz se reduce paulatinamente.

La cartera de vivienda muestra una disminución de 0.3% anual en GFP. La disminución de BP es mayor (2.8%) por una cesión de este tipo de cartera a España.

Es importante señalar que hasta Nov-2018 BP acumuló cuentas por cobrar por cartera de vivienda VIP vendida al Fideicomiso de titularización, fecha en la cual se realizó la titularización y con los recursos fruto de este proceso se canceló esta cuenta por cobrar, el total de la cartera VIP titularizada fue de USD 155.55MM.

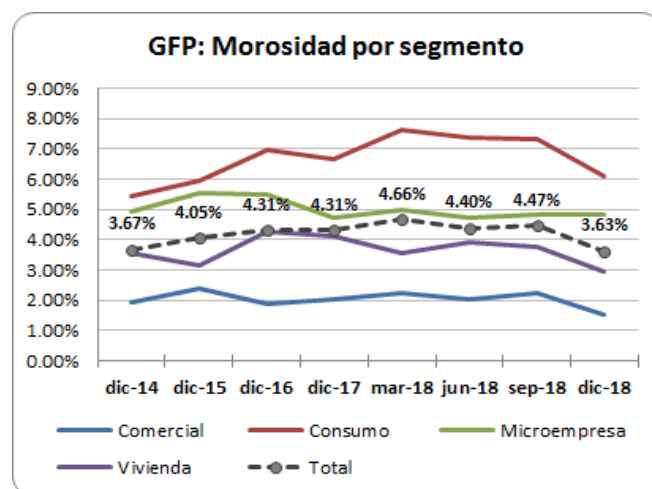
La cartera de microempresa se incrementa en 9.4% anual, llegando a constituir el 10.8% de la cartera bruta total del GFP. En BP el crecimiento es muy cercano ya que constituye el 97% del segmento de cartera del grupo financiero.

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 dic-2018 la morosidad disminuye respecto del mismo período del año anterior se ubica en 3.63% (4.31%).

En Banco Pichincha también muestra la misma tendencia, llegando a 3.24%, en el mismo período del año anterior fue de 3.54%. La mejora en los indicadores de morosidad se apoya en los castigos realizados que en términos absolutos son mayores a la disminución de la cartera en riesgo. El porcentaje de castigos representa el 1.50% de la cartera bruta promedio. En las cifras de GFP este porcentaje es 1.92% debido al mayor porcentaje en Colombia.

Las tendencias se observan en gráfico siguiente.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Según sus proyecciones para el 2019 BP estima que podría finalizar el año con un indicador cercano a 3.38%. El objetivo planificado para el año 2018 fue alcanzado con un margen positivo en las cifras reales de final del año.

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 5.09% (5.61% dic-2017) en GFP.

En las cifras BP la morosidad sensibilizada pasa de 5.06% a 4.91% en el periodo interanual, los procesos de reestructuración se aceleran desde el segundo semestre finalizando el año con un crecimiento de 21.2% anual.

Este índice se mantiene mayor al promedio del sistema de bancos privados que es de 3.65% a dic-2018 (3.99% a dic-2017).

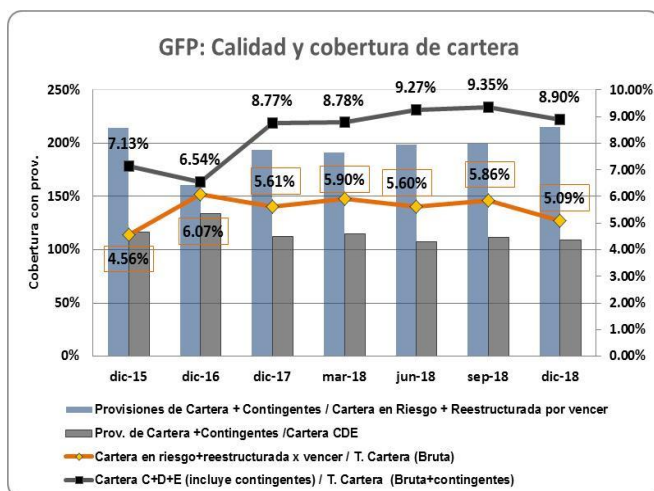
La subsidiaria de Colombia aún mantiene una morosidad mayor al resto del Ifi's de su grupo financiero. Sin embargo, ha logrado controlar sus niveles de morosidad, apoyada en estrategias de gestión de cambio estratégico y en castigos de la cartera irrecuperable, la cartera en riesgo más

reestructurada por vencer sobre Cartera bruta a dic-2018 es 7.46% (9.26% a dic-2017).

En España el crecimiento de la cartera fue 14.2% anual, la gestión de este banco recibe aún el soporte de BP a través de la venta de cartera productiva. La cartera en riesgo disminuye en términos absolutos, permitiendo la reducción de la morosidad de la cartera que pasó de 6.73% en dic-2017 a 4.86% en dic-2018. La depuración de la cartera de mayor riesgo, a través de los castigos, que realizó el Banco apoyó este resultado.

La calidad de la cartera se respalda con los niveles de cobertura con provisiones. 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 dic-2018 llega a 10.98% en BP y 6.49% 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

Desde el año 2017 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, 9.34% en BP y 8.90% en GFP. Este porcentaje es mayor al de los bancos de su grupo de competidores. Dentro de esta cartera hay créditos grandes del segmento comercial que se mantiene en 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. Se estima que los modelos manejados por el BP son adecuados y no consideran únicamente morosidad 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 coberturas adecuadas para la morosidad con niveles mayores al promedio del sistema. A dic-2018 la cobertura¹ para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer llegó a 214.84% (193.67% en dic-2017), mientras que en el promedio del Sistema este indicador llegó a 189.67%, mostrando también una tendencia positiva en el mismo período. En BP la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada por vencer es de 244.38% con tendencia positiva.

Las coberturas le han permitido realizar castigos importantes para preservar la calidad de la cartera. A dic-2018 el porcentaje de castigos en BP 1.50% y en GFP llega a 1.92%.

La cobertura para cartera calificada CDE disminuye paulatinamente pero se mantiene sobre el 100%, a 113.25% en BP y 108.75% en GFP.

La cobertura para el riesgo potencial de su cartera es adecuada aunque menor a sus históricos, se estima que esta cobertura podría disminuir debido al menor gasto de provisiones planificado para el año 2019.

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 gasto de provisiones, la cobertura pasó de 84.49% en dic-2017 a 110.87% en dic-2018.

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 dic-2018 los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) representan el 13.24% de la cartera total. En BP este indicador llega a 14.79%, en el mismo período.

¹ Considera provisiones de cartera y provisiones de contingentes.



Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 2,980MM, constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (62%), fianzas y garantías (18%), Ventas a futuro de monedas extranjeras (8.8%), Cartas de Crédito (2.58%) y Otras operaciones a futuro 2.94%.

En BP el total de contingentes acreedoras crecen en 29.9% anual, que se explica por incremento de los cupos de créditos aprobados y no desembolsados correspondientes al negocio de la tarjeta de crédito, por 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 dic-2018 estas obligaciones son USD 136.2MM.

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 dic-2018 representa alrededor del 7.26% del patrimonio y 7.95% del Patrimonio técnico.

El BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A dic-2018 mantiene tres procesos, los títulos que se encuentran en el mercado ascienden a USD 271.86MM. Un detalle se encuentra en la sección Presencia Bursátil.

Otros Activos

Las Inversiones en acciones y participaciones (USD 300MM) representan el 2.82% del activo neto en BP, principalmente por la participación en las subsidiarias y afiliadas. En GFP constituyen el 0.96% de los activos, que corresponde principalmente a la inversión (USD 105.6MM) 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 la deuda de largo plazo de "AA" otorgada por la calificadoradora de Riesgo Class & Asociados S.A., vigente a la fecha del análisis.

Además, están los Derechos fiduciarios (USD 349MM) que representan el 3.18% del activo neto del GFP, en su mayor parte (USD 218MM) corresponde a la participación en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez. Además, de la participación en los Fideicomisos de Inversiones en acciones de los Bancos Loja y Rumiñahui cuya cesión fue inscrita por la Superintendencia de

Bancos del Ecuador en Oct-2015.

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 dic-2018, el monto calculado de sensibilidad por brechas es de USD 32.8MM 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 35.3MM, que representa un riesgo de 3.8% 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 -3.11% frente al patrimonio técnico.

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

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

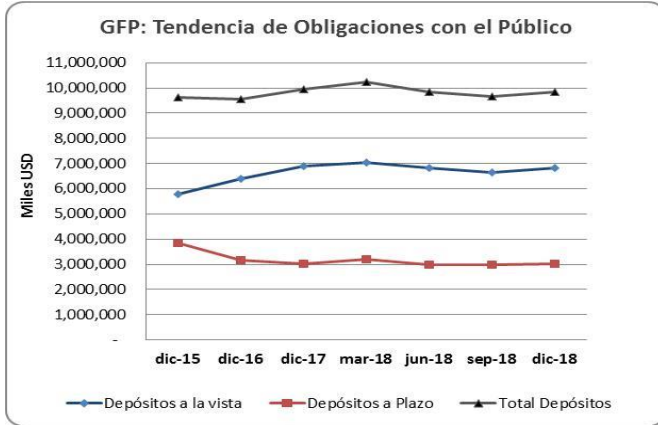
La Administración es conservadora en el manejo de los activos susceptibles a variaciones de tasa, y en el caso de los activos líquidos, estos se concentran en el corto plazo debido a la coyuntura interna actual y la incertidumbre de tasas en el exterior.

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

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

Durante el 2018 la liquidez de la economía se presionó paulatinamente y las menores inyecciones de liquidez que realizó el Gobierno se reflejaron en la contracción de los depósitos del público y de liquidez del sistema.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

En el caso de BP cuya principal fuente de fondeo son los depósitos del público (86.1% en BP), los depósitos a la vista se redujeron en el segundo y el tercer trimestre, a final del año se acumuló una reducción del -3.5%, a pesar de la recuperación que se observó en el último trimestre. Los depósitos a plazo muestran un ligero crecimiento 0.7% anual. El total de obligaciones del público disminuyen en -1.6% anual.

Esta tendencia de la liquidez 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 1.7% anual, y los depósitos a plazo crecen en 12.6% anual, razón por la cual el total de depósitos del público crece en 3.22%.

En GFP los depósitos representan el 86.1% del total del pasivo. En GFP el incremento del total de depósitos es 2% en el último trimestre, y una disminución acumulada de -0.9% en relación con dic-2017, que se explica básicamente por la tendencia de BP.

Los indicadores de liquidez con activos líquidos se recuperan en el último trimestre, a pesar de lo cual mantiene una disminución respecto de dic-2017.

La perspectiva en cuanto a la tendencia de depósitos del público en BP, según el presupuesto aprobado para este año 2019, es alcanzar un crecimiento de obligaciones del público de 2.3%, tanto de depósitos a la vista como depósitos a plazo.

Otra fuente de fondeo son las Obligaciones Financieras, en GFP este fondeo constituye el 3% del pasivo total, una de las subsidiarias del exterior incorpora fondeo

de lfi's del sector público. En BP constituye el 1.9% del pasivo, se emplean en programas específicos del Banco, de acuerdo con su planificación de negocios.

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.

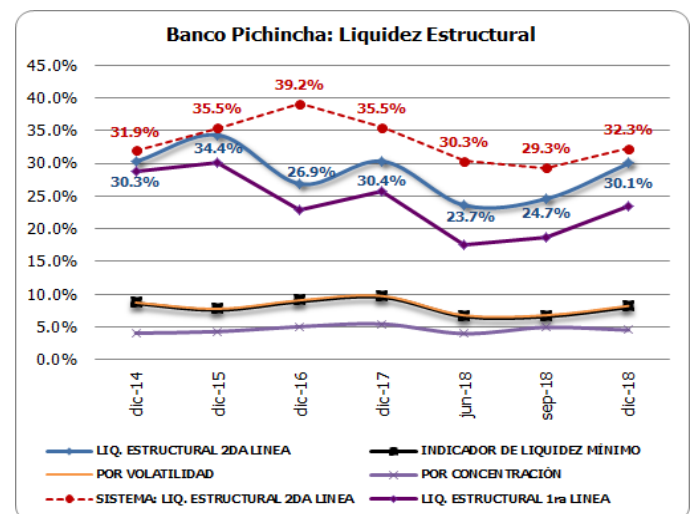
En el mercado internacional cuenta con operaciones de deuda subordinada que a dic-2018 alcanzan a USD 223MM y representan el 2.4% del pasivo total y 19.8% del patrimonio del Banco. En GFP esta fuente de fondeo representa 2% del pasivo total y 18.4% del patrimonio.

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 las coberturas adecuadas con activos en el exterior, 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 último trimestre mejoran los depósitos del público y se mantiene el freno en la colocación de cartera y como consecuencia los indicadores de liquidez mejoran ligeramente en comparación con los trimestres anteriores finalizando el año con coberturas más cercanas a las de dic-2017.

En GFP los activos líquidos crecen en 26% en el último trimestre, que resulta en una disminución de 8.6% anual, la cobertura para los depósitos de corto plazo es 23.6%.

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



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR



En BP el índice de liquidez estructural de primera y segunda línea son 23.46% y 30.1% respectivamente, y guardan el mismo comportamiento que los otros indicadores de liquidez; el promedio del Sistema mantiene indicadores más elevados, la tendencia es similar aunque la diferencia se acorta en el último trimestre.

En BP la cobertura con activos líquidos para los pasivos de corto plazo, si bien mejora en el trimestre aún se mantiene menor respecto de sus niveles históricos. Los activos líquidos se reducen en 10.8% anual y la cobertura para pasivos de corto plazo (23.14% a dic-2018) es menor a la de dic-2017 (25.72%). Los fondos disponibles de BP cubren el 23.28% de los depósitos de corto plazo.

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 dic-2018 es de 6.34% en GFP. En BP esta concentración es 6.07% y su cobertura mejora, ya que representan un menor porcentaje de los activos líquidos: 37.9% en dic-2017 y 30.57% en dic-2018.

La cobertura para su requerimiento mínimo se mantiene consistente con sus niveles históricos. A dic-2018 constituye el 366% sobre el requerimiento mínimo.

Las coberturas de liquidez promedio del Sistema se presionaron durante el año 2017, y se mantienen mayores a las de BP, como se observa en el gráfico anterior. Los activos líquidos representan el 32.3% de los pasivos de corto plazo y la cobertura de Fondos disponibles para pasivos de corto plazo el 27.33%. 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 2019 el presupuesto prevé una meta de liquidez de 27.24% según sus parámetros internos, porcentaje menor a los de años anteriores, en consistencia con sus objetivos de mejorar la eficiencia en la gestión de liquidez.

Además, BP dispone de otras coberturas previstas que podrían activarse como obligaciones con lífís del

exterior e inversiones que por su alta calidad son líquidas aunque no constan en los plazos considerados en los indicadores.

En la principal subsidiaria Banco Pichincha S.A. de Colombia mejoró sus coberturas de liquidez en el último trimestre y se ubican en niveles más altos que en dic-2017, los activos líquidos cubren el 23.55% de los pasivos de corto plazo, este indicador fue de 21.91% en dic-2017.

En las demás subsidiarias las coberturas se mantienen adecuadas pero son menores que las alcanzadas en dic-2017, lo cual explica también la tendencia del indicador del GFP que se reduce ligeramente en el período anual, de 25.63% a 23.6%.

Como se observa en el gráfico anterior, el principal requerimiento de liquidez estructural de Banco Pichincha es la volatilidad de depósitos, que ha mostrado un crecimiento paulatino a lo largo del año.

Se debe señalar que la mayor parte de la concentración se mantiene en depósitos con plazos menores a 90 días, por lo que la concentración de los 25 mayores depositantes con plazos hasta 90 días representa el 28.12% de los activos líquidos en BP (24.5% en GFP), 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 dic-2018 no se presentan brechas acumuladas negativas 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 dic-2018, en los escenarios esperado y dinámico se presenta una banda acumulada negativa, en los días de 16 a 30 días, que representa aproximadamente el 7% de los activos líquidos.

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 períodos de presión de liquidez el Banco contó con fuentes de alta calidad para fortalecer su posición de liquidez inmediata.

Riesgo Operativo

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

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

En el ejercicio de cobertura patrimonial para cubrir pérdidas no esperadas por eventos de riesgos operativos extremos (eventos de baja probabilidad de ocurrencia pero de alto impacto económico), se observa que el requerimiento es cubierto 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.

BP cuenta con una área de monitoreo de transacciones fraudulentas y un sistema de monitoreo en alta disponibilidad, que alerta de forma temprana para prevenir y contener las amenazas. Les permite tomar acciones de manera inmediata.

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 diferentes canales, logrando ser más efectivos en prevención y manteniendo la contención.

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

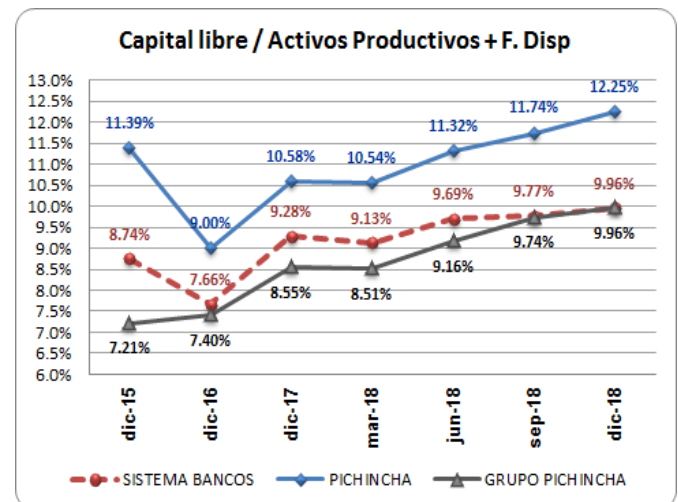
mejorar tanto sus niveles de eficiencia como de seguridad de las transacciones de sus clientes.

Si bien existen recomendaciones de mejora de control interno por parte de la auditora externa y de la Superintendencia de Bancos, la mayor parte de estas se solventaron en el año 2018 y otras se encuentran en proceso de cumplimiento hasta junio de este año.

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, una parte de las cuales fueron capitalizadas. BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las

utilidades de cada año.

En los últimos cinco años se han capitalizado USD 195.654M que constituye el 51.7% de las utilidades de BP del mismo período. El capital pagado del BP es USD 725.6MM, en este año se capitalizaron USD 45.65MM de las utilidades del 2017.

Respecto a las utilidades del año 2018 la Junta de Accionistas ha decidido el reparto en efectivo del 28% de la utilidad disponible es decir USD 30MM y el resto USD 77.8MM destinarlos a Reservas para Capitalización, con lo que se alcanzará un total de USD 803.428MM de capital suscrito y pagado.

El patrimonio técnico total de GFP (USD 1.323MM) a dic-2018 está formado en 71.22% por patrimonio primario. Una parte del patrimonio secundario corresponde a parte de la deuda subordinada proveniente de créditos del exterior, destinada a programas de crédito con propósitos especiales y de largo plazo (USD 87.6MM), obligaciones convertibles emitidas por BP (7.075M) y parte de las provisiones genéricas constituidas por tecnología crediticia (USD 47.8MM).

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 303MM, razón por la cual el indicador es menor que el de GFP.

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. En este año se ha fortalecido por los resultados del período y el menor crecimiento de los activos ponderados por riesgo que originó la disminución de la cartera en el exterior.

A dic-2018 el patrimonio técnico de BP llegó a 11.70% (11.29% a dic-2017). Para el Grupo el índice de patrimonio técnico llegó a 12.02% (11.95% a dic-2017).

Los indicadores de capital libre de BP y de GFP mejoran paulatinamente desde el año anterior, debido al crecimiento de los resultados y al bajo crecimiento 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 9.96% (9.28% a dic-2017).

Para el año 2019 BP proyecta un crecimiento importante en los resultados, no obstante la fortaleza de la cobertura con capital libre dependerá también de la tendencia de la morosidad de la calidad de la cartera y del crecimiento de las colocaciones.

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 tres procesos de titularización.

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

Instrumento	Monto Miles USD Autorizado	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calific. Riesgos	Fecha Calific.	Saldo Miles USD 31/12/2018
Obligación Convertible	36,000	Q.IMV.2012.6278 29-nov-12	AAA	PCR	jun-18	7,075
Titularización FIMEPCH 2	92,500	Q.IMV.2011.2514 09-jun-11	Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA+	GLOBAL RATINGS	ago-18	13,729
Titularización VIP-PCH1	101,400	SCVS.IRQ.DRMV.201 7.2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	sep-18	94,653
Titularización VIP-PCH2	158,390	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010654 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	mar-18	156,401
Total	388,290					271,858

Fuente: Banco Pichincha

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,987,791	1,190,530	238,268	496,795	564,836	225,514	145,611	289,353
Inversiones Brutas	5,472,699	1,981,673	1,989,348	1,950,942	1,847,877	1,983,181	1,957,194	2,168,845
Cartera Productiva Bruta	26,611,823	8,449,509	7,635,031	8,070,234	8,167,236	8,436,168	8,334,292	8,276,899
Otros Activos Productivos Br	1,330,692	289,706	404,673	415,958	486,410	497,234	542,639	410,149
Total Activos Productivos	35,403,005	11,911,419	10,267,320	10,933,929	11,066,359	11,142,097	10,979,736	11,145,246
Fondos Disponibles Improdu	4,967,798	1,120,593	1,501,888	1,515,696	1,691,137	1,203,360	1,219,713	1,545,216
Cartera en Riesgo		356,606	344,291	363,369	398,889	387,914	390,274	311,476
Activo Fijo	717,076	254,196	222,318	269,885	266,213	255,048	251,180	249,685
Otros Activos Improductivos	1,279,762	461,736	434,897	468,217	503,836	519,334	535,742	470,102
Total Provisiones	(2,079,606)	(916,612)	(900,900)	(1,026,936)	(1,068,152)	(1,097,509)	(1,127,143)	(1,037,128)
Total Activos Improductivos	7,660,596	2,193,131	2,503,394	2,617,166	2,860,075	2,365,656	2,396,909	2,576,478
TOTAL ACTIVOS	40,983,995	13,187,939	11,869,814	12,524,159	12,858,282	12,410,244	12,249,501	12,684,596
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	31,256,902	10,050,370	9,856,329	10,257,128	10,535,878	10,153,618	9,974,664	10,238,852
Depósitos a la Vista	19,456,997	5,768,115	6,396,000	6,903,189	7,024,287	6,841,074	6,661,536	6,833,887
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,388,121	3,857,105	3,152,006	3,033,507	3,205,177	3,001,986	2,996,446	3,015,568
Depósitos en Garantía	1,155	269	266	262	994	434	434	276
Depósitos Restringidos	1,410,629	424,880	308,057	320,169	305,420	310,125	316,249	389,122
Operaciones Interbancarias	-	232,982	-	8,375	12,826	19,100	1,745	19,711
Obligaciones Inmediatas	317,916	46,512	42,677	39,732	59,246	68,951	64,382	102,380
Aceptaciones en Circulación	20,814	4,685	175	606	650	504	987	1,423
Obligaciones Financieras	2,285,193	882,250	390,564	375,404	372,970	312,832	279,411	343,409
Valores en Circulación	1,337	265,587	7,534	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	379,756	143,741	175,575	195,075	195,075	200,075	210,075	230,075
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,995,359	431,357	352,023	436,973	440,886	404,718	432,082	427,186
Contingentes	115,176	86,603	41,053	57,885	62,112	65,233	66,474	73,783
TOTAL PASIVO	36,372,453	12,144,086	10,865,930	11,371,177	11,679,643	11,225,031	11,029,821	11,436,820
TOTAL PATRIMONIO	4,611,542	1,043,852	1,003,885	1,152,981	1,178,639	1,185,213	1,219,680	1,247,775
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40,983,995	13,187,939	11,869,814	12,524,159	12,858,282	12,410,244	12,249,501	12,684,596
CONTINGENTES	11,542,570	2,990,327	2,043,897	2,235,526	2,483,066	2,587,920	2,797,701	2,980,663
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,982,193	1,188,929	902,796	983,648	250,255	503,642	763,346	1,025,986
Intereses Pagados	776,237	328,836	267,287	226,697	55,993	110,941	164,430	218,394
Intereses Netos	2,205,956	860,093	635,509	756,951	194,262	392,701	598,917	807,592
Otros Ingresos Financieros Netos	310,832	73,953	32,294	57,179	14,841	23,995	38,903	52,877
Margen Bruto Financiero (IO)	2,516,788	934,046	667,804	814,131	209,103	416,696	637,820	860,469
Ingresos por Servicios (IO)	667,707	168,078	164,835	165,460	42,687	90,047	139,852	190,958
Otros Ingresos Operacionales (IO)	171,582	53,208	52,937	49,212	12,198	28,074	44,022	60,415
Gastos de Operacion (Goperac)	2,030,974	811,876	662,757	697,276	164,746	331,308	514,237	711,033
Otras Perdidas Operacionales	80,253	11,611	20,503	16,967	4,757	9,321	12,431	17,886
Margen Operacional antes de Provisiones	1,244,851	331,845	202,316	314,559	94,485	194,189	295,026	382,923
Provisiones (Goperac)	543,361	270,797	211,174	294,741	86,867	160,914	230,254	255,079
Margen Operacional Neto	701,489	61,048	(8,858)	19,819	7,618	33,275	64,772	127,844
Otros Ingresos	251,778	80,802	114,837	113,372	40,712	68,705	88,499	111,365
Otros Gastos y Perdidas	56,370	25,600	13,428	9,290	5,307	6,642	7,582	30,194
Impuestos y Participacion de Empleados	343,107	59,620	42,068	41,627	21,134	43,248	64,012	96,344
RESULTADOS DEL EJERCICIO	553,790	56,631	50,482	82,273	21,889	52,090	81,677	112,671

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	40,370,803	13,032,012	11,769,208	12,449,625	12,757,496	12,345,456	12,199,448	12,690,461
Cartera Bruta total	27,328,899	8,806,115	7,979,322	8,433,602	8,566,125	8,824,082	8,724,566	8,588,374
Cartera Vencida	254,367	183,181	127,245	138,892	146,274	144,740	145,882	98,423
Cartera en Riesgo	717,076	356,606	344,291	363,369	398,889	387,914	390,274	311,476
Cartera C+D+E	-	739,842	580,835	815,330	842,637	915,958	914,419	864,341
Provisiones para Cartera	(1,774,809)	(774,132)	(738,165)	(859,111)	(906,303)	(918,807)	(954,076)	(866,220)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.2%	84.5%	80.4%	80.7%	79.5%	82.5%	82.1%	81.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.5%	123.7%	129.2%	132.6%	132.4%	134.8%	136.2%	131.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.93%	2.08%	1.59%	1.65%	1.71%	1.64%	1.67%	1.15%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.62%	4.05%	4.31%	4.31%	4.66%	4.40%	4.47%	3.63%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.65%	4.56%	6.07%	5.61%	5.90%	5.60%	5.86%	5.09%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	7.13%	6.54%	8.77%	8.78%	9.27%	9.35%	8.90%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	263.57%	241.37%	226.33%	252.36%	242.78%	253.67%	261.50%	301.79%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	189.67%	214.48%	160.85%	193.67%	191.59%	199.04%	199.62%	214.84%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	116.34%	134.15%	112.47%	114.93%	107.43%	111.61%	108.75%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.49%	8.79%	9.25%	10.19%	10.58%	10.41%	10.94%	10.09%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	125.11%	148.70%	119.81%	121.69%	115.62%	120.10%	117.71%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	12.08%	15.48%	15.78%	16.60%	15.91%	15.11%	13.24%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	120.54%	136.88%	127.26%	135.42%	132.68%	121.36%	103.27%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.54%	10.41%	8.88%	11.39%	10.27%	11.23%	11.52%	12.07%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	27.52%	23.98%	17.45%	28.87%	7.28%	15.48%	20.85%	28.80%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17.39%	66.97%	88.05%	39.29%	34.21%	29.01%	27.46%	49.51%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.54%	2.30%	1.96%	1.46%	1.44%	1.22%	1.14%	1.92%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.40%	11.47%	11.18%	11.95%	11.60%	11.19%	11.79%	12.02%
TIER I / APPR	10.96%	9.27%	9.39%	9.63%	9.26%	9.25%	9.51%	9.64%
PTC / Activos y Contingentes	8.47%	7.06%	7.29%	7.50%	7.36%	7.60%	7.79%	7.50%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.94%	27.49%	27.35%	29.92%	28.95%	27.79%	26.65%	26.38%
Capital libre (USD M)**	4,009,969	937,274	865,589	1,057,322	1,080,270	1,125,497	1,182,796	1,257,413
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.96%	7.21%	7.40%	8.55%	8.51%	9.16%	9.74%	9.96%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.83%	46.63%	46.36%	48.98%	48.03%	49.20%	50.12%	54.94%
TIER I / Patrimonio Técnico	81.84%	80.85%	84.00%	80.54%	79.84%	82.62%	80.68%	80.21%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.53%	7.65%	8.01%	9.45%	9.29%	9.51%	9.85%	9.90%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.11%	6.77%	6.80%	7.31%	7.10%	7.56%	7.63%	7.48%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	356	10,440	1,061	1,229	298	613	869	1,072
Ingresos Operativos Netos	3,275,825	1,143,722	865,072	1,011,835	259,231	525,496	809,262	1,093,956
Result. antes de impuest. y particip. trab.	896,897	116,251	92,550	123,900	43,023	95,338	145,689	209,015
Margen de Interés Neto	73.97%	72.34%	70.39%	76.95%	77.63%	77.97%	78.46%	78.71%
ROE	12.54%	5.49%	4.93%	7.63%	7.51%	8.91%	9.18%	9.39%
ROE Operativo	15.89%	5.91%	-0.87%	1.84%	2.61%	5.69%	7.28%	10.65%
ROA	1.39%	0.41%	0.40%	0.67%	0.69%	0.84%	0.88%	0.89%
ROA Operativo	1.75%	0.45%	-0.07%	0.16%	0.24%	0.53%	0.70%	1.01%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.35%	75.92%	73.38%	74.89%	75.05%	74.82%	74.08%	73.72%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.45%	7.03%	5.72%	7.15%	7.07%	7.12%	7.30%	7.30%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.36%	7.57%	6.02%	7.68%	7.60%	7.55%	7.76%	7.79%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.65%	81.60%	104.38%	93.70%	91.94%	82.86%	78.05%	66.61%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.59%	94.66%	101.02%	98.04%	97.06%	93.67%	92.00%	88.31%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.00%	70.99%	76.61%	68.91%	63.55%	63.05%	63.54%	65.00%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	7.93%	6.98%	8.13%	7.93%	7.90%	8.01%	7.66%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	6,955,589	2,311,123	1,740,156	2,012,491	2,255,972	1,428,874	1,365,324	1,834,569
Activos Liquidos (BWR)	8,202,280	2,232,467	1,801,983	2,134,436	2,324,797	1,509,553	1,548,112	1,951,439
25 Mayores Depositantes	0.00%	525,596	684,298	820,187	1,027,087	712,483	470,889	649,603
100 Mayores Depositantes	0.00%	789,144	1,119,532	1,172,613	1,366,391	921,504	850,921	881,271
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	32.23%	28.96%	22.81%	25.74%	27.16%	18.32%	19.37%	23.89%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	32.27%	27.97%	24.54%	27.93%	28.28%	22.12%	23.04%	27.40%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	n/a	7.79%	9.10%	9.75%	6.63%	6.79%	6.80%	8.23%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea (veces)	n/a	3.59	2.70	2.86	4.27	3.26	3.39	3.33
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	-6.40%	-0.34%	0.00%	4.05%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.23%	28.86%	22.72%	25.63%	27.05%	18.25%	19.28%	23.60%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27.33%	29.87%	21.94%	24.17%	26.25%	17.27%	17.01%	22.18%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	5.23%	6.94%	8.00%	9.75%	7.02%	4.72%	6.34%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	23.54%	37.97%	38.43%	44.18%	47.20%	30.42%	33.29%
25 May Dep a 90 dias/Activos liquidos	-	-	-	-	33.33%	26.88%	27.07%	24.50%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.55%	2.42%	2.72%	2.67%	2.74%	2.80%	2.83%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.89%	-4.59%	-2.76%	-2.52%	-2.77%	-2.37%	-2.32%

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



BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,987,791	790,805	119,167	353,457	342,927	37,311	26,236	188,368
Inversiones Brutas	5,472,699	1,292,526	1,695,111	1,524,746	1,462,380	1,510,708	1,446,439	1,547,680
Cartera Productiva Bruta	26,611,823	5,421,768	6,300,697	6,743,838	6,761,844	7,077,498	6,989,690	6,975,751
Otros Activos Productivos Brutos	1,330,692	493,747	529,959	579,618	649,555	676,408	709,555	578,421
Total Activos Productivos	35,403,005	7,998,846	8,644,935	9,201,660	9,216,706	9,301,924	9,171,919	9,290,220
Fondos Disponibles Improductivos	4,967,798	1,025,904	1,486,601	1,492,135	1,664,707	1,177,052	1,198,303	1,522,576
Cartera en Riesgo		228,865	272,922	247,641	287,223	288,113	290,769	233,354
Activo Fijo	717,076	156,729	153,210	202,595	196,216	188,387	184,090	182,449
Otros Activos Improductivos	1,279,762	302,253	375,075	392,323	416,042	431,423	475,243	388,817
Total Provisiones	(2,079,606)	(784,312)	(816,687)	(920,963)	(953,188)	(986,255)	(1,013,503)	(952,946)
Total Activos Improductivos	7,660,596	1,713,751	2,287,809	2,334,694	2,564,188	2,084,975	2,148,405	2,327,196
TOTAL ACTIVOS	40,983,995	8,928,284	10,116,057	10,615,391	10,827,707	10,400,644	10,306,821	10,664,470
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	31,256,902	7,270,522	8,392,580	8,705,535	8,873,832	8,476,072	8,333,117	8,565,951
Depósitos a la Vista	19,456,997	5,003,322	6,079,656	6,396,428	6,398,529	6,128,626	5,986,968	6,174,434
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,388,121	1,969,336	2,004,600	1,988,726	2,168,940	2,036,938	2,029,519	2,001,861
Depósitos en Garantía	1,155	269	266	262	994	434	434	276
Depósitos Restringidos	1,410,629	297,595	308,057	320,118	305,369	310,074	316,197	389,380
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	317,916	29,146	35,117	32,365	56,325	65,969	61,847	93,213
Aceptaciones en Circulación	20,814	4,597	175	606	650	504	987	1,423
Obligaciones Financieras	2,285,193	212,858	244,220	187,168	185,509	168,519	136,092	179,535
Valores en Circulación	1,337	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	379,756	138,120	175,575	195,075	195,075	200,075	210,075	230,075
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,995,359	308,182	300,506	370,545	369,609	328,045	363,618	356,451
Provisiones para Contingentes	115,176	81,880	41,053	57,262	61,021	64,340	65,803	73,348
TOTAL PASIVO	36,372,453	8,045,306	9,189,226	9,548,556	9,742,020	9,303,523	9,171,539	9,499,995
TOTAL PATRIMONIO	4,611,542	882,979	926,831	1,066,835	1,085,687	1,097,121	1,135,283	1,164,475
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40,983,995	8,928,284	10,116,057	10,615,391	10,827,707	10,400,644	10,306,821	10,664,470
CONTINGENTES	11,542,570	1,659,187	1,587,818	1,710,252	1,925,601	1,986,177	2,113,685	2,237,832
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,982,193	791,118	717,371	800,954	204,243	414,579	633,802	857,709
Intereses Pagados	776,237	183,562	191,037	157,405	40,351	80,196	120,032	162,060
Intereses Netos	2,205,956	607,555	526,334	643,549	163,891	334,383	513,770	695,649
Otros Ingresos Financieros Netos	310,832	35,788	30,921	43,847	13,476	25,149	37,854	52,142
Margen Bruto Financiero (IO)	2,516,788	643,343	557,255	687,396	177,368	359,533	551,624	747,791
Ingresos por Servicios (IO)	667,707	123,893	136,703	139,508	34,588	72,806	113,473	153,950
Otros Ingresos Operacionales (IO)	171,582	87,811	68,783	67,958	28,992	48,697	75,490	100,616
Gastos de Operación (Goperac)	2,030,974	601,167	565,451	599,026	141,212	281,138	436,352	604,154
Otras Perdidas Operacionales	80,253	50,824	49,611	41,417	15,683	31,404	43,011	62,046
Margen Operacional antes de Provisiones	1,244,851	203,057	147,680	254,420	84,053	168,494	261,224	336,156
Provisiones (Goperac)	543,361	134,021	133,125	207,425	54,634	105,338	154,344	164,191
Margen Operacional Neto	701,489	69,036	14,554	46,996	29,419	63,155	106,880	171,965
Otros Ingresos	251,778	41,223	80,027	69,135	20,735	36,232	48,623	62,854
Otros Gastos y Perdidas	56,370	19,986	11,585	9,313	5,283	6,415	7,340	29,912
Impuestos y Participación de Empleados	343,107	31,822	33,845	35,610	18,795	37,589	56,384	85,157
RESULTADOS DEL EJERCICIO	553,790	58,451	49,151	71,207	26,076	55,383	91,778	119,750

BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	40,370,803	9,024,750	10,131,536	10,693,796	10,881,414	10,478,976	10,370,222	10,812,796
Cartera Bruta total	27,328,899	5,650,632	6,573,620	6,991,479	7,049,067	7,365,611	7,280,459	7,209,106
Cartera Vencida	254,367	79,435	86,250	86,777	100,231	103,560	103,362	58,664
Cartera en Riesgo	717,076	228,865	272,922	247,641	287,223	288,113	290,769	233,354
Cartera C+D+E	-	606,977	519,141	704,213	724,975	777,185	793,072	763,604
Provisiones para Cartera	(1,774,809)	(650,448)	(658,906)	(762,517)	(801,723)	(818,154)	(851,821)	(791,397)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.2%	82.4%	79.1%	79.8%	78.2%	81.7%	81.0%	80.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.5%	140.0%	136.0%	140.9%	141.0%	143.9%	145.3%	139.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.93%	1.41%	1.31%	1.24%	1.42%	1.41%	1.42%	0.81%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.62%	4.05%	4.15%	3.54%	4.07%	3.91%	3.99%	3.24%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.65%	4.76%	6.22%	5.06%	5.53%	5.29%	5.58%	4.91%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	9.13%	7.02%	9.08%	9.09%	9.38%	9.69%	9.34%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	263.57%	319.98%	256.47%	331.04%	300.37%	306.30%	315.58%	370.57%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	189.67%	272.03%	171.20%	231.58%	221.40%	226.34%	226.00%	244.38%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		120.65%	134.83%	116.41%	119.00%	113.55%	115.70%	113.25%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.49%	11.51%	10.02%	10.91%	11.37%	11.11%	11.70%	10.98%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		129.63%	142.02%	123.41%	125.21%	121.51%	123.90%	122.07%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	18.48%	20.38%	18.76%	19.52%	18.85%	17.18%	14.79%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	139.84%	162.92%	136.44%	143.74%	142.42%	124.04%	104.09%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.54%	12.55%	10.52%	11.56%	10.57%	11.24%	11.75%	12.25%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	27.52%	38.74%	17.82%	28.83%	11.11%	23.63%	31.83%	43.97%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17.39%	74.40%	91.40%	31.81%	20.90%	18.44%	19.23%	37.94%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.54%	2.37%	2.03%	1.18%	0.99%	0.84%	0.85%	1.50%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.40%	13.08%	10.78%	11.29%	10.93%	10.39%	11.15%	11.70%
TIER I / APPR	10.96%	12.27%	10.55%	10.77%	10.40%	10.32%	10.69%	11.06%
PTC / Activos y Contingentes	8.47%	7.41%	6.93%	7.02%	6.85%	7.13%	7.37%	7.19%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.94%	27.60%	25.69%	30.51%	29.36%	28.33%	26.77%	26.14%
Capital libre (USD M)**	4,009,969	1,023,778	904,313	1,123,182	1,140,388	1,179,316	1,211,238	1,316,311
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.96%	11.39%	9.00%	10.58%	10.54%	11.32%	11.74%	12.25%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.83%	59.81%	53.02%	57.14%	55.90%	56.50%	56.04%	62.06%
TIER I / Patrimonio Técnico	81.84%	93.78%	97.79%	95.36%	95.17%	99.32%	95.82%	94.54%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.53%	9.39%	9.73%	10.29%	10.13%	10.44%	10.85%	10.94%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.11%	7.83%	8.33%	7.96%	7.76%	8.35%	8.39%	8.25%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	356	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,275,825	804,223	713,131	853,446	225,265	449,631	697,576	940,310
Result. antes de impuest. y particip. trab.	896,897	90,272	82,996	106,817	44,871	92,972	148,162	204,907
Margen de Interés Neto	73.97%	76.80%	73.37%	80.35%	80.24%	80.66%	81.06%	81.11%
ROE	12.54%	6.73%	5.43%	7.14%	9.69%	10.24%	11.11%	10.73%
ROE Operativo	15.89%	7.95%	1.61%	4.71%	10.93%	11.67%	12.94%	15.41%
ROA	1.39%	0.62%	0.52%	0.69%	0.97%	1.05%	1.17%	1.13%
ROA Operativo	1.75%	0.73%	0.15%	0.45%	1.10%	1.20%	1.36%	1.62%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat. Net.	67.35%	75.38%	73.56%	75.36%	72.75%	74.34%	73.61%	73.74%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.45%	7.17%	6.30%	7.21%	7.12%	7.23%	7.45%	7.50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.36%	7.61%	6.70%	7.70%	7.70%	7.77%	8.01%	8.09%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.65%	66.00%	90.14%	81.53%	65.00%	62.52%	59.09%	48.84%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.59%	91.42%	97.96%	94.49%	86.94%	85.95%	84.68%	81.71%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.00%	74.75%	79.29%	70.19%	62.69%	62.53%	62.55%	64.25%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	7.82%	7.34%	7.78%	7.31%	7.36%	7.53%	7.22%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	6,955,589	1,816,709	1,605,768	1,845,593	2,007,634	1,214,363	1,224,538	1,710,944
Activos Liquidos (BWR)	8,202,280	1,869,419	1,654,313	1,905,506	2,037,870	1,264,770	1,309,685	1,700,180
25 Mayores Depositantes	0.00%	438,589	646,000	722,167	920,293	529,807	470,889	519,800
100 Mayores Depositantes	0.00%	789,144	1,119,532	1,172,613	1,366,391	921,504	850,921	881,271
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	32.23%	30.17%	22.91%	25.72%	27.14%	17.64%	18.67%	23.46%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	32.27%	34.38%	28.93%	30.40%	30.70%	23.67%	24.69%	30.10%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	n/a	7.79%	9.10%	9.75%	6.63%	6.79%	6.80%	8.23%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea (veces)	n/a	4.41	2.96	3.12	4.63	3.49	3.63	3.66
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	-7.17%	-0.39%	0.00%	4.79%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.23%	30.04%	22.81%	25.60%	27.02%	17.55%	18.57%	23.14%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27.33%	29.19%	22.14%	24.79%	26.62%	16.85%	17.37%	23.28%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/a	6.03%	7.70%	8.30%	10.37%	6.25%	5.65%	6.07%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	n/a	23.46%	39.05%	37.90%	45.16%	41.89%	35.95%	30.57%
25 May Dep a 90 dias/Activos liquidos					38.02%	32.09%	32.00%	28.12%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.01%	2.63%	2.94%	2.89%	2.96%	3.01%	3.03%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-3.42%	-4.97%	-2.99%	-2.73%	-2.99%	-2.55%	-2.48%

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



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 2019.