

Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha C.A.

Calificación Global

2015	2016	2017	2018	2T19
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

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

Aspectos Evaluados en la Calificación:

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

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

Resumen Financiero

Grupo Financiero Pichincha

En millones	SISTEMA BANCOS	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
Activos	41,672	12,524	12,410	12,685	13,099
Patrimonio	4,747	1,153	1,185	1,248	1,304
Resultados	295.5	82.3	52.1	112.7	62.4
ROE (%)	12.63%	7.63%	8.91%	9.39%	9.79%
ROA (%)	1.43%	0.67%	0.84%	0.89%	0.97%

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

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

Directora de IFIs: 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. Los ingresos financieros incrementan por el crecimiento interanual de la cartera en los segmentos más rentables y las comisiones provenientes del negocio de facturación de las tarjetas de crédito, que absorben el incremento del costo del fondeo, dado por el mayor crecimiento de depósitos a plazo. El Banco mantiene como fortaleza el bajo costo de su fondeo. De igual forma, los ingresos por servicios continúan con la tendencia positiva de los períodos anteriores y absorben la disminución de las utilidades de las inversiones en acciones y participaciones. El total de ingresos operativos, financieros y operacionales cubre con amplitud el crecimiento de gastos de operación y el menor gasto de provisiones en el semestre. Los indicadores de rentabilidad ROA, tanto del banco como del grupo, conservan la tendencia positiva en relación con los períodos comparables de los dos años anteriores, aunque se mantienen bajo los promedios del Sistema.

Los niveles de liquidez mejoran y se mantienen adecuados frente a sus riesgos. Las coberturas de liquidez suben en el trimestre, debido a la transferencia de fondos desde el portafolio restringido hacia depósitos para encaje, ocasionada por el vencimiento de inversiones en deuda del Gobierno de Ecuador.

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 morosidad mejora en el trimestre, especialmente en el segmento de consumo y comercial, recuperando niveles más estables, ligeramente menores a los de junio del año anterior.

El porcentaje de cartera calificada de mayor riesgo (C, D, y E) permanece por encima de los niveles promedio del sistema bancario, y sus niveles de cobertura con provisiones se reducen 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 se fortalece por los resultados del período, el crecimiento de las provisiones y la disminución de la cartera en riesgo.

A nivel de grupo, el indicador patrimonial soporta un mayor porcentaje de activos improductivos de las filiales, por lo que el indicador de capital libre es menor que el del banco visto de forma individual. 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 el menor crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

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

El entorno económico público y privado está atento a las decisiones que el gobierno tiene pendiente para cumplir con las siguientes revisiones del FMI. Hasta el momento, el país logró pasar las dos primeras revisiones, lo que resultó en un desembolso de aproximadamente USD 900 millones. Adicionalmente, el Gobierno Central recibió USD 1.230 millones de desembolsos entre marzo y julio del 2019 de otros organismos multilaterales, 380 millones de Petrotailandia y en septiembre se realizó otra colocación de bonos por USD2.000 millones.

Hasta el momento las decisiones tomadas son las de menor riesgo político. Quedan pendientes las reformas más complicadas para un gobierno con popularidad decreciente. El resultado es un entorno dudoso de tomar decisiones y una economía con desempeño tibio. El PIB no petrolero crece 0.7% año a año en el primer trimestre del año y 0.6% con respecto al trimestre anterior, empujado por las exportaciones de camarón. El segundo trimestre del año se espera un crecimiento similar al del primer trimestre.

El acuerdo con el FMI exige equilibrio fiscal, como primer pilar. Los esfuerzos del gobierno hasta aquí se han concentrado en la reducción del gasto de capital y no en la reducción del gasto corriente, lo que ha sido más fácil políticamente. Sin embargo, para las siguientes revisiones el gobierno tendrá que enfocarse además en la reestructuración de los ingresos. Esto implica una reforma tributaria que se supone será enviada al Legislativo en octubre. Todavía no se sabe cuál será el contenido de la reforma. Dada la complicada situación política que enfrenta Moreno en la Asamblea, no existen garantías de que cualquiera que sea la propuesta tenga los votos suficientes y hasta es probable que una Asamblea indecisa deje pasar las reformas por el ministerio de la ley.

Hasta el 2021, el acuerdo con el FMI establece aumentar el balance no petrolero a un 5% del PIB, alcanzar un superávit del SPNF de 2.9% del PIB para 2021 (y cerrar el 2019 con 0.3% del PIB) y una ratio deuda pública PIB de no más de 40% hasta 2022. A julio de 2019, último dato disponible, este índice se encuentra en 52%. Las reservas internacionales deben aumentar a 5.000 millones para ayudar en la sostenibilidad de la dolarización. Aunque los desembolsos de multilaterales permitieron un aumento en las reservas, a julio de 2019 se observa una pequeña tendencia a la baja, situándose en 3.800 millones. Surge la incertidumbre de si en el actual escenario político, social y económico (precios del petróleo más bajos, economía global suavizándose, guerra comercial entre China y EE.

UU., etc.), el gobierno de Moreno tendría la capacidad de implementar las políticas fiscales que se requieren.

Para apuntalar la dolarización, el segundo pilar del acuerdo, se debe mejorar la competitividad. Parte vital del éxito de este pilar es la reforma laboral que debió haberse enviado a la Asamblea Nacional en mayo y no se hizo, mientras que continúa la incertidumbre acerca del contenido de esta reforma. Para incentivar al sector productivo, una opción es reducir aranceles e impuestos como el impuesto a la salida de divisas (ISD), sin embargo, esto se contrapone con el objetivo de mayor recaudación tributaria que auparía el primer pilar. Agilizar trámites es otra opción en la que se supone estaría trabajando el gobierno.

Reducir el peso de las exportaciones petroleras en el total de exportaciones también es un requerimiento del Fondo. Entre enero y julio de 2019, la balanza comercial no petrolera reportó un déficit de USD 2.500 millones, casi igual al mismo período del año anterior. Cabe recalcar, sin embargo, que las exportaciones no petroleras crecieron más rápido que las exportaciones petroleras, apuntaladas por el camarón que reportó el crecimiento más alto (17% año a año) en este período. Esto resalta la preocupación del gobierno y los empresarios ante la prohibición de China de importar camarón de cinco de las principales exportadoras ecuatorianas (al momento de escribir este reporte, a una de ellas ya se le había levantado la sanción). China representa el principal mercado de este producto a nivel mundial, a donde se destinan aproximadamente el 45% de las exportaciones totales.

Por su lado, las exportaciones petroleras crecieron 3% en los siete primeros meses de 2019, impulsadas por mayor producción en comparación con el año anterior. Los precios del crudo se han mantenido fluctuantes y con tendencia a la baja.

Se espera que las políticas pro-mercado que el gobierno adopte como consecuencia del acuerdo del FMI ayuden a incentivar la inversión extranjera directa. Sin embargo, no se anticipa que estas alcancen a representar más del 1.5% del PIB y estarán enfocadas en el sector petrolero y minero. Lo impopular de las medidas de austeridad que tiene que tomar el gobierno para garantizar la sostenibilidad del acuerdo con el FMI podría resultar en un ambiente de inestabilidad social en el corto y mediano plazo, lo que pone en riesgo el cumplimiento de las metas cuantitativas. Sin embargo, la popularidad de la dolarización como sistema económico servirá como un caballo de batalla para continuar con el programa del Fondo. Una mayor liquidez en el sistema como resultado de mayor financiamiento externo público y privado en



el último trimestre del año servirá para dinamizar la economía, aunque no sustancialmente, pues el entorno macroeconómico seguirá a la espera de las reformas que realice el gobierno sin demostrar mayor energía hasta que el panorama se aclare.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

El crecimiento de la cartera que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre. Este cambio es reflejo de la mayor liquidez a la que han sido sujetos los bancos privados después de la firma del acuerdo con el FMI. Hasta agosto se sigue observando una tendencia creciente de la cartera.

Las captaciones del público crecieron 4% anual en junio de 2019. El crecimiento acumulado alcanzó 1.1% y el trimestral 0.5%. Sin embargo, aunque se observa que la tendencia creciente se mantiene hasta agosto, el crecimiento no es suficiente para financiar el crecimiento de la cartera; lo cual se ha solventado con el crecimiento de deuda externa y reducción de la liquidez.

Entre marzo-2019 y agosto-2019, las obligaciones financieras del sistema crecieron en casi USD 500 millones (USD 750 millones entre jun-18 y jun-19), e incrementaron su representación en el total del pasivo en un punto porcentual.

El importante crecimiento de la cartera de los bancos desde el segundo semestre del 2016, no se refleja en el saldo de la cartera en riesgo que aumenta en menor proporción. Esto obedece en parte a los significativos castigos que han realizado los bancos desde el segundo semestre del 2016 pero particularmente en el 2017. Se observa una ligera disminución de los indicadores de morosidad de todos los segmentos en el segundo trimestre de este año, lo cual se mantiene hasta agosto de 2019.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones tiende a contraerse desde el año anterior, aunque el gasto de provisiones que realizan los bancos en el primer semestre del 2019 aumenta en términos absolutos, pero no en relación con los ingresos. Parte de las provisiones son absorbidas por los castigos realizados influyendo en los indicadores de cobertura y en los saldos de la cartera en riesgo.

En todo caso los resultados de la gestión de los bancos han permitido absorber el deterioro de la cartera durante los últimos años y mantener indicadores de morosidad y cobertura con provisiones razonables.

Los resultados netos del sistema crecen 16% entre junio de 2018 y junio de 2019. El ROA y el ROE mejoran en el segundo trimestre, pasando de 1.34%

y 11.89% en marzo a 1.43% y 12.63% en junio de 2019.

A partir del segundo semestre del 2018, se observa presión en el margen de interés, esto resulta de la competencia de los bancos por captar depósitos, lo cual incrementa la tasa pasiva, de una variación en la estructura de las captaciones hacia depósitos a plazo y de la mayor participación de la deuda financiera externa en el fondeo de los bancos. Se esperaría que el costo de fondeo se relaje en el último trimestre del año, en la medida en que la liquidez aumente y las tasas referenciales de los Estados Unidos disminuyan.

En el segundo trimestre, el MON (margen operacional neto) aumenta en 13% con respecto al año anterior y se esperaría que siga la tendencia hasta el tercer trimestre. El crecimiento del MON se sustenta en el crecimiento de la cartera y los servicios relacionados, en gastos operativos controlados y en menores provisiones para activos de riesgo frente a los ingresos.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones que se registran como ingresos no operacionales (recuperación de activos financieros), siguen participando de manera importante en los resultados de los bancos, estos rubros representan a jun-2019 el 50% de los resultados del sistema; continúan en aumento en el segundo trimestre con 16% y 40% de aumento en el año respectivamente. Hasta agosto de 2019, estos ingresos habían casi igualado la cifra a diciembre de 2018. La mayor parte de la recuperación de activos financieros viene de recuperación de activos castigados, lo que evidencia una fuerte gestión de cobranza.

La liquidez estructural de los bancos ha ido reduciéndose debido al uso de excedentes en activos productivos; los indicadores de liquidez estructural se mantienen en niveles holgados y los bancos calificados por BWR no muestran posiciones de liquidez en riesgo.

Los indicadores de capitalización del sistema tienden a fortalecerse frente a jun-2018 pero se mantienen en los niveles de dic-2019. El fortalecimiento de la capitalización proviene principalmente de los resultados de la gestión operativa de los bancos, parte de los cuales ha absorbido los castigos de activos incobrables a través de provisiones y parte de los cuales se ha mantenido dentro del patrimonio de los bancos luego de reparto de dividendos.

La nueva situación de liquidez que los bancos están experimentando en el segundo semestre del año como resultado principalmente de mayor acceso al crédito exterior, seguirán ayudando a la capacidad del banco a generar activos productivos. Sin embargo, debe tomarse en cuenta que la situación del entorno macroeconómico podría deteriorarse en



el corto plazo como resultado de las medidas fiscales y laborales que se esperan del gobierno en el último trimestre del año. Esto podría aumentar la morosidad de la cartera, aunque se anticipa que la situación de los bancos se mantenga estable.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE, The Economist Intelligence Unit, El Comercio, El Universo, La Nación; Elaborado: BWR.

Para información detallada favor dirigirse a la sección "NOTICIAS" en la página www.bankwatchratings.com.

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 y grupo financiero 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 25.92% de los activos del sistema bancario privado, el 26.44% de la cartera bruta y el 32.4% de los depósitos a la vista, a jun-2019.

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.

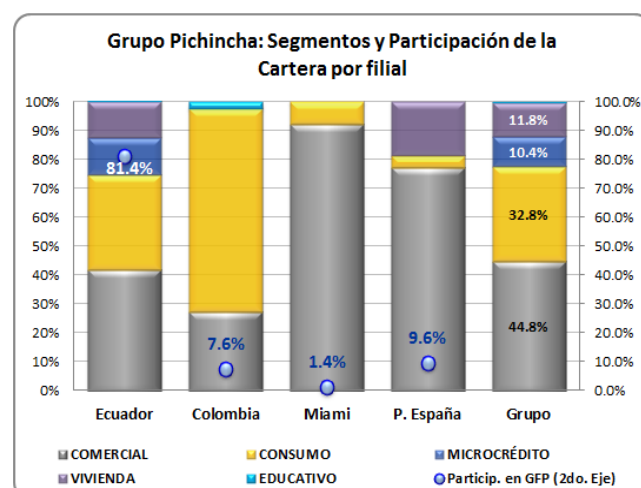
Riesgo Reputacional: en agosto 2019, Banco Pichincha presentó un evento tecnológico que generó una caída parcial en la disponibilidad de sus canales transaccionales, durante aproximadamente dos días. De acuerdo con la Administración, gracias a los planes de contingencia operacional ejecutados, se reestableció la atención normal a los clientes.

Estos incidentes se consideran de riesgo reputacional por la repercusión mediática que tienen. Sin embargo, se debe indicar que la sólida posición de liquidez del Banco le permitió afrontar adecuadamente el evento.

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.

La estrategia de negocios de GFP se basa fundamentalmente en el fortalecimiento de BP, que mantiene su operación en la banca múltiple, con capacidad de crecimiento en todos los segmentos de crédito. Paralelamente se sostiene la gestión de negocios de las subsidiarias en diferentes segmentos de cartera.



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

El BP en Ecuador constituye el 81.4% de la cartera bruta del GFP, las demás subsidiarias tienen un tamaño menor y sus segmentos son concentrados en un segmento en particular. GFP tiene una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales (44.8%), consumo (32.8%), microcrédito (10.4%) y vivienda (11.8%).

De acuerdo con su planificación de negocios la subsidiaria de España mantiene un crecimiento importante de sus activos (65% anual) y de la cartera bruta (34.3% anual y 21.2% trimestral). A jun-2019 esta subsidiaria no alcanza aún un tamaño adecuado que le permita llegar al punto de equilibrio, por lo que ni el margen operacional ni resultados son positivos, dado el crecimiento de su gasto operacional y el requerimiento de provisiones.



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 mantiene una tendencia a disminuir (16.4% interanual y 2.4% en el último trimestre). La generación de ingresos aún no se recupera y mantiene la tendencia a disminuir, no cubrió los requerimientos netos de provisiones, que reducen en 37.8% en relación con jun-2018. El MON es negativo y el resultado final del período se mantiene negativo, aunque en un menor nivel que el de jun-2018. Se observa que el importante gasto de provisiones ha posibilitado mejorar la cobertura para la cartera en riesgo y la depuración de la cartera de dañada.

Estructura del Grupo Pichincha

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA					
ACTIVOS (USD millones)	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	
LOCALES	10,177	10,672	10,734	10,877	81.1%
Banco Pichincha	10,116	10,615	10,664	10,803	80.5%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	18.0	14.7	25.8	30.3	0.23%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	21.1	20.8	22.3	23.1	0.17%
AMERAFIN	6.5	4.3	2.4	1.1	0.01%
CREDIFE	7.7	8.3	10.2	9.3	0.07%
VASERUM Cía. Ltda.	7.7	8.4	9.1	10.1	0.08%
EXTERIOR	1,951	2,170	2,265	2,535	18.90%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	1,031	1,072	906	886.7	6.61%
Pichincha España	584	680	916	1,176	8.77%
Banco Pichincha Agencia Miami	337	418	444	471.5	3.52%
Saldos antes de eliminac.	14,079	15,012	13,000	13,411	100%
Saldos consolidados	13,761	14,694	12,685	13,099	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 81.1% 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, Estados Unidos y España, en los que avanza paulatinamente una estrategia de negocios armonizada.

A jun-2019 el 18.9% 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 ejercer la opción de convertibilidad de las obligaciones convertibles que mantenía en esa subsidiaria, con lo cual, a jun-2019, la participación del Banco Pichincha CA es el 67.59% del capital pagado, en tanto que la participación en el Banco Pichincha de España es de 74.99% luego del incremento de capital realizado en este trimestre.

Accionistas:

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha es de USD 725.65 millones, luego del incremento de USD 45.6 millones realizado en el tercer trimestre del 2018. 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 93.93% del capital del Banco. El resto son más de 2,000 inversionistas minoritarios con una participación conjunta de 6.07%. 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

Las fortalezas de Banco Pichincha son la diversificación de su cartera de créditos, de su fondeo de bajo costo, y su amplia red comercial. Sus indicadores de eficiencia han mejorado paulatinamente aunque se mantienen en niveles menos favorables que el promedio del sistema. No obstante, el margen financiero que mantiene el Banco en el negocio de 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.

Desde el año 2018 el GFP contrató 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. Podría disminuir parte de fondos disponibles para financiar el 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. A la fecha de corte consolida el 32.4% de depósitos a la vista del sistema de bancos privados, lo que está de acuerdo con lo previsto en su presupuesto 2019, además espera un incremento de 5% en depósitos a plazo a final del año.

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.

La morosidad finalizaría el año en 3.38% (3.24% a dic-2018) y 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.

En cuanto a la estrategia de tecnología de negocios, el Banco espera continuar ejecutando 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.



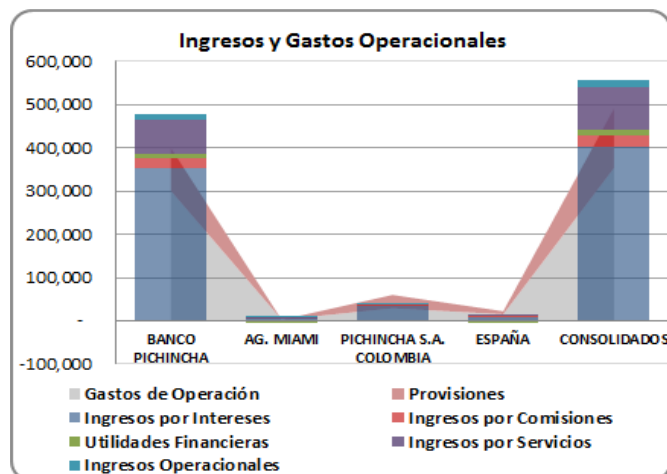
Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados e individuales de Banco Pichincha de jun-2019, así como los estados financieros a dic-2018 auditados por la firma auditora PricewaterhouseCoopers, los estados financieros auditados de 2017 por la firma auditora KPMG del Ecuador, y de 2014-2016 por Deloitte & Touche.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad de GFP mantiene la tendencia positiva observada en los últimos años. Los indicadores de rentabilidad a jun-2019 son mayores a sus comparables de los dos años anteriores.

En el presente gráfico se muestra la estructura de ingresos y gastos operacionales de las principales instituciones financieras que conforman el grupo y su importancia en la generación.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La generación de ingresos de GFP se sustenta mayoritariamente en los ingresos de BP (Ecuador), que gracias a su tamaño y naturaleza de banca universal tiene una estructura más diversificada de ingresos que las subsidiarias.

Los ingresos financieros netos de BP cubren ampliamente sus gastos de operación, y el resto de ingresos operativos, servicios y otros ingresos operacionales, apoyan la cobertura de provisiones y la generación de MON positivo; en las subsidiarias BP Colombia y BP España, aún no se alcanzan niveles de equilibrio operacional por lo que presentan un MON negativo. En el caso de Colombia, a jun-2019, se mitiga con ingresos no operativos provenientes de reversión de provisiones y en menor medida de recuperación de activos castigados.

USD Miles	BANCO PICHINCHA	AG. MIAMI	PICHINCHA S.A. COLOMBIA	ESPAÑA	CONSOLIDADOS
MBF	387,411	5,978	37,031	10,197	440,569
MON	77,482	3,878	-18,964	-10,478	65,570
Resultados	62,169	3,878	-1,493	-7,893	62,445

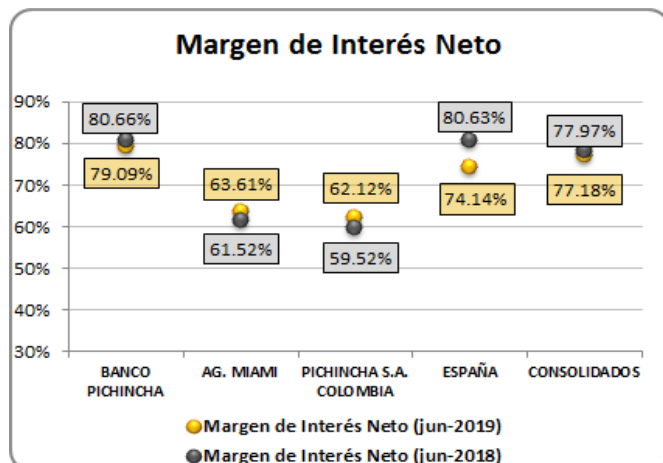
Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El resultado final del GFP absorbe las pérdidas de las subsidiarias de BP España y BP Colombia, los resultados son positivos en el resto de subsidiarias, por lo que GFP mantiene un resultado final mayor al de BP Ecuador.

El MBF de GFP se incrementa en 5.7% interanual, que se explica principalmente por el crecimiento de intereses de la cartera, además por el crecimiento de comisiones, originadas en el negocio de facturación de tarjeta de crédito y en la concesión de fianzas, conjuntamente con el bajo costo del fondeo, particularmente en BP.

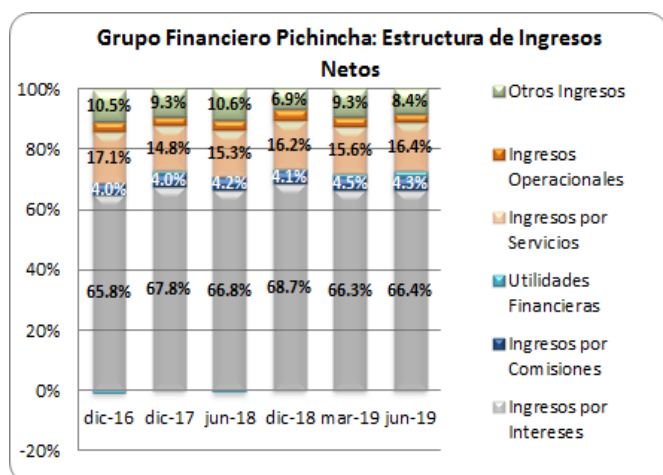
El crecimiento de la cartera en BP dio como resultado un crecimiento interanual en intereses de cartera de 8.53% en Ecuador, lo que benefició al consolidado del Grupo para que obtenga un crecimiento de 3.6%, con excepción de la subsidiaria de Colombia donde los intereses ganados se reducen debido a la contracción de la cartera del año anterior.

El margen de interés neto en BP muestra una tendencia a disminuir, en los últimos trimestres y en relación con el mismo período del año anterior, ocasionada por el crecimiento de los depósitos a plazo que tienen un mayor costo en comparación con el menor crecimiento de depósitos a la vista.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico, la disminución del margen de interés en BP (1.57% interanual) y en la subsidiaria de España se compensó parcialmente con la recuperación que se advierte en la Agencia de Miami y en Colombia, lo que permitió que la reducción del margen en el GFP sea menor (0.79%).



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

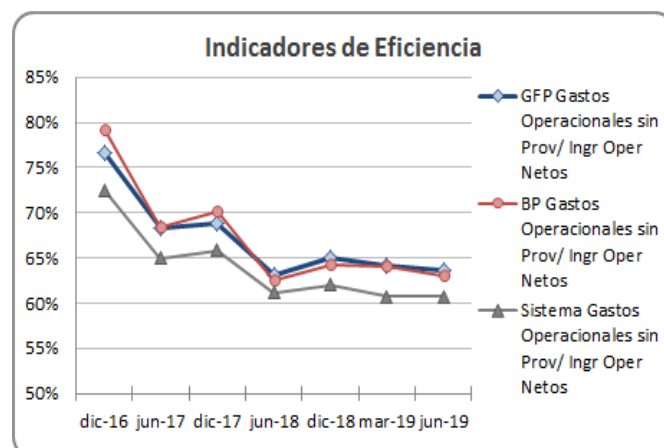
La estructura de ingresos de GFP es más diversificada que la de otras instituciones locales. Si bien los ingresos por intereses constituyen su principal fuente de ingresos, como se observa en el gráfico, mantiene también otras líneas de ingresos que soportan la rentabilidad del GFP.

Los servicios ofrecidos a sus clientes contribuyen con un importante rubro de ingresos y registran un crecimiento interanual de 10.3%. Su actual estrategia digital tiene oportunidades de mejora y un potencial de crecimiento futuro.

Como parte de los ingresos no operacionales, mantiene ingresos por recuperaciones de activos financieros, particularmente por recuperación de activos castigados. La participación de estos ingresos ha crecido por la gestión de recuperaciones, particularmente en BP, dado el importante monto de castigos anuales.

En cuanto a los gastos de operación, a jun-2019, se advierte un crecimiento interanual de 7%, que se localiza particularmente en honorarios y otros gastos de operación.

El crecimiento de los ingresos, tanto financieros como operacionales, absorbió el mayor gasto operacional del semestre, logrando que los indicadores de eficiencia mejoren ligeramente respecto de los trimestres anteriores; aunque no llegaron a los niveles alcanzados en el mismo trimestre del año anterior, tanto en GFP como en BP, como se puede observar en el siguiente gráfico.



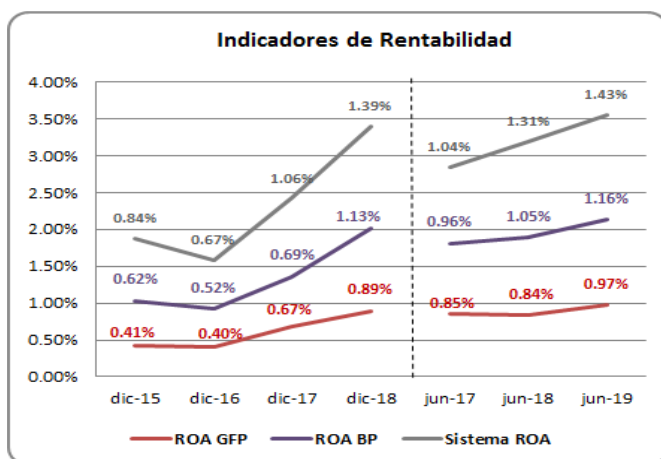
Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Históricamente BP ha mantenido niveles menores de eficiencia en relación con el promedio del Sistema que se explican por su estructura de negocios, con una participación mayor en los segmentos de pymes, microcrédito y productos de crédito directo personal, que el promedio del sistema, segmentos que requieren un mayor gasto de operación.

El gasto de provisiones disminuye en BP (6.2% interanual) y en la subsidiaria de Colombia (37.8%) por lo que en el balance consolidado la reducción es 15.1% en comparación con junio del año anterior. Esto ha permitido que el MON de GFP llegue a USD 65.6MM que representa un crecimiento de 97% respecto al de jun-2018 (USD 33.27MM).

En BP el MON creció en 22.7% interanual, llegando a USD 77.5MM (USD 63.15MM a jun-2018).

El resultado final de GFP (USD 62.44MM) es 19.9% mayor que el de jun-2018, luego de absorber el gasto de impuestos y participaciones que se incrementa en 24.8% interanual.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

Como se muestra en el gráfico, los indicadores de rentabilidad, en comparación con sus activos, sostienen una tendencia positiva aunque se mantienen menores que los promedios del sistema y los de sus pares, que muestran también una tendencia positiva.

En cuanto al cumplimiento del presupuesto a jun-2019 se observa que la cartera no alcanzó el crecimiento esperado y por tanto la generación de intereses crece en menor proporción, el mayor costo del fondeo ha presionado el margen de interés, por lo que el MBF es menor que el planificado para el período. Si bien, los gastos de operación se cumplen de acuerdo con lo planificado y las provisiones son ligeramente mayores a las previstas, el margen operacional es menor al planificado, por la menor generación de ingresos. Por tanto, el resultado final es menor al planificado para el semestre.

El resultado final proyectado por Banco Pichincha para el 2019 es llegar a USD 136MM, con un crecimiento de 13.8% anual, que implicaría el mejoramiento de los indicadores de ROE y ROA. A jun-2019 alcanza el 45.6% de la utilidad planificada para final del año.

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

El total de fondos disponibles e inversiones representan el 29% de los activos del GFP, en este trimestre presentaron un incremento de 3%, con lo que se favoreció una recuperación de la liquidez de la Institución.

Cada una de las cuentas tiene movimientos diversos en el trimestre, los fondos disponibles crecen en 40% mientras que las inversiones brutas se reducen en 19.5%. Las variaciones se explican principalmente por el vencimiento de inversiones en deuda de corto plazo del Gobierno del Ecuador, parte de la cual pasó de inversiones restringidas para encaje a depósitos para encaje.

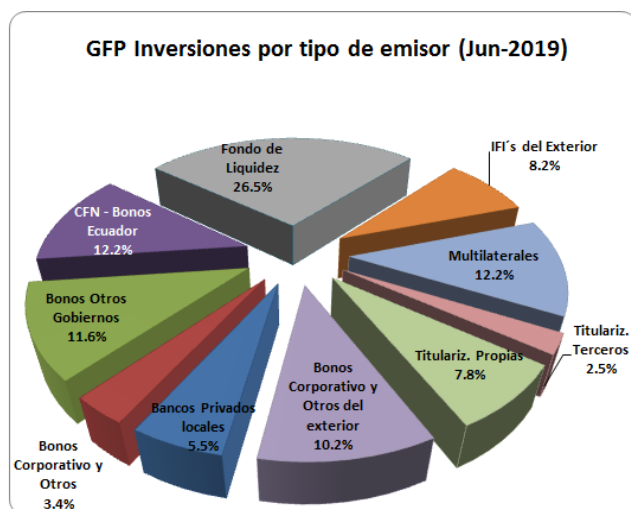
Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: caja 21.3%, depósitos para encaje 43.3%, depósitos en instituciones bancarias del exterior 28.4% y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 6.8%.

Los fondos disponibles de BP constituyen el 88.9% de los fondos disponibles del GFP. En BP se registra un crecimiento interanual de 33.6% localizado en depósitos para encaje y en depósitos en lfi's del exterior. Estos recursos 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 de BP.

El **portafolio bruto de inversiones** de GFP (USD 2.033MM) constituye el 15.1% del activo, su participación se reduce 19.5% en comparación con el trimestre anterior, pero mantiene un crecimiento interanual de 2.5%.

En BP el portafolio de inversiones representa el 12% del activo, con una disminución de 23.5% trimestral y 10.8% anual. El portafolio de BP constituye el 65.5% del portafolio del GFP.

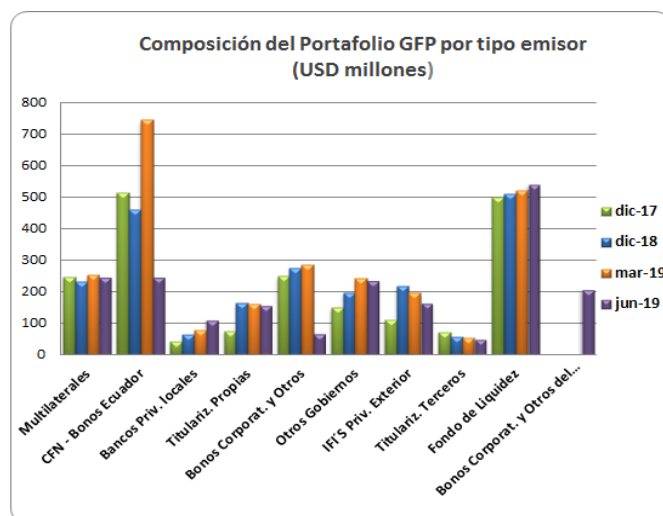


Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

La estructura del portafolio consolidado muestra una mayor diversificación en cuanto a los emisores, la participación de bonos y deuda del Gobierno e Ifis del sector público de Ecuador (12.2%) se reduce debido al vencimiento de la deuda que estaba a corto plazo en el trimestre anterior, la estructura cumple con los requerimientos legales de liquidez doméstica. La participación en el Fondo de Liquidez tiene la mayor participación en el portafolio, representa el 20.63%. Como se observa en el gráfico, el resto del portafolio muestra una mayor diversificación por emisor.

La estructura del portafolio de GFP muestra una buena calidad y se diversifica el riesgo del portafolio local con posiciones en Ifi's y Corporaciones del exterior, su objetivo es cumplir los requerimientos de liquidez doméstica y mejorar la rentabilidad.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

En este gráfico podemos observar la reducción de la participación en posiciones de deuda del Gobierno de Ecuador, en menor medida disminuye también la participación en deuda de Ifi's del exterior, el resto

de emisores no tiene variaciones importantes; la reducción del portafolio en bonos corporativos y otros se debe únicamente a la separación de emisores locales de los corporativos del exterior que en los periodos anteriores se encontraban juntos.

A jun-2019 el 92% de los valores del Gobierno de Ecuador están clasificados como disponibles para la venta, el 3.8% están contabilizadas como de disponibilidad restringida que corresponden a títulos valores que cubren el encaje legal. La mayor parte de este portafolio es de corto plazo, el 65.5% tiene un plazo menor a 180 días, únicamente el 8.6% tiene un plazo mayor a 1 año.

La posición en multilaterales constituye el 12.23% del portafolio y no registra variaciones significativas en el trimestre. Estos títulos son de largo plazo por lo que no entran en el cálculo de los activos líquidos, el 54% de estos títulos tienen un plazo remanente mayor a un año, y el 22.85% vencen hasta 180 días. No obstante, por su calidad y muy bajo riesgo podrían ser negociadas sin mayores descuentos de valor como ha ocurrido en periodos anteriores.

El 11.6% 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. Banco Pichincha C.A. 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 8.16% 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.

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. Las inversiones en Bonos corporativos locales y en titularizaciones de terceros representan el 5.85% del portafolio de GFP. 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.

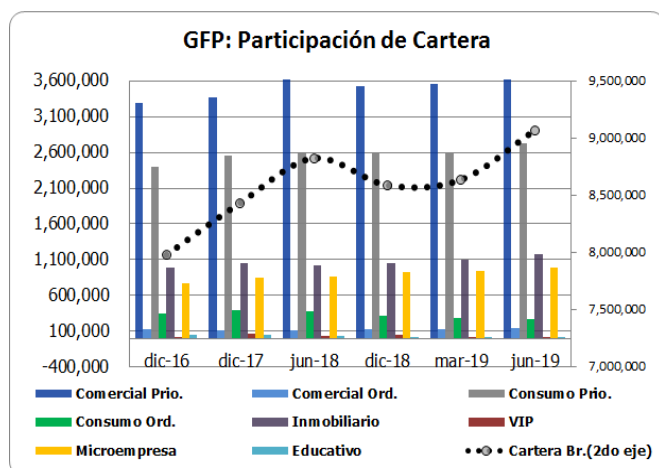
El Banco cuenta con mecanismos y planes de contingencia de liquidez, no obstante, una mayor concentración en los papeles de Gobierno es un riesgo, que se evidencia a nivel sistémico, pero la exposición en estas inversiones cumple los requerimientos regulatorios.



Calidad de Cartera

En el segundo trimestre se recupera el crecimiento de la cartera en BP (4.4%), como también en España y en la agencia de Miami, en Colombia se mantiene aún una disminución en el trimestre (-2.4%), lo que dio como resultado un crecimiento de 4.38% trimestral en las cifras de GFP, que permite un crecimiento acumulado de 4.45% en relación con dic-2018.

La planificación de BP es alcanzar un crecimiento de 9.7% a fin de año, lo que dependerá de la evolución de los siguientes trimestres. El crecimiento interanual de la cartera de BP es mayor si se considera la titularización de cartera de vivienda realizada en Nov-2018 (USD 155MM) y la que al momento acumula en un nuevo proceso (USD46MM).



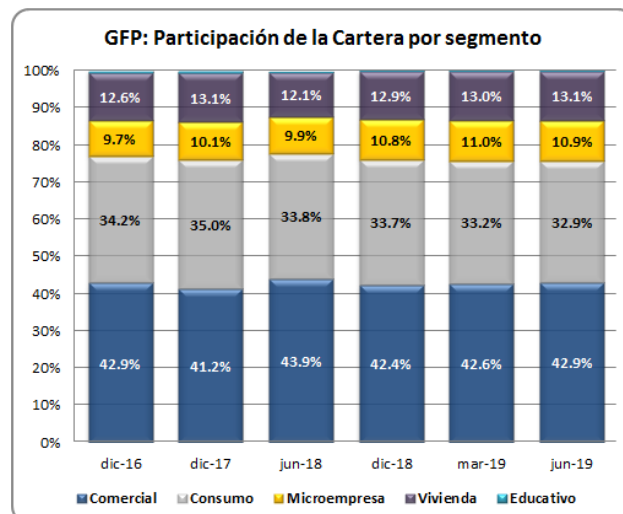
Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La estructura de la cartera en BP mantiene variaciones leves en cuanto a la diversificación por segmentos, se persiste el énfasis en las colocaciones más rentables, como son las de consumo y la microempresa, sin declinar la participación para cubrir la demanda de crédito comercial.

El crecimiento de la cartera bruta del Sistema sin BP el crecimiento interanual es 10.46% y 4.48% en el trimestre.

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 que mantiene una tendencia muy positiva en el último año.

Banco Pichincha mantiene una fuerte posición en el mercado de crédito a las más grandes empresas corporativas del país por su mayor capacidad de colocación y de ofertar de servicios.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El total de la cartera comercial de GFP, que incluye el crédito comercial prioritario, ordinario y productivo, crece 6.8% en relación con dic-2018, 5.8% en el trimestre y 0.4% interanual, apoyado en las colocaciones de las subsidiarias, ya que en BP el crecimiento contable es menor, dada la sustitución de varios créditos externos por créditos locales.

Esta cartera comercial mantiene un menor perfil de morosidad que el resto de segmentos, debido al soporte otorgado por cambios en el control de riesgos del banco, con nueva tecnología de evaluación.

La cartera de créditos a bancos del exterior representa alrededor del 11% de la cartera total de BP. Es cartera de bajo riesgo por sus mecanismos de garantía.

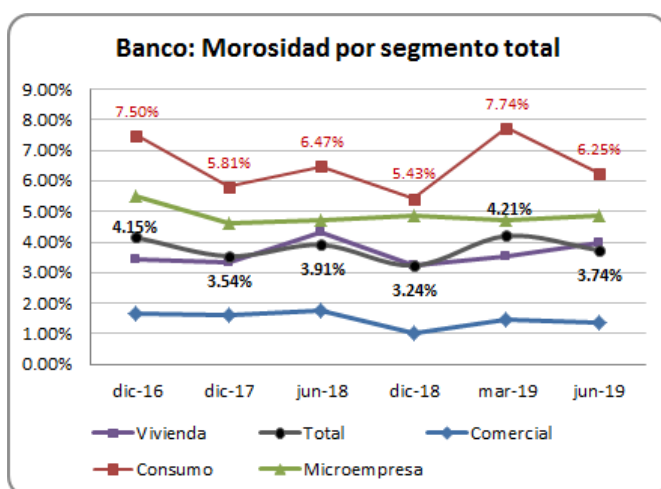
El crédito de consumo de GFP, constituye el 32.9% de la cartera total y crece en 4.1% trimestral que permite recuperar el nivel alcanzado a jun-2018 ya que su crecimiento es 0.2%, que se explica básicamente por la disminución en la subsidiaria de Colombia y en España, que no fueron totalmente compensadas por el crecimiento importante que se registra en BP.

En BP este segmento tuvo un crecimiento de 5.7% en el último trimestre y alcanza el 7.5% interanual. 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 es el que alcanza 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 (Inmobiliario y VIP) del GFP crece 7.8% en el semestre y 11.7% interanual. No obstante, las colocaciones son mayores, ya que parte de ellas no se reflejan en el balance debido a que BP, el año anterior, acumuló cuentas por cobrar por cartera de vivienda VIP vendida al Fideicomiso de

titularización, hasta Nov-2018, fecha en que se realizó la titularización con la cual se canceló esta cuenta por cobrar (La cartera VIP titularizada fue de USD 155.55MM). En este semestre continúa un nuevo proceso, transfiriendo alrededor de USD 46MM al fideicomiso de titularización, lo que explica la disminución de la cartera de vivienda VIP es 65.7 interanual y 41% en el trimestre en GFP.

La cartera de microempresa constituye el 10.9% del total de la cartera de GFP, es un segmento estratégico para el GFP por su rentabilidad y por la posición importante que mantiene sobre todo en el mercado de Ecuador, en el que BP participa del 51.82% del segmento total del sistema de bancos privados. Este segmento mantiene un crecimiento constante que llega a 5.7% en el semestre y 13.3% interanual.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La calidad de la cartera se mantiene adecuada, y la morosidad baja en el trimestre, tanto por el crecimiento de las colocaciones como también por la recuperación y menor cartera en riesgo. La reducción de la morosidad se generó principalmente en BP.

Como se observa en el gráfico, en BP la morosidad mejora en el trimestre, particularmente por la disminución de la morosidad en el segmento de consumo y en menor medida en el crédito comercial. A pesar de la disminución del trimestre, la morosidad del crédito de consumo se mantiene mayor al promedio del sistema para el segmento 5.03% a jun-2019 (5.16% a jun-2018).

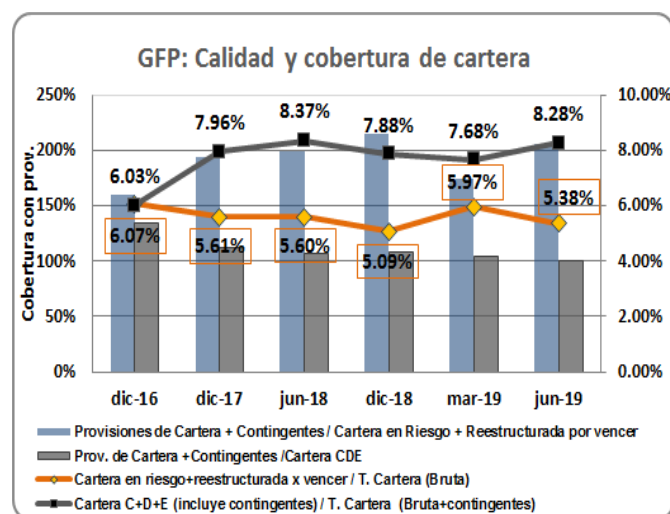
Este comportamiento es similar en los indicadores de GFP, la morosidad se reduce en el trimestre aunque mantiene un nivel mayor por la incidencia de morosidad de las subsidiarias en Colombia y España.

La principal subsidiaria BP Colombia sostiene un proceso de depuración de la cartera, particularmente el año anterior, reduciendo su morosidad. No obstante, el deterioro se mantiene en este semestre y los indicadores han subido

nuevamente, aunque conserva un porcentaje menor al mostrado en el mismo período del año anterior.

A jun-2019 los castigos de cartera en esta subsidiaria representan el 2.74% de la cartera bruta promedio, la morosidad llegó a 7.80% (9% en jun-2018). La cartera C, D, y E constituye el 8.83% del total de la cartera bruta y mejora ligeramente respecto de jun-2018 (9.60%).

Las perspectivas de BP Colombia 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.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

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

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 5.38% (5.60% jun-2018) en GFP.

En las cifras individuales de BP la morosidad sensibilizada se mantiene alrededor de 5.27% sin variaciones importantes en el periodo interanual, en el primer semestre los procesos de reestructuración son menores a los que se ejecutaron en el segundo semestre del 2018. En el promedio del sistema este indicador llegó a 6.23% en jun-2019 (6.39% en jun-2018).

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 la ejecución de cambios estratégicos y en castigos de la cartera irrecuperable, la cartera en riesgo más reestructurada por vencer sobre Cartera bruta a jun-

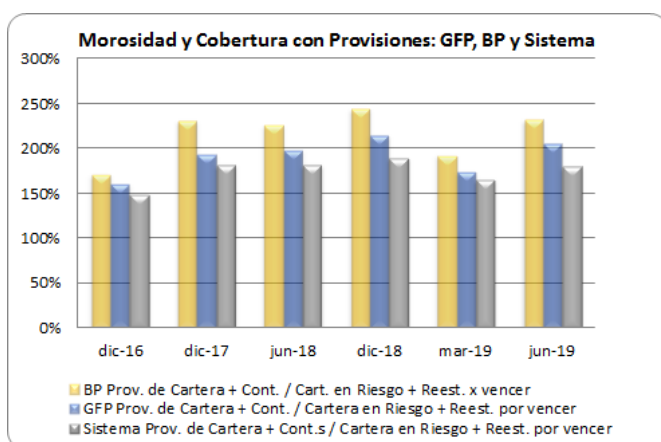
2019 es 9.01% (9.56% a jun-2018). Si bien la cartera en riesgo se reduce en 27.7% en el período anual, el indicador no tiene una mayor caída debido a la disminución de la cartera bruta (16.4%) en el mismo período.

En España el crecimiento de la cartera adquiere un mayor dinamismo en este semestre (30.5%), la gestión de este banco recibe el soporte de BP a través de la venta de cartera productiva. La cartera en riesgo se mantiene controlada se reduce en 0.4% en el semestre y un crecimiento de 15.3% en comparación con jun-2018. Como resultado de estas tendencias la morosidad pasa de 4.34% en jun-2018 a 3.71% en jun-2019.

En cuanto a los niveles de cobertura para la cartera Banco Pichincha ha mantenido una política conservadora con niveles altos de provisiones respecto a la cartera bruta total, mayores que el promedio del Sistema. A jun-2019 llega a 11.21% en BP y 6.60% en el Sistema.

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, y sube en este trimestre a 10.45% en BP y 8.28% 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.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

GFP mantienen cobertura adecuadas para la morosidad, con niveles mayores al promedio del

sistema. A jun-2019 la cobertura¹ para la cartera en riesgo más la reestructurada se recupera respecto del trimestre anterior, tanto por el crecimiento de las provisiones como por la disminución de la cartera en riesgo y reestructurada por vencer, el indicador pasa de 174.6% a 205.49%.

Como se observa en el gráfico, en BP los indicadores son mayores a los de GFP, la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada por vencer es de 232.42% (226.34% a jun-2018).

Las coberturas le han permitido depurar la cartera dañada. A jun-2019 el porcentaje de castigos en BP 1.47% y en GFP llega a 1.51%.

La cobertura para cartera calificada CDE disminuye paulatinamente aunque aún se mantiene sobre el 100%, a 103.47% en BP y 100.28% en GFP.

En Banco Pichincha la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer históricamente ha sido mayor al promedio del GFP, debido a las coberturas menores de Colombia y España. 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 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 composición de cartera con un alto componente de banca de personas en BP. No obstante, en los últimos años el indicador se eleva paulatinamente por la inclusión de operaciones en el exterior y en contingentes garantías mandatarias con bancos corresponsales y de créditos a IFIS del exterior, que han elevado el indicador. A jun-2019 los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) representan el 11.42% de la cartera total. En BP este indicador llega a 15.94%, en el mismo período.

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 3.565MM, constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (66.6%), fianzas y garantías (14.8%), Ventas a futuro de monedas extranjeras (7.6%), Cartas de Crédito (2.24%) y Otras operaciones a futuro 3.6%.

En BP el total de contingentes acreedoras crecen en 42% interanual, que se explica por incremento de los cupos de créditos aprobados y no desembolsados correspondientes al negocio de la tarjeta de crédito, y por finanzas y garantías.

¹ Considera provisiones de cartera y provisiones de contingentes.



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

En BP la exposición total neta a monedas extranjeras se mantiene dentro de los límites fijados en sus políticas internas, a jun-2019 representa alrededor del 5.1% del patrimonio y 5.4% del Patrimonio técnico.

El BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A jun-2019 mantiene tres procesos, los títulos que se encuentran en el mercado ascienden a USD 257.86MM. Un detalle se encuentra en la sección Presencia Bursátil.

Otros Activos:

Las Inversiones en acciones y participaciones (USD 367.5MM) representan el 3.40% del activo neto en BP, principalmente por la participación en las subsidiarias y afiliadas. En GFP constituyen el 1.01% de los activos, que corresponde principalmente a la inversión (USD 114.2MM) en Banco Financiero del Perú cuya participación constituye el 44.15% del capital de ese Banco. Este Banco mantiene una calificación de fortaleza financiera de “A-“, y la deuda de largo plazo tienen una calificación de “AA” otorgada por la calificadora de Riesgo Class & Asociados S.A., vigente a la fecha del análisis.

Además, están los Derechos fiduciarios (USD 354.6MM) que representan el 3.28% del activo neto de BP, en su mayor parte (USD 231MM) corresponde a la participación en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez. Además, incluye 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 jun-2019, el monto calculado de sensibilidad por brechas es de USD 38.13MM 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 37.4MM, que representa un riesgo de 3.48% del patrimonio técnico.

La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD

-28.4MM, que representa el -2.64% frente al patrimonio técnico.

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

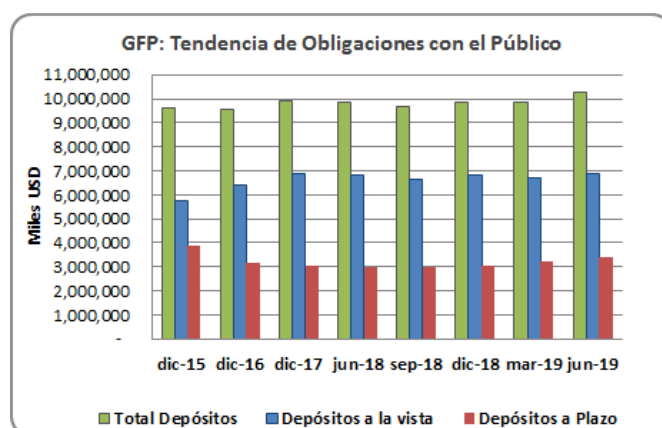
Estimamos que, basados en la calidad de Administración y manejo técnico de la institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado son establecidas bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

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

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

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



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 86.9% del pasivo, los depósitos a la vista integran el 58.3% y a plazo el 28.6%. BP tiene una posición más fuerte en la composición de los depósitos, ya que concentra una mayor participación de los depósitos a la vista que componen el 63.5% del pasivo y los depósitos a



plazo el 23.4%.

Los depósitos del público de GFP recuperan el crecimiento trimestral (3.7%) que permite un crecimiento interanual de 4.2%, principalmente por la tendencia en BP y crecimiento en el Banco de España.

El mayor crecimiento de los depósitos a plazo se refleja en la estructura de depósitos que contiene una mayor participación de depósitos a plazo, lo que se refleja en la reducción del margen de interés tanto en BP como en GFP. El crecimiento trimestral de los depósitos a la vista en BP es de 2.1% y los depósitos a la vista crecen en 5.6%.

En total del sistema sin BP se observa que los depósitos a la vista mantienen la tendencia a disminuir (3.33% trimestral), y los depósitos a plazo crecen en 3.8%. En relación con dic-2018 los depósitos a la vista se reducen 4.2% y los depósitos a plazo se incrementan en 8.7%.

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. A junio el Banco alcanza un cumplimiento ligeramente mayor al esperado para el período, particularmente en depósitos a la vista.

Otra fuente de fondeo son las Obligaciones Financieras, en GFP este fondeo constituye el 2.3% del pasivo total jun-2019, una de las subsidiarias del exterior incorpora fondeo de Ifi's del sector público. En BP constituye el 1.5% 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, Banco Pichincha cuenta con operaciones de deuda subordinada que a jun-2019 alcanzan a USD 252MM y representan el 2.7% del pasivo total y 21.6% del patrimonio del Banco. En GFP esta fuente de fondeo representa 2.2% del pasivo total y 19.9% del patrimonio.

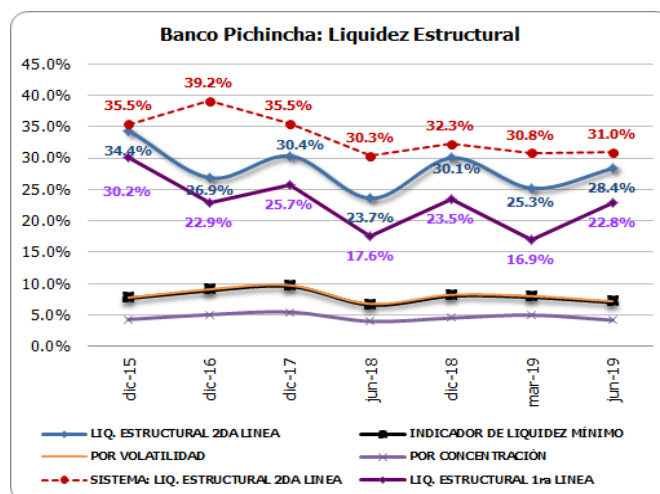
Estos pasivos y las obligaciones financieras del exterior podrían representar un riesgo de tipo de cambio en caso de desdolarización de la economía. Para lo cual el Banco mantiene las coberturas adecuadas con activos en el exterior, que se sustentan en la calidad y liquidez de los activos líquidos, y en un adecuado calce de plazos de sus

activos y pasivos.

Las coberturas de liquidez de GFP se recuperan en el trimestre, principalmente por el crecimiento de fondos disponibles en BP, dado el vencimiento de algunos papeles del portafolio de inversiones, parte del cual se transfirió temporalmente a fondos disponibles. El crecimiento de la cartera se financió con el incremento de depósitos y de deuda subordinada.

En GFP los activos líquidos crecen 28.9% en el trimestre, que significa un 25.8% en del período interanual, el incremento podría ser coyuntural hasta la renovación del portafolio restringido que venció al final de junio, ya que son activos que cubren parte del encaje legal en BP.

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



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

En BP los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea son 22.8% y 28.4% respectivamente; guardan un comportamiento variable que se explica en algunos períodos por el vencimiento de papeles del portafolio de inversiones, a pesar de lo cual la cobertura para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural se mantienen holgadas, a jun-2019 cercanas a 3.96 veces su requerimiento mínimo. Los niveles de liquidez en el promedio del sistema son superiores, debido a los mayores niveles de concentración que mantienen algunos de los bancos grandes que requieren coberturas más altas.

En BP los activos líquidos crecen 40.9% en el trimestre y la cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo 22.84% se recupera respecto del trimestre anterior (16.81% a mar-2019). Los fondos disponibles de BP cubren el 22.7% (16.33% a mar-2019) de los pasivos de corto plazo.

Los depósitos del público son diversificados, principalmente en BP y en la subsidiaria de Colombia,

por lo que los requerimientos por concentración de GFP y de BP son menores a los requerimientos por volatilidad del fondeo, que tampoco son significativos. Las características del fondeo del Banco son una ventaja frente a su competencia y permite que las coberturas de liquidez para los pasivos de corto plazo se mantengan históricamente cercanas a 3 veces para sus niveles de requerimientos mínimos de liquidez estructural.

Los 25 grandes depositantes sobre el total de obligaciones con el público a jun-2019 representan el 7.19% en GFP. En BP esta concentración es 6.91% y representan el 36.88% de los activos líquidos.

Las coberturas de liquidez promedio del Sistema se presionaron desde el año 2016 pero se mantienen mayores a las de BP, como se observa en el gráfico anterior. Los activos líquidos representan el 30.73% de los pasivos de corto plazo y la cobertura de Fondos disponibles para pasivos de corto plazo el 24.81%.

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 Ifi's 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, los niveles de liquidez adecuados le permitieron cubrir la disminución de sus depósitos que afrontó el año anterior, en este semestre la operación mantiene una contracción del fondeo proveniente de depósitos, son las operaciones interbancarias las que adquieren un mayor peso en el fondeo, y explican la reducción de los indicadores de liquidez. A jun-2019 los activos líquidos cubren el 13% (21.18% a jun-2018) de los pasivos de corto plazo.

En Banco Pichincha de España las obligaciones con el público mantienen una tendencia positiva, crecieron en 63.8% en relación con jun-2018, no obstante el importante crecimiento de la cartera presionó los activos líquidos y las coberturas mejoran en comparación con el mismo período del año anterior pero se contraen en relación con los dos trimestres anteriores, a jun-2019 la cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo es de 14.48% (35.85% mar-2019).

Los indicadores de liquidez de GFP están influidos por la tendencia que ha mantenido los indicadores

en BP, la cobertura con activos líquidos para pasivos de corto plazo cubren el 22.72% (18.25% en jun-2018).

Bajo los supuestos de BP, la estructura de activos y pasivos mantienen un adecuado calce de plazos. A jun-2019 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.

En el escenario esperado se presenta dos bandas acumuladas negativas hasta los 30 días, son cubiertas con holgura por los activos líquidos, la mayor representa aproximadamente el 3.78% de los activos líquidos. En el escenario dinámico no se presentan bandas acumuladas negativas.

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.

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.

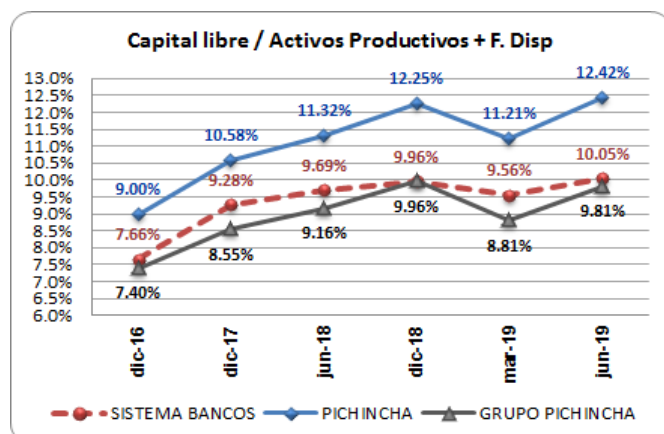
La administración de riesgo operativo va de la mano con el desarrollo tecnológico de los sistemas en la institución; en este sentido el área de riesgo operativo tecnológico de Banco Pichincha ha venido ejecutando diversos proyectos como parte de un programa de gestión en diferentes áreas que le ha permitido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

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 soporte patrimonial de GFP y BP se recuperan de la baja que se advirtió el trimestre

anterior, llegando a niveles semejantes a la posición fuerte del mismo período del año anterior.

El capital libre incrementa por los resultados del período, el mayor monto de provisiones y un menor monto de cartera en riesgo. Este crecimiento sustentó el crecimiento de activos productivos y permitió que el indicador se ubique sobre el que registró en el mismo periodo del año anterior.

BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año.

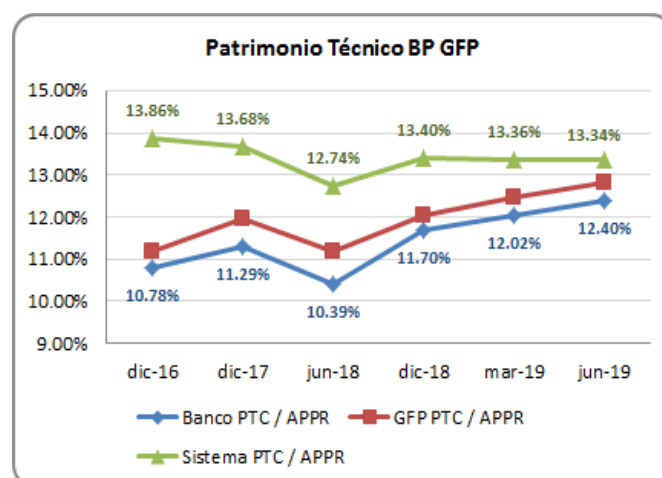
En los últimos cinco años se han capitalizado USD 195.654M que constituye el 51.7% de las utilidades de BP del mismo período. El capital pagado del BP es USD 725.6MM, en el año 2018 se capitalizaron USD 45.65MM de las utilidades del 2017.

Respecto a las utilidades del año 2018 la Junta de Accionistas decidió 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.

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.

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.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El patrimonio técnico total de GFP (USD 1.531MM) a jun-2019 está formado en 68% 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 242MM), obligaciones convertibles emitidas por BP (7.075M) y parte de las provisiones genéricas constituidas por tecnología crediticia (USD 49.6MM).

La deuda subordinada representa el 15.8% del patrimonio técnico total de GFP, y en BP el 17%.

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 347.5MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo 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 los últimos tres años se ha fortalecido por los resultados del período y el menor crecimiento de los activos ponderados por riesgo, ocasionada en parte por la disminución de la cartera en el exterior que se dio el año 2019.

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.

Banco Pichincha tiene en el mercado la presente emisión de obligaciones convertibles y es originador de cartera en tres procesos de titularización.

La emisión convertible fue aprobada por un monto de USD 36MM, de la cual se colocó una parte de la Clase A por un monto de USD 7.075M, cuyo plazo de vencimiento es de 8 años, que se cumplen el 28 de diciembre de 2020.

La emisión de obligaciones convertibles no ha tenido movimiento en el mercado de valores en los últimos trimestres.

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

Presencia Bursátil							Saldo
Instrumento	Monto Miles Autorizado (US\$)	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificador a Riesgos	Fecha Calificación	Fecha Datos analizados	Miles US\$ 30/06/2019
Obligación Convertible	36,000	QJMV.2012.6278 23-nov-12	AAA	PCR	01/02/2019	01/02/2019	7,075
FIMEPCH 2	91,556	QJMV.2011.2514 09-jun-11	Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA	PCR	26/04/2019	28/02/2019	10,320
VIP-PCH1	101,400	SCVS-IRQ-DRMV.2017.2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	31/05/2019	31/03/2019	92,936
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	09/04/2019	28/02/2019	154,604
Total	387,346						264,935

Fuente: Banco Pichincha



BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,003,959	119,167	353,457	37,311	26,236	188,368	179,837	338,584
Inversiones Brutas	5,715,856	1,695,111	1,524,746	1,510,708	1,446,439	1,547,680	1,830,891	1,347,939
Cartera Productiva Bruta	27,639,978	6,300,697	6,743,838	7,077,498	6,989,690	6,975,751	6,910,830	7,248,307
Otros Activos Productivos Brutos	1,438,145	529,959	579,618	676,408	709,555	578,421	670,878	707,388
Total Activos Productivos	36,797,937	8,644,935	9,201,660	9,301,924	9,171,919	9,290,220	9,592,436	9,642,218
Fondos Disponibles Improductivos	4,214,745	1,486,601	1,492,135	1,177,052	1,198,303	1,522,576	971,988	1,283,882
Cartera en Riesgo		272,922	247,641	288,113	290,769	233,354	303,359	281,561
Activo Fijo	841,440	153,210	202,595	188,387	184,090	182,449	186,364	183,859
Otros Activos Improductivos	1,293,468	375,075	392,323	431,423	475,243	388,817	425,515	403,220
Total Provisiones	(2,175,617)	(816,687)	(920,963)	(986,255)	(1,013,503)	(952,946)	(984,151)	(991,939)
Total Activos Improductivos	7,049,324	2,287,809	2,334,694	2,084,975	2,148,405	2,327,196	1,887,226	2,152,523
TOTAL ACTIVOS	41,671,645	10,116,057	10,615,391	10,400,644	10,306,821	10,664,470	10,495,511	10,802,802
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	31,609,331	8,392,580	8,705,535	8,476,072	8,333,117	8,565,951	8,507,054	8,747,058
Depósitos a la Vista	18,818,719	6,079,656	6,396,428	6,128,626	5,986,968	6,174,434	5,973,067	6,097,083
Operaciones de Reporto	1,500	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,362,288	2,004,600	1,988,726	2,036,938	2,029,519	2,001,861	2,124,243	2,244,185
Depósitos en Garantía	1,153	266	262	434	434	276	276	274
Depósitos Restringidos	1,425,671	308,057	320,118	310,074	316,197	389,380	409,468	405,516
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	195,487	35,117	32,365	65,969	61,847	93,213	62,325	55,092
Aceptaciones en Circulación	25,168	175	606	504	987	1,423	313	412
Obligaciones Financieras	2,661,100	244,220	187,168	168,519	136,092	179,535	148,425	140,581
Valores en Circulación	671	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	395,425	175,575	195,075	200,075	210,075	230,075	174,575	259,575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,927,580	300,506	370,545	328,045	363,618	356,451	367,424	322,096
Provisiones para Contingentes	109,788	41,053	57,262	64,340	65,803	73,348	70,079	77,185
TOTAL PASIVO	36,924,551	9,189,226	9,548,556	9,303,523	9,171,539	9,499,995	9,330,194	9,601,999
TOTAL PATRIMONIO	4,747,094	926,831	1,066,835	1,097,121	1,135,283	1,164,475	1,165,318	1,200,803
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,671,645	10,116,057	10,615,391	10,400,644	10,306,821	10,664,470	10,495,511	10,802,802
CONTINGENTES	12,688,417	1,587,818	1,710,252	1,986,177	2,113,685	2,237,832	2,290,518	2,836,970
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,630,934	717,371	800,954	414,579	633,802	857,709	221,304	447,673
Intereses Pagados	472,781	191,037	157,405	80,196	120,032	162,060	44,502	93,611
Intereses Netos	1,158,153	526,334	643,549	334,383	513,770	695,649	176,803	354,063
Otros Ingresos Financieros Netos	159,255	30,921	43,847	25,149	37,854	52,142	16,873	33,348
Margen Bruto Financiero (IO)	1,317,408	557,255	687,396	359,533	551,624	747,791	193,676	387,411
Ingresos por Servicios (IO)	357,399	136,703	139,508	72,806	113,473	153,950	37,509	78,825
Otros Ingresos Operacionales (IO)	84,433	68,783	67,958	48,697	75,490	100,616	18,559	43,813
Gastos de Operación (Goperac)	1,039,977	565,451	599,026	281,138	436,352	604,154	151,586	300,859
Otras Pérdidas Operacionales	47,124	49,611	41,417	31,404	43,011	62,046	13,309	32,937
Margen Operacional antes de Provisiones	672,140	147,680	254,420	168,494	261,224	336,156	84,849	176,252
Provisiones (Goperac)	321,932	133,125	207,425	105,338	154,344	164,191	49,590	98,771
Margen Operacional Neto	350,208	14,554	46,996	63,155	106,880	171,965	35,259	77,482
Otros Ingresos	148,721	80,027	69,135	36,232	48,623	62,854	22,551	40,695
Otros Gastos y Pérdidas	28,273	11,585	9,313	6,415	7,340	29,912	6,073	7,192
Impuestos y Participación de Empleados	175,126	33,845	35,610	37,589	56,384	85,157	24,503	48,815
RESULTADOS DEL EJERCICIO	295,530	49,151	71,207	55,383	91,778	119,750	27,234	62,169



BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,012,682	10,131,536	10,693,796	10,478,976	10,370,222	10,812,796	10,564,424	10,926,101
Cartera Bruta total	28,481,418	6,573,620	6,991,479	7,365,611	7,280,459	7,209,106	7,214,190	7,529,869
Cartera Vencida	266,603	86,250	86,777	103,560	103,362	58,664	67,207	60,839
Cartera en Riesgo	841,440	272,922	247,641	288,113	290,769	233,354	303,359	281,561
Cartera C+D+E	-	519,141	704,213	777,185	793,072	763,604	754,440	890,527
Provisiones para Cartera	(1,879,293)	(658,906)	(762,517)	(818,154)	(851,821)	(791,397)	(752,246)	(844,230)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.9%	79.1%	79.8%	81.7%	81.0%	80.0%	83.6%	81.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.8%	136.0%	140.9%	143.9%	145.3%	139.5%	146.3%	144.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.94%	1.31%	1.24%	1.41%	1.42%	0.81%	0.93%	0.81%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.95%	4.15%	3.54%	3.91%	3.99%	3.24%	4.21%	3.74%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.87%	6.22%	5.06%	5.29%	5.58%	4.91%	5.91%	5.27%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	7.02%	9.08%	9.38%	9.69%	9.34%	9.22%	10.45%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	236.39%	256.47%	331.04%	306.30%	315.58%	370.57%	271.07%	327.25%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	180.24%	171.20%	231.58%	226.34%	226.00%	244.38%	192.94%	232.42%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		134.83%	116.41%	113.55%	115.70%	113.25%	109.00%	103.47%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.60%	10.02%	10.91%	11.11%	11.70%	10.98%	10.43%	11.21%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		142.02%	123.41%	121.51%	123.90%	122.07%	118.18%	111.66%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	20.38%	18.76%	18.85%	17.18%	14.79%	15.17%	15.94%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	162.92%	136.44%	142.42%	124.04%	104.09%	106.86%	113.37%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.02%	10.52%	11.56%	11.24%	11.75%	12.25%	10.75%	12.82%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	36.42%	17.82%	28.83%	23.63%	31.83%	43.97%	8.59%	19.33%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	6.63%	91.40%	31.81%	18.44%	19.23%	37.94%	24.50%	29.97%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.04%	2.03%	1.18%	0.84%	0.85%	1.50%	1.14%	1.47%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.34%	10.78%	11.29%	10.39%	11.15%	11.70%	12.02%	12.40%
TIER I / APPR	11.52%	10.55%	10.77%	10.32%	10.69%	11.06%	11.98%	11.15%
PTC / Activos y Contingentes	8.63%	6.93%	7.02%	7.13%	7.37%	7.19%	7.59%	7.88%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.07%	25.69%	30.51%	28.33%	26.77%	26.14%	25.32%	22.53%
Capital libre (USD M)**	4,111,614	904,313	1,123,182	1,179,316	1,211,238	1,316,311	1,169,403	1,350,994
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.05%	9.00%	10.58%	11.32%	11.74%	12.25%	11.21%	12.42%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.19%	53.02%	57.14%	56.50%	56.04%	62.06%	56.10%	60.87%
TIER I / Patrimonio Tecnico	86.32%	97.79%	95.36%	99.32%	95.82%	94.54%	99.63%	89.95%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.49%	9.73%	10.29%	10.44%	10.85%	10.94%	11.01%	11.19%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.79%	8.33%	7.96%	8.35%	8.39%	8.25%	9.14%	9.01%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,484	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,712,117	713,131	853,446	449,631	697,576	940,310	236,435	477,112
Result. antes de impuest. y particip. trab.	470,656	82,996	106,817	92,972	148,162	204,907	51,737	110,985
Margen de Interés Neto	71.01%	73.37%	80.35%	80.66%	81.06%	81.11%	79.89%	79.09%
ROE	12.63%	5.43%	7.14%	10.24%	11.11%	10.73%	9.35%	10.51%
ROE Operativo	14.97%	1.61%	4.71%	11.67%	12.94%	15.41%	12.11%	13.10%
ROA	1.43%	0.52%	0.69%	1.05%	1.17%	1.13%	1.03%	1.16%
ROA Operativo	1.69%	0.15%	0.45%	1.20%	1.36%	1.62%	1.33%	1.44%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.73%	73.56%	75.36%	74.34%	73.61%	73.74%	74.69%	73.96%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.42%	6.30%	7.21%	7.23%	7.45%	7.50%	7.48%	7.46%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	6.70%	7.70%	7.77%	8.01%	8.09%	8.21%	8.19%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.90%	90.14%	81.53%	62.52%	59.09%	48.84%	58.44%	56.04%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.55%	97.96%	94.49%	85.95%	84.68%	81.71%	85.09%	83.76%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	79.29%	70.19%	62.53%	62.55%	64.25%	64.11%	63.06%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.59%	7.34%	7.78%	7.36%	7.53%	7.22%	7.61%	7.45%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	6,218,703	1,605,768	1,845,593	1,214,363	1,224,538	1,710,944	1,151,825	1,622,466
Activos Liquidos (BWR)	7,704,496	1,654,313	1,905,506	1,264,770	1,309,685	1,700,180	1,185,539	1,637,660
25 Mayores Depositantes	0.00%	646,000	722,167	529,807	470,889	519,800	548,864	604,004
100 Mayores Depositantes	0.00%	1,119,532	1,172,613	921,504	850,921	881,271	953,040	997,485
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.73%	22.91%	25.72%	17.64%	18.67%	23.46%	16.91%	22.84%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.98%	26.93%	30.40%	23.67%	24.69%	30.10%	25.26%	28.45%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	9.10%	9.75%	6.79%	6.80%	8.23%	8.02%	7.19%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.96	3.12	3.49	3.63	3.66	3.15	3.96
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	-7.17%	0.00%	4.79%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.73%	22.81%	25.60%	17.55%	18.57%	23.14%	16.81%	22.70%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.81%	22.14%	24.79%	16.85%	17.37%	23.28%	16.33%	22.49%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/a	7.70%	8.30%	6.25%	6.56%	6.07%	6.45%	6.91%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	n/a	39.05%	37.90%	41.89%	35.95%	30.57%	46.30%	36.88%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos					32.00%	28.12%	41.91%	33.11%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.63%	2.94%	2.96%	3.01%	3.03%	3.34%	3.11%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-4.97%	-2.99%	-2.99%	-2.55%	-2.48%	-1.93%	-2.37%

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



GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,003,959	238,268	496,795	225,514	145,611	289,353	305,498	519,845
Inversiones Brutas	5,715,856	1,989,348	1,950,942	1,983,181	1,957,194	2,168,845	2,527,349	2,033,324
Cartera Productiva Bruta	27,639,978	7,635,031	8,070,234	8,436,168	8,334,292	8,276,899	8,251,670	8,703,722
Otros Activos Productivos Br	1,438,145	404,673	415,958	497,234	542,639	410,149	448,107	481,744
Total Activos Productivos	36,797,937	10,267,320	10,933,929	11,142,097	10,979,736	11,145,246	11,532,624	11,738,635
Fondos Disponibles Improdu	4,214,745	1,501,888	1,515,696	1,203,360	1,219,713	1,545,216	997,688	1,305,303
Cartera en Riesgo		344,291	363,369	387,914	390,274	311,476	384,584	364,275
Activo Fijo	841,440	222,318	269,885	255,048	251,180	249,685	270,798	269,568
Otros Activos Improductivos	1,293,468	434,897	468,217	519,334	535,742	470,102	520,249	504,531
Total Provisiones	(2,175,617)	(900,900)	(1,026,936)	(1,097,509)	(1,127,143)	(1,037,128)	(1,072,271)	(1,083,610)
Total Activos Improductivos	7,049,324	2,503,394	2,617,166	2,365,656	2,396,909	2,576,478	2,173,319	2,443,677
TOTAL ACTIVOS	41,671,645	11,869,814	12,524,159	12,410,244	12,249,501	12,684,596	12,633,672	13,098,702
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	31,609,331	9,856,329	10,257,128	10,153,618	9,974,664	10,238,852	10,293,272	10,658,109
Depósitos a la Vista	18,818,719	6,396,000	6,903,189	6,841,074	6,661,536	6,833,887	6,681,184	6,880,285
Operaciones de Reporto	1,500	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,362,288	3,152,006	3,033,507	3,001,986	2,996,446	3,015,568	3,202,602	3,372,289
Depósitos en Garantía	1,153	266	262	434	434	276	276	274
Depósitos Restringidos	1,425,671	308,057	320,169	310,125	316,249	389,122	409,210	405,261
Operaciones Interbancarias	-	-	8,375	19,100	1,745	19,711	30,442	54,412
Obligaciones Inmediatas	195,487	42,677	39,732	68,951	64,382	102,380	65,026	57,515
Aceptaciones en Circulación	25,168	175	606	504	987	1,423	313	412
Obligaciones Financieras	2,661,100	390,564	375,404	312,832	279,411	343,409	289,464	277,045
Valores en Circulación	671	7,534	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	395,425	175,575	195,075	200,075	210,075	230,075	174,575	259,575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,927,580	352,023	436,973	404,718	432,082	427,186	450,152	410,271
Contingentes	109,788	41,053	57,885	65,233	66,474	73,783	70,688	77,797
TOTAL PASIVO	36,924,551	10,865,930	11,371,177	11,225,031	11,029,821	11,436,820	11,373,932	11,795,136
TOTAL PATRIMONIO	4,747,094	1,003,885	1,152,981	1,185,213	1,219,680	1,247,775	1,259,740	1,303,566
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,671,645	11,869,814	12,524,159	12,410,244	12,249,501	12,684,596	12,633,672	13,098,702
CONTINGENTES	12,688,417	2,043,897	2,235,526	2,587,920	2,797,701	2,980,663	3,054,425	3,565,257
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,630,934	902,796	983,648	503,642	763,346	1,025,986	259,135	522,074
Intereses Pagados	472,781	267,287	226,697	110,941	164,430	218,394	57,817	119,128
Intereses Netos	1,158,153	635,509	756,951	392,701	598,917	807,592	201,318	402,946
Otros Ingresos Financieros Netos	159,255	32,294	57,179	23,995	38,903	52,877	17,459	37,624
Margen Bruto Financiero (IO)	1,317,408	667,804	814,131	416,696	637,820	860,469	218,777	440,569
Ingresos por Servicios (IO)	357,399	164,835	165,460	90,047	139,852	190,958	47,472	99,293
Otros Ingresos Operacionales (IO)	84,433	52,937	49,212	28,074	44,022	60,415	13,362	26,938
Gastos de Operacion (Goperac)	1,039,977	662,757	697,276	331,308	514,237	711,033	176,707	354,040
Otras Perdidas Operacionales	47,124	20,503	16,967	9,321	12,431	17,886	4,261	10,577
Margen Operacional antes de Provisiones	672,140	202,316	314,559	194,189	295,026	382,923	98,643	202,184
Provisiones (Goperac)	321,932	211,174	294,741	160,914	230,254	255,079	68,702	136,613
Margen Operacional Neto	350,208	(8,858)	19,819	33,275	64,772	127,844	29,941	65,570
Otros Ingresos	148,721	114,837	113,372	68,705	88,499	111,365	34,493	58,113
Otros Gastos y Perdidas	28,273	13,428	9,290	6,642	7,582	30,194	6,108	7,256
Impuestos y Participacion de Empleados	175,126	42,068	41,627	43,248	64,012	96,344	27,138	53,983
RESULTADOS DEL EJERCICIO	295,530	50,482	82,273	52,090	81,677	112,671	31,189	62,445



GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,012,682	11,769,208	12,449,625	12,345,456	12,199,448	12,690,461	12,530,312	13,043,938
Cartera Bruta total	28,481,418	7,979,322	8,433,602	8,824,082	8,724,566	8,588,374	8,636,255	9,067,997
Cartera Vencida	266,603	127,245	138,892	144,740	145,882	98,423	107,930	100,610
Cartera en Riesgo	841,440	344,291	363,369	387,914	390,274	311,476	384,584	364,275
Cartera C+D+E	-	580,835	815,330	915,958	914,419	864,341	856,989	999,243
Provisiones para Cartera	(1,879,293)	(738,165)	(859,111)	(918,807)	(954,076)	(866,220)	(829,482)	(924,247)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.9%	80.4%	80.7%	82.5%	82.1%	81.2%	84.1%	82.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.8%	129.2%	132.6%	134.8%	136.2%	131.4%	136.1%	134.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.94%	1.59%	1.65%	1.64%	1.67%	1.15%	1.25%	1.11%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.95%	4.31%	4.31%	4.40%	4.47%	3.63%	4.45%	4.02%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.87%	6.07%	5.61%	5.60%	5.86%	5.09%	5.97%	5.38%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	6.03%	7.96%	8.37%	8.33%	7.88%	7.68%	8.28%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	236.39%	226.33%	252.36%	253.67%	261.50%	301.79%	234.06%	275.08%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	180.24%	160.85%	193.67%	199.04%	199.62%	214.84%	174.57%	205.49%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		134.15%	112.47%	107.43%	111.61%	108.75%	105.04%	100.28%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.60%	9.25%	10.19%	10.41%	10.94%	10.09%	9.60%	10.19%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		148.70%	119.81%	115.62%	120.10%	117.71%	114.42%	108.68%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	14.27%	14.33%	14.36%	13.47%	11.73%	11.68%	11.42%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	136.88%	127.26%	132.68%	121.36%	103.27%	103.70%	105.82%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.02%	8.88%	11.39%	11.23%	11.52%	12.07%	10.26%	12.07%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	36.42%	17.45%	28.87%	15.48%	20.85%	28.80%	5.78%	13.00%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	6.63%	88.05%	39.29%	29.01%	27.46%	49.51%	27.49%	34.10%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.04%	1.96%	1.46%	1.22%	1.14%	1.92%	1.23%	1.51%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.34%	11.18%	11.95%	11.19%	11.79%	12.02%	12.46%	12.83%
TIER I / APPR	11.52%	9.39%	9.63%	9.25%	9.51%	9.64%	10.26%	9.78%
PTC / Activos y Contingentes	8.63%	7.29%	7.50%	7.60%	7.79%	7.50%	8.00%	8.20%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.07%	27.35%	29.92%	27.79%	26.65%	26.38%	26.31%	24.01%
Capital libre (USD M)**	4,111,614	865,589	1,057,322	1,125,497	1,182,796	1,257,413	1,091,476	1,275,031
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.05%	7.40%	8.55%	9.16%	9.74%	9.96%	8.81%	9.81%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.19%	46.36%	48.98%	49.20%	50.12%	54.94%	48.14%	52.83%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.32%	84.00%	80.54%	82.62%	80.68%	80.21%	82.34%	76.22%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.49%	8.01%	9.45%	9.51%	9.85%	9.90%	9.95%	10.11%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.79%	6.80%	7.31%	7.56%	7.63%	7.48%	8.16%	8.08%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,484	1,061	1,229	613	869	1,072	266	434
Ingresos Operativos Netos	1,712,117	865,072	1,011,835	525,496	809,262	1,093,956	275,349	556,224
Result. antes de impuest. y particip. trab.	470,656	92,550	123,900	95,338	145,689	209,015	58,326	116,427
Margen de Interés Neto	71.01%	70.39%	76.95%	77.97%	78.46%	78.71%	77.69%	77.18%
ROE	12.63%	4.93%	7.63%	8.91%	9.18%	9.39%	9.95%	9.79%
ROE Operativo	14.97%	-0.87%	1.84%	5.69%	7.28%	10.65%	9.55%	10.28%
ROA	1.43%	0.40%	0.67%	0.84%	0.88%	0.89%	0.99%	0.97%
ROA Operativo	1.69%	-0.07%	0.16%	0.53%	0.70%	1.01%	0.95%	1.02%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.73%	73.38%	74.89%	74.82%	74.08%	73.72%	73.13%	72.31%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.42%	5.72%	7.15%	7.12%	7.30%	7.30%	7.10%	7.03%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	6.02%	7.68%	7.55%	7.76%	7.79%	7.72%	7.70%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.90%	104.38%	93.70%	82.86%	78.05%	66.61%	69.65%	67.57%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.55%	101.02%	98.04%	93.67%	92.00%	88.31%	89.13%	88.21%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	76.61%	68.91%	63.05%	63.54%	65.00%	64.18%	63.65%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.59%	6.98%	8.13%	7.90%	8.01%	7.66%	7.75%	7.61%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	6,218,703	1,740,156	2,012,491	1,428,874	1,365,324	1,834,569	1,303,186	1,825,148
Activos Liquidos (BWR)	7,704,496	1,801,983	2,134,436	1,509,553	1,548,112	1,951,439	1,474,181	1,899,697
25 Mayores Depositantes	0.00%	684,298	820,187	712,483	470,889	649,603	650,642	766,004
100 Mayores Depositantes	0.00%	1,119,532	1,172,613	921,504	850,921	881,271	953,040	997,485
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.73%	22.81%	25.74%	18.32%	19.37%	23.89%	18.33%	22.84%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.98%	24.54%	27.93%	22.12%	23.04%	27.40%	23.65%	25.83%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	9.10%	9.75%	6.79%	6.80%	8.23%	8.02%	7.19%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.70	2.86	3.26	3.39	3.33	2.95	3.59
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0.00%	-6.40%	0.00%	4.05%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.73%	22.72%	25.63%	18.25%	19.28%	23.60%	18.24%	22.72%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.81%	21.94%	24.17%	17.27%	17.01%	22.18%	16.13%	21.83%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	6.94%	8.00%	7.02%	4.72%	6.34%	6.32%	7.19%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	37.97%	38.43%	47.20%	30.42%	33.29%	44.14%	40.32%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos					27.07%	24.50%	33.71%	28.54%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.42%	2.72%	2.74%	2.80%	2.83%	3.09%	2.87%
Riesgo de tasa Val. Patrini/Patrimonio (1% var)	0.00%	-4.59%	-2.76%	-2.77%	-2.37%	-2.32%	-1.79%	-2.18%

** 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.