

Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha C.A.

Calificación Global

| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 3T19 |
|------|------|------|------|------|
| AAA- | AAA- | AAA- | AAA- | AAA- |

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

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

Aspectos Evaluados en la Calificación:

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

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

Resumen Financiero

Grupo Financiero Pichincha

| En millones | SISTEMA BANCOS | sep-18 | dic-18 | jun-19 | sep-19 |
|-------------|----------------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 42,636 | 12,250 | 12,685 | 13,099 | 12,989 |
| Patrimonio | 4,932 | 1,220 | 1,248 | 1,304 | 1,342 |
| Resultados | 464.0 | 81.7 | 112.7 | 62.4 | 107.9 |
| ROE (%) | 12.97% | 9.18% | 9.39% | 9.79% | 11.12% |
| ROA (%) | 1.48% | 0.88% | 0.89% | 0.97% | 1.12% |

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, respecto al sistema, el bajo costo de su fondeo, aunque el margen de interés neto se ha presionado en el último año. Los ingresos por servicios continúan con la tendencia positiva y absorben el incremento de otras pérdidas operacionales. El total de ingresos operativos, financieros y operacionales cubre con amplitud el crecimiento de gastos de operación y el menor gasto de provisiones del período, generándose un crecimiento importante del margen operacional neto. 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 se presionan retornando a los valores observados en el segundo trimestre, no obstante, mantienen coberturas adecuadas frente a sus riesgos. Las coberturas de liquidez se reducen en este trimestre, debido a la utilización de los activos líquidos para nuevas colocaciones de cartera, para la compra de inversiones del sector público de disponibilidad restringida, que forman parte del encaje legal, y para cubrir la reducción de depósitos del público que afrontaron en este trimestre.

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. Estimamos que dada la política del Banco estas coberturas se mantendrán al menos en los niveles actuales y sus coberturas de liquidez interna se mantendrían adecuadas en los porcentajes proyectados.

La Cartera conserva un buen perfil de riesgo, adecuado a los nichos de negocios. La morosidad disminuye en los últimos dos trimestres, particularmente en los segmentos de consumo y microempresa, recuperando niveles más estables, ligeramente menores a los de septiembre del año anterior. A sep-2019 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 con provisiones para la cartera en riesgo más la cartera reestructurada por vencer permanece sobre el promedio del Sistema.



Apropiado soporte patrimonial. El soporte patrimonial es adecuado y con fortalezas respecto de sus pares del sistema. La cobertura con capital libre para activos productivos en GFP se mantiene en comparación con el mismo período del año anterior, y en BP mejora por los resultados del período y el control de la cartera en riesgo, que compensa, la disminución del monto acumulado de provisiones.

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 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 con el 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

Ver Anexo.

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 24.9% de los activos del sistema bancario privado, el 26.21% de la cartera bruta y el 30.6% de los depósitos a la vista, a sep-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.

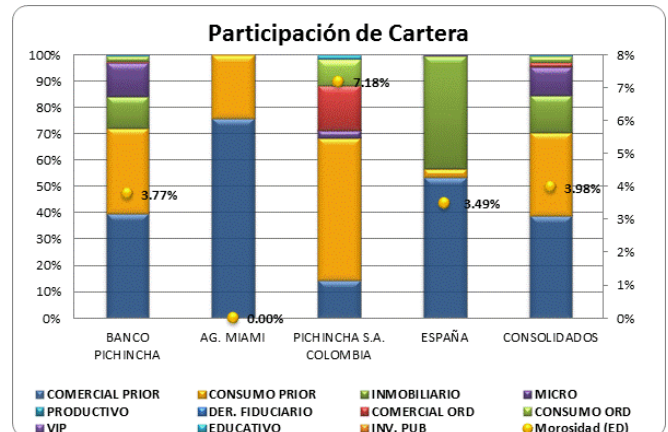
Estos incidentes se consideran de riesgo reputacional por la repercusión mediática que tienen. Sin embargo, se debe indicar que la sólida posición de liquidez del Banco le permitió afrontar adecuadamente el evento.

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 81.9% 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 (40.7%), consumo (34.3%), microcrédito (10.9%), vivienda (14%) y una mínima participación de educativo (0.2%) particularmente en la subsidiaria de Colombia.

De acuerdo con su planificación de negocios, la subsidiaria de España mantiene un crecimiento importante de sus activos (77.6% anual), particularmente en la cartera bruta (57.5% anual y 12% trimestral) y en inversiones (134% anual). Si bien muestra un crecimiento rápido, esta subsidiaria no alcanza aún un tamaño adecuado que le permita llegar al punto de equilibrio, por lo que ni el margen operacional ni los resultados son positivos, dado el crecimiento de su gasto operacional y el requerimiento de provisiones. A sep-2019 el resultado final es negativo (-USD8MM) y se acrecienta en comparación con el mismo período del año anterior (-USD5MM).

La subsidiaria de Colombia se mantiene en un proceso de transición de su estructura de negocios y depuración de cartera, no alcanza aún crecimiento de los segmentos objetivos, a sep-2019 la cartera bruta total mantiene una tendencia a disminuir, que alcanza a USD 151MM (18.3% interanual) que se compensa parcialmente con el crecimiento de inversiones por USD 32MM en el mismo período (32.9% interanual). La reducción de activos

productivos explica la menor generación de ingresos financieros (-23% interanual), a pesar de lo cual, los ingresos operacionales netos cubren los costos de operación, aunque los requerimientos de provisiones son mayores y se genera un MON negativo; es importante señalar que dado el menor crecimiento de las colocaciones y de la cartera en riesgo, las provisiones disminuyen 34.4% en comparación con sep-2019. El resultado final del período se mantiene negativo (-USD1.18MM), aunque en un menor nivel que en el mismo período del año anterior (USD57.MM).

Se observa que el importante gasto de provisiones ha posibilitado depurar la cartera dañada y mejorar la cobertura para la cartera en riesgo.

Estructura del Grupo Pichincha

| ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA | | | | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ACTIVOS (USD millones) | dic-16 | dic-17 | dic-18 | sep-19 | |
| LOCALES | 10,177 | 10,672 | 10,734 | 10,691 | 79.8% |
| Banco Pichincha | 10,116 | 10,615 | 10,664 | 10,612 | 79.2% |
| Pichincha Sistemas ACOVI C.A. | 18.0 | 14.7 | 25.8 | 34.6 | 0.26% |
| Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA | 21.1 | 20.8 | 22.3 | 23.7 | 0.18% |
| AMERAFIN | 6.5 | 4.3 | 2.4 | 1.0 | 0.01% |
| CREDIFE | 7.7 | 8.3 | 10.2 | 10.1 | 0.08% |
| VASERUM Cía. Ltda. | 7.7 | 8.4 | 9.1 | 10.4 | 0.08% |
| EXTERIOR | 1,951 | 2,170 | 2,265 | 2,709 | 20.21% |
| Banco Financiero del Perú | - | - | - | - | 0.00% |
| Banco del Pichincha S.A. Colombia | 1,031 | 1,072 | 906 | 883.2 | 6.59% |
| Pichincha España | 584 | 680 | 916 | 1,345 | 10.04% |
| Banco Pichincha Agencia Miami | 337 | 418 | 444 | 480.2 | 3.58% |
| Saldos antes de eliminac. | 14,079 | 15,012 | 13,000 | 13,400 | 100% |
| Saldos consolidados | 13,761 | 14,694 | 12,685 | 12,989 | 97% |

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

Banco Pichincha C.A. del Ecuador es la cabeza del GFP y concentra el 79.2% de los activos del Grupo (porcentajes de las cifras antes de eliminaciones, sin restar operaciones inter compañías). Localmente, el BP es accionista mayoritario de cinco empresas de servicios financieros auxiliares, detalladas en el cuadro anterior.

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

A sep-2019 el 20.21% 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, por USD 10MM y USD 18MM respectivamente. Durante este año realizó aportes por USD 14.8MM en Banco de Colombia, USD 33.97MM en España, y USD 5.96MM

en Banco Pichincha de Perú.

A sep-2019, la participación del Banco Pichincha CA es el 67.59% del capital pagado de Banco Pichincha en Colombia, en tanto que la participación en el Banco Pichincha de España es de 76.63%. La participación en Banco Pichincha de Perú 44.19%.

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 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 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 8% anual con una morosidad ligeramente mayor a la del 2018. El crecimiento de la cartera llegaría a 11.9% considerando la titularización de cartera por USD 250MM planificada para el año 2019. A septiembre la meta tiene un cumplimiento de 98% y una morosidad menor a la esperada.

Así mismo, no se alcanzaron las metas de crecimiento de depósitos tanto a la vista como a plazos, aunque estos últimos sí presentan crecimiento interanual importante.

En el presupuesto 2019 se espera un incremento de 1.3% en depósitos a la vista y 6% de depósitos a plazo a final del año 2019. En los siguientes años el crecimiento estaría entre 1.5% y 2.2% tanto en depósitos a la vista como a plazo.

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 del 2019 (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. En los siguientes años la utilidad final mantendría crecimientos de 14% promedio entre el 2020 y 2024. Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE continuarán con tendencia positiva al igual que sus indicadores de eficiencia operacional.

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, 323.8% para la cartera improductiva y de 10.95% para la cartera bruta. Para los siguientes años las tendencias se mantienen con un incremento de la morosidad paulatino que llegaría a 3.45% en el 2024. Las coberturas para esta morosidad promedian 317%.

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.

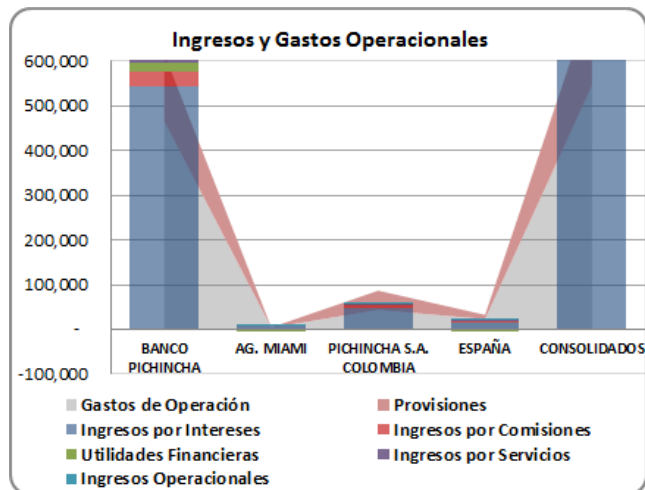
Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados e individuales de Banco Pichincha de sep-2019, así como los estados financieros a dic-2018 auditados por la firma auditora PricewaterhouseCoopers, los estados financieros auditados de 2017 por la firma auditora KPMG del Ecuador, 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 sep-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 los ingresos operativos, servicios y otros ingresos operacionales, apoyan la cobertura de provisiones y la generación de un 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 sep-2019, se mitiga con ingresos no operativos provenientes de reversión de provisiones y en menor medida de recuperación de activos castigados, por lo que la pérdida final es mucho menor que la subsidiaria de España.

En España la generación financiera mejora, aunque no cubre aún el gasto operacional, el MON es negativo, pero disminuye en comparación con sep-2018, sin embargo, la pérdida final es mayor en 61.2% interanual, debido principalmente a la reducción de ingresos no operacionales, por reversión de provisiones.

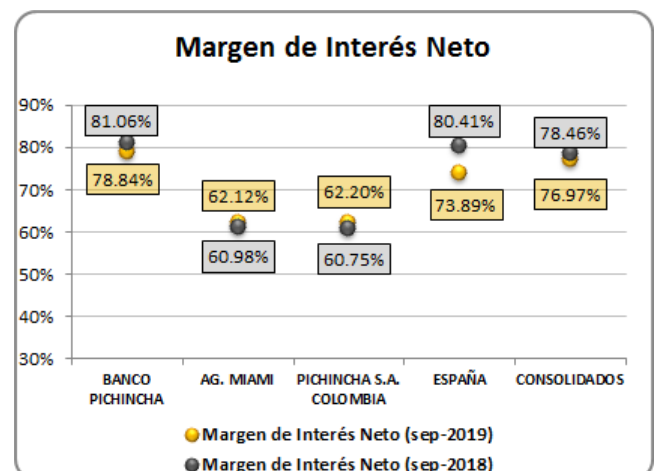
sep-19

| USD M Iles | BANCO PICHINCHA | AG. MIAMI | PICHINCHA S.A. COLOMBIA | ESPAÑA | CONSOLIDADOS |
|------------|-----------------|-----------|-------------------------|---------|--------------|
| MBF | 597,743 | 8,447 | 54,595 | 18,090 | 676,063 |
| MON | 122,270 | 4,885 | -26,292 | -11,892 | 111,440 |
| Resultados | 99,998 | 4,885 | -1,178 | -8,065 | 107,949 |

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 las subsidiarias, por lo que GFP mantiene un resultado final mayor al de BP Ecuador.

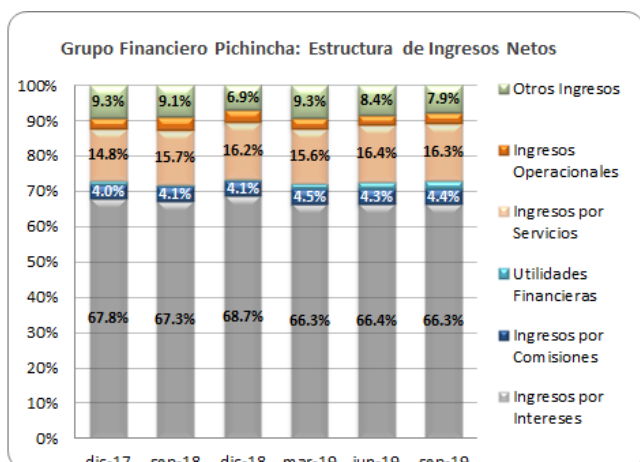
El MBF de GFP se incrementa en 6% interanual, que se explica principalmente por el crecimiento de intereses de la cartera, el aporte de otros ingresos financieros, particularmente por utilidades financieras por valuación de inversiones y el ingreso por comisiones, originadas en el negocio de facturación de tarjeta de crédito y la concesión de fianzas, juntamente con el bajo costo del fondeo. Aunque el margen de interés neto, en términos porcentuales, se contrae por el mayor crecimiento de depósitos a plazo.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico, la disminución del margen de interés en BP (2.22 puntos porcentuales en comparación con sep-2018) y en la subsidiaria de

España, se compensaron 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 (1.49 puntos).



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.

El crecimiento de la cartera en BP dio como resultado un crecimiento interanual en intereses de cartera de 9.06% en Ecuador, lo que benefició al consolidado del Grupo para que obtenga un crecimiento de 4.5%; en la subsidiaria de Colombia los intereses ganados se reducen debido a la contracción de la cartera desde el año 2017.

Las utilidades financieras son un aporte importante a los ingresos del Banco que adquiere un crecimiento mayor en este período, debido principalmente a dos razones: el reconocimiento en resultados de la valuación del portafolio que cumplió su plazo de vencimiento y por el rendimiento de fideicomisos mercantiles particularmente de cartera hipotecaria.

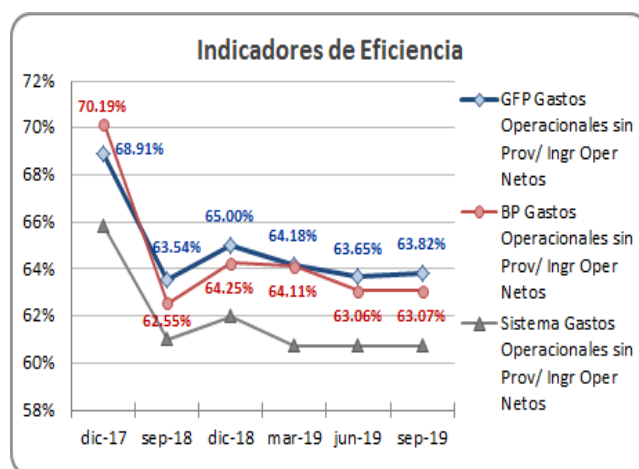
Los servicios ofrecidos a sus clientes contribuyen con un importante rubro de ingresos y registran un crecimiento interanual de 8.4% en el Grupo Financiero. Debido a su actual estrategia digital estos ingresos tienen oportunidades de mejora y un potencial de crecimiento futuro.

Como parte de los ingresos no operacionales, mantiene ingresos por recuperaciones de activos financieros. 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 sep-2019, presentan un crecimiento interanual de 6.1% en GFP, que se localiza particularmente en otros gastos de operación; el incremento se explica principalmente

por el mayor pago de franquicias a las Marcas de las tarjetas de crédito que se derivan del crecimiento del negocio (facturación y colocación de crédito con tarjetas de crédito) y por la provisión de gastos e indemnizaciones previstos como parte del programa de transformación en el que se encuentra el BP.

A sep-2019, el crecimiento de los ingresos, tanto financieros como operacionales, absorbió el mayor gasto operacional, logrando que los indicadores de eficiencia mantengan la mejora alcanzada durante el año 2018, a pesar de que los porcentajes suben ligeramente en el trimestre y en comparación con sep-2018, tanto en GFP como en BP, como se puede observar en el siguiente gráfico.



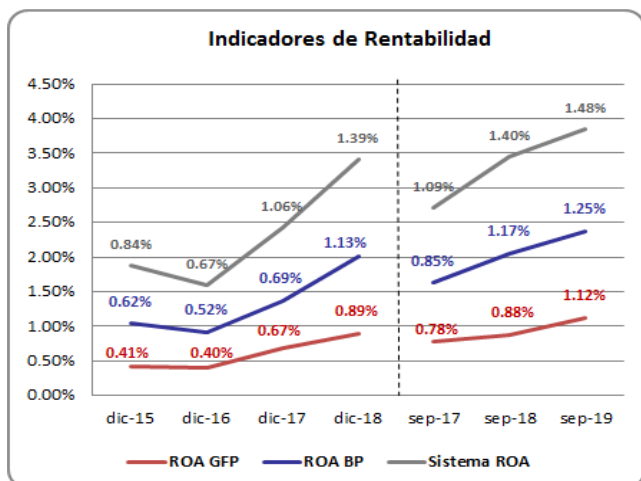
Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

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 (2.6% interanual) y en la subsidiaria de Colombia (34.4%), lo que explica que en el balance consolidado la reducción es 14.1% en comparación con sep-2018. Esto ha permitido que el MON de GFP llegue a USD 111.4MM que representa un crecimiento de 72% (USD 47MM) respecto al de sep-2018.

En BP el MON creció en 14.4% interanual, llegando a USD 122.3MM (USD 106.8MM a sep-2018).

El resultado final de GFP (USD 107.9MM) es 32.2% mayor que el de sep-2018, luego de absorber el gasto de impuestos y participaciones que se incrementa en 19.7% 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 sep-2019 es cercano a la meta presupuestada. Se observa que los ingresos financieros crecen de acuerdo con lo presupuestado; el crecimiento mayor al planificado de los intereses ganados compensó el mayor costo de intereses, por lo que el margen de interés es ligeramente superior al planificado, además el mayor aporte de utilidades financieras fortaleció también el margen operacional, que absorbió el mayor crecimiento de los gastos de operación (1.8% mayor al presupuesto) y un menor aporte desde subsidiarias, la utilidad final del período es menor en 2.1% a la planificada.

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.

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 (USD 1.257MM) representan el 9.7% de los activos del GFP, a septiembre se reducen en 8% en comparación con sep-2018 y en el trimestre se reducen en 31% que se explica principalmente por la colocación de parte de los depósitos para encaje en portafolio de inversiones como títulos valores para encaje y en otras inversiones del estado de corto plazo.

Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: caja 26.4%, depósitos para encaje 44.8%, depósitos en instituciones bancarias del exterior 17.4% y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 11%.

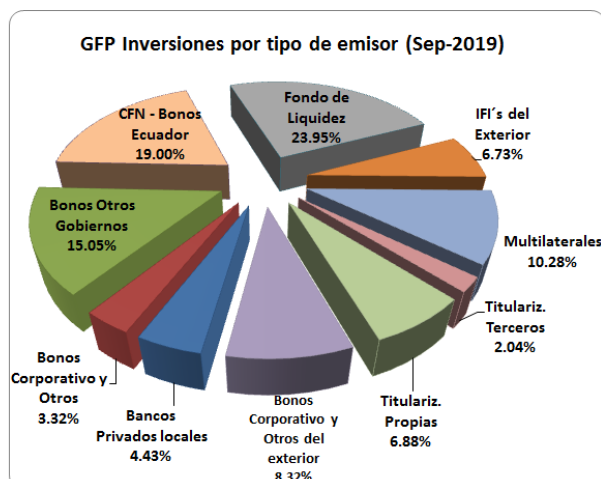
Los fondos disponibles de BP (USD 1.083MM) constituyen el 86% de los fondos disponibles del GFP consolidado. En BP la disminución interanual es 11.5% localizada principalmente en el último trimestre, período en el cual la reducción fue de 33.2%, esta disminución obedece a la colocación de una parte de los depósitos para encaje (fondos disponibles) como valores para encaje y otros títulos del portafolio de inversiones de corto plazo del estado, y también a la disminución de depósitos en lfi's del exterior que cubrió la reducción de depósitos a la vista que se presentó en el trimestre.

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 2.249MM) constituye el 16.7% del activo, con un crecimiento interanual de 14.9% y 10.6% en el último trimestre.

En BP el portafolio de inversiones representa el 13.2% del activo neto, crece 8.2% en el último trimestre, acumulando un ligero crecimiento de 0.8% en comparación con sep-2018 y la disminución de 5% en relación con dic-2018. El portafolio de BP constituye el 65.8% del portafolio del GFP.



Fuente: Banco Pichincha

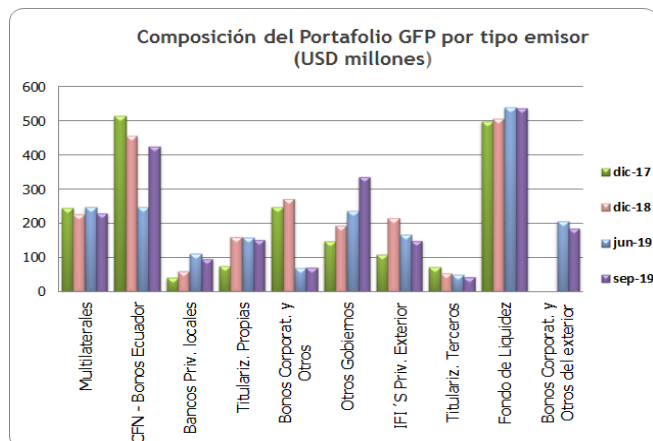
Elaboración: BWR

La estructura del portafolio consolidado muestra diversificación en cuanto a los emisores, aunque concentra el 19% del portafolio en bonos y deuda del Gobierno e Ifis del sector público de Ecuador, que cumple los requerimientos legales de liquidez doméstica y mantiene una rentabilidad adecuada; este portafolio incrementó en el último trimestre por el traslado de parte de los depósitos para encaje hacia títulos valores para encaje, que fueron transferidos temporalmente a fondos disponibles, el trimestre anterior.

La participación en el Fondo de Liquidez tiene la mayor participación en el portafolio, representa el 24%. 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 busca diversificar 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.

En el siguiente gráfico se presenta la tendencia de la composición del portafolio de inversiones del GFP por tipo de emisor.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

En este gráfico podemos observar el crecimiento trimestral de las posiciones de deuda del Gobierno de Ecuador, aunque se mantienen niveles menores que a final de los años 2017 y 2018. Se advierte también una mayor posición de deuda de otros gobiernos principalmente por el incremento de estas inversiones en la subsidiaria de España y de Colombia, ya que BP no tiene este portafolio. De igual forma, en las subsidiarias, se observa una disminución paulatina de la colocación en bonos y certificados de inversión en bancos del exterior, la participación de BP es menor en este portafolio.

El resto de los 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 períodos anteriores se encontraban juntos.

A sep-2019, el portafolio que corresponde a Valores del Gobierno de Ecuador pertenece mayoritariamente a BP Ecuador y una menor participación de BP España. El 73.5% de los valores del Gobierno de Ecuador están clasificados como disponibles para la venta, el 3.1% están contabilizadas como mantenidas al vencimiento y el 23.4% corresponde a inversiones de disponibilidad restringida que corresponden a títulos valores que cubren parte del encaje legal de BP Ecuador. En cuanto al plazo de vencimiento, el 55.8% de este portafolio es de muy corto plazo hasta 90 días, el 31.4% vence hasta 360 días, y el 12.8% tiene plazos mayores a un año que llegan hasta los 10.6 años.

La posición en multilaterales constituye el 10.3% del portafolio y no registra variaciones significativas en el último año. El 44.3% de este portafolio se contabiliza como de disponibilidad restringida, entregado en garantía por las operaciones de las tarjetas de crédito en el exterior y otras operaciones de garantizadas por BP.

El 55.7% están disponibles para la venta y únicamente el 13% forma parte de los activos líquidos por su plazo de vencimiento, el 42.7% tiene vencimientos mayores que llegan a los 3.3 años. No obstante, por su calidad y muy bajo riesgo podrían ser negociadas sin mayores descuentos de valor como ha ocurrido en períodos anteriores.

El 15% del portafolio de GFP está constituido por deuda de otros gobiernos, entre ellos consta deuda de gobiernos Colombia, de Estados Unidos, España, Italia, Portugal, Grecia. Muestra un crecimiento de 43.15% en el último trimestre, que representa el 122.6% en comparación con sep-2018. 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 6.7% 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, BP ha sido un importante participante del mercado de valores, 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 5.4% del portafolio de GFP (9.8% del portafolio de BP). Estos papeles retienen un mayor riesgo en una coyuntura recesiva de la economía. Sin embargo, las políticas de inversión y coberturas de liquidez de BP le han permitido sobrepasar las coyunturas de presión de liquidez sin problemas, por sus posiciones y convenios con Ifi's del exterior y con Multilaterales.

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

Calidad de Cartera

La cartera de GFP mantiene un crecimiento interanual de 7.7% y de 8.4% acumulado en comparación con dic-2018. Pero las diferentes subsidiarias muestran tendencias diferentes.

En la subsidiaria de España el crecimiento acumulado de la cartera neta es de 48.3% en comparación con dic-2018 (61.4% interanual). Este crecimiento está de acuerdo con su planificación de mediano plazo que le permitiría alcanzar su punto de equilibrio.

En la agencia de Miami la cartera neta crece 23.5% en comparación con dic-2018.

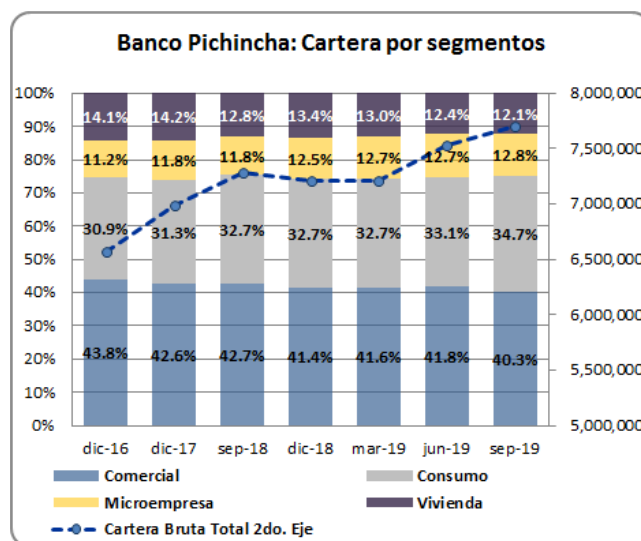
La subsidiaria de Colombia muestra una disminución de 6% de la cartera en comparación con diciembre 2018 y 17.7% en comparación con sep-2018.

La planificación de BP es alcanzar un crecimiento de 8.01% en el año 2019, y en los próximos 5 años mantener un crecimiento cercano a 3.4% promedio. El crecimiento sano de la cartera permitirá que la morosidad promedio se mantenga en niveles similares a los actuales.

A sep-2019 BP alcanza un crecimiento de 6.9% interanual, 7% acumulado en comparación con dic-2018, trayectoria que está de acuerdo con su planificación.

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), además sumando la cartera que al momento acumula en un nuevo proceso (USD56MM), considerando esta cuenta el crecimiento acumulado es de 5.09% interanual y 7.6% acumulado en comparación con dic-2018.

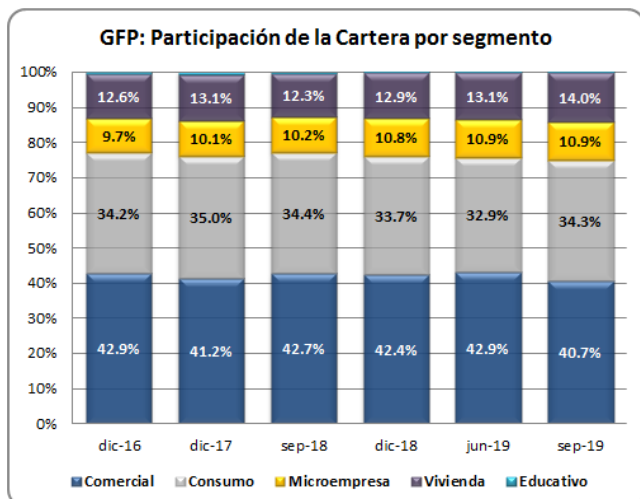
El crecimiento de la cartera bruta del Sistema sin BP es más rápido en este período, el incremento interanual es 10.53% y 7.71% acumulado en comparación con dic-2018.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico la estructura de la cartera en BP mantiene variaciones leves en cuanto a la diversificación por segmentos, se continúa con 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, a pesar de la disminución de su crecimiento.

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 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 3.6% en relación con dic-2018 y 1.3% interanual, este segmento mostró una reducción de 3.1% en el último trimestre, particularmente en BP.

Esta cartera comercial mantiene un menor perfil de morosidad que el resto de los 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 34.3% de la cartera total y crece en 9.8% acumulado en comparación con dic-2018 y 5% interanual. El crecimiento de este segmento en BP es mayor, pero absorbe la disminución que registran las subsidiarias de Colombia y en España.

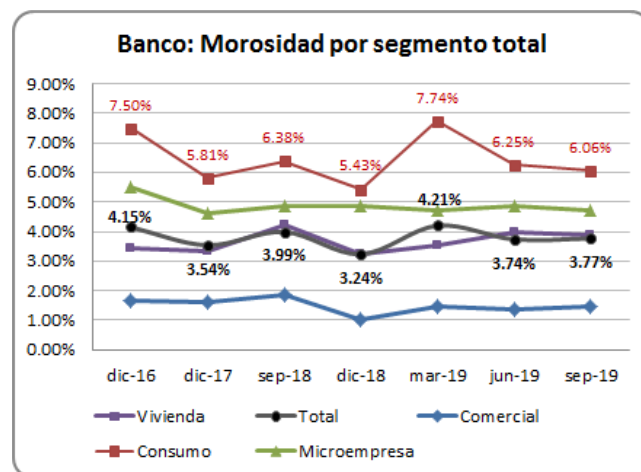
En BP este segmento tuvo un crecimiento de 13.3% en comparación con dic-2018 y alcanza el 12.3% interanual. Los diferentes productos de la cartera de consumo tienen una mayor rentabilidad, aunque retienen un mayor riesgo. En BP el crédito con tarjeta de crédito alcanza un crecimiento de 18.5% en comparación con dic-2018, seguido de los productos de crédito directo de consumo (16.5%), en tanto que la cartera de consumo automotriz reduce paulatinamente.

La cartera de vivienda (Inmobiliario y VIP) del GFP constituyen el 14% del total del crédito, crece 17.1% acumulado con relación con dic-2018 y 20.2% 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). A sep-2019 continúa un nuevo proceso, transfiriendo alrededor de USD 56MM al fideicomiso de titularización, lo que explica la disminución de la cartera de vivienda VIP es 72.8% interanual y 85.4% en comparación con dic-2018 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 51.26% del segmento total del sistema de bancos privados. Este segmento mantiene un crecimiento constante que llega a 8.6% en comparación con dic-2018 y 13.4% interanual.

La calidad de la cartera se mantiene adecuada, y la morosidad es menor a la registrada en los dos trimestres anteriores, así como a la del mismo período del año anterior, tanto por el crecimiento de las colocaciones como también por la recuperación y control de la cartera en riesgo. La reducción de la morosidad se generó tanto en BP como en Banco de Colombia.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, en BP la morosidad mejora gradualmente desde marzo, particularmente en el segmento de consumo. La morosidad total y en general de todos los segmentos se mantienen menores a los correspondientes de septiembre 2018.

La morosidad del crédito de consumo se mantiene mayor al promedio del sistema para el segmento 4.96% a sep-2019 (5.12% a sep-2018).

Los indicadores de GFP muestran también la disminución de la morosidad desde marzo, aunque mantiene un nivel mayor por la incidencia de la morosidad de las subsidiarias en Colombia y España.

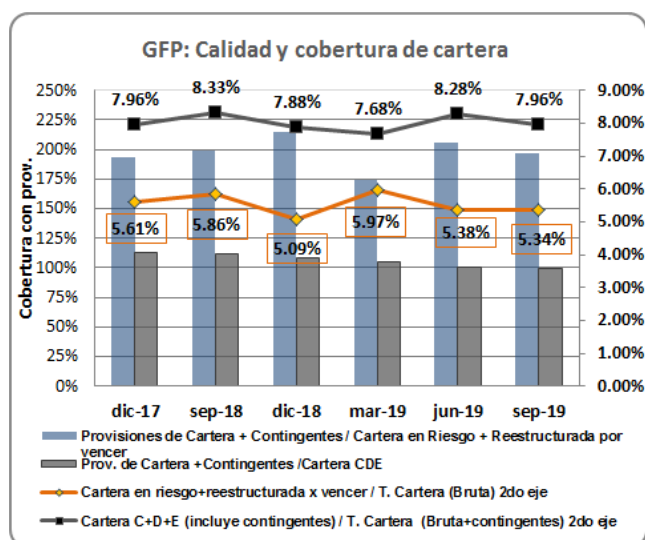
La principal subsidiaria BP Colombia sostiene un proceso de depuración de la cartera, particularmente el año 2018, reduciendo su

morosidad. El proceso continúa en este año y hasta septiembre la cartera en riesgo disminuye 32.8% interanual, como resultado de los castigos aplicados. Si bien el deterioro se mantiene en este año, la reducción de la cartera en riesgo es menor que el monto absoluto de los castigos aplicados, sin embargo, en el último trimestre se observa que la morosidad empezó a reducir, y se ubica en 7.18%, un porcentaje menor que el de sep-2018 (8.71%).

A sep-2019 los castigos de cartera en esta subsidiaria representan el 3.03% de la cartera bruta promedio. La cartera C, D, y E constituye el 8.09% del total de la cartera bruta y mejora respecto de sep-2018 (9.54%).

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.

Considerando que la cartera reestructurada por vencer tiene una probabilidad mayor de incumplimiento, analizamos el índice sensibilizado que incluye la cartera reestructurada por vencer, el indicador llega a 5.34% (5.86% sep-2018) en GFP.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

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

En las cifras individuales de BP la morosidad sensibilizada se mantiene alrededor de 5.32% con una ligera disminución en el periodo interanual. En el promedio del sistema este indicador llegó a 3.93% en sep-2019 (4.10% en sep-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 los castigos de la cartera irrecuperable, la cartera en riesgo más reestructurada por vencer sobre Cartera bruta a sep-2019 es 8.34% (9.40% a sep-2018).

En España el crecimiento de la cartera bruta adquiere un mayor dinamismo en este año, 46.1% (USD 269MM) en comparación con dic-2018, la gestión de este banco recibe el soporte de BP a través de la venta de cartera productiva. La cartera en riesgo crece en 5.1% en relación con dic-2018 pero se diluye en el crecimiento de la cartera total, por lo que la morosidad reduce de 4.86% a 3.49% entre dic-2018 a sep-2019.

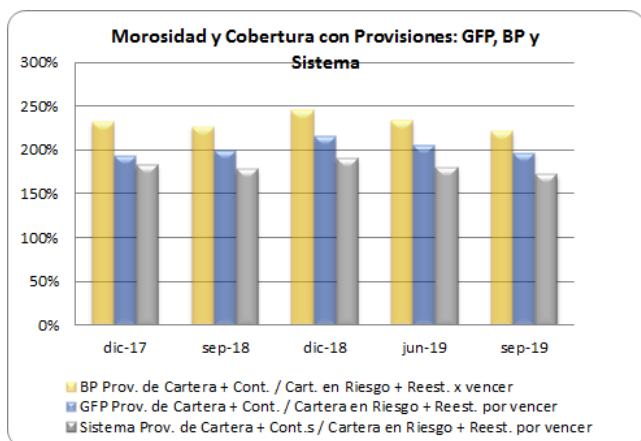
En cuanto a los niveles de cobertura para la cartera, Banco Pichincha ha mantenido una política conservadora con niveles altos de provisiones respecto a la cartera bruta total, mayores que el promedio del Sistema. A sep-2019 llega a 10.75% en BP y 6.39% en el Sistema.

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 en sep-2019 llegó a 10.15% en BP y 7.26% en GFP. Este porcentaje es mayor al de los bancos de su grupo de competidores. Dentro de esta cartera hay créditos grandes del segmento comercial que se mantiene en proceso de recuperación normal, sin cartera vencida.

La calificación de cartera corporativa se realiza con el análisis de capacidad de pago y aspectos cualitativos que revelan riesgos potenciales individuales y sectoriales. Se estima que los modelos manejados por el BP son adecuados y no consideran únicamente morosidad y a partir de ello se da la diferencia entre el índice de mora contable y el calculado con la cartera CDE.

GFP mantienen cobertura adecuadas para la morosidad, con niveles mayores al promedio del sistema. A sep-2019 las coberturas¹ para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer se presionan desde dic-2018, tanto en BP como el GFP, y en el promedio del Sistema la contracción es mayor.

¹ Considera provisiones de cartera y provisiones de contingentes.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

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 220.7% (226% a sep-2018 y 244.4% en dic-2018).

Las coberturas le han permitido depurar la cartera dañada. A sep-2019 el porcentaje de castigos en BP 1.64% y en GFP llega a 1.66%.

La cobertura para cartera calificada CDE también disminuye paulatinamente y a sep-2019 en GFP es menor al 100%; 99.29% en GFP y 102.4% en BP.

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 elevó por la inclusión de operaciones de crédito a IFIS del exterior y contingentes por garantías mandatarias con bancos corresponsales del exterior. Durante este año el indicador se ha reducido paulatinamente. A sep-2019 los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) en BP representan el 14.7% de la cartera total (17.18% en sep-2018).

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 3.432MM, constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (66.8%), fianzas y garantías (15.9%), Ventas a futuro de monedas extranjeras (7.5%), Cartas de Crédito (2.2%) y Otras operaciones a futuro 3.24%.

En BP el total de contingentes acreedoras crecen en

38% 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.

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

En BP la exposición total neta a monedas extranjeras se mantiene dentro de los límites fijados en sus políticas internas, a sep-2019 representa alrededor del 5.59% del patrimonio y 5.72% del Patrimonio técnico.

El BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A sep-2019 mantiene tres procesos, los títulos que se encuentran en el mercado ascienden a USD 254.7MM. Un detalle se encuentra en la sección Presencia Bursátil.

Otros Activos

Las Inversiones en acciones y participaciones (USD 370MM) representan el 3.49% del activo neto en BP, principalmente por la participación en las subsidiarias y afiliadas. En GFP constituyen el 1% de los activos, que corresponde principalmente a la inversión (USD 111.75MM) en Banco Financiero del Perú cuya participación constituye el 44.20% 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 calificador de Riesgo Class & Asociados S.A., vigente a la fecha del análisis.

Además, están los Derechos fiduciarios (USD 354.8MM) que representan el 3.34% 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 sep-2019, el monto calculado de sensibilidad por brechas es de USD 36.5MM 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 36.6MM, que representa un riesgo de

3.29% del patrimonio técnico. Se advierte una reducción del gap de duración por la disminución de la sensibilidad del activo y el incremento de la sensibilidad del pasivo.

La disminución de fondos disponibles que fue utilizada para el incremento de inversiones, colocaciones de cartera y el pago de depósitos a la vista, lo que indujo una ligera disminución de la duración del activo y redujo la sensibilidad del activo, en tanto que en el pasivo la sensibilidad se incrementa debido a la disminución de depósitos a la vista se compensó con el crecimiento de depósitos a plazo y de otras obligaciones cuyo plazo de reprecio es menor que a junio. La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -29.12MM, que representa el 2.62% frente al patrimonio técnico.

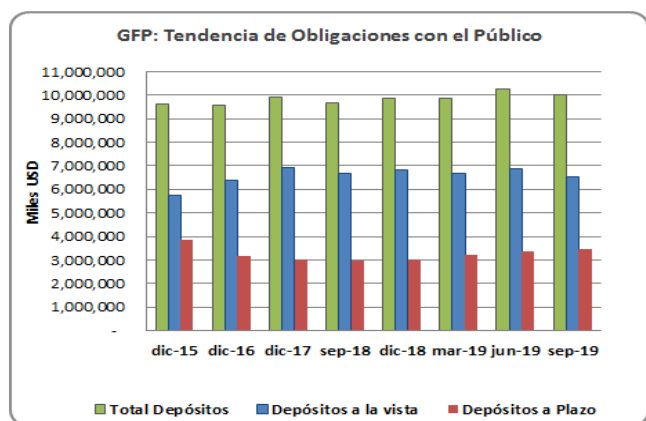
El Indicador permanece dentro de los límites adecuados según los análisis de riesgo de BP. El riesgo al que está expuesto el valor patrimonial del BP está relacionado a un incremento de tasas de interés.

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 Fondo



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

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

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 85.9% del pasivo, los depósitos a la vista integran el 56.2% y a plazo el 29.6%. 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 61% del pasivo y los depósitos a plazo el 24.7%.

Los depósitos del público de GFP muestran un crecimiento de 1.6% en comparación con dic-2018, luego de la disminución de 2.4% que ocurrió en el tercer trimestre, y se conserva aún un crecimiento interanual de 3.6%.

En BP la disminución de depósitos en el último trimestre llegó a 3.7% (USD 309MM) que determina una reducción de 1.8% en comparación con dic-2018, principalmente en depósitos a la vista que decrecen en 6.2% (USD 376MM), y no fueron compensados con el crecimiento menor de depósitos a plazo (USD 67MM).

Este comportamiento 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.

En total del sistema sin BP se observa que los depósitos a la vista mantienen la tendencia a disminuir (2.3% en comparación con dic-2018), y los depósitos a plazo crecen en 14.5%.

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%, depósitos a la vista (1.3%) y depósitos a plazo (6%). A septiembre el Banco alcanza el 97.5% del crecimiento esperado para el período, particularmente en depósitos a la vista.

Otra fuente de fondeo son las Obligaciones Financieras, en GFP este fondeo constituye el 2.2% del pasivo total sep-2019, una de las subsidiarias del exterior incorpora fondeo de Ifi's del sector público. En BP este fondeo constituye el 1.4% 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.

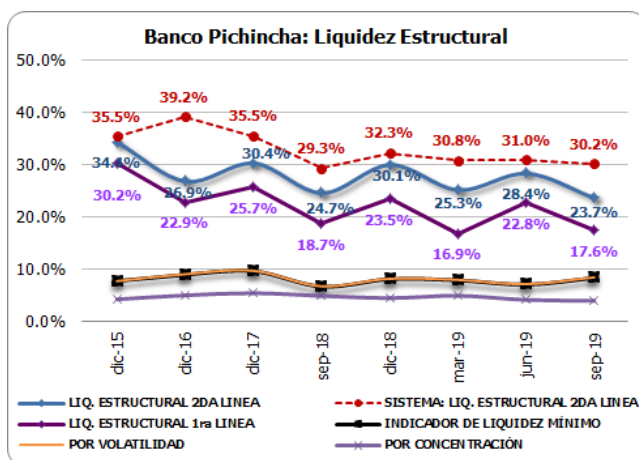
En el mercado internacional, Banco Pichincha cuenta con operaciones de deuda subordinada que a sep-2019 alcanzan a USD 252MM y representan el 2.7% del pasivo total y 20.4% del patrimonio del Banco. En GFP esta fuente de fondeo representa 2.2% del pasivo total y 19.3% del patrimonio.

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 reducen y retornan a los porcentajes anteriores a junio, cuyo incremento fue coyuntural. En el mediano plazo BP ha reducido paulatinamente sus coberturas de liquidez, parte de la cual permitió acelerar el proceso de colocaciones de cartera y en el último trimestre cubrió la disminución de depósitos a la vista.

En GFP los activos líquidos se reducen en 24% en comparación con dic-2018, que significa un 4.2% en del período interanual. En BP la disminución fue de 30% en comparación con dic-2018 y 9.2% en comparación con sep-2018.

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 17.6% y 23.7% respectivamente; que son menores en comparación con el trimestre anterior, con dic-2018 y con el mismo periodo del

año anterior. Lo indicadores del promedio del sistema son más amplios en todos los períodos analizados.

A pesar de la contracción observada, las coberturas para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural se mantienen holgadas, a sep-2019 cercanas a 2.8 veces su requerimiento mínimo. Los niveles de liquidez en el promedio del sistema son superiores, lo que se explica principalmente debido a los mayores niveles de concentración de depósitos que mantienen algunos de los bancos grandes que requieren coberturas más altas.

La cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo en BP es de 17.44% a sep-2019, y muestra la misma tendencia de presión que la liquidez estructural. Los fondos disponibles de BP cubren el 15.88% (17.37% a sep-2018) de los pasivos de corto plazo, que estaría en el menor nivel de los últimos años.

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 han permitido 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 jul-2019 representan el 6.39% en Banco Pichincha, esta concentración representa el 45.4% de los activos líquidos. Los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 38% de los activos líquidos en el mismo periodo.

Las coberturas de liquidez promedio del Sistema se presionaron también desde el año 2016 pero se mantienen mayores a las de BP, como se observa en el gráfico anterior. En el promedio del sistema, los activos líquidos representan el 30% de los pasivos de corto plazo y la cobertura de Fondos disponibles para pasivos de corto plazo el 23.55%.

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 27.83% según sus parámetros internos, porcentaje menor a los de años anteriores, que según la administración estaría dentro de sus objetivos de mejorar la eficiencia en la gestión de liquidez. De igual forma, en los siguientes años se prevé mantiene indicadores mayores a su política. A sep-2019 no se alcanzan las metas previstas para el

período.

Banco Pichincha 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 activos líquidos crecen en el último trimestre 113%, que permite recuperar un crecimiento de 11.8% en comparación con dic-2018 y 7.7% interanual. La estabilización de los depósitos y el bajo crecimiento de la cartera permitieron acumular recursos líquidos disponibles, por lo que las coberturas mejoran de forma importante. A sep-2019 los activos líquidos cubren el 25.42% (19.6% a sep-2018) de los pasivos de corto plazo.

En Banco Pichincha de España las obligaciones con el público a sep-2019 crecieron en 63.5% en relación con sep-2018, y 34.3% en comparación con dic-2018. La cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo llegó a 18%, mejoran en comparación con el junio, pero se contraen en relación con los dic-2018 y sep-2018 (22.3%).

Los indicadores de liquidez de GFP están influidos por la tendencia que ha mantenido los indicadores en BP. En GFP a sep-2019 la cobertura con activos líquidos para pasivos de corto plazo es 18.49% (19.28% en sep-2018).

Bajo los supuestos de BP, la estructura de activos y pasivos mantienen un adecuado calce de plazos. A sep-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 y dinámico no se presentan posiciones de liquidez en riesgo.

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.

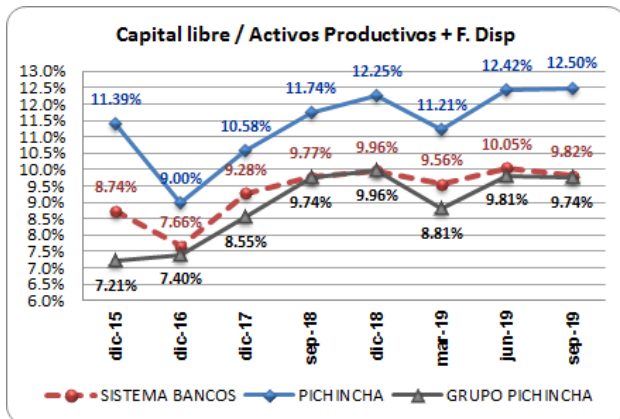
La administración de riesgo operativo se apoya en el desarrollo tecnológico de los sistemas en la institución; en este sentido el área de riesgo operativo tecnológico de Banco Pichincha ha venido ejecutando diversos proyectos como parte de un programa de gestión en diferentes áreas que le ha permitido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

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.

En el último trimestre la auditoría interna ha evaluado la metodología para la administración de riesgo operativo, el cumplimiento de las políticas, procedimientos y normativa legal, de forma que las debilidades levantadas hayan sido asociadas oportunamente a los diferentes riesgos, la priorización de los procesos, la adecuada identificación, valoración y monitoreo de los riesgos,

el grado de cumplimiento de los planes de mitigación; y, el adecuado diseño y monitoreo de los indicadores claves de riesgo, las oportunidades de mejoras han sido emprendidas con planes de corto y mediano plazo a través de programas y planes de acción para asegurar un fortalecimiento de la administración de riesgo operativo y el cumplimiento de la normativa nacional e internacional.

Suficiencia de Capital



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada con fortalezas respecto 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.

Los indicadores de soporte patrimonial de GFP y BP mantienen una tendencia positiva en los últimos tres años que se mantiene a pesar de las variaciones en ciertos trimestres. A sep-2019 el capital libre sobre activos productivos promedio llegó a 12.5% en BP que es su nivel histórico mayor.

En este trimestre el capital libre disminuye ligeramente a pesar del incremento de los resultados del período, pero el indicador mantiene el crecimiento debido a la disminución de activos productivos más fondos disponibles.

En el período interanual en crecimiento de capital libre soportó el crecimiento de activos productivos y permitió que el indicador se eleve.

BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año, lo que da un soporte adecuado al crecimiento de sus negocios.

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.

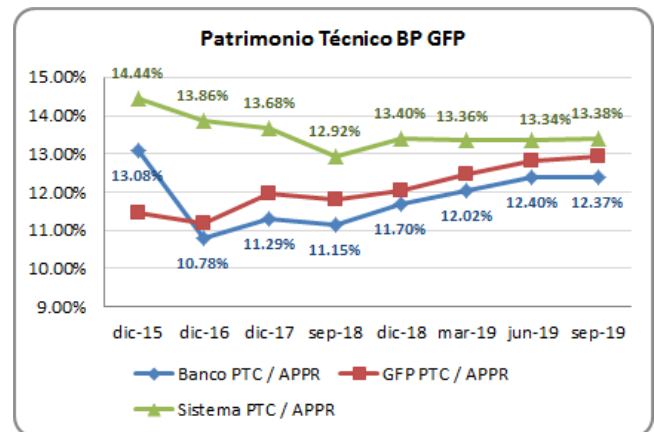
Respecto a las utilidades del año 2018 la Junta de Accionistas decidió el reparto en efectivo del 28% de

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. Estimamos que en base a las políticas de BP la posición patrimonial se mantendría al menos en el mismo nivel actual.



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico total de GFP (USD 1574MM) a sep-2019 está formado en 65.9% por patrimonio primario. Una parte del patrimonio secundario corresponde a la proporción 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 52.3MM). La deuda subordinada representa el 15.4% del patrimonio técnico total de GFP, y en BP el 16.5%.

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 350.7MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP.

En los últimos tres años el patrimonio técnico se ha fortalecido por los resultados del período, el menor crecimiento de los activos ponderados por riesgo, y

la disminución de la cartera en el exterior que tiene un mayor requerimiento.

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 emisión convertible y las titularizaciones en circulación se describen en el siguiente cuadro:

| Presencia Bursátil | | | | | | | Saldo |
|------------------------|-------------------------------|---|---|----------------|--------------|------------------------|-----------------------|
| Instrumento | Monto Miles Autorizado (US\$) | Resolución Aprobatoria | Calificación Obtenida | Calif. Riesgos | Fecha Calif. | Fecha Datos analizados | Miles US\$ 30/09/2019 |
| Obligación Convertible | 36,000 | Q.IMV.2012.6278 29-nov-12 | AAA | BWR | 29/08/2019 | 30/06/2019 | 7,075 |
| FIMEPCH 2 | 91,556 | Q.IMV.2011.2514 09-jun-11 | Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA | PCR | 26/04/2019 | 28/02/2019 | 8,839 |
| VIP-PCH1 | 101,400 | SCVS.IRQ.DRM.V.2017.2446 18-jul-17 | Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+ | PCR | 31/05/2019 | 31/03/2019 | 92,158 |
| VIP-PCH2 | 158,390 | SCVS.IRQ.DRM.V.SAR.2018-00010654 21-nov-18 | Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+ | PCR | 09/04/2019 | 28/02/2019 | 153,895 |
| Total | 387,346 | | | | | | 261,767 |

Fuente: Banco Pichincha

GRUPO PICHINCHA

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCOS | dic-16 | dic-17 | sep-18 | dic-18 | mar-19 | jun-19 | sep-19 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 1,855,218 | 238,268 | 496,795 | 145,611 | 289,353 | 305,498 | 519,845 | 221,940 |
| Inversiones Brutas | 5,962,249 | 1,989,348 | 1,950,942 | 1,957,194 | 2,168,845 | 2,527,349 | 2,033,324 | 2,249,026 |
| Cartera Productiva Bruta | 28,485,963 | 7,635,031 | 8,070,234 | 8,334,292 | 8,276,899 | 8,251,670 | 8,703,722 | 8,897,196 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 1,472,136 | 404,673 | 415,958 | 542,639 | 410,149 | 448,107 | 481,744 | 495,134 |
| Total Activos Productivos | 37,775,566 | 10,267,320 | 10,933,929 | 10,979,736 | 11,145,246 | 11,532,624 | 11,738,635 | 11,863,296 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 4,028,422 | 1,501,888 | 1,515,696 | 1,219,713 | 1,545,216 | 997,688 | 1,305,303 | 1,034,802 |
| Cartera en Riesgo | 883,371 | 344,291 | 363,369 | 390,274 | 311,476 | 384,584 | 364,275 | 368,405 |
| Activo Fijo | 720,440 | 222,318 | 269,885 | 251,180 | 249,685 | 270,798 | 269,568 | 262,119 |
| Otros Activos Improductivos | 1,428,321 | 434,897 | 468,217 | 535,742 | 470,102 | 520,249 | 504,531 | 543,734 |
| Total Provisiones | (2,200,117) | (900,900) | (1,026,936) | (1,127,143) | (1,037,128) | (1,072,271) | (1,083,610) | (1,082,922) |
| Total Activos Improductivos | 7,060,555 | 2,503,394 | 2,617,166 | 2,396,909 | 2,576,478 | 2,173,319 | 2,443,677 | 2,209,059 |
| TOTAL ACTIVOS | 42,636,003 | 11,869,814 | 12,524,159 | 12,249,501 | 12,684,596 | 12,633,672 | 13,098,702 | 12,989,432 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 32,070,678 | 9,856,329 | 10,257,128 | 9,974,664 | 10,238,852 | 10,293,272 | 10,658,109 | 10,417,467 |
| Depósitos a la Vista | 18,693,261 | 6,396,000 | 6,903,189 | 6,661,536 | 6,833,887 | 6,681,184 | 6,880,285 | 6,550,334 |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 11,910,541 | 3,152,006 | 3,033,507 | 2,996,446 | 3,015,568 | 3,202,602 | 3,372,289 | 3,452,476 |
| Depósitos en Garantía | 1,137 | 266 | 262 | 434 | 276 | 276 | 274 | 273 |
| Depósitos Restringidos | 1,465,739 | 308,057 | 320,169 | 316,249 | 389,122 | 409,210 | 405,261 | 414,384 |
| Operaciones Interbancarias | 10,000 | - | 8,375 | 1,745 | 19,711 | 30,442 | 54,412 | 75,777 |
| Obligaciones Inmediatas | 223,774 | 42,677 | 39,732 | 64,382 | 102,380 | 65,026 | 57,515 | 65,690 |
| Aceptaciones en Circulación | 11,408 | 175 | 606 | 987 | 1,423 | 313 | 412 | 211 |
| Obligaciones Financieras | 2,771,211 | 390,564 | 375,404 | 279,411 | 343,409 | 289,464 | 277,045 | 261,258 |
| Valores en Circulación | 337 | 7,534 | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | 386,763 | 175,575 | 195,075 | 210,075 | 230,075 | 174,575 | 259,575 | 259,575 |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 2,122,447 | 352,023 | 436,973 | 432,082 | 427,186 | 450,152 | 410,271 | 491,647 |
| Provisiones para Contingentes | 107,475 | 41,053 | 57,885 | 66,474 | 73,783 | 70,688 | 77,797 | 76,070 |
| TOTAL PASIVO | 37,704,093 | 10,865,930 | 11,371,177 | 11,029,821 | 11,436,820 | 11,373,932 | 11,795,136 | 11,647,694 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4,931,909 | 1,003,885 | 1,152,981 | 1,219,680 | 1,247,775 | 1,259,740 | 1,303,566 | 1,341,739 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 42,636,003 | 11,869,814 | 12,524,159 | 12,249,501 | 12,684,596 | 12,633,672 | 13,098,702 | 12,989,432 |
| CONTINGENTES | 12,949,165 | 2,043,897 | 2,235,526 | 2,797,701 | 2,980,663 | 3,054,425 | 3,565,257 | 3,431,578 |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 2,503,294 | 902,796 | 983,648 | 763,346 | 1,025,986 | 259,135 | 522,074 | 799,709 |
| Intereses Pagados | 739,284 | 267,287 | 226,697 | 164,430 | 218,394 | 57,817 | 119,128 | 184,178 |
| Intereses Netos | 1,764,010 | 635,509 | 756,951 | 598,917 | 807,592 | 201,318 | 402,946 | 615,532 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 239,619 | 32,294 | 57,179 | 38,903 | 52,877 | 17,459 | 37,624 | 60,531 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 2,003,630 | 667,804 | 814,131 | 637,820 | 860,469 | 218,777 | 440,569 | 676,063 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 552,499 | 164,835 | 165,460 | 139,852 | 190,958 | 47,472 | 99,293 | 151,660 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 134,148 | 52,937 | 49,212 | 44,022 | 60,415 | 13,362 | 26,938 | 43,546 |
| Gastos de Operación (Goperac) | 1,591,333 | 662,757 | 697,276 | 514,237 | 711,033 | 176,707 | 354,040 | 545,560 |
| Otras Perdidas Operacionales | 69,572 | 20,503 | 16,967 | 12,431 | 17,886 | 4,261 | 10,577 | 16,487 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 1,029,373 | 202,316 | 314,559 | 295,026 | 382,923 | 98,643 | 202,184 | 309,222 |
| Provisiones (Goperac) | 478,648 | 211,174 | 294,741 | 230,254 | 255,079 | 68,702 | 136,613 | 197,782 |
| Margen Operacional Neto | 550,725 | (8,858) | 19,819 | 64,772 | 127,844 | 29,941 | 65,570 | 111,440 |
| Otros Ingresos | 211,505 | 114,837 | 113,372 | 88,499 | 111,365 | 34,493 | 58,113 | 81,205 |
| Otros Gastos y Perdidas | 36,921 | 13,428 | 9,290 | 7,582 | 30,194 | 6,108 | 7,256 | 8,050 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 261,314 | 42,068 | 41,627 | 64,012 | 96,344 | 27,138 | 53,983 | 76,645 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 463,994 | 50,482 | 82,273 | 81,677 | 112,671 | 31,189 | 62,445 | 107,949 |

GRUPO PICHINCHA

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCOS | dic-16 | dic-17 | sep-18 | dic-18 | mar-19 | jun-19 | sep-19 |
|--|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 41,803,988 | 11,769,208 | 12,449,625 | 12,199,448 | 12,690,461 | 12,530,312 | 13,043,938 | 12,898,097 |
| Cartera Bruta total | 29,369,335 | 7,979,322 | 8,433,602 | 8,724,566 | 8,588,374 | 8,636,255 | 9,067,997 | 9,265,601 |
| Cartera Vencida | 268,150 | 127,245 | 138,892 | 145,882 | 98,423 | 107,930 | 100,610 | 98,966 |
| Cartera en Riesgo | 883,371 | 344,291 | 363,369 | 390,274 | 311,476 | 384,584 | 364,275 | 368,405 |
| Cartera C+D+E | - | 580,835 | 815,330 | 914,419 | 864,341 | 856,989 | 999,243 | 980,695 |
| Provisiones para Cartera | (1,875,432) | (738,165) | (859,111) | (954,076) | (866,220) | (829,482) | (924,247) | (897,632) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 84.3% | 80.4% | 80.7% | 82.1% | 81.2% | 84.1% | 82.8% | 84.3% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 134.6% | 129.2% | 132.6% | 136.2% | 131.4% | 136.1% | 134.3% | 136.4% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 0.91% | 1.59% | 1.65% | 1.67% | 1.15% | 1.25% | 1.11% | 1.07% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 3.01% | 4.31% | 4.31% | 4.47% | 3.63% | 4.45% | 4.02% | 3.98% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 3.93% | 6.07% | 5.61% | 5.86% | 5.09% | 5.97% | 5.38% | 5.34% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 0.00% | 6.03% | 7.96% | 8.33% | 7.88% | 7.68% | 8.28% | 7.96% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 224.47% | 226.33% | 252.36% | 261.50% | 301.79% | 234.06% | 275.08% | 264.30% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest | 171.77% | 160.85% | 193.67% | 199.62% | 214.84% | 174.57% | 205.49% | 196.63% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | | 134.15% | 112.47% | 111.61% | 108.75% | 105.04% | 100.28% | 99.29% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 6.39% | 9.25% | 10.19% | 10.94% | 10.09% | 9.60% | 10.19% | 9.69% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | | 148.70% | 119.81% | 120.10% | 117.71% | 114.42% | 108.68% | 108.32% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | 0.00% | 14.27% | 14.33% | 13.47% | 11.73% | 11.68% | 11.42% | 10.37% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | 0.00% | 136.88% | 127.26% | 121.36% | 103.27% | 103.70% | 105.82% | 95.31% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom | 0.21% | 8.88% | 11.39% | 11.52% | 12.07% | 10.26% | 12.07% | 12.23% |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior | 51.80% | 17.45% | 28.87% | 20.85% | 28.80% | 5.78% | 13.00% | 17.07% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 11.72% | 88.05% | 39.29% | 27.46% | 49.51% | 27.49% | 34.10% | 37.25% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0.28% | 1.96% | 1.46% | 1.14% | 1.92% | 1.23% | 1.51% | 1.66% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 13.38% | 11.18% | 11.95% | 11.79% | 12.02% | 12.46% | 12.83% | 12.93% |
| TIER I / APPR | 11.16% | 9.39% | 9.63% | 9.51% | 9.64% | 10.26% | 9.78% | 9.52% |
| PTC / Activos y Contingentes | 8.73% | 7.29% | 7.50% | 7.79% | 7.50% | 8.00% | 8.20% | 8.57% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 16.89% | 27.35% | 29.92% | 26.65% | 26.38% | 26.31% | 24.01% | 22.70% |
| Capital libre (USD M)** | 4,093,894 | 865,589 | 1,057,322 | 1,182,796 | 1,257,413 | 1,091,476 | 1,275,031 | 1,248,906 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 9.82% | 7.40% | 8.55% | 9.74% | 9.96% | 8.81% | 9.81% | 9.74% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 57.45% | 46.36% | 48.98% | 50.12% | 54.94% | 48.14% | 52.83% | 51.54% |
| TIER I / Patrimonio Técnico | 83.39% | 84.00% | 80.54% | 80.68% | 80.21% | 82.34% | 76.22% | 73.68% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 11.80% | 8.01% | 9.45% | 9.85% | 9.90% | 9.95% | 10.11% | 10.45% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 9.68% | 6.80% | 7.31% | 7.63% | 7.48% | 8.16% | 8.08% | 8.08% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 2,467 | 1,061 | 1,229 | 869 | 1,072 | 266 | 434 | 598 |
| Ingresos Operativos Netos | 2,620,705 | 865,072 | 1,011,835 | 809,262 | 1,093,956 | 275,349 | 556,224 | 854,782 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 725,309 | 92,550 | 123,900 | 145,689 | 209,015 | 58,326 | 116,427 | 184,594 |
| Margen de Interés Neto | 70.47% | 70.39% | 76.95% | 78.46% | 78.71% | 77.69% | 77.18% | 76.97% |
| ROE | 12.97% | 4.93% | 7.63% | 9.18% | 9.39% | 9.95% | 9.79% | 11.12% |
| ROE Operativo | 15.39% | -0.87% | 1.84% | 7.28% | 10.65% | 9.55% | 10.28% | 11.48% |
| ROA | 1.48% | 0.40% | 0.67% | 0.88% | 0.89% | 0.99% | 0.97% | 1.12% |
| ROA Operativo | 1.76% | -0.07% | 0.16% | 0.70% | 1.01% | 0.95% | 1.02% | 1.16% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 67.40% | 73.38% | 74.89% | 74.08% | 73.72% | 73.13% | 72.31% | 71.91% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N | 6.44% | 5.72% | 7.15% | 7.30% | 7.30% | 7.10% | 7.03% | 7.12% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 7.30% | 6.02% | 7.68% | 7.76% | 7.79% | 7.72% | 7.70% | 7.84% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 46.50% | 104.38% | 93.70% | 78.05% | 66.61% | 69.65% | 67.57% | 63.96% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 78.99% | 101.02% | 98.04% | 92.00% | 88.31% | 89.13% | 88.21% | 86.96% |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 60.72% | 76.61% | 68.91% | 63.54% | 65.00% | 64.18% | 63.65% | 63.82% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 6.60% | 6.98% | 8.13% | 8.01% | 7.66% | 7.75% | 7.61% | 7.72% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 5,883,640 | 1,740,156 | 2,012,491 | 1,365,324 | 1,834,569 | 1,303,186 | 1,825,148 | 1,256,742 |
| Activos Líquidos (BWR) | 7,511,036 | 1,801,983 | 2,134,436 | 1,548,112 | 1,951,439 | 1,474,181 | 1,899,697 | 1,483,750 |
| 25 Mayores Depositantes | 0.00% | 684,298 | 820,187 | 470,889 | 649,603 | 650,642 | 766,004 | 662,075 |
| 100 Mayores Depositantes | 0.00% | 1,119,532 | 1,172,613 | 850,921 | 881,271 | 953,040 | 997,485 | 926,782 |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 30.06% | 22.81% | 25.74% | 19.37% | 23.89% | 18.33% | 22.84% | 18.62% |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS) | 30.19% | 24.54% | 27.93% | 23.04% | 27.40% | 23.65% | 25.83% | 22.64% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | n/a | 9.10% | 9.75% | 6.80% | 8.23% | 8.02% | 7.19% | 8.49% |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces) | n/a | 2.70 | 2.86 | 3.39 | 3.33 | 2.95 | 3.59 | 2.67 |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | n/a | 0.00% | -6.40% | 4.05% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 30.06% | 22.72% | 25.63% | 19.28% | 23.60% | 18.24% | 22.72% | 18.49% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 23.55% | 21.94% | 24.17% | 17.01% | 22.18% | 16.13% | 21.83% | 15.66% |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público | 0.00% | 6.94% | 8.00% | 4.72% | 6.34% | 6.32% | 7.19% | 6.36% |
| 25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR) | 0.00% | 37.97% | 38.43% | 30.42% | 33.29% | 44.14% | 40.32% | 44.62% |
| 25 May Dep a 90 días/Activos líquidos | | | | | 24.50% | 33.71% | 28.54% | 30.53% |
| RIESGO DE MERCADO | | | | | | | | |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 2.42% | 2.94% | 2.80% | 2.83% | 3.09% | 2.87% | 2.73% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | 0.00% | -4.59% | -2.99% | -2.37% | -2.32% | -1.79% | -2.18% | -2.17% |

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

BANCO PICHINCHA C.A.

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCOS | dic-16 | dic-17 | sep-18 | dic-18 | mar-19 | jun-19 | sep-19 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 1,855,218 | 119,167 | 353,457 | 26,236 | 188,368 | 179,837 | 338,584 | 67,527 |
| Inversiones Brutas | 5,962,249 | 1,695,111 | 1,524,746 | 1,446,439 | 1,547,680 | 1,830,891 | 1,347,939 | 1,480,389 |
| Cartera Productiva Bruta | 28,485,963 | 6,300,697 | 6,743,838 | 6,989,690 | 6,975,751 | 6,910,830 | 7,248,307 | 7,407,294 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 1,472,136 | 529,959 | 579,618 | 709,555 | 578,421 | 670,878 | 707,388 | 731,845 |
| Total Activos Productivos | 37,775,566 | 8,644,935 | 9,201,660 | 9,171,919 | 9,290,220 | 9,592,436 | 9,642,218 | 9,687,055 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 4,028,422 | 1,486,601 | 1,492,135 | 1,198,303 | 1,522,576 | 971,988 | 1,283,882 | 1,015,630 |
| Cartera en Riesgo | 883,371 | 272,922 | 247,641 | 290,769 | 233,354 | 303,359 | 281,561 | 290,252 |
| Activo Fijo | 720,440 | 153,210 | 202,595 | 184,090 | 182,449 | 186,364 | 183,859 | 179,907 |
| Otros Activos Improductivos | 1,428,321 | 375,075 | 392,323 | 475,243 | 388,817 | 425,515 | 403,220 | 440,087 |
| Total Provisiones | (2,200,117) | (816,687) | (920,963) | (1,013,503) | (952,946) | (984,151) | (991,939) | (1,001,345) |
| Total Activos Improductivos | 7,060,555 | 2,287,809 | 2,334,694 | 2,148,405 | 2,327,196 | 1,887,226 | 2,152,523 | 1,925,877 |
| TOTAL ACTIVOS | 42,636,003 | 10,116,057 | 10,615,391 | 10,306,821 | 10,664,470 | 10,495,511 | 10,802,802 | 10,611,587 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 32,070,678 | 8,392,580 | 8,705,535 | 8,333,117 | 8,565,951 | 8,507,054 | 8,747,058 | 8,446,815 |
| Depósitos a la Vista | 18,693,261 | 6,079,656 | 6,396,428 | 5,986,968 | 6,174,434 | 5,973,067 | 6,097,083 | 5,720,737 |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 11,910,541 | 2,004,600 | 1,988,726 | 2,029,519 | 2,001,861 | 2,124,243 | 2,244,185 | 2,311,476 |
| Depósitos en Garantía | 1,137 | 266 | 262 | 434 | 276 | 276 | 274 | 273 |
| Depósitos Restringidos | 1,465,739 | 308,057 | 320,118 | 316,197 | 389,380 | 409,468 | 405,516 | 414,329 |
| Operaciones Interbancarias | 10,000 | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 223,774 | 35,117 | 32,365 | 61,847 | 93,213 | 62,325 | 55,092 | 61,876 |
| Aceptaciones en Circulación | 11,408 | 175 | 606 | 987 | 1,423 | 313 | 412 | 211 |
| Obligaciones Financieras | 2,771,211 | 244,220 | 187,168 | 136,092 | 179,535 | 148,425 | 140,581 | 132,880 |
| Valores en Circulación | 337 | - | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | 386,763 | 175,575 | 195,075 | 210,075 | 230,075 | 174,575 | 259,575 | 259,575 |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 2,122,447 | 300,506 | 370,545 | 363,618 | 356,451 | 367,424 | 322,096 | 397,493 |
| Provisiones para Contingentes | 107,475 | 41,053 | 57,262 | 65,803 | 73,348 | 70,079 | 77,185 | 75,489 |
| TOTAL PASIVO | 37,704,093 | 9,189,226 | 9,548,556 | 9,171,539 | 9,499,995 | 9,330,194 | 9,601,999 | 9,374,338 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4,931,909 | 926,831 | 1,066,835 | 1,135,283 | 1,164,475 | 1,165,318 | 1,200,803 | 1,237,249 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 42,636,003 | 10,116,057 | 10,615,391 | 10,306,821 | 10,664,470 | 10,495,511 | 10,802,802 | 10,611,587 |
| CONTINGENTES | 12,949,165 | 1,587,818 | 1,710,252 | 2,113,685 | 2,237,832 | 2,290,518 | 2,836,970 | 2,912,384 |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 2,503,294 | 717,371 | 800,954 | 633,802 | 857,709 | 221,304 | 447,673 | 688,755 |
| Intereses Pagados | 739,284 | 191,037 | 157,405 | 120,032 | 162,060 | 44,502 | 93,611 | 145,733 |
| Intereses Netos | 1,764,010 | 526,334 | 643,549 | 513,770 | 695,649 | 176,803 | 354,063 | 543,021 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 239,619 | 30,921 | 43,847 | 37,854 | 52,142 | 16,873 | 33,348 | 54,722 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 2,003,630 | 557,255 | 687,396 | 551,624 | 747,791 | 193,676 | 387,411 | 597,743 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 552,499 | 136,703 | 139,508 | 113,473 | 153,950 | 37,509 | 78,825 | 120,769 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 134,148 | 68,783 | 67,958 | 75,490 | 100,616 | 18,559 | 43,813 | 71,842 |
| Gastos de Operación (Goperac) | 1,591,333 | 565,451 | 599,026 | 436,352 | 604,154 | 151,586 | 300,859 | 465,463 |
| Otras Pérdidas Operacionales | 69,572 | 49,611 | 41,417 | 43,011 | 62,046 | 13,309 | 32,937 | 52,343 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 1,029,373 | 147,680 | 254,420 | 261,224 | 336,156 | 84,849 | 176,252 | 272,547 |
| Provisiones (Goperac) | 478,648 | 133,125 | 207,425 | 154,344 | 164,191 | 49,590 | 98,771 | 150,277 |
| Margen Operacional Neto | 550,725 | 14,554 | 46,996 | 106,880 | 171,965 | 35,259 | 77,482 | 122,270 |
| Otros Ingresos | 211,505 | 80,027 | 69,135 | 48,623 | 62,854 | 22,551 | 40,695 | 55,008 |
| Otros Gastos y Pérdidas | 36,921 | 11,585 | 9,313 | 7,340 | 29,912 | 6,073 | 7,192 | 7,934 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 261,314 | 33,845 | 35,610 | 56,384 | 85,157 | 24,503 | 48,815 | 69,345 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 463,994 | 49,151 | 71,207 | 91,778 | 119,750 | 27,234 | 62,169 | 99,998 |

BANCO PICHINCHA C.A.

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCOS | dic-16 | dic-17 | sep-18 | dic-18 | mar-19 | jun-19 | sep-19 |
|---|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 41,803,988 | 10,131,536 | 10,693,796 | 10,370,222 | 10,812,796 | 10,564,424 | 10,926,101 | 10,702,685 |
| Cartera Bruta total | 29,369,335 | 6,573,620 | 6,991,479 | 7,280,459 | 7,209,106 | 7,214,190 | 7,529,869 | 7,697,546 |
| Cartera Vencida | 268,150 | 86,250 | 86,777 | 103,362 | 58,664 | 67,207 | 60,839 | 59,717 |
| Cartera en Riesgo | 883,371 | 272,922 | 247,641 | 290,769 | 233,354 | 303,359 | 281,561 | 290,252 |
| Cartera C+D+E | - | 519,141 | 704,213 | 793,072 | 763,604 | 754,440 | 890,527 | 881,433 |
| Provisiones para Cartera | (1,875,432) | (658,906) | (762,517) | (851,821) | (791,397) | (752,246) | (844,230) | (827,502) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 84.3% | 79.1% | 79.8% | 81.0% | 80.0% | 83.6% | 81.8% | 83.4% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 134.6% | 136.0% | 140.9% | 145.3% | 139.5% | 146.3% | 144.6% | 147.9% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 0.91% | 1.31% | 1.24% | 1.42% | 0.81% | 0.93% | 0.81% | 0.78% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 3.01% | 4.15% | 3.54% | 3.99% | 3.24% | 4.21% | 3.74% | 3.77% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 3.93% | 6.22% | 5.06% | 5.58% | 4.91% | 5.91% | 5.27% | 5.32% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 0.00% | 7.02% | 9.08% | 9.69% | 9.34% | 9.22% | 10.45% | 10.15% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 224.47% | 256.47% | 331.04% | 315.58% | 370.57% | 271.07% | 327.25% | 311.11% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru | 171.77% | 171.20% | 231.58% | 226.00% | 244.38% | 192.94% | 232.42% | 220.67% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | | 134.83% | 116.41% | 115.70% | 113.25% | 109.00% | 103.47% | 102.45% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 6.39% | 10.02% | 10.91% | 11.70% | 10.98% | 10.43% | 11.21% | 10.75% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | | 142.02% | 123.41% | 123.90% | 122.07% | 118.18% | 111.66% | 111.32% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | 0.00% | 20.38% | 18.76% | 17.18% | 14.79% | 15.17% | 15.94% | 14.69% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | 0.00% | 162.92% | 136.44% | 124.04% | 104.09% | 106.86% | 113.37% | 103.14% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom | 0.21% | 10.52% | 11.56% | 11.75% | 12.25% | 10.75% | 12.82% | 13.05% |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior | 51.80% | 17.82% | 28.83% | 31.83% | 43.97% | 8.59% | 19.33% | 25.38% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 11.72% | 91.40% | 31.81% | 19.23% | 37.94% | 24.50% | 29.97% | 34.33% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0.28% | 2.03% | 1.18% | 0.85% | 1.50% | 1.14% | 1.47% | 1.64% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 13.38% | 10.78% | 11.29% | 11.15% | 11.70% | 12.02% | 12.40% | 12.37% |
| TIER I / APPR | 11.16% | 10.55% | 10.77% | 10.69% | 11.06% | 11.98% | 11.15% | 10.76% |
| PTC / Activos y Contingentes | 8.73% | 6.93% | 7.02% | 7.37% | 7.19% | 7.59% | 7.88% | 8.23% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 16.89% | 25.69% | 30.51% | 26.77% | 26.14% | 25.32% | 22.53% | 21.34% |
| Capital libre (USD M)** | 4,093,894 | 904,313 | 1,123,182 | 1,211,238 | 1,316,311 | 1,169,403 | 1,350,994 | 1,327,838 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 9.82% | 9.00% | 10.58% | 11.74% | 12.25% | 11.21% | 12.42% | 12.50% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 57.45% | 53.02% | 57.14% | 56.04% | 62.06% | 56.10% | 60.87% | 59.33% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico | 83.39% | 97.79% | 95.36% | 95.82% | 94.54% | 99.63% | 89.95% | 86.96% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 11.80% | 9.73% | 10.29% | 10.85% | 10.94% | 11.01% | 11.19% | 11.63% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 9.68% | 8.33% | 7.96% | 8.39% | 8.25% | 9.14% | 9.01% | 9.09% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 2,467 | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 2,620,705 | 713,131 | 853,446 | 697,576 | 940,310 | 236,435 | 477,112 | 738,011 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 725,309 | 82,996 | 106,817 | 148,162 | 204,907 | 51,737 | 110,985 | 169,343 |
| Margen de Interés Neto | 70.47% | 73.37% | 80.35% | 81.11% | 81.11% | 79.89% | 79.09% | 78.84% |
| ROE | 12.97% | 5.43% | 7.14% | 11.11% | 10.73% | 9.35% | 10.51% | 11.10% |
| ROE Operativo | 15.39% | 1.61% | 4.71% | 12.94% | 15.41% | 12.11% | 13.10% | 13.58% |
| ROA | 1.48% | 0.52% | 0.69% | 1.17% | 1.13% | 1.03% | 1.16% | 1.25% |
| ROA Operativo | 1.76% | 0.15% | 0.45% | 1.36% | 1.62% | 1.33% | 1.44% | 1.53% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 67.40% | 73.56% | 75.36% | 73.61% | 73.74% | 74.69% | 73.96% | 73.38% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII) | 6.44% | 6.30% | 7.21% | 7.45% | 7.50% | 7.48% | 7.46% | 7.61% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 7.30% | 6.70% | 7.70% | 8.01% | 8.09% | 8.21% | 8.19% | 8.40% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 46.50% | 90.14% | 81.53% | 59.09% | 48.84% | 58.44% | 56.04% | 55.14% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 78.99% | 97.96% | 94.49% | 84.68% | 81.71% | 85.09% | 83.76% | 83.43% |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 60.72% | 79.29% | 70.19% | 62.55% | 64.25% | 64.11% | 63.06% | 63.07% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 6.60% | 7.34% | 7.78% | 7.53% | 7.22% | 7.61% | 7.45% | 7.72% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 5,883,640 | 1,605,768 | 1,845,593 | 1,224,538 | 1,710,944 | 1,151,825 | 1,622,466 | 1,083,158 |
| Activos Liquidos (BWR) | 7,511,036 | 1,654,313 | 1,905,506 | 1,309,685 | 1,700,180 | 1,185,539 | 1,637,660 | 1,189,382 |
| 25 Mayores Depositantes | 0.00% | 646,000 | 722,167 | 470,889 | 519,800 | 548,864 | 604,004 | 539,916 |
| 100 Mayores Depositantes | 0.00% | 1,119,532 | 1,172,613 | 850,921 | 881,271 | 953,040 | 997,485 | 926,782 |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 30.06% | 22.91% | 25.72% | 18.67% | 23.46% | 16.91% | 22.84% | 17.59% |
| Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS) | 30.19% | 26.93% | 30.40% | 24.69% | 30.10% | 25.26% | 28.45% | 23.71% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | n/a | 9.10% | 9.75% | 6.80% | 8.23% | 8.02% | 7.19% | 8.49% |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces) | n/a | 2.96 | 3.12 | 3.63 | 3.66 | 3.15 | 3.96 | 2.79 |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos | n/a | 0.00% | -7.17% | 4.79% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 30.06% | 22.81% | 25.60% | 18.57% | 23.14% | 16.81% | 22.70% | 17.44% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 23.55% | 22.14% | 24.79% | 17.37% | 23.28% | 16.33% | 22.49% | 15.88% |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público | n/a | 7.70% | 8.30% | 6.07% | 6.07% | 6.45% | 6.91% | 6.39% |
| 25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR) | n/a | 39.05% | 37.90% | 35.95% | 30.57% | 46.30% | 36.88% | 45.39% |
| 25 May Dep a 90 días/Activos líquidos | | | | | 28.12% | 41.91% | 33.11% | 38.08% |
| RIESGO DE MERCADO | | | | | | | | |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 2.63% | 2.94% | 3.01% | 3.03% | 3.34% | 3.11% | 2.96% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | 0.00% | -4.97% | -2.99% | -2.55% | -2.48% | -1.93% | -2.37% | -2.35% |

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



Anexo

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

En línea con lo analizado en el reporte anterior, las medidas que trató de tomar el gobierno para continuar con el plan de austeridad fueron causa de grave inestabilidad.

Según el Índice de Actividad Económica (IDEAC), que sirve como proxy de la actividad económica mensual del país, hasta el tercer trimestre se veía un modesto crecimiento en la actividad económica. Este último presentó un crecimiento de 2.8% comparado con el trimestre anterior. Sin embargo, los doce días de paro ocasionaron serios problemas sociales, políticos y económicos que se están viendo y posiblemente se seguirán viendo reflejados en los datos macroeconómicos del último trimestre.

La inflación vio su primera tasa positiva en dos meses en octubre empujada por la presión de la demanda durante los días de paro y la falta de abastecimiento. En noviembre, la tasa reasumió su tendencia negativa. La variación de noviembre (-0.7%), es la caída más importante en el año, y el resultado de una demanda aún más debilitada por la incertidumbre y la inestabilidad.

La inestabilidad del paro trajo consigo también secuelas internacionales. El riesgo país llegó a registrar 823 puntos durante los días de paro, el más alto desde diciembre de 2018. Este se empeoró una vez que después del intento fallido por eliminar los subsidios, el gobierno hizo un nuevo intento por mejorar la situación fiscal a través la ley de Crecimiento Económico, la cual fue negada por la Asamblea Nacional. Esto hizo que el riesgo país tenga un repunte, llegando a 1418 puntos en noviembre, muy por encima de los 624 puntos que venía promediando hasta septiembre.

En un tercer intento, el gobierno envió a la Asamblea Nacional la Ley de Simplicidad Tributaria que fue aprobada por la Asamblea el 9 de diciembre, la cual supone nuevos ingresos para el gobierno por alrededor de USD 600 Millones para el 2020. Si bien la cifra no es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento del presupuesto para el 2020 que según fuentes externas se acerca a los USD 10,000 millones, sí es una victoria simbólica para el gobierno después de varias derrotas y sobre todo un signo de que el entorno político está tratando de buscar consensos. Esto también se reflejó en el riesgo país, el cual terminó con 959 puntos en los días después de la aprobación.

Por el momento, la aprobación de la reforma tributaria sirvió para que el FMI le dé su respaldo al gobierno y confirme el desembolso del siguiente tramo del crédito por USD 500 millones en diciembre.

En noviembre, el Gobierno también presentó a la Asamblea la proforma presupuestaria para el 2020. Esta fue devuelta por el pleno con observaciones. El Gobierno volvió a enviar su plan B a la Asamblea el 10 de diciembre, la misma que tiene diez días para aprobarla o rechazarla, de lo contrario la proforma queda aprobada por el ministerio de la ley.

A pesar de la crisis de octubre, hay ciertas señales de un modesto optimismo en la economía ecuatoriana. El índice de confianza empresarial medida por el Banco Central, a pesar de ver una caída en octubre, señala perspectivas de mejora en casi todos los sectores para noviembre y diciembre, en parte empujadas por la mayor demanda esperada por la época navideña, pero también por el consenso logrado por la reforma tributaria y el espaldarazo que recibió el gobierno por parte del FMI.

Por el momento, la cifra de crecimiento esperado del Banco Central no ha cambiado para 2019, y se estima que la economía crezca en un modesto 0.2% con respecto a 2018, empujado por el sector que comprende petróleo y minería.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

La cartera bruta sigue creciendo a un ritmo de 3% en el tercer trimestre de 2019, crecimiento similar al del segundo trimestre (3%). En términos anuales a septiembre-19, el crecimiento de la cartera bruta es 9%. La liquidez que trajo la firma con el FMI se mantuvo estable para el sistema financiero desde marzo-19 hasta septiembre-19. En noviembre-19, la cartera bruta mantuvo una tendencia similar, con un crecimiento anual de 9%. Sin embargo, se evidencia desaceleración en el crecimiento de la cartera en octubre y noviembre, que va de la mano con el disminuido optimismo del entorno macroeconómico después de las protestas de octubre.

Se observa, además, una desaceleración importante en el monto de desembolsos de deuda externa privada al país, hacia el segundo semestre de 2019, lo cual podría tener un impacto en la liquidez de los bancos hacia el final del año.

Las captaciones con el público siguen la tendencia creciente en el tercer trimestre, registrando un crecimiento de 6% anual (4% en junio-19), tendencia que se mantiene hasta noviembre-19.



Sigue, sin embargo, siendo insuficiente para financiar el crecimiento de la cartera, por lo que esta se seguirá financiando con créditos de bancos e IFIS del exterior, y la liquidez acumulada en años pasados. La competencia interna por captaciones del público y el costo del fondeo externo seguirán poniendo presión en los resultados del sistema financiero.

Ingresos y Resultados

Los resultados netos del sistema mantienen su tendencia positiva en el tercer trimestre de 2019. La tendencia en la mejora de resultados se respalda en el crecimiento de los activos y específicamente de la cartera.

A sep-2019, el ROA se ubica en 1.48% y el ROE en 12.97%. Frente a sep-2018, estos indicadores mejoran ya que a esa fecha fueron de 1.40% y 12.58% respectivamente. Durante oct-19 y nov-19, estos indicadores se contraen y en noviembre terminan en 1.46% y 12.73%.

Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019 los resultados crecen 13%, equivalente a USD 54 millones. Sin embargo, la tendencia de los resultados a desacelerarse continúa, pues en marzo estos crecieron anualmente en 21% y a junio en 16%. Se observa presión en el margen de interés (de 71.01% en junio a 70.47% en septiembre de 2019) lo cual es un reflejo de la competencia por captar fondos del público y de la incorporación al fondeo de obligaciones financieras locales y del exterior.

El **margen operativo neto (MON)** aunque aumenta, tiende a desacelerarse en consistencia con el comportamiento de la cartera, y crece en 9% con respecto al año anterior. En la composición del MON, la presión del margen financiero se compensa en parte con el aumento de los ingresos por servicios (12% con respecto a sep-2018) que se relaciona en buena parte al aumento importante de cartera de tarjetas de crédito, y con un menor gasto de provisiones frente al total de activos, frente a la cartera en riesgo y frente al margen operativo antes de provisiones durante el 2019. En términos absolutos, el gasto de provisiones crece en 10% interanualmente. El gasto operativo antes de provisiones frente a los ingresos operativos netos se mantiene como en el año anterior en alrededor de 61%. Si incluimos el gasto de provisiones, en el gasto operativo, el indicador tiende a reducirse desde el año anterior y se ubica en cerca del 79%.

Aunque los ingresos no operativos (recuperación de activos castigados y reversión de provisiones) representan solamente un 5.6% de los ingresos totales del sistema, su contribución a la utilidad total es importante con un 46% de participación.

En el segundo y tercer trimestre del año se observa

que el rubro de impuesto a la renta y participaciones tiende a reducirse: 36% sobre resultados antes de impuestos y participaciones a sep-19. Se esperaría que para fines de año este rubro se ajuste al menos al 39%.

Es de esperarse que los resultados del sector bancario hacia finales de año mantengan la tendencia positiva frente al año anterior, pero a un ritmo menos acelerado, influenciado por una limitada capacidad de generar activos productivos y un deterioro de la cartera, factores relacionados principalmente a un entorno menos positivo en los meses de octubre y noviembre.

Activos:

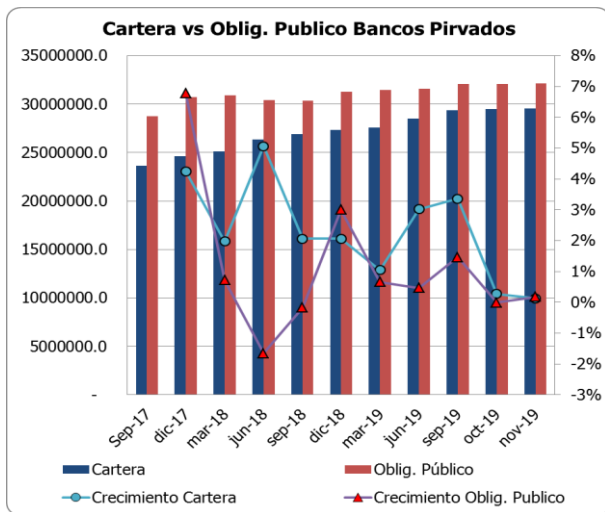
Fondos Disponibles: (USD 5.883 millones a septiembre de 2019, 14% del activo). Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos.

Inversiones: (USD 5.845 millones, 13.98% del activo). Este rubro en la mayor parte de las IFIS del sistema se mueve en relación con la necesidad de financiar el crecimiento de la cartera. La calidad de estos activos depende de cada IFI. A septiembre de 2019 continúa la tendencia decreciente que se vio el trimestre anterior, sin embargo, en octubre y noviembre se evidencia una ligera recuperación de las inversiones.

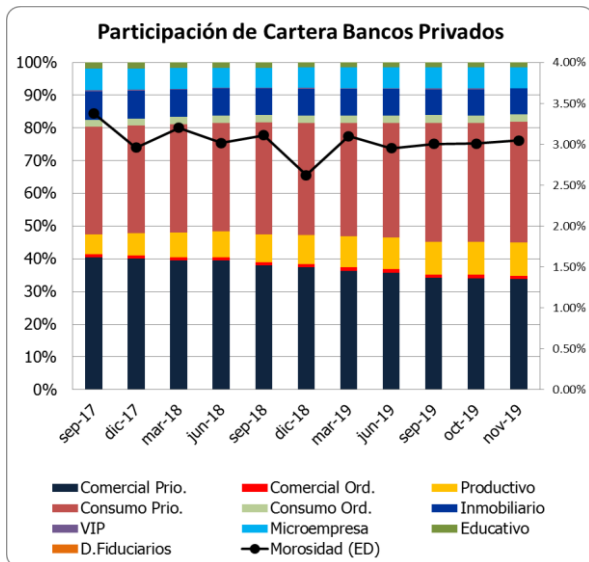
Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene a septiembre un 16% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con cerca de USD6.919 millones. Esta participación es igual que la reportada a junio de 2019.

Cartera: (neta: USD27.494 millones, 64% del activo; bruta USD29.369 millones) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos. El crecimiento de la cartera bruta que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre y este se mantuvo en el tercer trimestre, creciendo a un ritmo de 3% trimestral y cerca de 9% anualmente. Sin embargo, hacia los últimos meses del año, se evidencia una desaceleración en el crecimiento de la cartera.

El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera bruta del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público:

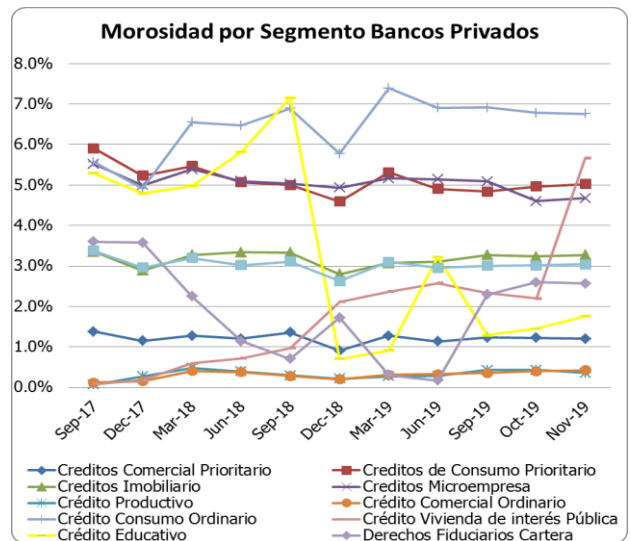


A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



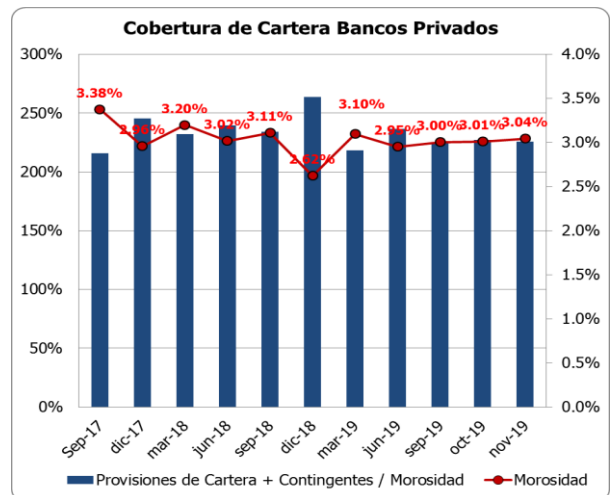
Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario. El crecimiento significativo del consumo prioritario (17% anual a septiembre de 2019) hizo que este se vuelva el segmento con mayor participación con 36.4% frente al 34.2% del comercial prioritario, revirtiéndose por completo la participación que se vio hasta el primer trimestre del 2019. Según cifras a noviembre, el crédito de consumo prioritario seguiría ganando participación, para llegar a un 36.8%. Los segmentos de cartera que más crecen en una base interanual a septiembre de 2019 son el crédito de vivienda de interés público (107%), derechos fiduciarios (31%) y crédito productivo (29%).

En el gráfico que sigue se observa la morosidad por segmento del sistema:



Hasta septiembre, los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), la microempresa y el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) en ese orden. En noviembre, el crédito de vivienda de interés público pasa a ser el segundo segmento con mayor morosidad, después del crédito de consumo ordinario. La morosidad del crédito de consumo prioritario también sube en el ranking al segundo puesto, desplazando a la de la microempresa.

El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:

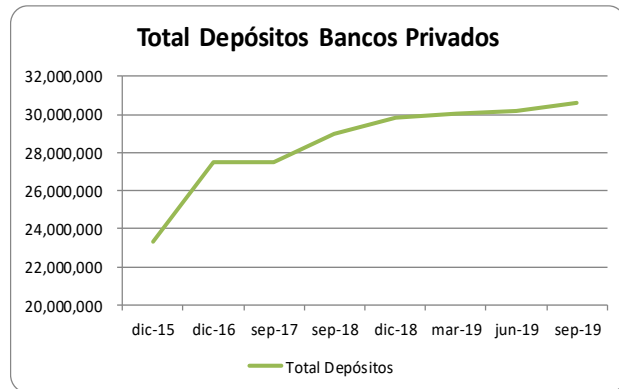


Cuando se incluye en el indicador de morosidad a la cartera reestructurada por vencer, el índice de morosidad llega a 3.93% en septiembre, comparado con 3.87% en junio.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo y una menor generación de provisiones en términos relativos al MON y a la cartera total, presionó el indicador ubicándolo en

2.25 veces en septiembre de 2019, comparado a 2.36 veces en junio. Si se incluye la cartera reestructurada por vencer a la cartera en riesgo, el indicador llega a 1.72 veces en septiembre.

Fondeo y liquidez



Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de los bancos. En el tercer trimestre de 2019 estas aumentan con respecto al trimestre anterior (1.5%), sin embargo, su participación en el pasivo sigue la tendencia decreciente. En marzo de 2019 los depósitos representaron 82.5%, 81.8%, en junio y en septiembre la participación bajó a 81.2%. En la participación del pasivo van aumentando en importancia las obligaciones con instituciones financieras, particularmente con el exterior, las cuales crecen 51% anualmente. Las obligaciones financieras aumentan 41% en volumen anualmente en el tercer trimestre de 2019, y representan 7.3% del pasivo, casi dos puntos porcentuales por encima del 5.6% en septiembre del 2018. Con respecto a los activos, estas representan 6.2% en septiembre de 2019, también un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior.

Aunque los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes dentro de las obligaciones con el público, estos ceden importancia a los depósitos a plazo y las obligaciones financieras. En septiembre, los depósitos a la vista representan el 50% del pasivo, cuando en junio representaban 51% y en septiembre del año anterior el 54%. En los depósitos a plazos se observa una tendencia hacia los depósitos de más largo plazo. Así, los depósitos de 31 a 90 días ceden participación a los depósitos de 181 a 360 días.

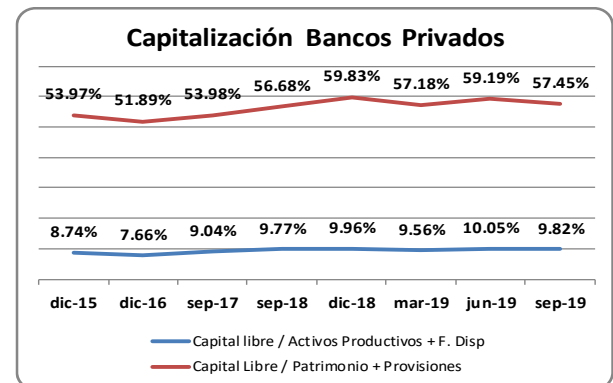
El fondeo de los bancos que proviene principalmente de depósitos a la vista y por tanto de corto plazo, genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos.

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

indicadores de liquidez se mantienen en los dos primeros trimestres de 2019, y bajan levemente en septiembre, pero logran mantenerse en niveles similares en octubre y noviembre.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, tanto por concentración como por volatilidad.

Capitalización



A septiembre-19, los indicadores de capitalización del sistema se presionan con respecto a junio. Estos indicadores, sin embargo, mejoran con respecto al mismo periodo del año anterior.

El capital libre sobre activos productivos disminuye ligeramente con respecto a junio-19. Esto es consecuencia del aumento de los activos productivos frente a una contracción del capital libre por un saldo de provisiones ligeramente menor y por la aplicación de mayores activos improductivos. Con respecto al año anterior (sep-2018) este índice se mantiene a pesar del aumento de los activos productivos ya que el capital libre también se fortalece debido principalmente a las utilidades generadas en este periodo 2019 y a pesar de un monto mayor aplicado de activos improductivos. Frente al patrimonio el capital libre mantiene la misma tendencia.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo mejora ligeramente con respecto al trimestre anterior y se ubica en 13.4% en septiembre de 2019 (frente al 13.3% en junio). Con respecto a septiembre de 2018 se observa un fortalecimiento mayor de 12.9% registrado en ese periodo. Debe mencionarse que la mayor parte del patrimonio técnico está constituido por TIER I (83.39% a sep-2019 y 85.58% a sep-2018). La composición del patrimonio técnico se ha debilitado por la incorporación de deuda subordinada en el cálculo del patrimonio técnico como TIER II.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, BCE, Ministerio de Finanzas, INEC, El Comercio, El Universo, El Telégrafo, Primicias, Observatorio de la Política Fiscal, JP Morgan Elaborado: BWR

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.