

Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha C.A.

Calificación Global

2016	2017	2018	2019	1T20
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Calificación en
Observación

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**Banco Pichincha**

En millones	SISTEMA BANCOS	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
Activos	44.016	10.664	10.496	11.437	11.161
Patrimonio	4.991	1.164	1.165	1.261	1.262
Resultados	98,3	119,7	27,2	130,6	25,2
ROE (%)	7,83%	10,73%	9,35%	10,77%	8,00%
ROA (%)	0,89%	1,13%	1,03%	1,18%	0,89%

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

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.

Calificación en observación negativa. El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación otorgada a Banco Pichincha en AAA- y ubicarla en “observación” como consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de las actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía.

La “observación” no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

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, EE. UU. 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 se presiona por menor generación de ingresos y mayor costo del fondeo. La rentabilidad se presiona por la menor generación de ingresos en todas las líneas de negocios del GFP. El crecimiento de ingresos por intereses se afectó principalmente por la disminución de la cartera de GFP, dado que el lento crecimiento alcanzado en BP Ecuador se absorbió por la reducción ocurrida en Colombia. Además, el costo del fondeo se incrementó, por el mayor peso de depósitos a plazo y la disminución de depósitos a la vista, ocasionando una reducción de los intereses netos en el trimestre, si bien el aporte de utilidades financieras, por venta de activos productivos, compensa la reducción las comisiones netas, se mantiene la presión sobre el MBF.

Frente a esto el Banco ha mantenido un control adecuado del gasto de operación logrando mantener el margen operacional antes de provisiones en un nivel ligeramente mayor al de marzo 2019. Sin embargo, el incremento de provisiones para la cartera de mayor riesgo llevó a una reducción importante del MON, el resultado final del GFP es menor en 11.7% al correspondiente al mismo período del año anterior, lo que se refleja en los indicadores de rentabilidad con una reducción comparada con el mismo período del año anterior, la caída del ROA en el sistema es mayor por lo que se acortó la distancia con los promedios del Sistema.

Los niveles de liquidez disminuyen en el trimestre y las coberturas se mantienen adecuadas frente a sus riesgos. Los depósitos a la vista se reducen y el crecimiento de depósitos a plazo no logran compensarlos, por lo que el total de obligaciones con el público disminuyen, particularmente en BP Ecuador, la disminución en el total del GFP es menor por el crecimiento registrado en las subsidiarias de España y en la agencia de Miami.



Los activos líquidos de BP cubrieron la reducción de depósitos del público, lo que presionó las coberturas de liquidez en comparación con diciembre, pero mantienen aún mejoras en comparación con mar-2019. Las coberturas de liquidez se mantienen adecuadas por el calce de plazos de sus activos y pasivos y por la disponibilidad de inversiones y otros activos 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 disminuyó paulatinamente en particular en los segmentos de consumo y microempresa, recuperando niveles más estables y menores a los de mar-2019, aunque una parte de la reducción obedece al diferimiento de plazo de la cartera vencida decretado por la crisis sanitaria. El porcentaje de cartera calificada de mayor riesgo (C, D, y E) incrementa y su porcentaje permanece por encima de los niveles promedio del sistema bancario, frente a esto, los niveles de cobertura con provisiones se incrementan y mantienen una holgura sobre el 100%. 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 tanto en GFP como en BP mejora ligeramente en comparación con marzo y diciembre de 2019, el capital libre se mejora principalmente por los resultados del período y la cobertura se eleva por el menor crecimiento de activos productivos.

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 GFP respecto a los activos ponderados por riesgo mejora por los resultados del período y el menor crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

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.

AMBIENTE OPERATIVO

Entorno Macroeconómico

Ver Anexo 1

PERFIL DE LA INSTITUCION

Posicionamiento e imagen

El Banco Pichincha de Ecuador (BP) y el Grupo Financiero Pichincha (GFP), son la mayor institución financiera privada y grupo financiero en el Ecuador por tamaño de activos y resultados, con operaciones en cinco países tanto de la región, así como en Europa y Norteamérica. En el país BP configura el 25.36% de los activos del sistema bancario privado, el 26.25% de la cartera bruta y el 30.48% de los depósitos a la vista, a mar-2020.

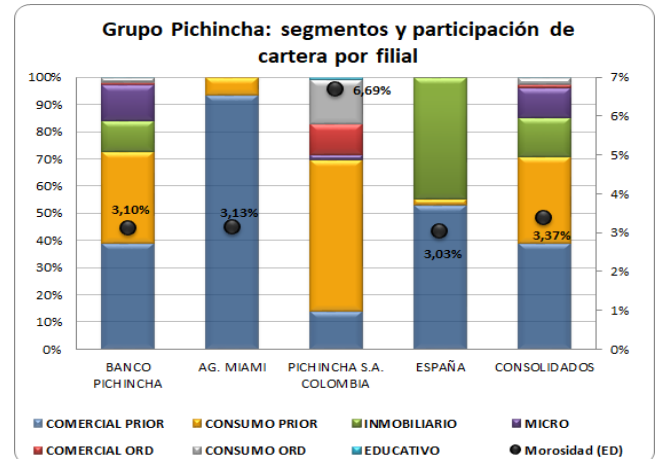
Banco Pichincha (BP) tiene una trayectoria de 113 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Mantiene alta diversificación en depósitos y en el portafolio de los principales activos productivos. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que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

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

Modelo de negocios

En los últimos dos años 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 81.8% de la cartera bruta del GFP, y mantiene una composición diversificada en los distintos segmentos de negocio, las demás subsidiarias tienen un tamaño menor y su cartera es concentrada en un segmento en particular. GFP tiene una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales (40.21%), consumo (34.1%), microempresa (11.2%) y vivienda (14.4%).

De acuerdo con su estrategia de negocios, la subsidiaria de España mantiene un crecimiento importante de sus activos en los últimos dos años particularmente de la cartera bruta a mar-2020 mantiene un crecimiento de 6.8% trimestral (61.5% anual).

El crecimiento importante ha permitido incrementar sus ingresos financieros brutos y cubrir una mayor parte de sus gastos operacionales, que se conserva un crecimiento constante (11.8% anual) debido a las inversiones en tecnología y seguridad de la información que necesita el desarrollo de sus productos. Además, el gasto de provisiones necesarias para cubrir el crecimiento de la cartera y de su morosidad crece 68.3% anual. Por estas razones no se alcanza aún resultados financieros positivos (-USD 10.7MM a mar-2020), ni el margen operacional neto ni resultados son positivos. Sin embargo, son resultados que están dentro de las proyecciones de su estrategia de negocios.

La subsidiaria de Colombia atraviesa un proceso de transición de su estructura de negocios y depuración de cartera. En el año 2018 se redujo en 22.4% anual, en el 2019 disminuyó 1.3% anual a pesar del crecimiento significativo que alcanzó en el último trimestre del 2019 (USD 30MM). En el primer trimestre de 2020 la cartera bruta no logra sostener el crecimiento importante que mostró en el último trimestre del 2019, disminuyendo en 18.9% trimestral, que significa una contracción de 20% anual en comparación con mar-2019.

El Banco ha desarrollado importantes avances en cuanto a alianzas estratégicas que busca

posicionarse con acceso a una mayor red de atención a sus clientes, además procura el mejoramiento de su tecnología para apoyar su crecimiento y la atención de sus clientes, por lo que espera que en el mediano plazo logre un crecimiento sostenido en los nichos de negocio de su estrategia y con un riesgo adecuado a su apetito de riesgo. A mar-2020 la tendencia contractiva que mantiene la cartera no le permite generar ingresos suficientes para cubrir su gasto operacional y de provisiones, por lo que su resultado se mantiene negativo (USD 663M), a pesar del aporte de recuperaciones de activos castigados y especialmente de reversión de provisiones.

Estructura del Grupo Pichincha

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA					
ACTIVOS (USD millones)	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	
LOCALES	10.672	10.734	11.523	11.253	79,8%
Banco Pichincha	10.615	10.664	11.437	11.161	79,1%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	14,7	25,8	39,4	43,4	0,31%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	20,8	22,3	23,9	24,5	0,17%
AMERAFIN	4,3	2,4	1,8	1,4	0,01%
CREDIFE	8,3	10,2	10,2	12,3	0,09%
VASERUM Cía. Ltda.	8,4	9,1	10,1	10,6	0,08%
EXTERIOR	2.170	2.265	2.843	2.852	20,22%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	1.072	906	899,9	700,1	4,96%
Pichincha España	680	916	1.440	1.566	11,10%
Banco Pichincha Agencia Miami	418	444	502,9	585,8	4,15%
Saldos antes de eliminac.	15.012	13.000	14.366	14.104	100%
Saldos consolidados	14.694	12.685	13.915	13.664	97%

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

Banco Pichincha C.A. del Ecuador es la cabeza del GFP y concentra el 79.1% de los activos del Grupo (porcentajes de las cifras antes de eliminaciones, sin restar operaciones inter-compañías). Localmente, el BP es accionista mayoritario de cinco empresas de servicios financieros auxiliares, detalladas en el cuadro anterior.

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

A mar-2020 el 20.22% de los activos del Grupo pertenecen a Instituciones y servicios financieros que están en el exterior, por lo que sus operaciones están sujetas a riesgos de los países donde están domiciliados.

Con la finalidad de fortalecer la operación de las filiales de Colombia y España, Banco Pichincha realizó aportes de capital durante el año 2018 y en 2019 en el Banco Pichincha Colombia, a mar-2020, la participación del Banco Pichincha CA es el 67.59% del capital pagado, en tanto que la participación en el Banco Pichincha de España es de 74.67% luego del incremento de capital realizado en este trimestre.

En Banco Pichincha del Perú BP Ecuador tiene una participación de 44.19% a dic-2019 (USD 110MM)

Accionistas:

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha es de USD 803.33 millones, luego del incremento de USD 77.68 millones realizado en el tercer trimestre del 2019.

El capital de Banco Pichincha está distribuido en 23 Fideicomisos de acciones con participaciones desde 5.617% a 0.497%. Estos fideicomisos constituyen el 93.94% del capital del Banco. El resto son más de 2,000 inversionistas minoritarios con una participación conjunta de 6.058%. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año. En este año la Junta General de Accionistas decidió incrementar el capital con el 70% de las utilidades disponibles del 2019 es decir USD 82.28MM, con lo que el capital pagado llegaría a USD 885.6MM. Frente a la coyuntura económica y sanitaria los accionistas del Banco decidieron que el resto de las utilidades disponibles (USD35,26MM) permanezca como utilidades acumuladas.

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. En este año 2019 el Banco realizó la reestructuración del organigrama de gobierno corporativo, principalmente en los niveles estratégico y táctico estratégico: los niveles de gobierno prevén una relación más directa desde las vicepresidencias con la Gerencia General y se mantiene una mayor apertura e independencia entre las diferentes áreas:



negocios, finanzas y administración, tecnología y operaciones, legal y cumplimiento, riesgos, recursos humanos y se crean dos vicepresidencias que impulsarán el proceso de transformación emprendido por el Banco como son: oficina transformación y transformación digital.

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. Para cumplir este objetivo las diferentes vicepresidencias integran tres niveles de comités: algunas intervienen en los comités del Directorio, otras conforman los comités de presidencia y todas reportan a los comités de la administración del Banco.

La Administración, cuenta con un sistema de información adecuado 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

A finales del primer trimestre 2020, la situación del Sistema financiero en general presenta una disminución importante de sus resultados, presionados por la necesidad de provisiones y una lenta actividad de negocios, en vista de las perspectivas negativas que traerá consigo en los portafolios de las Instituciones, la pandemia declarada en marzo 14 del COVID 19. Aún es difícil predecir el impacto que este problema traerá social y económicamente, al País y al mundo, por lo cual el análisis que realizamos es en base a la información proporcionada y que no refleja en toda su magnitud esta situación, ya que las Instituciones aún no tienen una proyección clara de su desempeño futuro.

Las cifras analizadas en este acápite corresponden a la proyección de inicio del año 2020, por tanto, son anteriores a la crisis actual. El Banco aún no ha presentado nuevas proyecciones, en caso de hacerlo estas serán analizadas y dadas a conocer en el informe del próximo trimestre.

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 mejoraron paulatinamente,

en los últimos años, 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 correspondientes no bancarios.

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

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

Dada la coyuntura económica y sanitaria actual, las estimaciones sobre el presupuesto y metas del Banco cambiarán en comparación con las analizadas al inicio del año, que se presentan en este acápite, sin embargo, los cambios y estrategias serán analizadas en cuanto el Banco nos envíe las proyecciones actualizadas.

El presupuesto para el 2020 considera un crecimiento de 13% (USD 906MM) en la cartera neta, que comprende un incremento de las provisiones en 21%, la titularización de cartera de vivienda por USD 215MM, y los castigos de la cartera dañada. Además, se presupuesta un incremento de 10.8% de los fondos disponibles (USD 153MM) y de 2.9% en el portafolio de inversiones.

Para financiar el crecimiento de activos el Banco planifica fortalecer su fondeo tradicional de bajo costo y diversificar sus fuentes de fondeo con el acceso a fondeo del exterior, se prevé el incremento de obligaciones con el público (USD873MM) 9.9% respecto de dic-2019, particularmente depósitos monetarios a la vista y depósitos a plazo. Paralelamente, se incrementa obligaciones con el exterior por USD 150MM a través de la titularización de flujos de transferencias interbancarias y pagos internacionales.

Con los resultados del año 2019 se realizará un incremento de capital por USD 87MM con lo que se llegará a USD 890MM.

En cuanto a los ingresos BP prevé que el crecimiento de la cartera impulse un incremento de 16.1% anual de los intereses ganados, las condiciones del mercado financiero no permiten el crecimiento de pasivos sin costo en los montos que requiere el crecimiento planificado del negocio, por lo que se planifica un incremento de pasivos con costos mayores, que si bien presionan el margen de interés, se compensan con un crecimiento de las comisiones ganadas en otros rubros del negocio adyacente a la colocación de cartera, como en el negocio de tarjeta de crédito. El margen financiero incrementaría en 12.5% anual.

Además, los ingresos operacionales principalmente por servicios crecerían en 8.7%, además mantienen una tendencia positiva los resultados en subsidiarias y afiliadas, lo que constituirá un aporte a los ingresos de alrededor de USD 17MM neto de pérdidas por diferencial cambiario. Los procesos de mejoramiento de eficiencia realizados por el BP permitirán que el gasto operacional disminuya en 2.7% anual, y el margen operacional antes de provisiones USD 528,8MM podría alcanzar un crecimiento de 33.2%.

Paralelamente, dada la coyuntura económica se podría esperar que incremente la morosidad de la cartera, lo que demandaría un mayor gasto de provisiones que llegaría a USD 261.3MM. No obstante, el crecimiento de ingresos absorbe el mayor gasto de provisiones y el MON alcanzaría un crecimiento de 104%, llegando a USD 267.4MM.

El resultado final (USD 163.8MM) crecería en 25.6% anual, apoyado por la mayor generación financiera y mejor eficiencia del gasto operacional, cubriendo el crecimiento importante del gasto de provisiones que permite mantener una cobertura adecuada de sus activos y mantiene sus indicadores de eficiencia y rentabilidad con tendencia positiva.

Prevé mantener coberturas de liquidez sobre sus políticas internas, aunque se podrían esperar indicadores menores a los observados en el año anterior, con indicadores de liquidez según sus políticas internas superiores a 30%.

La morosidad finalizaría el año en 3.5% (3.24% a dic-2019) y la cobertura para la cartera en riesgo se mantendrá en niveles adecuados, 309.7% para la cartera improductiva y de 10.9% para la cartera bruta.

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

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados e individuales de Banco Pichincha de marzo del 2020, así como los estados financieros dic-2019 y 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

El Sistema en general tuvo una caída importante en la rentabilidad (mar-2020) afectada por mayores costos financieros que presionaron el margen financiero y por mayores provisiones realizadas en protección de los deterioros de la calidad de cartera.

La rentabilidad de GFP se presiona por la menor generación de ingresos en todas las líneas de negocios, lo que frente al crecimiento del costo del fondeo y del gasto de provisiones llevaron a una disminución de la rentabilidad del trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior.

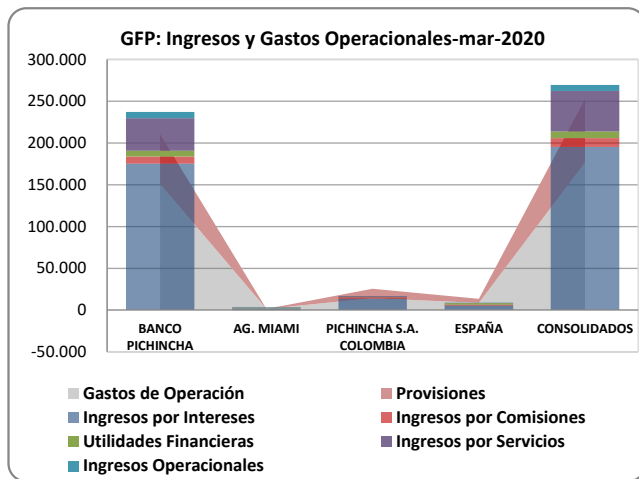
La cartera, que es el principal activo productivo de GFP, no mostró un crecimiento importante lo que afecta la generación de ingresos. En BP en Ecuador la cartera disminuye ligeramente en el mes de marzo, debido a la coyuntura sanitaria que atraviesa el país, por lo que el crecimiento del trimestre no es significativo, además, en Colombia se registra una reducción importante que absorbe el crecimiento absoluto que se generó en PB Ecuador.

Esta tendencia de la cartera se ve reflejada en la generación de intereses que no logró compensar el crecimiento del costo del fondeo, por lo que el MBF se presionó ligeramente en comparación con mar-2019. Además, el mayor gasto de provisiones que requirió el crecimiento de la cartera de mayor riesgo apretó significativamente el MON tanto en GFP como en el BP; el aporte de recuperaciones mitiga esta

disminución llegando a un resultado final de USD 27MM en GFP que contiene una reducción de 11.7% anual. En BP el resultado final (USD 25.2MM) es 7.3% menor al de mar-2019.

Los indicadores de rentabilidad de GFP en mar-2020 se contraen, el ROA operativo disminuyó de 0.95% en mar-2019 a 0.49% en mar-2020 y el ROA final pasó de 0.99% a 0.80% en el mismo período. BP logra sostener de mejor forma sus indicadores rentabilidad dado el mayor crecimiento de la cartera, por lo que el ROA operativo pasó de 0.99% a 0.8% y el ROA final pasó de 1.03% en mar-2019 a 0.89% en mar-2020.

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 con amplitud 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 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 y España el resultado operacional se mitiga con ingresos no operativos provenientes de reversión de provisiones y en menor medida de recuperación de activos castigados.

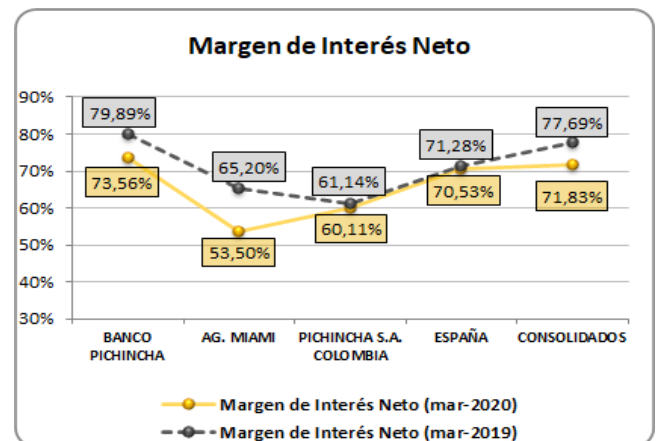
mar-20					
USD M illes	BANCO PICHINCHA	AG. MIAMI	PICHINCHA A.S.A. COLOMBIA	ESPAÑA	CONSOLIDADOS
MBF	190.705	2.898	15.392	8.213	213.911
MON	26.379	1.865	-8.716	-4.945	16.994
Resultados	25.236	1.865	-663	-2.573	27.537

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.

Si bien los intereses ganados crecen 4.9% anual en GFP, los intereses pagados crecen 32.5% anual, por lo que los intereses netos disminuyen 3% (USD 6MM) en el mismo período.

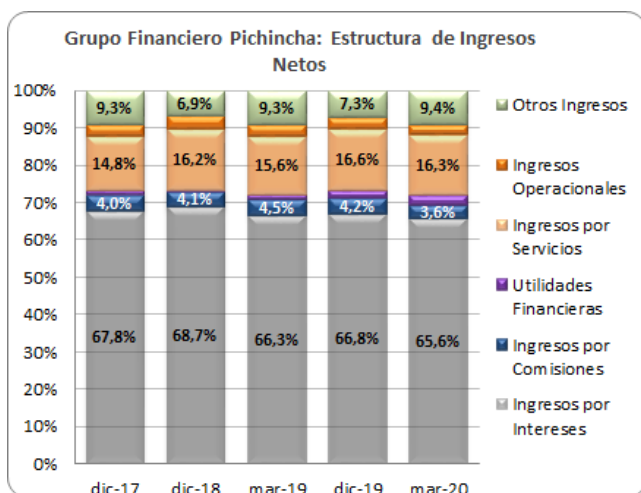
La disminución del MBF de GFP es menor, se reduce 2.2% anual (USD 4.86MM), ya que incorpora el aporte de otros ingresos financieros, entre los que están las utilidades financieras netas y las comisiones netas, originadas en el negocio de facturación de tarjeta de crédito y la concesión de fianzas, que mitigan la reducción de intereses netos, pero se mantiene la presión del margen de interés neto en términos porcentuales.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico, la disminución del margen de interés se presenta particularmente en BP (6.33% puntos porcentuales en comparación con mar-2019) y en la Agencia de Miami, pero en general en todas las subsidiarias, por lo que también se refleja en el GFP que disminuye en 5.86 puntos, que explica por el crecimiento del fondeo de mayor costo particularmente los depósitos a plazo y obligaciones financieras, y el incremento de la tasa de interés.

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 siguiente 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 7.7% (USD 17MM) en Ecuador, que junto con el incremento alcanzado en España (USD 2.2MM) compensan la menor generación que se mostró en Colombia (USD 5.4MM), dando como resultado el crecimiento de 4.9% interanual en el Grupo (USD 12.7MM).

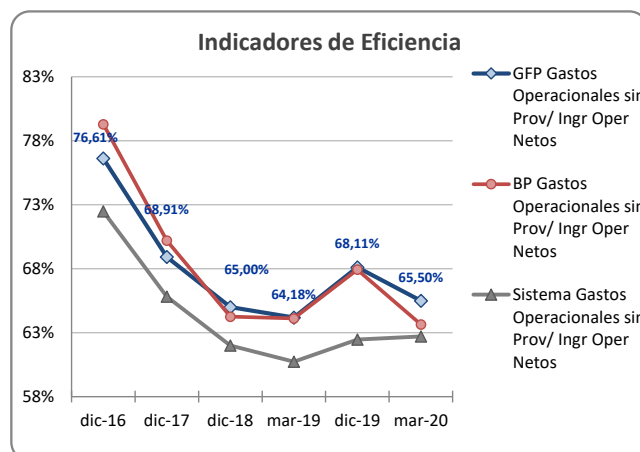
Las colocaciones de cartera particularmente la de tarjeta de crédito generan también otros ingresos financieros asociados como son las comisiones, a lo que se juntan las comisiones por fianzas y avales, sin embargo, estos ingresos también disminuyen en este trimestre 21.6% anual (USD 2.9MM) en GFP principalmente en BP. Estos ingresos constituyen 3.6% de los ingresos netos del GFP.

El aporte de las utilidades financieras de GFP representa el 2.7% del total de ingresos netos, se generan principalmente venta de activos productivos y valuación de inversiones; en este trimestre crecen en USD 4.1MM que representan el 107% anual en comparación con mar-2019.

Los servicios ofrecidos a sus clientes contribuyen con un importante rubro de ingresos que representan el 16.3% y mantienen un crecimiento de 2.1% anual. Debido a su actual estrategia digital estos ingresos tienen oportunidades de mejora y un potencial de crecimiento futuro.

Los ingresos no operacionales que se generan por las recuperaciones de activos financieros tienen una participación de 9.4% de los ingresos netos a pesar de su reducción de 1.5% interanual.

Frente a la disminución de los ingresos financieros como de los operacionales GFP, y particularmente BP, frenaron el crecimiento de los gastos de operación, a mar-2020, se advierte una disminución leve disminución interanual de 0.1% en GFP (0.5% en BP).



El control de los gastos operacionales logró mejorar los indicadores de eficiencia en el trimestre y sostener el nivel en comparación con el mismo período del año anterior, como se observa en el gráfico. En el caso de BP se estrecha la diferencia que mantiene históricamente con el promedio del sistema. El indicador que compara los gastos de operación sin provisiones para el total de ingresos operativos netos llegó a 63.64% mientras que en el promedio del Sistema es 62.70%.

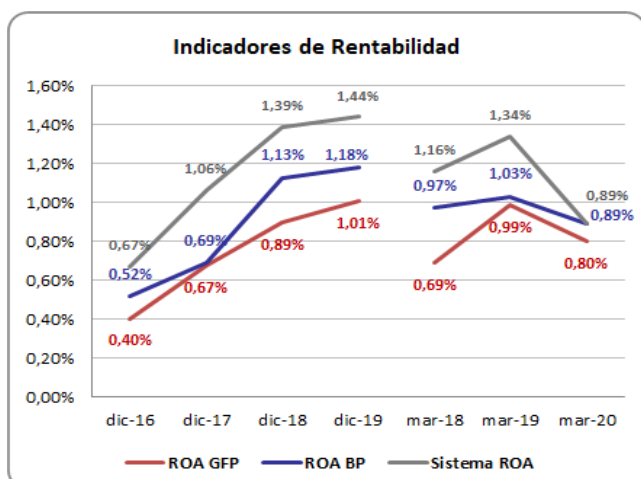
Históricamente BP ha mantenido niveles menores de eficiencia en relación con el promedio del Sistema que se explican por su estructura de negocios, con una participación mayor en los segmentos de pymes, microcrédito y productos de crédito directo personal, que el promedio del sistema, segmentos que requieren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

El gasto de provisiones del GFP creció en 10.7% (USD 7.3MM), este crecimiento se localiza principalmente en BP Ecuador (USD 10.2MM) y en menor monto en la subsidiaria de España (USD 2MM), en tanto que en Colombia el menor monto de cartera hace que el gasto de provisiones se reduzca (USD 4.86MM) y compense parcialmente este gasto en el consolidado de GFP.

Esto ha permitido que el MON de GFP llegue a USD 16.99MM y muestra una reducción de 43.2% (USD 12.9MM) en comparación con el mismo período del año anterior.

En BP el MON alcanzó a USD 26.4MM que presenta una reducción de 25.2% interanual (USD 8.9MM).

El resultado final de GFP es de USD 25.23MM que se reduce 7.3% (USD 2MM) en comparación con el de mar-2019, luego de absorber un menor gasto de impuestos y participaciones que disminuyen USD 10MM.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se muestra en el gráfico, los indicadores de rentabilidad, en comparación con sus activos, se presionan en relación con los dos períodos comparables de los años anteriores, la rentabilidad del promedio del sistema muestra una caída mayor, por lo que el ROA de BP se encuentra en un nivel similar al promedio del Sistema.

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

Como se mencionó anteriormente, el comportamiento de la calidad de cartera tendrá que ver con el desarrollo de la Pandemia, lo cual no se puede visualizar en el trimestre analizado, en vista que se tuvo solo los últimos 15 días de marzo, la influencia de cierre productivo del País y se tendrá que evaluar, la real situación, en los próximos períodos.

Fondos Disponibles e Inversiones

El total de fondos disponibles (USD 1.707MM) representan el 12.5% de los activos del GFP, en el último trimestre disminuyen 6%, pero mantienen un crecimiento de 31% en comparación con mar-2019.

Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: caja 16.6%, depósitos para encaje 49.3%, depósitos en instituciones bancarias del exterior 30.6% y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 3.5%.

Los fondos disponibles de BP (USD 1.273MM) constituyen el 74.6% de los fondos disponibles del GFP consolidado. El Banco utilizó parte de su liquidez para incrementar la cartera de créditos, cubrir la disminución de depósitos a la vista y cuentas por pagar, por esta razón se reducen en 19.1% trimestral, aunque mantienen un crecimiento interanual de 10.5%.

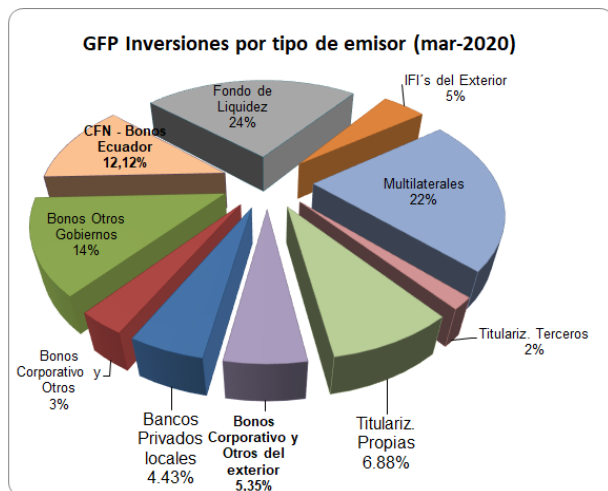
En BP el 21.2% (USD 270MM) son recursos en caja, el 66.1% (USD 841MM) corresponden a depósitos para encaje, el 8% son recursos en Ifi's del exterior (USD101.7MM). Los depósitos en el exterior son recursos que no tienen restricciones, son de recuperación inmediata y se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales de bajo riesgo, son recursos de alta liquidez que no dependen de la liquidez local. En BP la mayor parte de estos depósitos corresponden a fondos disponibles depositados en Multilaterales.

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.

La Agencia de Miami aporta un mayor monto de recursos en IFI's del exterior que constituye el 56% del consolidado y la participación de España constituye el 20.8% del total consolidado del GFP.

El **portafolio bruto de inversiones** de GFP (USD 2.359MM) constituye el 16.8% del activo, reducen 9.1% en el trimestre y acumula una disminución de 6.6% anual.

En BP el portafolio de inversiones (USD 1.740MM) constituye el 73.7% del portafolio del GFP. Este activo conforma el 15.1% del activo neto del Banco, disminuye 8.1% en el trimestre, estos recursos apoyaron el crecimiento de la cartera y cubrieron la disminución de depósitos.



Fuente: Banco Pichincha

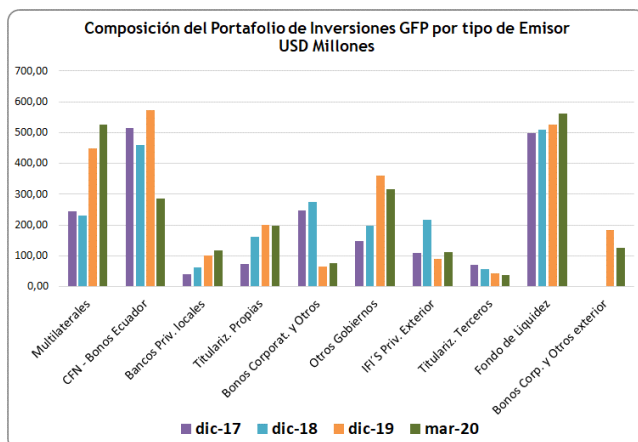
Elaboración: BWR

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.

La composición del portafolio consolidado en este trimestre muestra una mayor diversificación en cuanto a los emisores, si bien disminuye la concentración en bonos y deuda del Gobierno e Ifi's del sector público de Ecuador, pero cumple los requerimientos legales de liquidez doméstica, este portafolio representa el 12.12% del total de inversiones de GFP.

La participación en el Fondo de Liquidez constituye el 24%.

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

Este gráfico muestra que en el trimestre se presenta una reducción importante (50%) de las posiciones de deuda del gobierno de Ecuador (USD -286.7MM), disminución (11.9%) de deuda de otros Gobiernos (USD -42.7MM), así como la disminución de 31.6%

trimestral (USD -58.23MM) de bonos corporativos y otros valores del exterior; en tanto que incrementan en 17.1% (USD 77MM) las inversiones en organismos multilaterales, 20% (USD 20MM) los certificados de inversión en IFI's del exterior y del fondo de liquidez (USD 36.9MM) 7% trimestral.

Los bonos de deuda de otros gobiernos se localizan en la subsidiaria de España y de Colombia, BP no tiene este tipo de portafolio.

El portafolio en certificados de inversión en bancos del exterior, son parte de los portafolios de las subsidiarias, ya que la participación de BP es menor en este portafolio.

En los últimos dos años BP realizó titularizaciones de cartera de vivienda, la mayor parte de ellas está aún en su portafolio, estos títulos representan el 6.88% del portafolio de inversiones del GFP a mar-2020.

El resto de los emisores no tiene variaciones importantes; la reducción del portafolio en bonos corporativos y otros, se debe a la separación de emisores locales de los corporativos del exterior que en los períodos anteriores se contabilizaban juntos.

A mar-2020, el portafolio de deuda del Gobierno de Ecuador pertenece a BP Ecuador y está contabilizado como disponible para la venta. El 53.1% (USD 151.9MM) son de corto plazo, vencen hasta 90 días y forman parte de sus activos líquidos, el 16.7% (USD 47.9MM) vencen entre 91 y 180 días por lo que forman parte de la liquidez de segunda línea, el 26.2% (USD 74.84MM) vence entre 181 hasta 360 días, y únicamente el 4% (USD 11.3MM) tiene plazos mayores a 360 días. En este trimestre se canceló la parte de estas inversiones que estaba contabilizada en portafolio restringido títulos valores para encaje.

La posición en multilaterales constituye el 22.3% del portafolio de GFP. El 27.6% (USD 145.3MM) se contabiliza como de disponibilidad restringida, entregado en garantía por las operaciones de las tarjetas de crédito en el exterior y otras operaciones garantizadas por BP y el 72.4% (USD 380.7MM) están disponibles para la venta.

En cuanto al plazo de vencimiento, el 60.8% (USD 319.8MM) forma parte de los activos líquidos por su plazo de vencimiento, el resto 11.6% (USD 60.9MM) tiene vencimientos mayores que llegan a los 3.4 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 13.42% del portafolio de inversiones de GFP está constituido por deuda de otros gobiernos, entre los principales se incluye deuda de Estados Unidos (29%), Colombia (18.5%), España (17.4%), Italia (26.5%), Portugal y Grecia. Este portafolio es diversificado en plazos de colocación. Banco Pichincha C.A. no tiene participación en este tipo de bonos, mantiene exposición únicamente a deuda soberana de Ecuador.

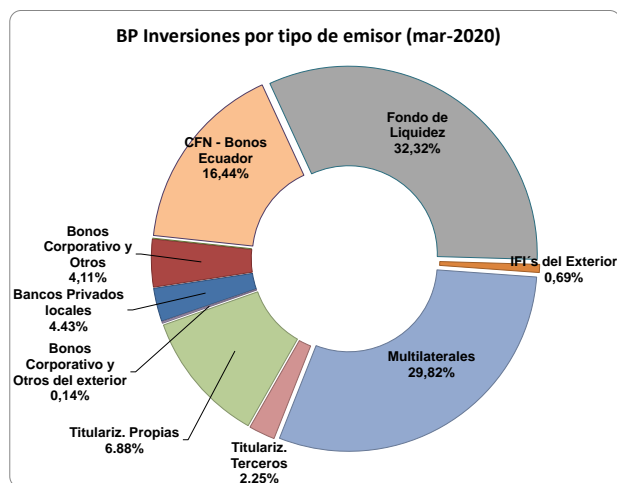
Las subsidiarias de GFP mantienen posiciones en certificados de inversión y deuda de Ifi's del exterior que representan el 4.73% del portafolio consolidado, la participación de BP C.A. en este tipo de inversiones no es significativa.

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 4.88% del portafolio de GFP (6.36% del portafolio de BP USD 110MM). Estos papeles retienen un mayor riesgo en una coyuntura recesiva de la economía y algunos han decidido acogerse al diferimiento de plazos de acuerdo con la legislación aprobada en esta coyuntura.

El portafolio de Banco Pichincha C.A. conserva una buena calidad que se refleja en su calificación crediticia, la administración basa su criterio en las calificaciones crediticias externas de agencias especializadas. A mar-2020 reporta que el 75.15% de su portafolio (USD 1.307MM) registra una calificación de AAA y AAA-, el 13.9% (USD 241.6MM) una calificación entre AA+ y AA-, y el 10.7% (USD 186MM) una calificación internacional de Caa1 (estas últimas corresponden a los títulos del Ministerio de Finanzas para los cuales las calificaciones de riesgo no son emitidas).

A mar-2020 el portafolio bruto de inversiones solamente de Banco Pichincha C.A. es de USD 1.740MM y su composición por emisores es la siguiente:



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

La estructura refleja el cumplimiento de la normativa interna de liquidez doméstica, con una participación importante de la deuda del gobierno ecuatoriano y la banca pública (16.4% USD 286MM),

su aporte en el fondo de liquidez (32.3% USD 562.3MM) que son recursos de buena calidad y están invertidos en instituciones del exterior con calificaciones en grado de inversión internacional, tales como, el Banco Internacional de Pagos (BIS) y en el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), según los informes financieros del Fideicomiso de inversión "Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano".

Además, BP mantiene una porción importante en el mercado de valores a través de las titularizaciones propias de cartera de vivienda que a la fecha de corte aún se encuentran en su balance (6.9% del portafolio). Los demás emisores locales son diversificados y con una calidad de riesgo adecuada y cubierta con provisiones.

Consideramos importante la posición (29.8% del portafolio) que ocupa la deuda de multilaterales (USD518MM); el 72% (USD 373.6MM) de la cual está contabilizada como disponible para la venta, es decir sin restricciones, fortaleciendo así la posición de liquidez del Banco a pesar de que una parte de los títulos (USD 42.6MM) tiene plazos mayores a 90 días, el resto permanece como portafolio restringido como garantías entregadas por las operaciones de la tarjeta de crédito.

BP mantiene también una porción menor de inversiones en bonos de deuda corporativa del exterior y de un banco del exterior, sin embargo, su cuota en el total del portafolio no es significativa 0.83% del total del portafolio.

En suma, el 69.3% del total del portafolio está invertido en el Ecuador y el 30.7% (USD 533.3MM) en Multilaterales y deuda corporativa e Ifi's del exterior.

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

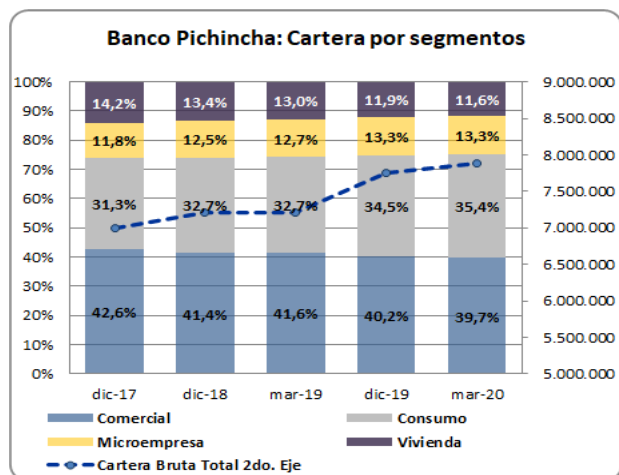
La cartera de GFP (USD 9.481MM) en el trimestre no registra un crecimiento importante (0.4%), pero mantiene un crecimiento interanual de 9.8%. No obstante, las distintas subsidiarias muestran tendencias diferentes, el BP alcanzó un crecimiento de 1.63% (USD 126.8MM) y en España el crecimiento continúa llegando al 6.82% (USD 64.7MM), en tanto que en Colombia disminuyó 18.9% (USD 133.3MM).

El crecimiento de la cartera en BP se frenó desde el mes de marzo dada la paralización de la actividad económica ocasionada por la crisis sanitaria, y en el mes de abril se mantiene una contracción mayor al 5% en mensual (USD 430MM), por lo que las perspectivas del año contienen una alta

incertidumbre.

El crecimiento planificado al inicio del año 2020 fue 13%, luego de realizar una titularización por USD 215MM, y en los próximos 4 años mantener un crecimiento cercano a 3.4% promedio. A la fecha el Banco analiza nuevas metas de su presupuesto, que serán analizadas en cuanto las dispongamos.

El total del sistema no muestra un crecimiento (0.1%) en el primer trimestre (USD 16.2MM) dado que algunos bancos ya presentaron contracción en el último mes. En el mes de abril la cartera bruta del total del sistema se reduce en 2.3% (USD 678MM).



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

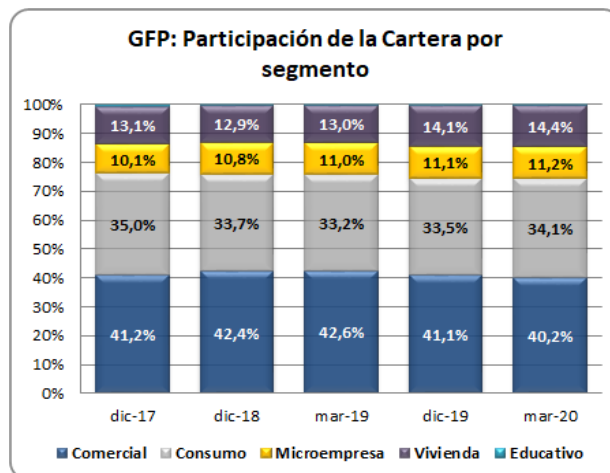
La estructura de la cartera conserva una mayor diversificación que sus pares. Sin embargo, la mayor colocación en el segmento de consumo ha elevado paulatinamente su participación en la estructura de la cartera de BP. El segmento ampliado de consumo creció en 4.3% trimestral (USD 115MM) con lo que se mantiene un crecimiento anual de 18.5% (USD 436MM).

El segmento de cartera de microempresa tiene también un crecimiento dinámico en los últimos años, sin embargo, en este trimestre su crecimiento se detuvo creció en 1.3% (USD 13MM) con lo que sostiene un crecimiento anual de 13.8% (USD 126.6MM).

El segmento más importante de la cartera de BP es la comercial (40.2%), que en esta coyuntura no muestra un crecimiento significativo 0.3% trimestral, que sostiene el 4.2% interanual (USD 127.5MM), a pesar del menor crecimiento BP no declina su participación en el sistema en este segmento y su crecimiento es mayor al promedio del sistema que reduce en 1.3% (USD -173MM) en el trimestre y 2.9% anual (380MM).

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, disminuye 1.9% (USD -74MM) en el trimestre, ya que en la subsidiaria de Colombia este segmento presentó una reducción importante que absorbe el crecimiento de la subsidiaria de España y de BP en Ecuador. En el período anual se mantiene un crecimiento de 3.5% anual.

Esta cartera comercial mantiene un menor perfil de morosidad que el resto de los segmentos, debido al soporte que mantiene en el control de riesgos del banco.

La cartera de créditos a bancos del exterior representa alrededor del 10% de la cartera total de BP. Es cartera de bajo riesgo por sus mecanismos de garantía.

El segmento del crédito de consumo de GFP, constituye el 34.1% de la cartera total y crece 2.3% en el trimestre, 3.5% anual. Este crecimiento se explica principalmente porque el crecimiento absoluto en BP absorbe la disminución que registran la subsidiaria de Colombia y en menor medida de España.

La cartera de vivienda (Inmobiliario y VIP) del GFP constituyen el 14.4% del total del crédito, esta cartera crece 1.9% (USD 24.8MM) en el trimestre gracias al incremento de las colocaciones de la subsidiaria de España, ya que en BP Ecuador disminuye (USD -11.8MM) en el mismo trimestre. El crecimiento anual se mantiene en 21.22%.

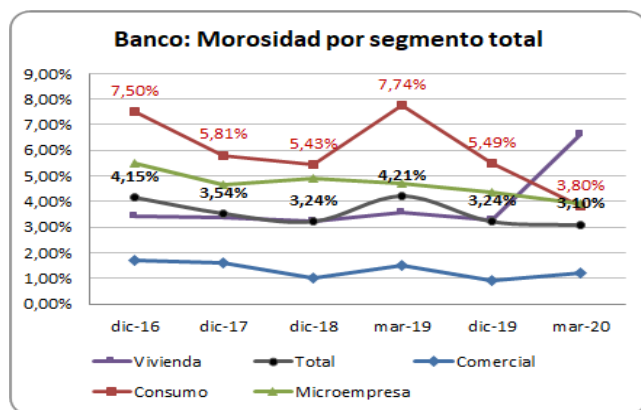
Este crecimiento se explica por la acelerada colocación en la subsidiaria de España durante el año

2019 que logró compensar la disminución en BP originada por las titularizaciones que BP ha realizado en los últimos años por lo que parte de las colocaciones no se reflejan en el balance.

En oct-2019, se realizó la tercera titularización de cartera VIP por USD 80.6MM. A mar-2020 continúa un nuevo proceso, transfiriendo alrededor de USD 16.2MM al fideicomiso de titularización, que se encuentra contabilizada como cuentas por cobrar por cartera de vivienda VIP vendida al Fideicomiso de titularización.

La cartera de microempresa constituye el 11.2% 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 51.8% del segmento total del sistema de bancos privados. En este trimestre GFP no registró crecimiento importante (0.9%) se mantiene el 12% anual en comparación con mar-2019.

Los indicadores de morosidad de BP, al igual que los de todo el sistema bancario, contienen una subestimación de la cartera en riesgo debido al diferimiento de la cartera decretado en Ecuador por la crisis sanitaria. De acuerdo con las cifras de los balances, la calidad de la cartera se mantiene adecuada y la morosidad de GFP es menor a la registrada en dic-2019 (3.49%) y en mar-2019 (4.45%), especialmente por el crecimiento de las colocaciones y control de la cartera en riesgo a través de los castigos, se mantiene también una gestión adecuada de recuperaciones. Los indicadores de morosidad se reducen especialmente en la subsidiaria de España y levemente en BP.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

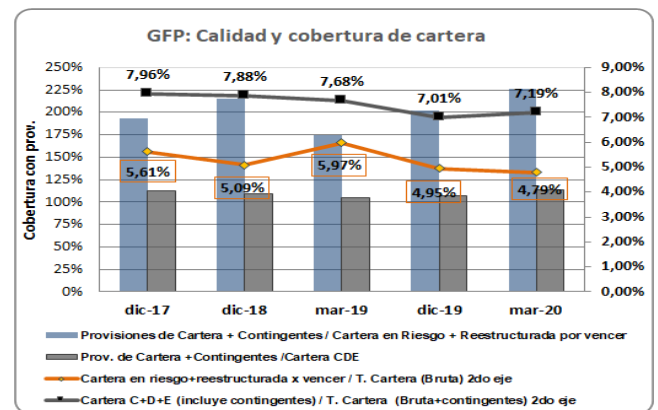
Como se observa en el gráfico, en BP la morosidad total a mar-2020 es menor a la que se mostró en marzo 2019, particularmente en el segmento de consumo.

La morosidad del crédito de consumo en BP es 3.8%, que ha reducido su distancia en comparación con el promedio del sistema, a mar-2020 la morosidad de consumo promedio del sistema (3.53%), la morosidad

anual se diluye por el crecimiento de las colocaciones en este segmento y los castigos aplicados en cada período. Sin embargo, en este trimestre este segmento y el de microcrédito tuvieron un mayor impacto del diferimiento del punto de mora que pasó de 15 días a 60 días de vencido.

Los indicadores de GFP muestran también disminución de la morosidad tanto en comparación con mar-2019 como también en el último trimestre, aunque mantienen un nivel mayor a BP, por la incidencia de la morosidad de la subsidiaria en Colombia.

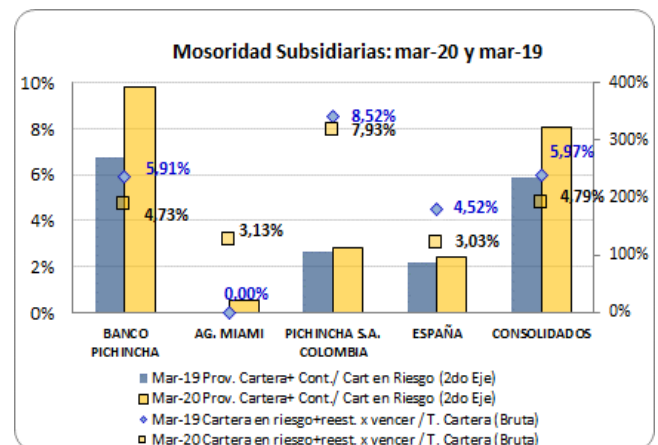
Considerando que la cartera reestructurada por vencer tiene una probabilidad mayor de incumplimiento, analizamos el índice sensibilizado que incluye la cartera reestructurada por vencer, el indicador llega a 4.79% (5.97 mar-2019) en GFP.



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 4.73% nivel similar al registrado en año anterior. En el promedio del sistema este indicador llegó a 3.61% en mar-2020.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

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 irre recuperable.

En España se alcanzó un crecimiento acelerado de la cartera bruta que diluyó la morosidad por lo que el indicador pasó de 4.52% a 3.03%, aunque la cartera en riesgo crece en 8.4% en relación con mar-2019. La gestión de este banco recibe el soporte de BP a través de la compra de cartera productiva.

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 dic-2019 llega a 11.44% en BP y 6.65% en el promedio del Sistema.

Desde el año 2017 el indicador de la cartera calificada C, D y E sobre la cartera bruta, de GFP y de BP, su tendencia se mantiene en porcentajes mayores a sus históricos, aunque con variaciones en algunos trimestres. En mar-2020 se ubicó en 7.19%, la tendencia se muestra en el primer gráfico de esta página.

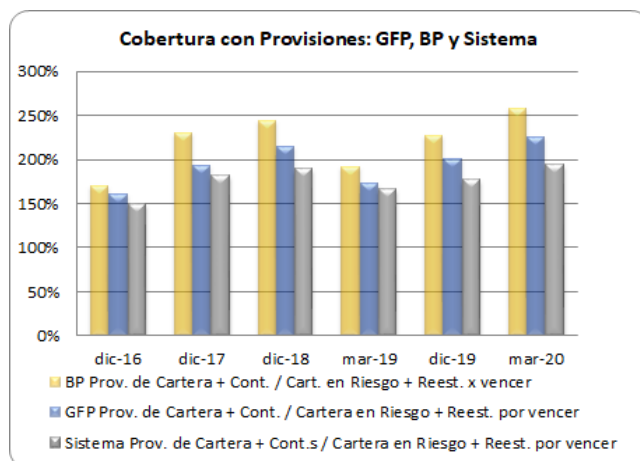
Dentro de esta cartera hay créditos grandes del segmento comercial que se mantiene en proceso de recuperación normal, sin cartera vencida.

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 mantiene históricamente coberturas adecuadas para la morosidad, con niveles mayores al promedio del sistema. Las coberturas¹ para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer se presionaron el año anterior, pero se observa una recuperación en este trimestre, sobrepasan sus niveles históricos anteriores, tanto en BP como el GFP, y en el promedio del Sistema, debido al efecto de la subestimación de la cartera en riesgo generada por el diferimiento.

Como se observa en el siguiente gráfico, en BP los indicadores son mayores a los de GFP, la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada por vencer es de 258.5% (192.9% a mar-2020).

¹ Considera provisiones de cartera y provisiones de contingentes.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Las coberturas le han permitido depurar la cartera dañada. A mar-2020 el porcentaje de castigos en BP es 0.86% y en GFP llega a 1.03%.

La cobertura para cartera calificada CDE disminuye paulatinamente y a marzo-2020 en GFP es 113.4% en GFP y 118.2% 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.

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. A marzo-2020 los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) en BP representan el 14.56% de la cartera total (15.17% en mar-2019).

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 3.430MM, constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (68%), fianzas y garantías (13.8%), Ventas a futuro de monedas extranjeras (8.3%), Avales y Cartas de Crédito (3.4%) y Otras operaciones a futuro 3.4%.

En BP el total de contingentes acreedoras crecen en 28% anual, que se explica por incremento de los cupos de créditos aprobados y no desembolsados correspondientes al negocio de la tarjeta de crédito.

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 marzo-2020 representa alrededor del 9.54% (4.68 a dic-2019) del patrimonio y 10.21% (4.69% a dic-2019) del Patrimonio técnico de feb-2020. Los porcentajes incrementan rápidamente en este trimestre, particularmente por el incremento de la exposición en euros, pero se mantienen bajo los porcentajes de cobertura que exigen las multilaterales que están entre 25% y 30%.

El BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A mar-2020 mantiene cuatro procesos, los títulos que se encuentran en el mercado ascienden a USD 327.55MM. Un detalle se encuentra en la sección Presencia Bursátil.

Otros Activos

Las Inversiones en acciones y participaciones (USD 365MM) representan el 3% del activo bruto en BP, principalmente por la participación en las subsidiarias y afiliadas. En GFP constituyen el 0.91% de los activos, que corresponde principalmente a la inversión (USD 110.2MM) en Banco Financiero del Perú cuya participación constituye el 44.19% 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 365MM) que representan el 3% del activo bruto de BP, en su mayor parte (USD 241MM) 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, el capital invertido en estas instituciones llega a USD 55.3MM.

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 mar-2020, el monto calculado de sensibilidad por brechas es de USD 37.64MM frente un aumento de tasa en 1%. El GAP de duración en el margen financiero, de acuerdo con el reporte enviado a la SB, fue de USD 38.5MM, que representa un riesgo de 3.39% del patrimonio técnico.

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

24.78MM, que representa el -2.18% frente al patrimonio técnico.

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

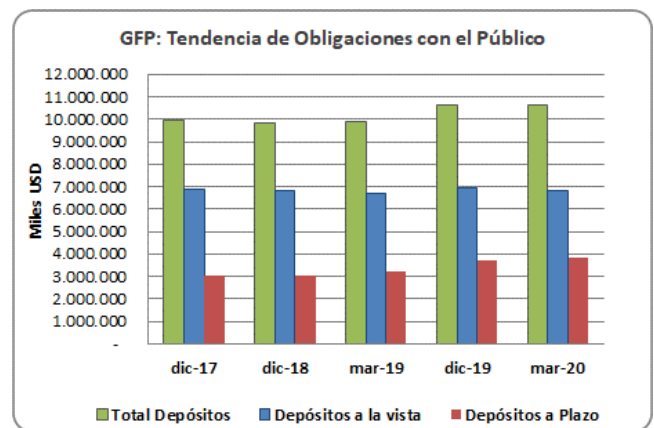
Estimamos que, basados en la calidad de Administración y manejo técnico de la institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado son establecidas bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

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

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

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



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 86.4% del pasivo, los depósitos a la vista integran el 55.4% y a plazo el 31.1%. 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 5.8% del pasivo y los depósitos a plazo el 26.4%.

Como consecuencia de la coyuntura económica de la economía, los depósitos del público de GFP, si bien mantienen el 7.5% de crecimiento anual, en el último trimestre se reducen en 0.3% (USD 30.2MM), principalmente por la reducción que afrontó BP 1.5% (USD -127MM) y en Colombia se reduce 25.5% en el trimestre (USD -124.7MM), esta disminución se compensó por el crecimiento en la subsidiaria de España y en la filial de Miami.

En BP la disminución trimestral de depósitos a la vista es 3.3% (USD -199MM), y los depósitos a plazo crecen 2.8% (USD 71.4MM). El crecimiento de depósitos a plazos en el período anual es de 23% USD 489MM) mientras que los depósitos a la vista disminuyen 2.6% (USD 157MM) en el mismo período lo que explica el mayor peso que tienen en la estructura de depósitos y el mayor costo del fondeo. Frente a la coyuntura económica actual se podría esperar que se eleve la competencia por la captación de depósitos a plazo, manteniendo así la presión en el margen de interés.

Otra fuente de fondeo son las Obligaciones Financieras, en GFP este fondeo constituye el 2.8% (USD 343MM) del pasivo total mar-2020, una de las subsidiarias del exterior incorpora fondeo de Ifi's del sector público. En BP este fondeo constituye el 2.5% (USD 247MM) 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 emisión de obligaciones por USD 150MM y una operación de obligaciones convertibles por USD 7MM.

En el mercado internacional, Banco Pichincha cuenta con operaciones de deuda subordinada que a mar-2020 alcanzan a USD 252.5M; la deuda subordinada y emisión convertible representan el 2.62% del pasivo total y 20.6% del patrimonio del Banco. En GFP esta fuente de fondeo representa 2.1% del pasivo total y 18.95% 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, y se sustentan en la calidad y liquidez de los activos líquidos y en un adecuado calce de plazos de sus activos y pasivos.

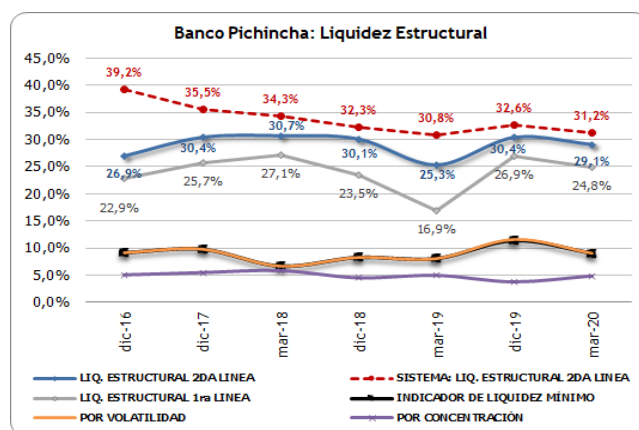
Las coberturas de liquidez de GFP se sostienen en este trimestre debido a que la si bien se reducen los activos líquidos (1% trimestral) los depósitos de corto plazo y en general de los pasivos de corto plazo también disminuyen (1% aproximadamente), a mar-2020 los activos líquidos cubren el 26.23%, que es un

nivel similar al de dic-2019, en mar-2019 fue 18.24%.

En BP la mayor reducción de obligaciones con el público 2.1% (USD 193MM) fue cubierta con sus activos líquidos que reducen 10% trimestral (USD 196MM), esto significó una disminución de dos puntos porcentuales en la cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo, que pasa de 26.88% a 24.82% en el trimestre, pero se mantiene aún mayor indicador que mar-2019 (16.91%).

En el último semestre BP ha sostenido sus indicadores de liquidez en niveles mayores a los que presentó en año anterior, aunque no llegan a niveles históricos más holgados. En la tendencia interanual el incremento depósitos y de obligaciones en circulación permitieron que se mejore las coberturas de liquidez.

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 24.8% y 29.1% respectivamente, si bien los indicadores del promedio del sistema son más amplios en todos los períodos analizados, distancia se acorta en el trimestre.

Debido a las características de su fondeo los requerimientos mínimos de liquidez estructural son más bajos que los de otras instituciones financieras competidoras, en el trimestre disminuyen ligeramente y las coberturas se mantienen holgadas, cercanas a 3.2 veces su requerimiento mínimo.

Los niveles de liquidez más amplios en el promedio del sistema se explican principalmente debido a los mayores niveles de concentración de depósitos que mantienen algunos de los bancos grandes que requieren coberturas más altas.

Los fondos disponibles de BP cubren el 17.88% (16.33% en mar-2019 y 21.47% en dic-2019) de los pasivos de corto plazo.

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 comparados con sus requerimientos mínimos de liquidez estructural.

Los 25 grandes depositantes sobre el total de obligaciones con el público a mar-2020 representan el 5.67% (6.45% a mar-2019) en Banco Pichincha, esta concentración representa el 28.85% (46.3% a mar-2019) de los activos líquidos. Los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 22.3% de los activos líquidos en el mismo periodo, cobertura más amplia que la de sus pares del sistema bancario nacional.

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 31.39% de los pasivos de corto plazo y la cobertura de Fondos disponibles para pasivos de corto plazo el 23.69%.

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 2020 el presupuesto prevé una meta de liquidez de 31% según sus parámetros internos, porcentaje 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 mantener indicadores mayores a su política.

Banco Pichincha dispone de otras coberturas previstas que podrían activarse como obligaciones con lífís del exterior e inversiones que por su alta calidad son líquidas, aunque no constan en los plazos considerados en los indicadores.

Los indicadores de liquidez de GFP están influidos por la tendencia que han mantenido los indicadores en BP, son ligeramente mayores por las coberturas más altas de la agencia de Miami. A marzo 2020 se presentan coberturas similares a las de diciembre 2019, la relación entre activos líquidos para pasivos de corto plazo es 26.23% (18.24% en mar-2019).

Bajo los supuestos de BP, la estructura de activos y pasivos mantienen un adecuado calce de plazos. A mar-2020 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.

Con relación a la administración de la continuidad del Negocio, el Banco cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio-BCP, que incluye las estrategias de continuidad, y de contingencia para asegurar la capacidad de reacción oportuna frente a eventos inesperados; entre las estrategias más relevantes, se encuentran Webteller Off-line, Plan de contingencia manual para Atención en ventanillas, StandIn para ATMs, y para CNBs, Call Center Alterno, así como también el Data Center Alterno y el Centro Alterno de Datos ubicados en la ciudad de Guayaquil.

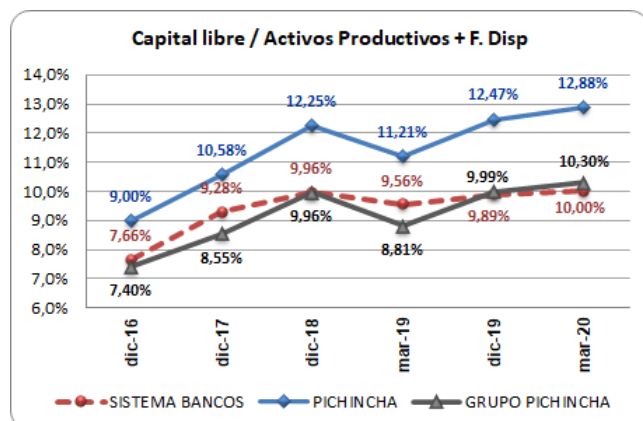
La auditoría interna ha evaluado la metodología para la administración de riesgo operativo, el cumplimiento de las políticas, procedimientos y normativa legal, de forma que las debilidades

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.

En el análisis de la auditoría externa se revela algunas oportunidades de mejora en cuanto a la tecnología de la información y control interno, la administración acogió las recomendaciones y algunas de ellas han sido ya subsanadas, para la solución de otras se ha previsto acciones y proyectos con plazos de cumplimiento en el transcurso de este año 2020.

Suficiencia de Capital

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



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

Los indicadores de soporte patrimonial de GFP y BP aumentan ligeramente en el trimestre, por el bajo crecimiento de los activos productivos, en tanto que el capital libre se fortaleció por los resultados del ejercicio y el control de los activos improductivos.

La cobertura con capital libre para activos productivos promedio (12.88% a mar-2020) en BP es mayor al promedio del Sistema (10% mar-2020), y en los últimos trimestres la diferencia se incrementó, su tendencia histórica se presenta el gráfico anterior.

El crecimiento anual del capital libre de GFP (28.6%), se originó principalmente por los resultados del año 2019 y de este trimestre, que fue suficiente para soportar el crecimiento de activos productivos más

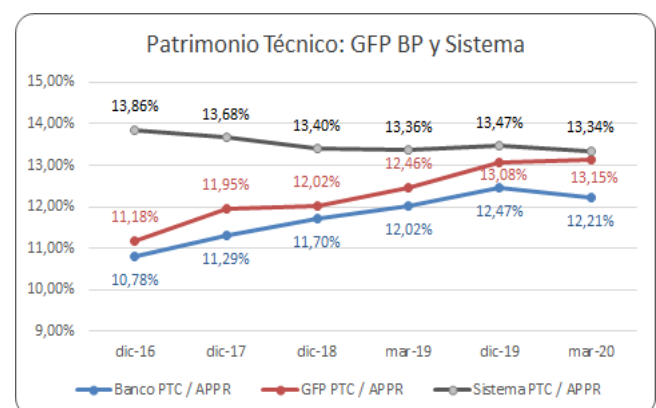
fondos disponibles (10% anual), por lo que el indicador pasó de 8.81% a 10.3% entre mar-2019 y mar-2020.

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 196.3MM que constituye el 45.7% de las utilidades de BP del mismo período. El capital pagado del BP es USD 803.33M, en el año 2019 se capitalizaron USD 77.7MM de las utilidades del 2018.

Si bien las Superintendencia de Bancos ha autorizado el reparto del 30% de las utilidades disponibles del año 2019 como dividendos, la Junta General de accionistas ha decidido que se capitalice el 70% (USD 82.3MM) y el restante 30% permanezca como utilidades acumuladas, para fortalecer el soporte patrimonial frente a la emergencia sanitaria que atraviesa el país. Con esta capitalización el capital pagado ascendería a USD 885.6MM.

Estimamos que en base a las políticas de BP la posición patrimonial se mantendría al menos en el mismo nivel actual. Sin embargo, la coyuntura actual se caracteriza por una alta incertidumbre frente a lo cual BP dispone de un margen adicional de soporte patrimonial para cubrir hasta un 12.88% de deterioro de sus activos productivos.



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico total de GFP (USD 1617MM) a mar-2020 está formado en 69.8% por patrimonio primario. El patrimonio secundario (USD 487.7MM) corresponde principalmente a: deuda subordinada (USD 235.5MM), utilidades acumuladas (USD 93.4MM), superávit por valuación (USD 39.6MM), reservas por revalorización del patrimonio (USD 31MM) y obligaciones convertibles emitidas por BP (7.075M) y parte de las provisiones genéricas constituidas por tecnología crediticia (USD 53.7MM). La deuda subordinada representa el 14.6% del patrimonio técnico total de GFP, y en BP el 15.7%.

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 367MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP.

PRESENCIA BURSATIL

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 una emisión de obligaciones convertibles, una emisión de obligaciones por USD 150MM y es originador de cartera en tres procesos de titularización.

La emisión convertible calificada 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, y la presente emisión de Obligaciones Fondo Verde no registra movimiento en el mercado secundario.

Los valores en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Monto Miles	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificadora Riesgos	Fecha Calificación	Saldo Miles US\$ 31/03/2020
Obligación Convertible	36.000	Q.I.M.V.2012.6278 23-nov-12	AAA	BKW	29/08/2019	7.075
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	250.000	IRQ-DRMV-2019-0003 09-dic-19	AAA	BKW	30/09/2019	150.000
FIMEPCH 2	91.566	Q.I.M.V.2011.2514 09-jun-11	Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA	PCR	18/10/2019	6.210
VIP-PCH1	101.400	DVS.IRQ.DRMV.2017.2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	28/11/2019	90.471
VIP-PCH2	158.390	RQ-DRMV-SAR-2018-00010854 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	18/10/2019	151.492
VIP-PCH3	80.596	IRQ-DRMV-2019-00023864 04-oct-19	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	13/09/2019	79.377
Total	717.942					484.625

Fuente: Banco Pichincha

GRUPO PICHINCHA

	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
(\\$ MILES)							
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.970.349	238.268	496.795	289.353	305.498	426.932	523.048
Inversiones Brutas	6.422.397	1.989.348	1.950.942	2.168.845	2.527.349	2.596.102	2.359.827
Cartera Productiva Bruta	29.258.767	7.635.031	8.070.234	8.276.899	8.251.670	9.117.578	9.162.381
Otros Activos Productivos Brutos	1.522.954	404.673	415.958	410.149	448.107	443.056	465.417
Total Activos Productivos	39.174.467	10.267.320	10.933.929	11.145.246	11.532.624	12.583.668	12.510.673
Fondos Disponibles Improductivos	4.163.034	1.501.888	1.515.696	1.545.216	997.688	1.388.650	1.184.041
Cartera en Riesgo	791.446	344.291	363.369	311.476	384.584	329.882	319.191
Activo Fijo	700.438	222.318	269.885	249.685	270.798	245.896	244.815
Otros Activos Improductivos	1.495.642	434.897	468.217	470.102	520.249	463.952	536.877
Total Provisiones	(2.309.375)	(900.900)	(1.026.936)	(1.037.128)	(1.072.271)	(1.097.410)	(1.131.155)
Total Activos Improductivos	7.150.560	2.503.394	2.617.166	2.576.478	2.173.319	2.428.379	2.284.924
TOTAL ACTIVOS	44.015.651	11.869.814	12.524.159	12.684.596	12.633.672	13.914.637	13.664.443
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	33.020.923	9.856.329	10.257.128	10.238.852	10.293.272	11.086.120	10.990.397
Depósitos a la Vista	19.079.888	6.396.000	6.903.189	6.833.887	6.681.184	6.922.585	6.805.529
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12.554.482	3.152.006	3.033.507	3.015.568	3.202.602	3.730.704	3.817.481
Depósitos en Garantía	1.126	266	262	276	276	274	308
Depósitos Restringidos	1.385.427	308.057	320.169	389.122	409.210	432.558	367.079
Operaciones Interbancarias	5.000	-	8.375	19.711	30.442	60.014	29.818
Obligaciones Inmediatas	150.656	42.677	39.732	102.380	65.026	38.480	47.355
Aceptaciones en Circulación	33.026	175	606	1.423	313	244	57
Obligaciones Financieras	3.180.358	390.564	375.404	343.409	289.464	369.395	343.298
Valores en Circulación	150.004	7.534	-	-	-	150.000	150.000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440.688	175.575	195.075	230.075	174.575	259.575	259.575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.939.924	352.023	436.973	427.186	450.152	508.463	410.096
Provisiones para Contingentes	104.023	41.053	57.885	73.783	70.688	71.667	64.025
TOTAL PASIVO	39.024.601	10.865.930	11.371.177	11.436.820	11.373.932	12.543.959	12.294.622
TOTAL PATRIMONIO	4.991.050	1.003.885	1.152.981	1.247.775	1.259.740	1.370.678	1.369.821
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.015.651	11.869.814	12.524.159	12.684.596	12.633.672	13.914.637	13.664.443
CONTINGENTES	13.620.528	2.043.897	2.235.526	2.980.663	3.054.425	3.494.641	3.430.249
RESULTADOS							
Intereses Ganados	886.463	902.796	983.648	1.025.986	259.135	1.078.633	271.879
Intereses Pagados	302.134	267.287	226.697	218.394	57.817	254.024	76.596
Intereses Netos	584.329	635.509	756.951	807.592	201.318	824.609	195.283
Otros Ingresos Financieros Netos	70.079	32.294	57.179	52.877	17.459	78.454	18.628
Margen Bruto Financiero (IO)	654.408	667.804	814.131	860.469	218.777	903.063	213.911
Ingresos por Servicios (IO)	179.524	164.835	165.460	190.958	47.472	205.202	48.449
Otros Ingresos Operacionales (IO)	58.419	52.937	49.212	60.415	13.362	60.191	15.286
Gastos de Operación (Goperac)	533.613	662.757	697.276	711.033	176.707	780.074	176.567
Otras Perdidas Operacionales	41.263	20.503	16.967	17.886	4.261	23.163	8.061
Margen Operacional antes de Provisiones	317.474	202.316	314.559	382.923	98.643	365.218	93.019
Provisiones (Goperac)	229.570	211.174	294.741	255.079	68.702	247.765	76.026
Margen Operacional Neto	87.904	(8.858)	19.819	127.844	29.941	117.453	16.994
Otros Ingresos	84.759	114.837	113.372	111.365	34.493	98.782	34.228
Otros Gastos y Perdidas	20.508	13.428	9.290	30.194	6.108	8.898	6.327
Impuestos y Participación de Empleados	53.898	42.068	41.627	96.344	27.138	73.658	17.357
RESULTADOS DEL EJERCICIO	98.257	50.482	82.273	112.671	31.189	133.679	27.537

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	43.337.501	11.769.208	12.449.625	12.690.461	12.530.312	13.972.317	13.694.714
Cartera Bruta total	30.050.214	7.979.322	8.433.602	8.588.374	8.636.255	9.447.459	9.481.572
Cartera Vencida	271.020	127.245	138.892	98.423	107.930	95.094	102.369
Cartera en Riesgo	791.446	344.291	363.369	311.476	384.584	329.882	319.191
Cartera C+D+E	-	580.835	815.330	864.341	856.989	879.016	905.394
Provisiones para Cartera	(1.997.170)	(738.165)	(859.111)	(866.220)	(829.482)	(873.365)	(962.789)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,6%	80,4%	80,7%	81,2%	84,1%	83,8%	84,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	130,8%	129,2%	132,6%	131,4%	136,1%	131,0%	131,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,90%	1,59%	1,65%	1,15%	1,25%	1,01%	1,08%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,63%	4,31%	4,31%	3,63%	4,45%	3,49%	3,37%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,61%	6,07%	5,61%	5,09%	5,97%	4,95%	4,79%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	6,03%	7,96%	7,88%	7,68%	7,01%	7,19%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	265,49%	226,33%	252,36%	301,79%	234,06%	286,48%	321,69%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	193,91%	160,85%	193,67%	214,84%	174,57%	202,16%	226,05%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		134,15%	112,47%	108,75%	105,04%	107,51%	113,41%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,65%	9,25%	10,19%	10,09%	9,60%	9,24%	10,15%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		148,70%	119,81%	117,71%	114,42%	117,69%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	14,27%	14,33%	11,73%	11,68%	10,25%	10,54%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	136,88%	127,26%	103,27%	103,70%	93,90%	96,88%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	8,88%	11,39%	12,07%	10,26%	11,35%	9,82%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	28,22%	17,45%	28,87%	28,80%	5,78%	24,36%	6,01%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4,38%	88,05%	39,29%	49,51%	27,49%	41,89%	27,34%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	1,96%	1,46%	1,92%	1,23%	1,61%	1,03%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,34%	11,18%	11,95%	12,02%	12,46%	13,08%	13,15%
TIER I / APPR	11,87%	9,39%	9,63%	9,64%	10,26%	9,53%	10,23%
PTC / Activos y Contingentes	8,73%	7,29%	7,50%	7,50%	8,00%	8,22%	8,49%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15,87%	27,35%	29,92%	26,38%	26,31%	21,13%	20,70%
Capital libre (USD M)**	4.325.533	865.589	1.057.322	1.257.413	1.091.476	1.383.964	1.403.822
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,00%	7,40%	8,55%	9,96%	8,81%	9,99%	10,30%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,15%	46,36%	48,98%	54,94%	48,14%	57,10%	56,05%
TIER I / Patrimonio Tecnico	88,97%	84,00%	80,54%	80,21%	82,34%	72,83%	77,81%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,27%	8,01%	9,45%	9,90%	9,95%	10,31%	9,93%
TIER I / Activo Neto Promedio	10,11%	6,80%	7,31%	7,48%	8,16%	7,84%	8,19%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	4	1.061	1.229	1.072	266	796	178
Ingresos Operativos Netos	851.087	865.072	1.011.835	1.093.956	275.349	1.145.292	269.586
Result. antes de impuest. y particip. trab.	152.155	92.550	123.900	209.015	58.326	207.337	44.894
Margen de Interés Neto	65,92%	70,39%	76,95%	78,71%	77,69%	76,45%	71,83%
ROE	7,83%	4,93%	7,63%	9,39%	9,95%	10,21%	8,04%
ROE Operativo	7,01%	-0,87%	1,84%	10,65%	9,55%	8,97%	4,96%
ROA	0,89%	0,40%	0,67%	0,89%	0,99%	1,01%	0,80%
ROA Operativo	0,79%	-0,07%	0,16%	1,01%	0,95%	0,88%	0,49%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	68,66%	73,38%	74,89%	73,72%	73,13%	71,64%	72,47%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,95%	5,72%	7,15%	7,30%	7,10%	6,92%	6,23%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,67%	6,02%	7,68%	7,79%	7,72%	7,61%	6,82%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72,31%	104,38%	93,70%	66,61%	69,65%	67,84%	81,73%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	89,67%	101,02%	98,04%	88,31%	89,13%	89,74%	93,70%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,70%	76,61%	68,91%	65,00%	64,18%	68,11%	65,50%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,89%	6,98%	8,13%	7,66%	7,75%	7,73%	7,33%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6.133.383	1.740.156	2.012.491	1.834.569	1.303.186	1.815.581	1.707.088
Activos Liquidos (BWR)	8.128.321	1.801.983	2.134.436	1.951.439	1.474.181	2.235.723	2.212.650
25 Mayores Depositantes	0,00%	684.298	820.187	649.603	650.642	724.927	702.132
100 Mayores Depositantes	0,00%	1.119.532	1.172.613	881.271	953.040	1.018.495	999.654
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31,39%	22,81%	25,74%	23,89%	18,33%	26,40%	26,35%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31,22%	24,54%	27,93%	27,40%	23,65%	28,19%	28,57%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	9,10%	9,75%	8,23%	8,02%	11,36%	9,00%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2,70	2,86	3,33	2,95	2,48	3,17
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0,00%	-6,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31,39%	22,72%	25,63%	23,60%	18,24%	26,23%	26,23%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,69%	21,94%	24,17%	22,18%	16,13%	21,30%	20,23%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	6,94%	8,00%	6,34%	6,32%	6,54%	6,39%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	37,97%	38,43%	33,29%	44,14%	32,42%	31,73%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos						22,19%	17,70%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,42%	2,72%	2,83%	3,09%	2,78%	2,81%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-4,59%	-2,76%	-2,32%	-1,79%	-1,81%	-1,81%

BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1.970.349	119.167	353.457	342.927	188.368	179.837	203.390	102.594
Inversiones Brutas	6.422.397	1.695.111	1.524.746	1.462.380	1.547.680	1.830.891	1.893.476	1.739.853
Cartera Productiva Bruta	29.258.767	6.300.697	6.743.838	6.761.844	6.975.751	6.910.830	7.509.271	7.642.771
Otros Activos Productivos Brutos	1.522.954	529.959	579.618	649.555	578.421	670.878	684.876	696.087
Total Activos Productivos	39.174.467	8.644.935	9.201.660	9.216.706	9.290.220	9.592.436	10.291.013	10.181.306
Fondos Disponibles Improductivos	4.163.034	1.486.601	1.492.135	1.664.707	1.522.576	971.988	1.369.388	1.170.205
Cartera en Riesgo	791.446	272.922	247.641	287.223	233.354	303.359	251.439	244.742
Activo Fijo	700.438	153.210	202.595	196.216	182.449	186.364	177.052	177.582
Otros Activos Improductivos	1.495.642	375.075	392.323	416.042	388.817	425.515	359.272	448.716
Total Provisiones	(2.309.375)	(816.687)	(920.963)	(953.188)	(952.946)	(984.151)	(1.010.745)	(1.061.913)
Total Activos Improductivos	7.150.560	2.287.809	2.334.694	2.564.188	2.327.196	1.887.226	2.157.152	2.041.245
TOTAL ACTIVOS	44.015.651	10.116.057	10.615.391	10.827.707	10.664.470	10.495.511	11.437.419	11.160.638
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	33.020.923	8.392.580	8.705.535	8.873.832	8.565.951	8.507.054	8.990.043	8.796.863
Depósitos a la Vista	19.079.888	6.079.656	6.396.428	6.398.529	6.174.434	5.973.067	6.015.302	5.816.117
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12.554.482	2.004.600	1.988.726	2.168.940	2.001.861	2.124.243	2.541.964	2.613.415
Depósitos en Garantía	1.126	266	262	994	276	276	274	308
Depósitos Restringidos	1.385.427	308.057	320.118	305.369	389.380	409.468	432.503	367.024
Operaciones Interbancarias	5.000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	150.656	35.117	32.365	56.325	93.213	62.325	32.118	45.718
Aceptaciones en Circulación	33.026	175	606	650	1.423	313	244	57
Obligaciones Financieras	3.180.358	244.220	187.168	185.509	179.535	148.425	244.456	247.000
Valores en Circulación	150.004	-	-	-	-	-	150.000	150.000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440.688	175.575	195.075	195.075	230.075	174.575	259.575	259.575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.939.924	300.506	370.545	369.609	356.451	367.424	428.680	337.704
Provisiones para Contingentes	104.023	41.053	57.262	61.021	73.348	70.079	70.851	61.481
TOTAL PASIVO	39.024.601	9.189.226	9.548.556	9.742.020	9.499.995	9.330.194	10.175.967	9.898.397
TOTAL PATRIMONIO	4.991.050	926.831	1.066.835	1.085.687	1.164.475	1.165.318	1.261.453	1.262.240
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.015.651	10.116.057	10.615.391	10.827.707	10.664.470	10.495.511	11.437.419	11.160.638
CONTINGENTES	13.620.528	1.587.818	1.710.252	1.925.601	2.237.832	2.290.518	2.952.244	2.897.013
RESULTADOS								
Intereses Ganados	886.463	717.371	800.954	204.243	857.709	221.304	930.633	238.364
Intereses Pagados	302.134	191.037	157.405	40.351	162.060	44.502	202.009	63.021
Intereses Netos	584.329	526.334	643.549	163.891	695.649	176.803	728.624	175.344
Otros Ingresos Financieros Netos	70.079	30.921	43.847	13.476	52.142	16.873	70.506	15.361
Margen Bruto Financiero (IO)	654.408	557.255	687.396	177.368	747.791	193.676	799.130	190.705
Ingresos por Servicios (IO)	179.524	136.703	139.508	34.588	153.950	37.509	163.773	38.971
Otros Ingresos Operacionales (IO)	58.419	68.783	67.958	28.992	100.616	18.559	90.086	35.817
Gastos de Operación (Goperac)	533.613	565.451	599.026	141.212	604.154	151.586	673.584	150.903
Otras Perdidas Operacionales	41.263	49.611	41.417	15.683	62.046	13.309	61.384	28.375
Margen Operacional antes de Provisiones	317.474	147.680	254.420	84.053	336.156	84.849	318.021	86.215
Provisiones (Goperac)	229.570	133.125	207.425	54.634	164.191	49.590	186.668	59.836
Margen Operacional Neto	87.904	14.554	46.996	29.419	171.965	35.259	131.353	26.379
Otros Ingresos	84.759	80.027	69.135	20.735	62.854	22.551	72.354	19.599
Otros Gastos y Perdidas	20.508	11.585	9.313	5.283	29.912	6.073	8.620	6.314
Impuestos y Participación de Empleados	53.898	33.845	35.610	18.795	85.157	24.503	64.473	14.429
RESULTADOS DEL EJERCICIO	98.257	49.151	71.207	26.076	119.750	27.234	130.613	25.236

BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	43.337.501	10.131.536	10.693.796	10.812.796	10.564.424	11.660.401	11.351.511
Cartera Bruta total	30.050.214	6.573.620	6.991.479	7.209.106	7.214.190	7.760.711	7.887.513
Cartera Vencida	271.020	86.250	86.777	58.664	67.207	56.553	59.343
Cartera en Riesgo	791.446	272.922	247.641	233.354	303.359	251.439	244.742
Cartera C+D+E	-	519.141	704.213	763.604	754.440	777.415	815.535
Provisiones para Cartera	(1.997.170)	(658.906)	(762.517)	(791.397)	(752.246)	(797.713)	(902.204)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,6%	79,1%	79,8%	80,0%	83,6%	82,7%	83,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	130,8%	136,0%	140,9%	139,5%	146,3%	140,1%	140,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,90%	1,31%	1,24%	0,81%	0,93%	0,73%	0,75%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,63%	4,15%	3,54%	3,24%	4,21%	3,24%	3,10%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,61%	6,22%	5,06%	4,91%	5,91%	4,90%	4,73%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	7,02%	9,08%	9,34%	9,22%	8,84%	9,32%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	265,49%	256,47%	331,04%	370,57%	271,07%	345,44%	393,75%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	193,91%	171,20%	231,58%	244,38%	192,94%	228,30%	258,54%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	134,83%	116,41%	113,25%	109,00%	111,72%	118,17%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,65%	10,02%	10,91%	10,98%	10,43%	10,28%	11,44%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	142,02%	123,41%	122,07%	118,18%	121,84%	-
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	20,38%	18,76%	14,79%	15,17%	15,33%	14,56%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	162,92%	136,44%	104,09%	106,86%	106,94%	100,91%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	10,52%	11,56%	12,25%	10,75%	11,97%	10,64%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	28,22%	17,82%	28,83%	43,97%	8,59%	36,21%	7,40%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4,38%	91,40%	31,81%	37,94%	24,50%	39,07%	-19,86%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	2,03%	1,18%	1,50%	1,14%	1,58%	0,86%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,34%	10,78%	11,29%	11,70%	12,02%	12,47%	12,21%
TIER I / APPR	11,87%	10,55%	10,77%	11,06%	11,98%	10,69%	11,43%
PTC / Activos y Contingentes	8,73%	6,93%	7,02%	7,19%	7,59%	7,84%	8,07%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15,87%	25,69%	30,51%	26,14%	25,32%	20,72%	20,57%
Capital libre (USD M)**	4.325.533	904.313	1.123.182	1.316.311	1.169.403	1.440.094	1.454.575
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,00%	9,00%	10,58%	12,25%	11,21%	12,47%	12,88%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,15%	53,02%	57,14%	62,06%	56,10%	64,64%	62,55%
TIER I / Patrimonio Tecnico	88,97%	97,79%	95,36%	94,54%	99,63%	85,73%	93,66%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,27%	9,73%	10,29%	10,94%	11,01%	11,41%	11,17%
TIER I / Activo Neto Promedio	10,11%	8,33%	7,96%	8,25%	9,14%	8,75%	9,40%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	4	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	851.087	713.131	853.446	940.310	236.435	991.606	237.118
Result. antes de impuest. y particip. trab.	152.155	82.996	106.817	204.907	51.737	195.087	39.665
Margen de Interés Neto	65,92%	73,37%	80,35%	81,11%	79,89%	78,29%	73,56%
ROE	7,83%	5,43%	7,14%	10,73%	9,35%	10,77%	8,00%
ROE Operativo	7,01%	1,61%	4,71%	15,41%	12,11%	10,83%	8,36%
ROA	0,89%	0,52%	0,69%	1,13%	1,03%	1,18%	0,89%
ROA Operativo	0,79%	0,15%	0,45%	1,62%	1,33%	1,19%	0,93%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	68,66%	73,56%	75,36%	73,74%	74,69%	72,98%	73,91%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	5,95%	6,30%	7,21%	7,50%	7,48%	7,39%	6,85%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,67%	6,70%	7,70%	8,09%	8,21%	8,16%	7,45%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72,31%	90,14%	81,53%	48,84%	58,44%	58,70%	69,40%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	89,67%	97,96%	94,49%	81,71%	85,09%	86,75%	88,88%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,70%	79,29%	70,19%	64,25%	64,11%	67,93%	63,64%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,89%	7,34%	7,78%	7,22%	7,61%	7,78%	7,46%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6.133.383	1.605.768	1.845.593	1.710.944	1.151.825	1.572.778	1.272.800
Activos Liquidos (BWR)	8.128.321	1.654.313	1.905.506	1.700.180	1.185.539	1.953.568	1.757.580
25 Mayores Depositantes	0,00%	646.000	722.167	519.800	548.864	574.329	507.037
100 Mayores Depositantes	0,00%	1.119.532	1.172.613	881.271	953.040	1.018.495	999.654
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31,39%	22,91%	25,72%	23,46%	16,91%	26,88%	24,82%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,22%	26,93%	30,40%	30,10%	25,26%	30,38%	29,07%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	9,10%	9,75%	8,23%	8,02%	11,36%	9,00%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2,96	3,12	3,66	3,15	2,67	3,23
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0,00%	-7,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31,39%	22,81%	25,60%	23,14%	16,81%	26,67%	24,69%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,69%	22,14%	24,79%	23,28%	16,33%	21,47%	17,88%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/a	7,70%	8,30%	6,07%	6,45%	6,39%	5,76%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	n/a	39,05%	37,90%	30,57%	46,30%	29,40%	28,85%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	-	-	25,39%	22,28%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,63%	2,94%	3,03%	3,34%	3,02%	3,05%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-4,97%	-2,99%	-2,48%	-1,93%	-1,96%	-1,96%

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

**Anexo:****Entorno Económico**

El Ecuador recibe la crisis sanitaria producida por el covid-19 con una economía en desaceleración, especialmente desde el último trimestre del 2019 por los disturbios sociales que tuvieron lugar en octubre-2019, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

La restricción mundial de la actividad turística y de la producción en general por el virus, produjo una mayor contracción de la demanda por petróleo. La ruptura en el diálogo entre la OPEP y Rusia origina una guerra de precios que en marzo-20 provoca un desplome total. Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen en consecuencia. Adicionalmente, los inversionistas del mercado de divisas están vendiendo sus activos y comprando dólares como medidas de seguridad para sus inversiones. Esto aprecia el valor del dólar americano restándole al Ecuador la competitividad en sus productos frente a países con moneda propia.

Las necesidades financieras del Ecuador para el 2020 son de USD13.500MM que incluye el déficit fiscal y la deuda financiera que vence en 2020. La capacidad del Ecuador para conseguir todo su requerimiento es limitada especialmente en la actual coyuntura.

Las autoridades han concretado fuentes de financiamiento por 6.800MM: de fuentes externas por USD4200MM y fondos locales por USD2600MM, lo que deja por financiar USD6700MM. Adicionalmente según las autoridades, se espera obtener USD800MM del FMI y USD2.400MM de la China; el crédito de la China servirá parcialmente para refinanciar una deuda y tendrá mejores condiciones que los créditos chinos anteriores. Las autoridades confirman que necesitan asegurar financiamiento por USD3500millones. Además de los requerimientos programados el gobierno tuvo que desembolsar USD 360 MM, para recuperar la garantía en oro y en bonos global por una transacción realizada con Goldman Sachs en 2017. Una vez que el Ecuador declaró el reperfilamiento de los bonos, GS consideró que tenía derecho a efectivizar la garantía. Los fondos para el pago provinieron del BCE y tendrán que ser devueltos por el Ministerio de Finanzas en el próximo octubre.

Luego de que el 30 de abril-20, se cancelara el primer acuerdo para la facilidad extendida (EFF) con el FMI, por la opacidad de las cifras presentadas, el Ecuador accedió a otra línea de financiamiento del mismo FMI bajo la modalidad de RFI, bajo la cual recibió inmediatamente el máximo disponible para el país de USD469.7MM, para cubrir necesidades urgentes de balanza de pagos y fiscales. Adicionalmente solicitó un nuevo acuerdo de facilidad extendida con el FMI.

El 3 de junio, las autoridades presentaron a los tenedores de bonos, las cifras corregidas que demuestran que los compromisos adquiridos con el FMI en el primer acuerdo EFF, serían imposibles de cumplir y que el déficit se extendería hasta el 2025 bajo las condiciones expuestas en dicho acuerdo.

La firma del nuevo acuerdo con el FMI dependerá de varias cosas entre las cuales está la expectativa de las definiciones con los tenedores de los bonos. Es difícil estimar si se llegará a un acuerdo amistoso o si se caerá en default. Adicionalmente influenciará en la capacidad del Ecuador para firmar el acuerdo el giro que dé la intención de la Asamblea de iniciar un juicio político al Ministro de Finanzas por su política económica y la posición en contra del acuerdo, de un candidato con potencial, para presidente de la República.

El consentimiento para el reperfilamiento de los bonos expira el 15 de agosto. El gobierno debe presentar una propuesta que le de oxígeno en sus necesidades de liquidez, con períodos de gracia y plazos que le permitan cumplir en función de su capacidad de pago. La propuesta debe incluir compromisos de corte del gasto público corriente, eliminación de subsidios, flexibilización de la regulación laboral entre otros.

El Ecuador no tiene espacio fiscal, no tiene reservas, no tiene ahorros, por lo que su única salida de la situación actual para proteger la salud de los ecuatorianos y los empleos (que deben ser prioridad) es una política pública consensuada entre todos los actores de la economía y el gobierno, con asistencia internacional.

El gobierno debe adoptar medidas extraordinarias, inusuales, firmes y seguramente dolorosas para enfrentar una caída del PIB de cerca del 10% en 2020, según



estimaciones del FMI.

Representa un desafío para el actual gobierno conseguir acuerdos con los sectores políticos, productivos y sociales del país especialmente dentro de un contexto de elecciones presidenciales próximas.

El 19 de junio, la Asamblea aprobó la ley humanitaria acogiendo los cambios propuestos por el veto del presidente. Esta ley incluye la modificación emergente de jornada laboral, la suspensión de jornada con programas de recuperación, reducción emergente de jornada y planificación de vacaciones. Se puede terminar la relación laboral por parte del empleador siempre que se realice el pago de la correspondiente indemnización. La renuncia voluntaria no tiene cambios ni restricciones.

En esta ley se modifican las condiciones del seguro de desempleo dando acceso al mismo a las personas que estén 10 días en paro y tengan al menos 24 aportaciones. El beneficio consiste en pagar hasta el 70% del salario básico unificado por 5 meses. Aplican todas las formas de terminación laboral menos la renuncia voluntaria. El gobierno estima que el IESS está preparado para cubrir hasta 550 mil personas.

Desempeño del Sector Real

En abril la producción (incluye Industria, comercio, servicios y construcción) se redujo en 45.6% interanual; aunque en mayo, se produjera en el sector productivo el pequeño repunte esperado por los empresarios, según el BCE, frente a enero, el comercio estaría por debajo en 49%, los servicios en 39%, la industria en 37%, y la construcción en 27%. Esta contracción económica promueve el desempleo en el sector privado y se refleja en la disminución de afiliados al IESS, los mismos que disminuyen entre enero y abril-20 en 243 mil personas. La mayor parte de los empleos se pierde en el sector privado. En el sector público los empleos aumentan entre enero y mayo en 645 personas.

La competitividad del sector productivo ecuatoriano se ve seriamente afectada porque en términos reales, el Ecuador tiene el salario mínimo más alto de la región, el mismo que por la tendencia del dólar a fortalecerse aumenta en relación con los salarios mínimos de la región que más bien se reducen por la devaluación de sus monedas. Esto influye de manera determinante en la contracción de la producción y consecuente en la pérdida del

empleo en el sector real.

Sistema Bancos Privados

El año 2019, fue un buen año para el sistema financiero; el crecimiento de sus activos fue superior al del año anterior, apoyado especialmente en la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito; sus resultados crecieron en 11%. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al 40% de incremento que se produjo entre 2017 y 2018. Los Resultados esperados para el sistema en este año son bastante menores que los del 2019 como consecuencia de la contracción del negocio, presión en el margen financiero y mayores requerimientos de provisiones, principalmente.

Como se menciona anteriormente, el COVID-19, ha generado interrupción en la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en el mercado local como en el de exportación. Este comportamiento influye en la demanda de crédito y en la capacidad de pago de los clientes del sistema financiero.

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se emitieron normas a aplicarse desde el 31 de marzo hasta el 30 de septiembre de 2020. Estas normas establecen el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; prohíben reversar provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento y exige la creación de nuevas provisiones por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019. La nueva norma adicionalmente establece que el incumplimiento de pago en la fecha de su vencimiento se registre en vencido y no devenga a los 61 días en todos los segmentos. Esto afecta a todos los indicadores de morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma.

Cartera. - El efecto en el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido diferidas, lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

El crédito bancario se contrajo de manera importante en marzo y abril tanto por el lado

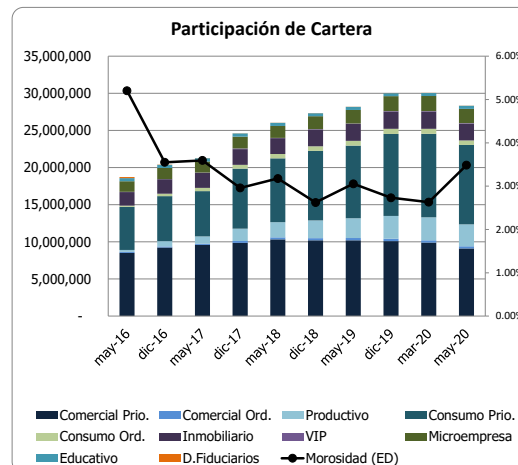
de la demanda como por un manejo cauteloso de fondos del sistema que llevó el precautar la liquidez. Se esperaría que la oferta de crédito se reactive en julio, considerando que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada.

Los indicadores que muestran el desempeño de la cartera en riesgo y en mora y sus coberturas con provisiones, desde marzo-20, no son comparables ni históricamente ni entre instituciones ya que la norma ha sido aplicada con distintos criterios y la cartera por vencer registra cartera vencida hasta 60 días en todos los segmentos. Anteriormente la cartera vencida se registraba desde los 15 días o 30 días dependiendo del segmento; solamente la cartera de vivienda no sufrió cambios en este sentido.

Dada la situación actual, se espera que la cartera de crédito del sistema se deteriore de manera importante mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de cada institución.

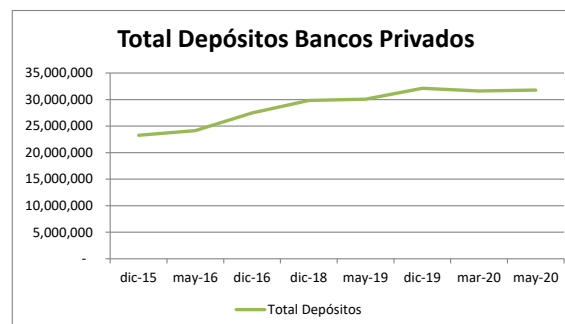
Por otro lado, la Junta Monetaria establece la creación de una provisión genérica de entre el 02% y el 2% sobre la cartera bruta a dic-2019. Estas provisiones forman parte del patrimonio técnico secundario y se registra como una provisión genérica voluntaria. Esta cuenta para el sistema aumenta en consistencia con la norma.

El gasto de provisiones efectivamente aumenta para el sistema en USD156MM (67.98%) entre marzo y mayo-20, pero el saldo en el balance muestra un crecimiento menor de USD79MM. Esto obedece a que en general las instituciones del sistema castigaron cartera en montos más altos que en otros períodos. Las provisiones frente a la cartera bruta (indicador que si es comparable) aumentan entre marzo y mayo -20, de 6.65% a 7.16%. La suficiencia de estas coberturas dependerá del desempeño de la cartera.



El gráfico anterior muestra la composición de la cartera del sistema por segmento y la reducción del su total a mayo-20.

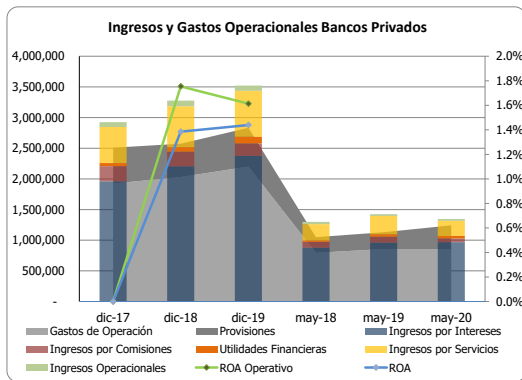
Fondeo. - En lo que va de este año, se observa una caída de depósitos en el sistema; frente a dic-19, marzo-20 pierde USD658MM; a mayo-20, este rubro se recupera en USD 134MM; aparentemente, la reducción en el primer trimestre del año es cíclica por cuentas de empresas públicas, BIESS y requerimiento de efectivo del sector privado para pago de impuestos y dividendos.



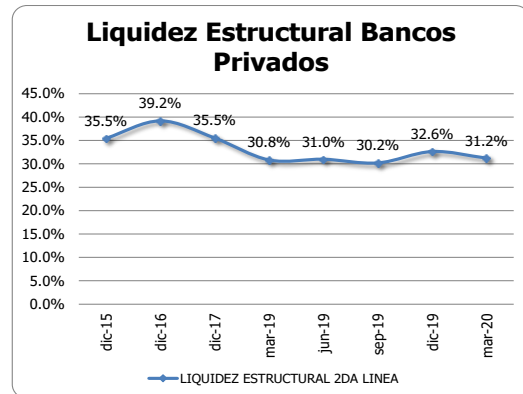
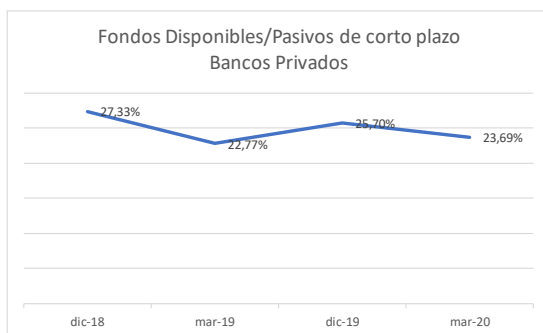
El fondeo de los bancos se ha venido complementando con tendencia creciente hasta dic-19, a través de obligaciones financieras especialmente del exterior. Este fondeo que representa a mar-20 el 8.15% del pasivo y el 73.53% del capital libre de los bancos, representa un riesgo de tipo de

cambio. La disponibilidad de este fondeo en adelante será muy limitada en las circunstancias que atravesamos. El gráfico muestra la reducción del rubro en los primeros 5 meses del año.

Resultados. - Para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva, a abril está en 7.24%. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país, mientras tanto la tasa activa tiene topes y la referencial se ha reducido a 8.4%; 3) el deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para los bancos sostener su rentabilidad en este año. Se espera una caída de alrededor del 50% si se anualizan los resultados a mayo-20.



Liquidez. - Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.



A marzo-20, la liquidez estructural de segunda línea del sistema se ubica en 31.22% y los fondos disponibles/pasivos de corto plazo en 23.69%. A mayo-20 la liquidez tiende a aumentar y el indicador de liquidez estructural de segunda línea se ubica en 37.30%, importante aumento desde marzo. Este indicador, particularmente para cada IFI, se ubica sobre su requerimiento en varias veces.

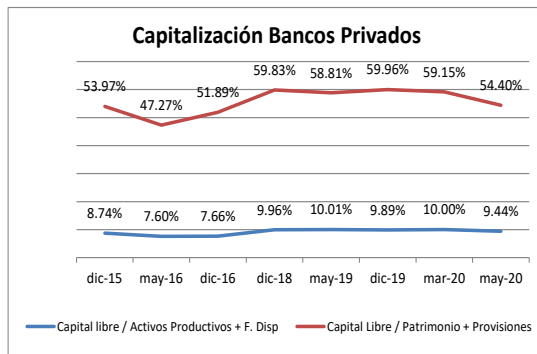
El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de los bancos, está dentro de la Reserva Internacional la cual cubre el 30% de los pasivos del Banco Central del Ecuador (encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales). En 2008 la Reserva Internacional alcanzó 353%. El uso de las reservas para gasto público la ubicó desde entonces en niveles exigüos.

El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1000MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Dadas las actuales circunstancias, es especialmente importante monitorear el calce de plazos de activos y pasivos de las IFIS y sus brechas de liquidez. El análisis de la calidad de los activos líquidos que cubren dichas brechas se hace relevante en el actual entorno.

Capitalización. - El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma y a mar-20 es del 13.34% para el sistema. Este indicador sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo.



Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones de soportar un deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo-20 muestran una tendencia positiva (a 10% sobre los activos productivos) que no es real y que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. En el primer trimestre del año, algunas instituciones afectaron su patrimonio por la pérdida de valor de inversiones en

bonos del estado. Este efecto se diluyó también por la aplicación de las nuevas normas de morosidad. A pesar de que a mayo-20, el registro de los incumplimientos y los diferimientos se registran bajo los mismos parámetros que a mar-20, los activos improductivos muestran crecimientos y afectan negativamente al capital libre. Se esperaría mayor presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero en la medida en que vaya venciendo la cartera diferida, refinanciada o reestructurada por las nuevas regulaciones. Es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

Se esperaría que las autoridades eviten trasladar todos los efectos de la crisis al sector financiero. Consideramos para ellas un desafío, especialmente por las posiciones políticas controvertidas de la sociedad.

Fuentes: Presentación Universidad de las Américas; Noticias FMI El Universo; Análisis Semanal.



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 con 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 con 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 2020.