

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global

2018	2019	3T20	2020
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Calificación en observación

Definición de 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”.

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.

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.

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-19	sep-20	dic-20
Activos	48,458,700	11,437,419	11,706,794	12,614,719
Patrimonio	5,094,610	1,261,453	1,291,553	1,265,673
Resultados	233,238	130,613	39,659	50,075
ROE (%)	4.60%	10.77%	4.14%	3.96%
ROA (%)	0.50%	1.18%	0.46%	0.42%

Contactos:

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

Andrea Coronel
(5932) 226 9767 ext. 108
acoronel@bwratings.com

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación otorgada a Banco Pichincha en **AAA-** y mantenerla 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.

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 cartera diversificada, sostener sus ventajas competitivas y el acceso a fondeo diversificado y de bajo costo.

Rentabilidad, presionada como consecuencia de la crisis sanitaria.

La rentabilidad se presiona por la reducción de las colocaciones de cartera y el incremento del costo del fondeo. Además, dadas las restricciones de movilidad, se reducen los ingresos por servicios operacionales, particularmente del negocio de tarjeta de crédito. Frente a la baja importante de ingresos el Banco mantuvo el control del gasto operacional, sin embargo, el mayor requerimiento de provisiones coadyuvó a la reducción importante del MON, llegando a un resultado final ajustado en comparación que el del año anterior.

Cambio en la normativa contable distorsiona los indicadores de morosidad.

A partir del mes de octubre y hasta mediados del 2021, existe nuevamente una distorsión los indicadores de morosidad debido a la resolución No. 609-2020-F emitida por la JPMRF, por lo que los mismos disminuyen frente a lo registrado en septiembre-2020. La política conservadora del Banco ha permitido mantener coberturas adecuadas a pesar de la presión que se observa en los indicadores de provisiones para la cartera de calificada CDE.

Sólidos niveles de liquidez. Frente al entorno de alta incertidumbre y presión de la liquidez en la economía, el Banco da prioridad a su posición de liquidez. Recuperó gran parte de sus operaciones de crédito a IFI's del exterior y elevó su posición de inversiones en Multilaterales logrando aislar parte de sus activos líquidos de la crisis interna de la economía.

Apropiado soporte patrimonial a pesar de la presión de los indicadores de capital libre para activos productivos.

El soporte patrimonial cumple con los requerimientos legales y se conserva con fortalezas respecto de sus pares del sistema. 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.

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.



Aspectos Evaluados en la Calificación: La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: ambiente operativo, perfil de la institución, administración, apetito de riesgo y el perfil financiero.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación del Banco Pichincha se mantiene estable, producto del resultado de su gestión en relación con el comportamiento del sistema. La perspectiva podría cambiar si variaciones en el entorno regulatorio y/o operativo afectan la gestión de la institución.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el *Anexo*.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

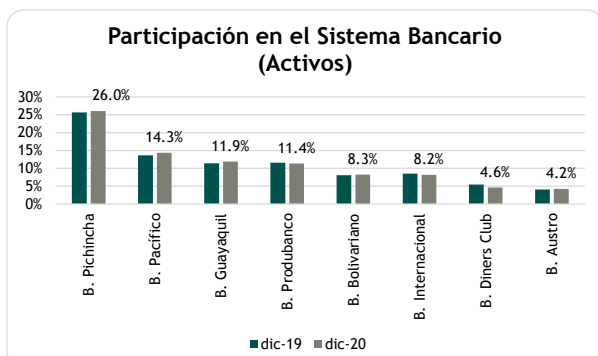
Posicionamiento e imagen

Banco Pichincha C.A. (BP) es la mayor institución financiera privada del Ecuador por tamaño de activos y resultados, además es el líder del Grupo Financiero Pichincha (GFP), que es el grupo financiero bancario más grande del Ecuador con operaciones en cinco países ubicados en Latinoamérica, Europa y Norteamérica. En el país, a diciembre-2020, BP mantiene el 26.03% (25.65% a diciembre-2019) de los activos del sistema bancario privado, el 24.38% (25.84% a diciembre-2019) de la cartera bruta y el 27.02% de las obligaciones con el público.

Banco Pichincha C.A. se constituyó en Ecuador el 11 de abril de 1906 y cuenta con una trayectoria de 114 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Mantiene una alta diversificación en depósitos y de sus activos productivos. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que le permite atender a su extensa base de clientes. Banco Pichincha mantiene su oficina matriz en Quito, 18 sucursales, 195 agencias (1 agencia móvil), 18 oficinas especiales, 17 ventanillas de extensión, 94 kioscos de servicio y 457 depositarios. Cuenta también con una red de 815 cajeros automáticos propios y 7,412 corresponsales no bancarios.

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

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

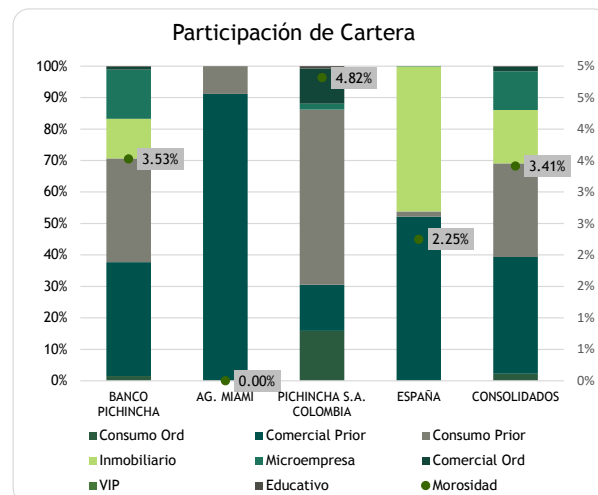
Modelo de negocio

En los últimos dos años el Banco Pichincha y las filiales que integran el GFP han emprendido un proceso de evaluación y cambio de su estrategia operacional y de negocios, con el objetivo de avanzar hacia nuevas tendencias y mejores

prácticas bancarias a nivel regional y global. Como parte de este proceso, realizaron un cambio de la imagen institucional y han avanzado en el diseño e implementación de un nuevo modelo de gestión y estrategia digital, con el asesoramiento de una consultora internacional. Actualmente, se encuentran trabajando con la consultora en un programa que les permita capturar beneficios.

El BP constituye el 78% de la cartera bruta del GFP, y mantiene una composición diversificada en los distintos segmentos de negocio pues se encuentra categorizado como banca múltiple. Las demás subsidiarias tienen un menor tamaño y su cartera se concentra en segmentos particulares. GFP tiene una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales (38.5%), de consumo (32%), microempresa (12.3%) y vivienda (16.3%).

Gráfico 2



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de GFP son depósitos, provenientes en su mayoría de depósitos a la vista. También utiliza mecanismos de fondeo con entidades financieras, no obstante, este fondeo representa tan solo el 3% del pasivo.

Estructura del Grupo Financiero

GFP concentra la mayor parte de su exposición al riesgo del Ecuador. Sin embargo, mantiene presencia regional en Colombia, Perú, Estados Unidos y España. Banco Pichincha C.A. es la cabeza del GFP y concentra el 78.2% de los activos del Grupo. Localmente, el BP es accionista mayoritario de cinco empresas de servicios financieros auxiliares, detalladas en el cuadro a continuación:



ACTIVOS (USD millones)	dic-19	%	dic-20	%
LOCALES	11,523	80.2%	12,708	78.8%
Banco Pichincha	11,437	79.6%	12,615	78.2%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	39.4	0.3%	47.0	0.3%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	23.9	0.2%	24.4	0.2%
AMERAFIN	1.8	0.0%	1.5	0.0%
CREDIFE	10.2	0.1%	10.3	0.1%
VASERUM Cía. Ltda.	10.1	0.1%	10.0	0.1%
EXTERIOR	2,843	19.8%	3,426	21.2%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	899.9	6.3%	842.9	5.2%
Pichincha España	1,440	10.0%	2,147	13.3%
Banco Pichincha Agencia Miami	502.9	3.5%	436.5	2.7%
SalDOS antes de eliminac.	14,366	100%	16,134	100%
SalDOS consolidados	13,915	96.9%	15,642	97.2%

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Nota: Los porcentajes de participación se calculan en base los saldos antes de eliminaciones.

A diciembre-2020, el 21.2% 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, 2019 y 2020. En el Banco Pichincha Colombia, la participación del Banco Pichincha C.A. es el 67.59% del capital pagado mientras que en el Banco Pichincha España es del 72.6%.

En Banco Pichincha del Perú, BP tiene una participación de 44.46% a diciembre-2020, considerando acciones comunes y preferentes. Banco Pichincha Perú S.A. no forma parte de los estados financieros consolidados debido a que la participación mantenida en la entidad no supera el 50% estableció como requerimiento en la normativa vigente aplicable.

La crisis sanitaria a nivel mundial ha afectado el desenvolvimiento y crecimiento de la cartera de las subsidiarias del exterior, con excepción de la de España.

La subsidiaria de España mantiene un crecimiento importante de sus activos que pasan de USD 1,440MM en diciembre-2019 a USD 2,146MM en diciembre-2020. Este crecimiento se explica principalmente por el incremento de la cartera bruta de créditos (enfocada principalmente en la cartera del segmento comercial e inmobiliario), que pasa de USD 948MM en diciembre-2019 a USD 1,444MM en diciembre-2020.

Este crecimiento le ha permitido incrementar su margen financiero bruto, sin embargo, el crecimiento del 12.7% de sus gastos de operación y la disminución del 66.3% en los ingresos por servicios no le permiten alcanzar un MON antes de provisiones positivo (USD -2.4MM).

Aunque el gasto de provisiones disminuye de manera interanual un 24.5%, se genera un MON

negativo de USD -11MM. Este valor junto a los ingresos no operacionales provenientes de la reversión de provisiones hace que el resultado del ejercicio ascienda a USD -4.6MM. Es importante recalcar que, la subsidiaria de España comienza a generar utilidades a partir del cuarto trimestre del 2020 y se espera el mismo comportamiento durante el 2021.

La subsidiaria de Colombia atraviesa un proceso de transición en su estructura de negocios y no ha alcanzado los objetivos de crecimiento en sus segmentos de negocios. De manera interanual la cartera bruta de créditos de la subsidiaria decrece un 12.4% y se ubica en USD 616MM.

Con corte diciembre-2020, la reducción de la cartera no le permite generar intereses netos suficientes para cubrir su gasto operacional y de provisiones, por lo que presenta un MON negativo de USD -31.7MM. Tomando en consideración el aporte de recuperaciones de activos financieros, la subsidiaria genera una pérdida neta de USD -9.8MM.

Se espera que estas subsidiarias logren en el mediano plazo un crecimiento sostenido en sus nichos de negocio tomando en consideración los riesgos adecuados a su apetito de riesgo.

Estructura Accionaria

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha es de USD 803MM.

El capital de Banco Pichincha está distribuido en 21 fideicomisos de acciones con participaciones que se encuentran entre los rangos de 0.54% a 5.62%. Estos fideicomisos constituyen el 93.99% del capital del Banco. El 6.01% restante corresponde a más de 2,000 inversionistas minoritarios. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año.

En la Junta General de Accionistas celebrada en el 2020, se decidió incrementar el capital con el 70% de las utilidades disponibles del 2019 es decir USD 82MM, con lo que el capital pagado llegaría a USD 885MM. En el mes de diciembre-2020, la JGA aprobó el pago de USD 35.3MM como dividendos.

La Junta General de Accionistas de Banco Pichincha C.A. celebrada el 11 de marzo de 2021 dispuso el reparto del 25% de las utilidades del ejercicio del año 2020. Este porcentaje corresponde a USD 11.27MM. Adicionalmente, se dispuso una reserva especial para futuras capitalizaciones por USD 33.8MM.

El Banco Pichincha tiene una estructura abierta de capital, sus acciones cotizan en las bolsas locales y su precio varía ligeramente durante el año.



ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración del GFP se maneja bajo estándares técnicos, con base en el conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. El equipo gerencial es estable y está compuesto por profesionales con amplia experiencia dentro de la Institución y en el sistema financiero ecuatoriano.

La Administración sigue los lineamientos establecidos por el Directorio y los accionistas. 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.

A diciembre-2020, Banco Pichincha C.A. cuenta con 5,112 empleados. A nivel de Grupo, el número de empleados asciende a 6,725 empleados.

El gobierno corporativo de BP fomenta la toma de decisiones del negocio de forma técnica y autónoma. En el 2019, el Banco realizó la reestructuración del organigrama de gobierno corporativo en los niveles táctico-estratégicos. Esta considera que exista una relación más directa desde las Vicepresidencias con la Gerencia General y mantener una mayor apertura e independencia entre las diferentes áreas. Además, se crearon dos Vicepresidencias que impulsan el proceso de transformación emprendido por el Banco.

El Directorio, que es el máximo órgano del Gobierno Corporativo del Banco, junto con la Administración integran diferentes comités en los que se evalúa el cumplimiento de las políticas y se vigila 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 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.

La Calificadora considera al Gobierno Corporativo como una fortaleza de la institución, tanto por su

transparencia en el manejo del negocio y consecución de resultados, como por su apetito de riesgo conservador.

Objetivos estratégicos

La situación del sistema financiero en general presentó 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 ha traído consigo en los portafolios de las Instituciones, la pandemia 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.

En lo que concierne a las perspectivas para el 2021, BP plantea un crecimiento de la cartera bruta del 10.4%, con esto la cartera llegaría a USD 7,950MM. Durante el 2021 se espera que realizar la titularización la titularización FIMEPCH5 con el U.S. International Development Finance Corporation por USD 200MM. Esperan que el indicador de morosidad ascienda a 5% tomando en consideración que, a partir del segundo semestre, la transferencia a cartera vencida se registre según los plazos establecidos antes de la pandemia para todos los segmentos de cartera.

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea para el 2021 mantener las obligaciones con el público, con un crecimiento de 4.7%. Además, planea mantener la mayor parte del fondeo de sus operaciones mediante depósitos a la vista y proyecta una disminución interanual importante de las obligaciones financieras en alrededor del 31.5%, que se debe al excedente de liquidez con la que cuenta actualmente la Institución.

Los resultados proyectados para 2021 son de USD 80MM, es decir, un 59.8% superiores a lo obtenido al cierre del 2020. Esta mejora en el resultado se explica principalmente por un crecimiento del 22.9% de los intereses ganados (a pesar de que dentro de las proyecciones se considera que estos tengan una afectación por baja de tasa por USD -34MM) y el decrecimiento de los intereses pagados que disminuyen un 16.6%. Además, se espera un crecimiento del 22.6% en las comisiones netas y un incremento del 20.1% en el rubro de Otros Ingresos Operacionales. Dentro de sus proyecciones se considera un crecimiento del 9.8% de los gastos de operación (relacionado principalmente con mejoras tecnológicas) y un mayor gasto de provisiones que ascendería a USD 330MM. Tomando en consideración el mejor resultado



proyectado, se espera un incremento de USD 14.4MM correspondiente al impuesto a la renta y participación de trabajadores.

Cabe mencionar que estas proyecciones incorporan los efectos a consecuencia de la emergencia sanitaria, aunque están sujetas a factores externos como el resultado de las elecciones y el desenvolvimiento del macroentorno del país.

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 análisis se utilizaron los estados financieros consolidados e individuales auditados por la firma PricewaterhouseCoopers para el 2018, 2019 y 2020, así como los auditados por la firma KPMG del Ecuador para el 2017 y por la firma Deloitte & Touche para el periodo 2014 al 2016. Dichos informes no contienen observaciones sobre la situación financiera de los años analizados.

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, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's (JB-2010-1785).

Además, la calificadora utiliza información pública e información adicional proporcionada por GFP y subsidiarias al 31 de diciembre de 2020.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Los beneficios netos de GFP se contraen interanualmente debido a la influencia de la emergencia sanitaria causada por el COVID-19, en distintas economías, generando una disminución en la demanda de créditos nuevos, que derivó en menores intereses ganados; mayor costo financiero y necesidad de mayores provisiones.

La cartera productiva bruta, que es el principal activo de GFP, se contrae de manera interanual en 2%, afectando la generación de ingresos. El principal efecto tuvo el BP en Ecuador y el BP de Colombia, no así el BP España que sostuvo el crecimiento como se explicó en párrafos anteriores.

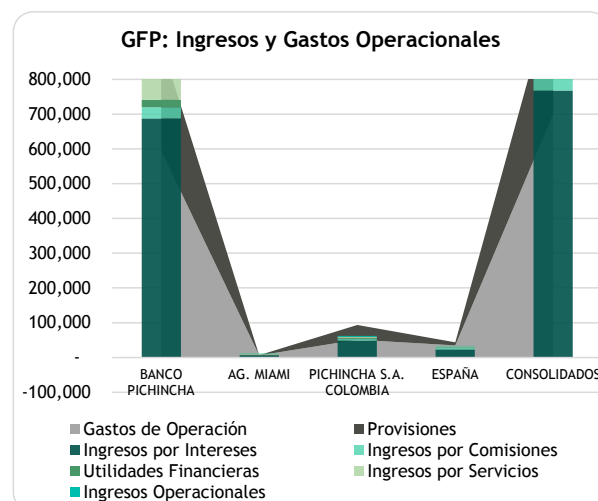
Esta tendencia a la baja de la cartera afectó a la generación de intereses ganados que no compensó el crecimiento interanual del 16% del costo del fondeo, por lo que el MBF se presiona al

compararlo con diciembre-2019. Debido al crecimiento de la cartera en riesgo, demandó un mayor gasto de provisiones que redujo significativamente el MON tanto en GFP y especialmente en el BP. El aporte de recuperaciones mitiga esta contracción llegando a un resultado final de USD 42.3MM frente a los USD 133.7MM generados en el mismo periodo del año anterior. En BP el resultado final (USD 50MM) es 61.7% inferior al de diciembre-2019.

Durante el 2020, el sistema de bancos reportó una caída en sus principales indicadores de rentabilidad con un ROE neto de 4.60% y un ROA neto de 0.50%. De la misma manera, los indicadores de rentabilidad de GFP en el periodo analizado se contraen, el ROA operativo pasó de 0.88% en diciembre-2019 a -0.10% en diciembre-2020 y el ROA decrece de 1.01% a 0.29% en el mismo periodo. BP logra sostener de mejor forma sus indicadores de rentabilidad dado su mayor margen de interés neto, por lo que el ROA operativo pasó de 1.19% a 0.12% y el ROA final pasó de 1.18% en diciembre-2019 a 0.42%.

En el gráfico 3 se muestra la estructura de ingresos y gastos operacionales de las principales instituciones financieras que conforman el grupo. La generación de ingresos de GFP se sustenta principalmente en los ingresos de BP (Ecuador), que gracias a su tamaño y naturaleza de banca universal tiene una mayor diversificación de ingresos que las subsidiarias.

Gráfico 3



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

El resultado final de GFP absorbe las pérdidas de las subsidiarias de BP Colombia y BP España, los resultados son positivos en el resto de las subsidiarias.

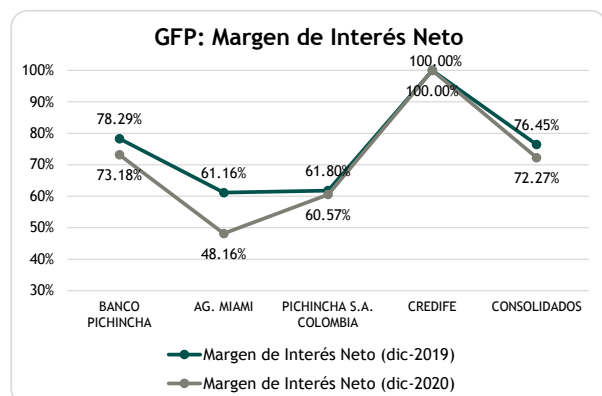
USD Miles	BANCO PICHINCHA	AG. MIAMI	PICHINCHA S.A. COLOMBIA	ESPAÑA	CONSOLIDADOS
MBF	741,354	8,317	55,042	31,521	844,912
MON	13,984	4,025	-31,723	-11,080	-15,058
Resultados	50,075	4,312	-9,849	-4,631	42,278

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Los intereses ganados decrecen -1.5% anual en GFP y los intereses pagados crecen 16% anual, por lo que los intereses netos disminuyen un 6.9%. En el caso de BP, los intereses ganados crecen un 0.9% anual y los intereses pagados crecen 24.7% anual, por lo que los intereses netos disminuyen un 7.2%.

En el gráfico 4 se puede observar la disminución del margen de interés en GFP y sus subsidiarias frente al indicador mostrado en el mismo periodo del año anterior.

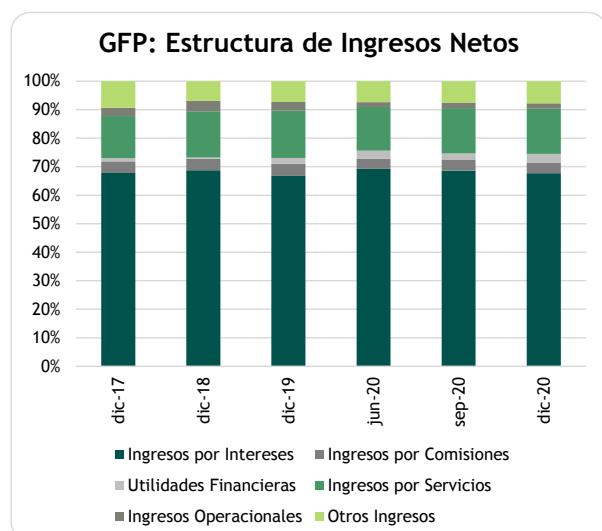
Gráfico 4



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

La estructura de ingresos de GFP muestra a los intereses ganados como su principal fuente de ingresos, seguidos por los ingresos por servicios. Además, mantiene otros ingresos financieros y operacionales.

Gráfico 5



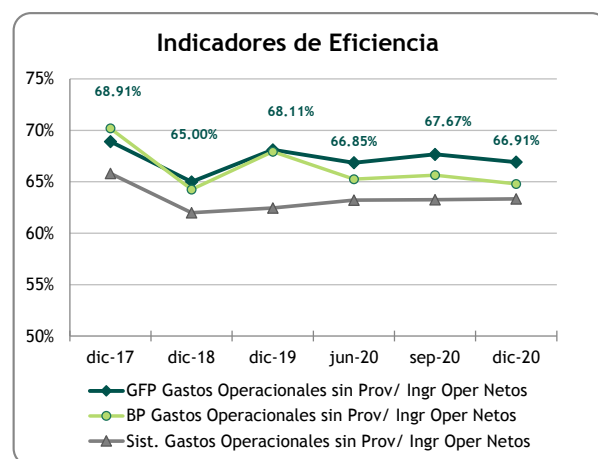
Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Los otros ingresos financieros que incluyen las utilidades financieras netas y las comisiones netas originadas en el negocio de facturación de tarjeta de crédito y la concesión de fianzas decrecen un 1.5% en GFP y un 23.5% en BP. Las comisiones, especialmente las generadas en los servicios de la tarjeta de crédito, se reducen por la menor facturación. Con esto, el margen bruto financiero de GFP pasa de USD 903MM en diciembre-2019 a USD 844MM en diciembre-2020 y En BP pasa de USD 799MM en diciembre-2019 a USD 741MM en diciembre-2020.

Los ingresos operacionales que se encuentra compuestos por los ingresos por servicios y otros ingresos muestran una reducción interanual del 16.9% en GFP y 12.8% en BP. Los ingresos por servicios se reducen debido a una menor recaudación en servicios de cuenta, servicios de cash management, transferencias recibidas y servicios de tarjetas. Los otros ingresos operacionales están compuestos principalmente por las utilidades en acciones y participaciones y comisiones generadas por el uso del canal comercial.

Frente a la disminución de los ingresos financieros y operacionales, GFP y particularmente BP controló el crecimiento de los gastos de operación. A diciembre-2020, se advierte una disminución interanual de 10.26% en GFP (11.68% en BP). El principal ahorro se observa en los rubros de honorarios y servicios varios.

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

A pesar del control de los gastos operacionales y dada la reducción de los ingresos, el indicador de eficiencia de GFP y BP, que compara los gastos de operación sin provisiones frente al total de ingresos operativos netos, llegó a 66.91% y 64.79% respectivamente, mientras que en el promedio del sistema de bancos se ubica en 63.34%.

Históricamente BP ha mantenido niveles menores de eficiencia en relación con el promedio del sistema debido a que su estructura de negocios que requiere un mayor gasto de operación, especialmente en los segmentos de PYMES, microcrédito y productos de crédito directo personal.

El gasto de provisiones del GFP creció en 45.8% y asciende a USD 361MM. El crecimiento se localiza principalmente en BP Ecuador (donde el gasto de provisiones pasa de USD 186MM en diciembre-2019 a USD 309MM en diciembre-2020), en tanto que en Colombia y España se observa un decrecimiento de este rubro que compensa parcialmente el dato consolidado.

En base a los datos explicados anteriormente, el MON de GFP llegó a USD -15MM frente a los USD 117MM registrados en diciembre-2019. En BP se observa un MON positivo de USD 13.9MM, que es 89.4% inferior al generado en diciembre-2019, es importante anotar que el MON de BP, antes de provisiones, tuvo un incremento anual de 1.7%.

El resultado final de GFP es de USD 42.3MM que se reduce 68.4% en comparación con diciembre-2019, este resultado toma en consideración otros ingresos por USD 109MM provenientes de recuperaciones de activos financieros y absorbe un menor gasto de impuestos y participaciones que disminuye en USD 43MM.

El resultado final de BP es de USD 50MM que se reduce 61.7% en comparación con diciembre-2019, este resultado toma en consideración otros ingresos por USD 73MM provenientes de recuperaciones de activos financieros relacionados principalmente a activos castigados y absorbe un menor gasto de impuestos y participaciones que disminuye en USD 41MM.

Administración de Riesgo

La Administración trabaja en la aplicación de métodos técnicos y cuenta 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 de mitigación. Para ello, la Administración ha organizado una estructura de control de riesgo independiente del área comercial, con procesos de verificación y autorizaciones oportunas, en cada etapa de la concesión del crédito, y también en el proceso de recuperación.

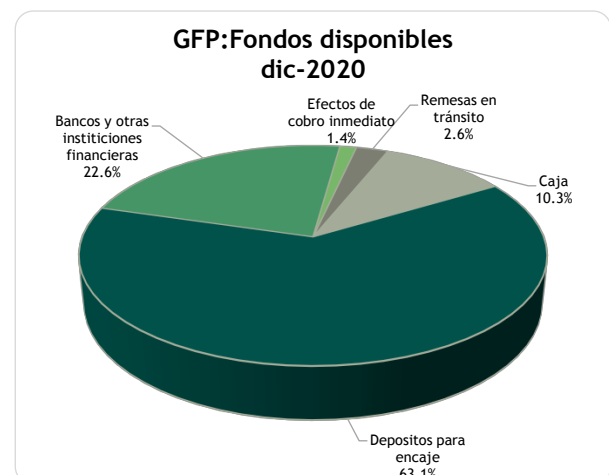
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e inversiones

A diciembre-2020 el total de fondos disponibles (USD 3,194MM) representan el 20.4% de los activos del GFP. Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: un 10.3% corresponde a caja, 63.1% a depósitos para encaje, 22.6% a depósitos en bancos e instituciones financieras, 1.4% efectos de cobro inmediato y 2.6% remesas en tránsito.

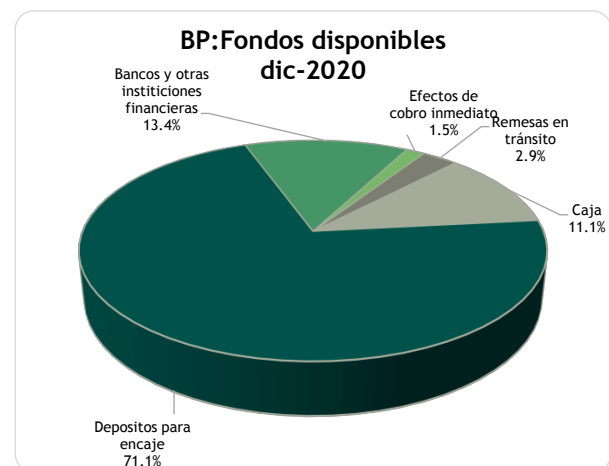
El monto depositado en bancos e instituciones financieras (USD 723MM) incluye depósitos mantenidos en bancos locales por USD 3.6MM, excedente de fondo de liquidez por USD 160MM y depósitos en el exterior por USD 559MM. Los depósitos en el exterior son recursos de alta liquidez y recuperación inmediata y se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales de bajo riesgo y no dependen de la liquidez local.

Gráfico 7



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Gráfico 8



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR



BP tomó una posición proactiva y preservó la liquidez frente a la coyuntura de incertidumbre en la economía, generada por la crisis sanitaria, e incrementó sus fondos disponibles un 80.3% interanual. Los fondos disponibles de BP (USD 2,836MM) constituyen el 22.5% de los activos netos y el 74.5% de los activos líquidos. En el gráfico 8 se puede observar la composición de estos.

El portafolio de inversiones de GFP (USD 3,071MM) constituye el 19.6% del activo y muestra un crecimiento anual del 18.3%. Además, mantiene una buena calidad crediticia y diversifica el riesgo del portafolio local con inversiones en exterior.

Este se compone principalmente de inversiones en bonos en organismos supranacionales con una participación de 39.6%. Estos corresponden a bonos emitidos por instituciones del exterior tales como: International Bank for Reconstruction and Development- IBDR, Corporación Andina de Fomento CAF e Internacional Finance Corporation- IFC e Interamerican Development Bank- IDB. GFP tomó una posición conservadora para proteger la liquidez, con el incremento en este tipo de inversiones durante el 2020.

El fondo de liquidez representa el 13.3% del portafolio y corresponde a inversiones en títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas y, el 70% del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Privado el cual se encuentra invertido en instituciones del exterior con calificación de grado de inversión internacional. En abril-2020 se decretó la disminución del porcentaje de aporte al fondo de liquidez de 8% a 5% de los depósitos del público por lo que el monto registrado en el portafolio pasa de USD 525MM en diciembre-2019 a USD 409MM en diciembre-2020. Sin embargo, es importante recalcar que GFP mantiene USD 160MM, que corresponde al excedente de fondo de liquidez, en sus fondos disponibles.

El 13.6% (USD 417MM) del portafolio de inversiones está constituido por deuda de otros gobiernos, entre los principales se incluye deuda de Estados Unidos, Colombia, Italia, Panamá, Aruba y Grecia. Este portafolio es diversificado en plazos de colocación. Banco Pichincha C.A. no tiene participación en este tipo de bonos, únicamente mantiene exposición a deuda soberana de Ecuador.

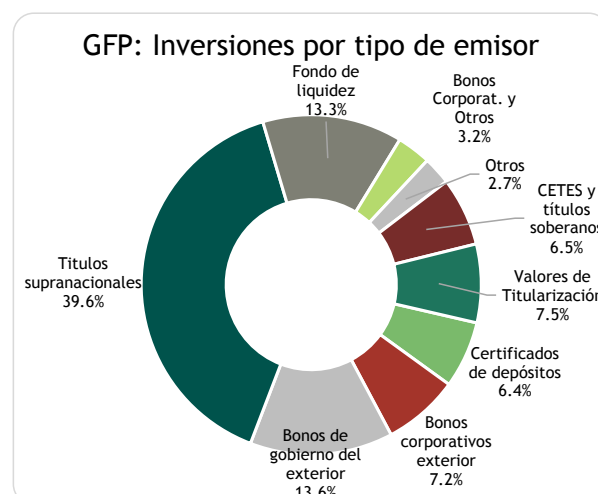
Un 7.5% corresponde a valores de titularización emitidos por varios fideicomisos cuyo patrimonio se encuentra respaldado principalmente con cartera hipotecaria o sustentada por flujos esperados. Al 31 de diciembre-2020, mantiene títulos emitidos principalmente por el Fideicomiso Mercantil de Vivienda de Interés Público Banco Pichincha 1,2 y 3, los Fideicomisos Mercantiles Mutualista Pichincha 8,9 y 10, los Fideicomisos

Mercantiles CTH 7,8, 9 y 11 y el Fideicomiso Mercantil de Titularización del Banco Pichincha 2.

El 7.2% corresponde a bonos corporativos del exterior y un 6.4% del portafolio de GFP corresponde a certificados de depósitos en instituciones financieras locales e internacionales.

El Grupo GFP mantiene una exposición de 6.5% en certificados de tesorería del Ecuador y títulos soberanos. Dentro de los títulos soberanos se incluye a bonos globales que tenían un valor nominal de USD 39.8MM que se renegociaron por un valor de USD 36.3MM y cuya diferencia afectó a la provisión que tenía el Banco para estos papeles. Además, se modificaron los vencimientos del 2025 al 2030 por vencimientos entre el 2030 y 2040.

Gráfico 9



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

*El gráfico no considera la provisión de inversiones, los porcentajes se expresan sobre el monto de inversiones brutas de GFP.

Las inversiones en bonos corporativos locales y obligaciones de IFI'S representan el 3.2% del portafolio de GFP. Estos papeles tienen 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, sin embargo, no concentran un porcentaje significativo del portafolio.

Dentro de la categoría Otras Inversiones se incluye el fondo de valores por USD 23MM, garantías por USD 24MM, llamadas al margen por USD 17.9M, títulos de Finagro por USD 16.4MM y fondos de inversión por USD 278M.

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. Con corte diciembre-2020, el 74% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 47% vence dentro de 90 días. Finalmente, las provisiones representan el 2.5% del total de inversiones brutas.

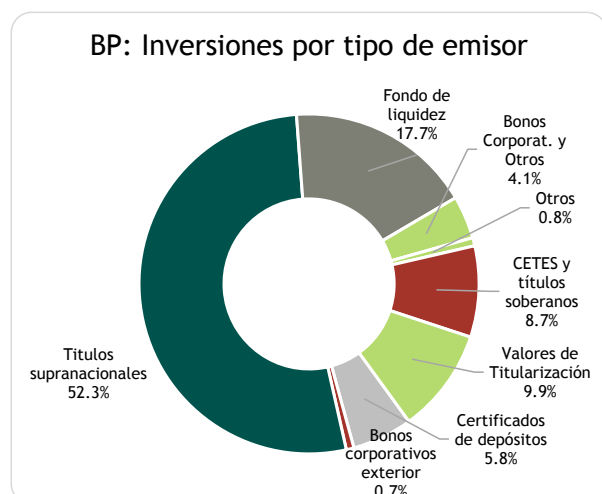


Fecha de vencimiento	Valor en libros (USD Miles)	Porcentaje
De 1 a 30 días	1,003,034	33%
De 31 a 90 días	447,499	15%
De 91 a 180 días	552,025	18%
De 181 a 360 días	274,999	9%
De más de 360 días	794,255	26%
Total inversiones brutas	3,071,812	100%
Provisión	(75,892)	
Inversiones netas	2,995,920	

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En BP el portafolio de inversiones (USD 2,309MM) constituye el 75.2% del portafolio del GFP. Este activo conforma el 18.3% del activo del Banco, y crece un 22% de manera interanual. La composición por emisores se muestra en el gráfico 10.

Gráfico 10



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

La estructura del portafolio de inversiones de Banco Pichincha se adecua hacia una posición de liquidez enfocado principalmente en inversiones que no están influenciadas con la coyuntura de la economía nacional. Este hecho se refleja en el porcentaje de participación que tienen las inversiones en organismos multilaterales que representan el 52.3% del portafolio a diciembre-2020.

En la estructura se refleja también el cumplimiento de la normativa interna de liquidez doméstica, con una participación del 17.7% en el fondo de liquidez y de 8.7% en CETES y títulos soberanos.

Además, BP mantiene una porción importante en el mercado de valores de las titularizaciones propias y de terceros que a la fecha de corte representan el 9.9% del portafolio. Un 4.1% corresponde a inversiones en bonos locales y facturas comerciales negociables y un 5.8% corresponde a inversiones en certificados en bancos locales.

Dentro del portafolio de BP, un 0.8% corresponde a deuda corporativa del exterior.

El portafolio de Banco Pichincha C.A. conserva una buena calidad que se refleja en su calificación crediticia. La administración basa su criterio de selección en las calificaciones crediticias externas de agencias especializadas. Con corte diciembre-2020, el 83.68% del portafolio corresponde a calificaciones internacionales en el rango AAA, el 1.67% en el rango AA, un 4.44% en el rango A y 8.85% en la categoría CCC (estas últimas corresponden a las inversiones en títulos valores emitidos por el Ministerio de Finanzas y otras instituciones públicas para los cuales se asignan las calificaciones de riesgo internacional). Un 1.14% no mantiene calificación y corresponde a facturas comerciales que no requieren calificación. Finalmente, las provisiones representan el 3.2% del total de inversiones brutas.

El Banco cuenta con mecanismos y planes de contingencia de liquidez y cumple con los requerimientos de liquidez doméstica. Tiene una participación importante en papeles de Gobierno, no obstante, es un riesgo que se evidencia a nivel sistémico.

Calidad de Cartera

La cartera de GFP (USD 9,261MM) se reduce de manera interanual un 2%. Esta disminución se localiza principalmente en BP donde la cartera disminuye un 7.2% ubicándose en USD 7,200MM a diciembre-2020. Desde marzo-2020, las colocaciones de BP, al igual que del sistema en general, se frenaron como consecuencia de la paralización de actividades ocasionada por el COVID-19.

Es importante mencionar que, del total de la cartera, USD 547MM corresponde a cartera refinanciada y reestructurada por el COVID-19 según lo determinado en las resoluciones No. 569-2020- F, 582-2020-F y 588-2020-F emitidas por la JPMRF. La cartera de créditos refinanciada corresponde a clientes con dificultades temporales de liquidez y cuya calificación de riesgo al momento del refinanciamiento no es inferior a B-2. La cartera de crédito reestructurada corresponde a deudores que atraviesan fuertes debilidades financieras; esta cartera deberá ser totalmente provisionada si un dividendo se encuentra en mora y castigada si tres dividendos están vencidos.

El monto de cuentas por cobrar asciende a USD 280MM netas de provisión. De este monto USD 138.5MM corresponde a intereses devengados sobre operaciones interbancarias, inversiones y operaciones de crédito, cuyo plazo de cobro no ha vencido. Dentro de este valor se incluye USD

1.3MM correspondientes a intereses generados por la aplicación de las medidas de alivio financiero.

La estructura de la cartera de BP conserva una mayor diversificación que sus pares. Como se observa en el gráfico 11, el principal segmento de cartera es el comercial prioritario, es decir, el crédito otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas que registren ventas anuales entre USD 100M y USD 5MM, destinado a la adquisición de bienes y servicios para actividades productivas y comerciales. Dentro de este segmento se incluye las operaciones de financiamiento de vehículos pesados y los créditos entre entidades financieras. Banco Pichincha mantiene una importante participación dentro de este mercado otorgando crédito a las empresas corporativas más grandes del país.

Por su parte, los segmentos de crédito de consumo, educativo y microempresa han ido incrementando su participación histórica.

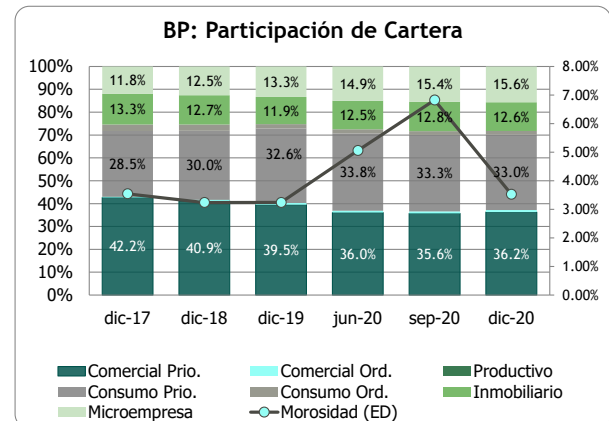
La cartera comercial ampliada en BP (crédito comercial prioritario, ordinario y productivo) disminuye un 14.3% de manera interanual. Esto se debe a la recuperación de una parte de la cartera de créditos a bancos del exterior y la reducción de las colocaciones generado por el menor apetito de crédito por la incertidumbre.

El segmento ampliado de consumo (prioritario y ordinario) muestra una contracción interanual de 7.3%, dada la situación de aislamiento físico y restricciones de movilidad.

La cartera de vivienda (créditos inmobiliarios y VIP) presenta una contracción anual de 1.6%. Esto se da en parte, por las titularizaciones que BP ha realizado y que no se reflejan en el balance. En oct-2019, se realizó la tercera titularización de cartera VIP por USD 80.6MM y en el mes de octubre-2020, mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2020- 00006999, se aprobó la inscripción de la Oferta Pública del proceso de titularización "Fideicomiso Mercantil Vivienda de Interés Social y Público Banco Pichincha 4", por la suma de hasta USD 32.4MM.

Los segmentos de cartera de microempresa y el educativo son los únicos que presentan un crecimiento interanual de 8.8% y 58%, respectivamente. La cartera de microempresa es un segmento estratégico para BP por la rentabilidad que genera y el posicionamiento dentro del mercado ecuatoriano.

Gráfico 11

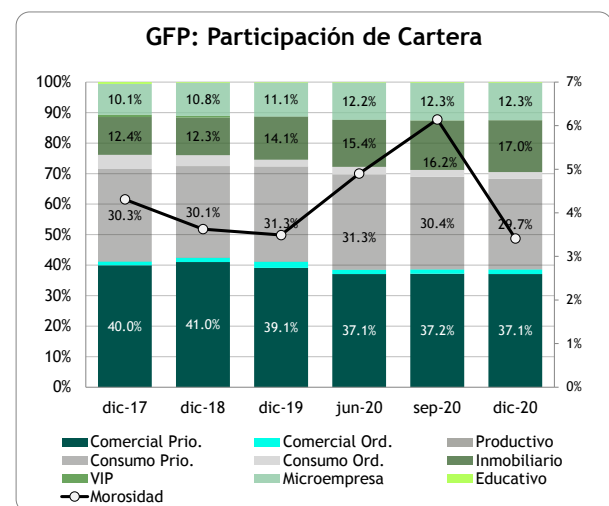


Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Como consecuencia de la tendencia observada en Banco Pichincha, el total de la cartera comercial de GFP, disminuye un 8.1% en el periodo anual y el segmento ampliado de consumo de GFP, muestra una contracción anual de 6.3%.

A diferencia de lo observado en el BP, la cartera de vivienda de GFP crece interanualmente un 17.7% debido a las colocaciones de la subsidiaria de España. Al igual que en el BP, los segmentos de microcrédito y educativo presentan un crecimiento de 11.8% y 8.4% respectivamente.

Gráfico 12



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Los indicadores de morosidad de BP disminuyen en el trimestre debido a que según la resolución No. 609-2020-F de la JPMRF, se extendió el plazo de la norma, hasta el 30 de junio de 2021, que establece la transferencia a cartera vencida a los 61 días para todos los segmentos de cartera. Esto influye en los indicadores de morosidad para los créditos de consumo, microcrédito y comercial.

De acuerdo con las cifras de los balances, la morosidad en el trimestre disminuye por una menor cartera en riesgo y el incremento de la

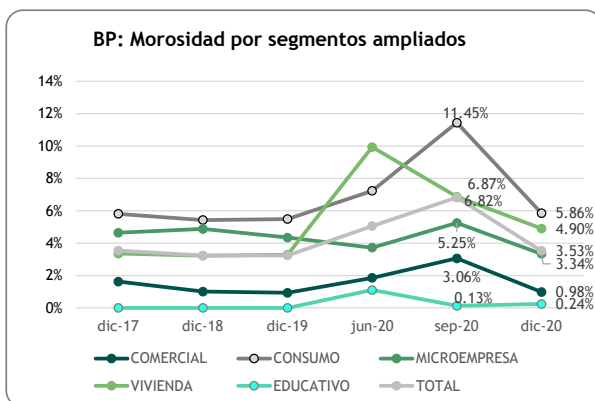


cartera bruta. En GFP, esta pasa de 6.14% en septiembre-2020 a 3.41% en diciembre-2020. Según datos proporcionados por la Administración, la morosidad de BP sería de 4.8% si se aplicara la normativa previa a la pandemia para finales del 2020.

El Grupo mantiene un control de la cartera en riesgo mediante los castigos que incrementan en 85.9% interanual y ha aplicado procesos de refinanciamientos y reestructuraciones para los clientes que lo requieren.

La tendencia de morosidad por segmento en BP se presenta en el gráfico 13. En este se observa como la normativa hace que la morosidad disminuya a la fecha de corte en los segmentos antes mencionados.

Gráfico 13



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Si se analiza el índice que incluye la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, el indicador de GFP llega a 7.97% frente al 10.13% registrado en septiembre-2020.

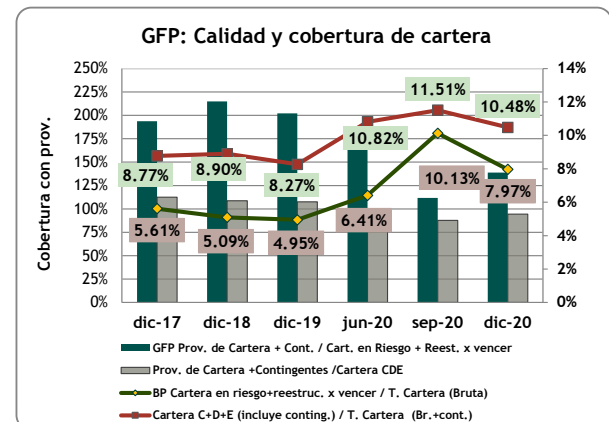
En las cifras individuales de BP, la morosidad sensibilizada llega a 9.3% frente al 11.78% de septiembre-2020 y es superior al promedio del sistema que se ubica en 5.07%.

En el gráfico 14, se observa la tendencia histórica de la morosidad y las coberturas con provisiones de GFP. Por el incremento de la morosidad, la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer se reduce (138.8% en diciembre-2020 frente a 202.2% en diciembre-2019). De igual manera, la cobertura para la cartera calificada CDE llega a 94.5%, históricamente esta cobertura se había mantenido sobre el 100%.

La cartera calificada C, D y E sobre la cartera bruta, de GFP se ubicó en 10.48% con corte diciembre-2020. Dentro de esta cartera hay créditos del segmento comercial que se mantiene

en proceso de recuperación normal y no tienen cartera vencida.

Gráfico 14



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

La calificación de cartera corporativa se realiza mediante el análisis de capacidad de pago y aspectos cualitativos que revelan riesgos individuales y sectoriales de los sujetos de crédito.

En los últimos años, el indicador de los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) sobre la cartera total de BP ha disminuido y se ubica en 9.40% a la fecha de corte. Esto se da por la inclusión de operaciones de crédito a IFIS del exterior y contingentes por garantías mandatarias con bancos corresponsales del exterior.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 3,375MM, constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (64.11%), fianzas y garantías (13.47%), ventas a futuro de monedas extranjeras (9.11%), obligaciones en opciones (0.03%) avales y cartas de Crédito (2.59%) y otras operaciones a futuro 3.61%.

En el último trimestre, BP incrementó el total de contingentes acreedoras en 6.4%, debido principalmente al aumento de créditos aprobados no desembolsados.

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 GFP tiene exposición por su inversión en las filiales extranjeras.

En BP, la exposición total neta a monedas extranjeras mantiene los límites fijados en sus políticas internas. Representa el 20.93% del patrimonio y 23.97% del patrimonio técnico de diciembre-2020.

BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A diciembre-2020 mantiene cuatro procesos, los títulos que se encuentran en el mercado ascienden a USD 318MM.



Un detalle se encuentra en la sección *Presencia Bursátil*.

Otros Activos

Las inversiones en acciones y participaciones (USD 128.7MM) representan el 0.77% del activo bruto en GFP y corresponde principalmente a la inversión (USD 111,230MM) en Banco Financiero del Perú. La participación del Banco en relación con las acciones comunes asciende a 49.13% y sobre las acciones preferentes 1.77%. Sobre el total de las acciones emitidas, el porcentaje de participación del Banco es del 44.46%. Durante el año 2020, Banco Pichincha C.A. efectuó aportes para adquisición de acciones por USD 17MM. Este Banco mantiene una calificación de fortaleza financiera de “A-” y una calificación de la deuda de largo plazo de “AA” otorgada por la calificadora de Riesgo Class & Asociados S.A., el 30 de junio-2020.

Dentro de la categoría “Otros Activos” se encuentran los Derechos fiduciarios (USD 296MM) que representan el 1.77% del activo bruto de GFP. De este monto, USD 175MM corresponde a la participación en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez, USD 68.3MM corresponde a 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 octubre-2015 y USD 27.9MM corresponde al Fideicomiso Mercantil de Garantía del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Privado Banco Pichincha C.A.

Finalmente, se incluyen los gastos diferidos, de proveeduría y Otros Activos que se encuentran conformado principalmente por los derechos de cobro por liquidar y los impuestos por recuperar.

Riesgo de Mercado

Como parte del riesgo de mercado, el riesgo de tasa de interés es el riesgo en el que el valor razonable a los flujos de efectivos futuros de un instrumento financiero pueda fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado. Para mitigar este riesgo, el Banco realiza un monitoreo constante de sus activos y pasivos utilizando las siguientes herramientas:

Medición de brechas de sensibilidad: los activos y pasivos sensibles a tasa de interés se distribuyen en bandas de tiempos predefinidas, para las que se calculan brechas de sensibilidad esperadas. A diciembre-2020, el monto calculado de sensibilidad por brechas es de USD 35.91MM frente un aumento de tasa en 1%.

Sensibilidad de margen financiero: Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Pichincha a diciembre-2020, la sensibilidad del

margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.08\%$ del patrimonio técnico. El GAP de duración en el margen financiero fue de USD 34.48MM.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -26.12MM, que representa el -2.33% del patrimonio técnico.

Valor en Riesgo (VAR): BP utiliza esta metodología para estimar la máxima pérdida del portafolio de inversiones esperada a un nivel de confianza específico dentro de un periodo de tiempo determinado. La aplicación de esta metodología al 31 de diciembre de 2020, utilizando el 99% de confianza, determinó que la máxima pérdida posible en la valoración de dicho portafolio es de USD 5.5MM.

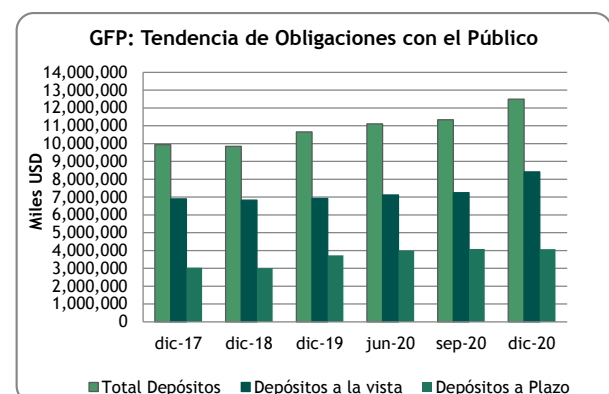
Estimamos que, basados en la calidad de la Administración y manejo técnico de la Institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado se establecen bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El Banco Pichincha mantiene un fondeo diversificado en cuanto al monto de los 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.

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 87.7% del pasivo; los depósitos a la vista representan el 59% y a los depósitos a plazo el 28.6%.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Por su parte, en BP los depósitos a la vista representan el 63.3% del pasivo y los depósitos a plazo el 23%.



Los depósitos del público de GFP crecen 10.3% (USD 1,171MM) frente al segundo trimestre con lo que alcanzan un crecimiento de 17.3% interanual. Este crecimiento se deriva principalmente de BP donde pasan de USD 8,557MM en diciembre-2019 a USD 9,789MM en diciembre-2020. En BP el incremento anual de depósitos a la vista es 19.4% y los depósitos a plazo crecen un 2.5%.

Al igual que en el resto del sistema, se observa una mayor participación de los depósitos a plazo en el pasivo, lo que explica el mayor costo del pasivo que ha afectado el margen de interés. Frente a esta coyuntura se podría esperar competencia por la captación de depósitos a plazo, que mantendría la presión en el margen de interés.

Otra fuente de fondeo son las obligaciones financieras, en GFP este fondeo constituye el 3.1% (USD 439.9MM) del pasivo total. En BP, este fondeo constituye el 3% (USD 340.9MM) del pasivo.

La posición de BP en el mercado le permite acceder a otras fuentes, tanto en el ámbito nacional como en el internacional. En el mercado de valores local, al momento mantiene vigente una emisión de obligaciones por USD 150MM. En el mercado internacional, BP cuenta con operaciones de deuda subordinada que a diciembre-2020 alcanzan a USD 242.5MM.

Estos pasivos y las obligaciones financieras del exterior podrían representar un riesgo de tipo de cambio en caso de desdolarización de la economía. Para mitigar este riesgo, el Banco mantiene coberturas adecuadas con activos líquidos y de buena calidad en el exterior.

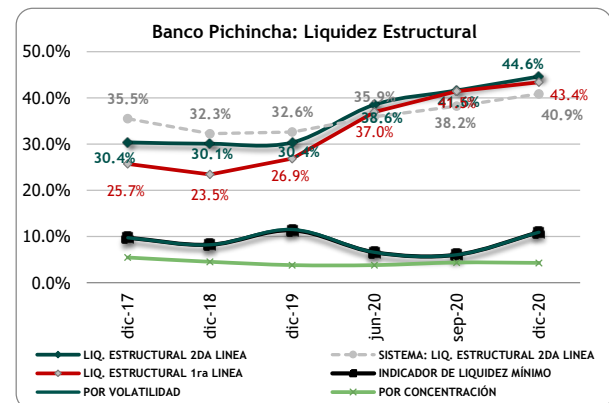
Frente a la coyuntura de crisis sanitaria, el Banco ha dado prioridad al fortalecimiento de su posición de liquidez reforzando las coberturas de esta.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la Institución cuenta con una brecha acumulada negativa hasta 16 días de USD 632.3MM y los activos líquidos netos cubren holgadamente esta diferencia. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco no muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Es decir, la estructura de corto plazo de los activos del Banco le permite tener un calce de plazos suficiente y una brecha acumulada incluso menor a la observada en algunos bancos pares. Los activos líquidos de BP (calculados por BWR) cubren el 43.2% (41.2% en septiembre-2019 y 26.7% a diciembre-2019) de todos sus pasivos de corto plazo; mientras que el promedio del sistema bancario registra 44.6% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Los fondos disponibles de BP cubren el 32.16% de los pasivos de corto plazo a diciembre-2020 (21.47% en dic-2019). En el sistema de bancos, este indicador asciende a 33.55%.

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

A diciembre-2020 el índice de liquidez de primera línea de BP fue de 43.4% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 44.64%.

El banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y los indicadores de liquidez estructural comparan favorablemente frente al sistema, que registra índices de 44.59% y 40.88% respectivamente.

En BP, los 25 mayores depositantes representan el 7.53% del total de obligaciones con el público a diciembre-2020. Estos depositantes representan el 20.07% de los activos líquidos. Los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 12.03% de los activos líquidos, cobertura más amplia que la de sus pares del sistema bancario nacional.

La Administración ha mantenido políticas estrictas de liquidez con un parámetro mínimo de 25% del activo líquido sobre el pasivo de corto plazo. Con corte diciembre-2020, este indicador en GFP se ubica en 43.33%, en el BP en 41% y el indicador del sistema asciende a 44.59%.

Las bandas de liquidez son establecidas en base a 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 líneas de crédito con organismos multilaterales para financiar segmentos específicos. En los períodos de presión de liquidez el Banco ha contado 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 módulo de evaluación cualitativo abarca la identificación, clasificación y valoración de eventos de riesgo operativo, la determinación de políticas tendientes a mitigarlos, la definición de planes de acción para su control y el monitoreo de su comportamiento, tanto en las operaciones, productos o servicios actuales, como nuevos.

En cuanto al modelo cuantitativo, en la actualidad el Banco, cuenta con un modelo estadístico basado en la metodología AMA (Advance Measurement Approach - Basilea II), que permite determinar a nivel consolidado y a nivel de detalle (empresa, segmento, línea de negocio, producto, proceso, factor, etc.), el valor estimado de las Pérdidas Esperadas y No Esperadas, los mismos que constituyen indicadores cuantificables de riesgo operativo que utiliza la Institución.

Como parte del modelo de gestión, los riesgos operativos constantemente se definen en conjunto con las diferentes áreas de la organización. Además, se crean planes de acción efectivos para mitigarlos, lo que le ha permitido mantener las pérdidas en niveles controlados.

Se observa que 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), el requerimiento es cubierto adecuadamente por la fortaleza del patrimonio técnico, y la adición de provisiones genéricas, sosteniendo así el superávit de cobertura y su sólida posición patrimonial.

Respecto a 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 ellas se encuentran: Webteller Off-line, Plan de contingencia manual para Atención en ventanillas, StandIn para ATMs, y para CNBs, Call Center Alterno y el Centro Alterno de Datos ubicado 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. También han priorizado los procesos, una 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 mejora han sido emprendidas con planes de corto y mediano plazo a través de planes de acción para asegurar

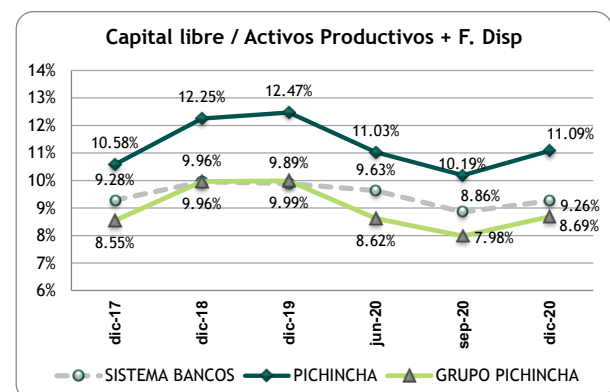
un fortalecimiento de la administración de riesgo operativo y el cumplimiento de la normativa nacional e internacional.

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 del 2021.

Suficiencia de Capital

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

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

El indicador de soporte patrimonial con capital libre de GFP y BP se reducen respecto al año anterior debido al crecimiento de la cartera en riesgo y de cuentas por cobrar, específicamente las relacionadas a los intereses por cobrar que se generaron por el incremento de la cartera en riesgo y la cartera diferida. El indicador de capital libre para activos productivos promedio en BP (11.09 a diciembre-2020, 10.9% a septiembre-2020) es mayor al promedio del sistema (9.26% a diciembre-2020 y 8.9% a septiembre-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 35.9% de las utilidades de BP.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Pichincha C.A. celebrada el 14 de diciembre dispuso el reparto del 30% de las utilidades del

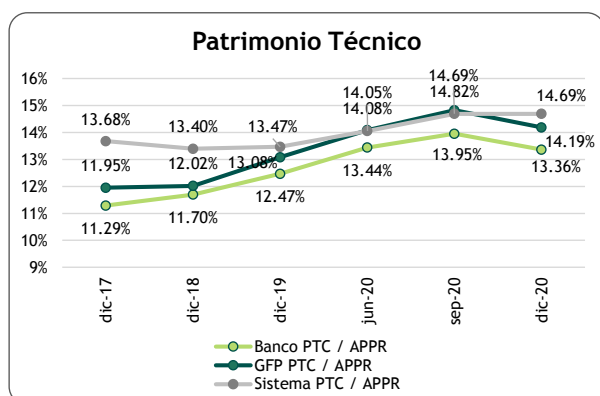
ejercicio del año 2019. Este porcentaje corresponde a la cantidad de USD 35.23MM.

La Junta General de Accionistas de Banco Pichincha C.A. celebrada el 11 de marzo de 2021 dispuso el reparto del 25% de las utilidades del ejercicio del año 2020. Este porcentaje corresponde a la cantidad de USD 11.27MM. Adicionalmente, se dispuso una reserva especial para futuras capitalizaciones por USD 33.8MM.

Estimamos que, con base a las políticas de BP, la posición patrimonial se mantenga al menos en el nivel actual. En el actual escenario de incertidumbre, BP dispone de un soporte patrimonial para cubrir hasta el 11% de deterioro de sus activos productivos.

El patrimonio técnico total constituido de GFP (USD 1.664MM) a diciembre-2020 está formado principalmente por patrimonio primario (USD 1.149MM). El patrimonio secundario (USD 515MM) corresponde principalmente a: deuda subordinada (USD 219MM), utilidades acumuladas (USD 60MM), superávit por valuación (USD 47.9MM), reservas por revalorización del patrimonio (USD 30.9MM) y parte de las provisiones genéricas constituidas por tecnología crediticia (USD 51.3MM). Además, dentro del patrimonio secundario se incluye USD 62.5MM de la provisión genérica voluntaria por el COVID-19 definida de acuerdo con la resolución No. 569-2020-F emitida por la JPMRF el 22 de marzo del 2020 y modificada por la Resolución No. 609-2020- F emitida el 28 de octubre-2020.

Gráfico 18



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En el cálculo del patrimonio técnico de BP, según la normativa vigente, se descuenta el capital invertido en subsidiarias del exterior y locales, lo cual suma USD 384.8MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP.

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,610,758	353,457	188,368	203,390	358,256	354,597	378,982
Inversiones Brutas	7,410,373	1,524,746	1,547,680	1,893,476	2,178,509	2,415,251	2,309,587
Cartera Productiva Bruta	28,769,993	6,743,838	6,975,751	7,509,271	6,839,212	6,463,652	6,946,192
Otros Activos Productivos Brutos	1,348,250	579,618	578,421	684,876	644,911	658,719	688,508
Total Activos Productivos	40,139,374	9,201,660	9,290,220	10,291,013	10,020,888	9,892,219	10,323,269
Fondos Disponibles Improductivos	7,648,840	1,492,135	1,522,576	1,369,388	1,573,087	1,721,512	2,457,244
Cartera en Riesgo	772,000	247,641	233,354	251,439	364,383	473,305	253,834
Activo Fijo	709,480	202,595	182,449	177,052	175,813	191,634	193,585
Otros Activos Improductivos	1,809,182	392,323	388,817	359,272	517,859	502,756	490,017
Total Provisiones	(2,620,176)	(920,963)	(952,946)	(1,010,745)	(1,082,433)	(1,074,631)	(1,103,230)
Total Activos Improductivos	10,939,502	2,334,694	2,327,196	2,157,152	2,631,141	2,889,206	3,394,680
TOTAL ACTIVOS	48,458,700	10,615,391	10,664,470	11,437,419	11,569,596	11,706,794	12,614,719
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	37,528,146	8,705,535	8,565,951	8,990,043	9,225,490	9,333,260	10,141,872
Depósitos a la Vista	22,525,559	6,396,428	6,174,434	6,015,302	6,148,173	6,196,310	7,183,688
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,609,709	1,988,726	2,001,861	2,541,964	2,737,241	2,795,011	2,606,237
Depósitos en Garantía	1,126	262	276	274	298	297	296
Depósitos Restringidos	1,391,751	320,118	389,380	432,503	339,778	341,642	351,651
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	295,979	32,365	93,213	32,118	38,683	54,667	81,789
Aceptaciones en Circulación	1,523	606	1,423	244	43	49	125
Obligaciones Financieras	2,953,261	187,168	179,535	244,456	233,975	234,284	340,949
Valores en Circulación	170,004	-	-	150,000	150,000	150,000	150,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	444,894	195,075	230,075	259,575	259,575	259,575	242,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,883,296	370,545	356,451	428,680	329,767	331,673	339,930
Provisiones para Contingentes	86,987	57,262	73,348	70,851	60,515	51,733	51,883
TOTAL PASIVO	43,364,090	9,548,556	9,499,995	10,175,967	10,298,047	10,415,242	11,349,046
TOTAL PATRIMONIO	5,094,610	1,066,835	1,164,475	1,261,453	1,271,549	1,291,553	1,265,673
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,458,700	10,615,391	10,664,470	11,437,419	11,569,596	11,706,794	12,614,719
CONTINGENTES	13,227,571	1,710,252	2,237,832	2,952,244	2,632,607	2,884,616	3,101,619
RESULTADOS							
Intereses Ganados	3,520,647	800,954	857,709	930,633	468,737	694,698	939,401
Intereses Pagados	1,224,682	157,405	162,060	202,009	125,667	190,204	251,951
Intereses Netos	2,295,965	643,549	695,649	728,624	343,070	504,494	687,450
Otros Ingresos Financieros Netos	237,485	43,847	52,142	70,506	25,759	34,222	53,904
Margen Bruto Financiero (IO)	2,533,450	687,396	747,791	799,130	368,829	538,716	741,354
Ingresos por Servicios (IO)	610,808	139,508	153,950	163,773	67,305	102,909	142,875
Otros Ingresos Operacionales (IO)	148,546	67,958	100,616	90,086	46,112	67,240	82,460
Gastos de Operación (Goperac)	2,037,315	599,026	604,154	673,584	291,549	437,646	594,887
Otras Perdidas Operacionales	76,350	41,417	62,046	61,384	35,436	42,152	48,487
Margen Operacional antes de Provisiones	1,179,139	254,420	336,156	318,021	155,260	229,067	323,316
Provisiones (Goperac)	1,071,353	207,425	164,191	186,668	125,816	206,768	309,331
Margen Operacional Neto	107,786	46,996	171,965	131,353	29,444	22,300	13,984
Otros Ingresos	305,734	69,135	62,854	72,354	28,220	48,262	73,123
Otros Gastos y Perdidas	45,147	9,313	29,912	8,620	7,256	9,137	13,670
Impuestos y Participación de Empleados	135,135	35,610	85,157	64,473	18,176	21,766	23,362
RESULTADOS DEL EJERCICIO	233,238	71,207	119,750	130,613	32,232	39,659	50,075

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	47,788,214	10,693,796	10,812,796	11,660,401	11,593,975	11,613,731	12,780,513
Cartera Bruta total	29,541,993	6,991,479	7,209,106	7,760,711	7,203,594	6,936,957	7,200,026
Cartera Vencida	269,398	86,777	58,664	56,553	86,994	97,669	58,075
Cartera en Riesgo	772,000	247,641	233,354	251,439	364,383	473,305	253,834
Cartera C+D+E	-	704,213	763,604	777,415	971,768	1,047,428	990,504
Provisiones para Cartera	(2,260,202)	(762,517)	(791,397)	(797,713)	(889,802)	(885,357)	(913,067)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.6%	79.8%	80.0%	82.7%	79.2%	77.4%	75.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.6%	140.9%	139.5%	140.1%	131.7%	129.9%	126.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	1.24%	0.81%	0.73%	1.21%	1.41%	0.81%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.61%	3.54%	3.24%	3.24%	5.06%	6.82%	3.53%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.07%	5.06%	4.91%	4.90%	6.88%	11.78%	9.30%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	9.08%	9.34%	8.84%	12.41%	13.43%	12.22%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	304.04%	331.04%	370.57%	345.44%	260.80%	197.99%	380.15%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	156.75%	231.58%	244.38%	228.30%	191.85%	114.63%	144.13%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	116.41%	113.25%	111.72%	97.79%	89.47%	97.42%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.65%	10.91%	10.98%	10.28%	12.35%	12.76%	12.68%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	123.41%	122.07%	121.84%	108.66%	97.64%	100.43%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	18.76%	14.79%	15.33%	10.67%	9.72%	9.40%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	136.44%	104.09%	106.94%	65.90%	60.02%	61.64%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.79%	11.56%	12.25%	11.97%	13.80%	16.27%	16.84%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	106.69%	28.83%	43.97%	36.21%	11.26%	23.26%	34.42%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	27.88%	31.81%	37.94%	39.07%	40.56%	67.01%	78.19%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.79%	1.18%	1.50%	1.58%	1.62%	2.69%	3.60%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.53%	11.29%	11.70%	12.47%	13.44%	13.95%	13.36%
TIER I / APPR	12.36%	10.77%	11.06%	10.69%	12.69%	13.14%	12.67%
PTC / Activos y Contingentes	8.57%	7.02%	7.19%	7.84%	7.92%	7.74%	7.13%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.40%	30.51%	26.14%	20.72%	20.50%	21.76%	22.02%
Capital libre (USD M)**	4,415,453	1,123,182	1,316,311	1,440,094	1,269,438	1,175,617	1,408,416
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.26%	10.58%	12.25%	12.47%	11.03%	10.19%	11.09%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.30%	57.14%	62.06%	64.64%	54.54%	50.17%	60.04%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.03%	95.36%	94.54%	85.73%	94.43%	94.14%	94.84%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.95%	10.29%	10.94%	11.41%	11.05%	11.16%	10.52%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	7.96%	8.25%	8.75%	9.24%	9.18%	8.84%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	7	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,216,454	853,446	940,310	991,606	446,810	666,713	918,202
Result. antes de impuest. y particip. trab.	368,374	106,817	204,907	195,087	50,408	61,425	73,437
Margen de Interés Neto	65.21%	80.35%	81.11%	78.29%	73.19%	72.62%	73.18%
ROE	4.60%	7.14%	10.73%	10.77%	5.09%	4.14%	3.96%
ROE Operativo	2.13%	4.71%	15.41%	10.83%	4.65%	2.33%	1.11%
ROA	0.50%	0.69%	1.13%	1.18%	0.56%	0.46%	0.42%
ROA Operativo	0.23%	0.45%	1.62%	1.19%	0.51%	0.26%	0.12%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.08%	75.36%	73.74%	72.98%	76.76%	75.64%	74.60%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (h	5.75%	7.21%	7.50%	7.39%	6.75%	6.66%	6.65%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	7.70%	8.09%	8.16%	7.26%	7.12%	7.19%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	90.86%	81.53%	48.84%	58.70%	81.04%	90.27%	95.67%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.65%	94.49%	81.71%	86.75%	93.41%	96.66%	98.48%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.34%	70.19%	64.25%	67.93%	65.25%	65.64%	64.79%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.68%	7.78%	7.22%	7.78%	7.26%	7.42%	7.52%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	10,259,598	1,845,593	1,710,944	1,572,778	1,931,343	2,076,109	2,836,226
Activos Liquidos (BWR)	13,635,920	1,905,506	1,700,180	1,953,568	2,777,743	3,167,694	3,807,831
25 Mayores Depositantes	-	722,167	519,800	574,329	647,720	619,149	764,175
100 Mayores Depositantes	-	1,172,613	881,271	1,018,495	1,138,774	1,077,479	1,274,739
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	44.59%	25.72%	23.46%	26.88%	36.98%	41.46%	43.40%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	40.88%	30.40%	30.10%	30.38%	38.55%	41.62%	44.64%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.75%	8.23%	11.36%	6.59%	6.06%	10.96%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.12	3.66	2.67	5.85	6.86	4.07
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	-7.17%	0.00%	0.00%	-0.98%	-3.45%	-16.61%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44.59%	25.60%	23.14%	26.67%	36.84%	41.18%	43.33%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.55%	24.79%	23.28%	21.47%	25.62%	26.99%	32.27%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	8.30%	6.07%	6.39%	7.02%	6.63%	7.53%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	37.90%	30.57%	29.40%	23.32%	19.55%	20.07%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	18.61%	14.72%	12.03%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.94%	3.03%	3.02%	2.83%	2.44%	2.72%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.99%	-2.48%	-1.96%	-1.91%	-2.22%	-2.06%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,610,758	496,795	289,353	426,932	581,012	601,953	723,090
Inversiones Brutas	7,410,373	1,950,942	2,168,845	2,596,102	2,877,406	3,126,316	3,071,871
Cartera Productiva Bruta	28,769,993	8,070,234	8,276,899	9,117,578	8,519,838	8,236,851	8,945,461
Otros Activos Productivos Brutos	1,348,250	415,958	410,149	443,056	391,102	394,258	415,277
Total Activos Productivos	40,139,374	10,933,929	11,145,246	12,583,668	12,369,357	12,359,378	13,155,700
Fondos Disponibles Improductivos	7,648,840	1,515,696	1,545,216	1,388,650	1,586,316	1,736,244	2,471,048
Cartera en Riesgo	772,000	363,369	311,476	329,882	439,054	539,147	316,004
Activo Fijo	709,480	269,885	249,685	245,896	245,264	260,765	265,975
Otros Activos Improductivos	1,809,182	468,217	470,102	463,952	636,930	613,528	606,588
Total Provisiones	(2,620,176)	(1,026,936)	(1,037,128)	(1,097,410)	(1,151,556)	(1,140,371)	(1,173,992)
Total Activos Improductivos	10,939,502	2,617,166	2,576,478	2,428,379	2,907,565	3,149,683	3,659,615
TOTAL ACTIVOS	48,458,700	12,524,159	12,684,596	13,914,637	14,125,366	14,368,691	15,641,323
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	37,528,146	10,257,128	10,238,852	11,086,120	11,449,185	11,677,928	12,850,014
Depósitos a la Vista	22,525,559	6,903,189	6,833,887	6,922,585	7,116,488	7,243,430	8,415,166
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,609,709	3,033,507	3,015,568	3,730,704	3,992,566	4,092,504	4,082,846
Depósitos en Garantía	1,126	262	276	274	298	297	296
Depósitos Restringidos	1,391,751	320,169	389,122	432,558	339,833	341,697	351,706
Operaciones Interbancarias	-	8,375	19,711	60,014	34,417	33,144	2,925
Obligaciones Inmediatas	295,979	39,732	102,380	38,480	41,207	56,390	90,611
Aceptaciones en Circulación	1,523	606	1,423	244	43	49	125
Obligaciones Financieras	2,953,261	375,404	343,409	369,395	334,991	317,066	439,871
Valores en Circulación	170,004	-	-	150,000	150,000	150,000	150,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	444,894	195,075	230,075	259,575	259,575	259,575	242,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,883,296	436,973	427,186	508,463	403,419	406,689	423,695
Provisiones para Contingentes	86,987	57,885	73,783	71,667	62,983	52,416	52,215
TOTAL PASIVO	43,364,090	11,371,177	11,436,820	12,543,959	12,735,821	12,953,257	14,251,956
TOTAL PATRIMONIO	5,094,610	1,152,981	1,247,775	1,370,678	1,389,545	1,415,433	1,389,367
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,458,700	12,524,159	12,684,596	13,914,637	14,125,366	14,368,691	15,641,323
CONTINGENTES	13,227,571	2,235,526	2,980,663	3,494,641	3,151,137	3,359,580	3,575,348
RESULTADOS							
Intereses Ganados	3,520,647	983,648	1,025,986	1,078,633	531,754	787,779	1,062,200
Intereses Pagados	1,224,682	226,697	218,394	254,024	151,419	227,865	294,543
Intereses Netos	2,295,965	756,951	807,592	824,609	380,335	559,914	767,656
Otros Ingresos Financieros Netos	237,485	57,179	52,877	78,454	34,812	49,766	77,256
Margen Bruto Financiero (IO)	2,533,450	814,131	860,469	903,063	415,147	609,680	844,912
Ingresos por Servicios (IO)	610,808	165,460	190,958	205,202	84,151	129,233	179,277
Otros Ingresos Operacionales (IO)	148,546	49,212	60,415	60,191	23,722	35,700	45,367
Gastos de Operación (Goperac)	2,037,315	697,276	711,033	780,074	339,986	510,833	700,040
Otras Perdidas Operacionales	76,350	16,967	17,886	23,163	14,457	19,757	23,318
Margen Operacional antes de Provisiones	1,179,139	314,559	382,923	365,218	168,577	244,024	346,198
Provisiones (Goperac)	1,071,353	294,741	255,079	247,765	151,929	241,011	361,256
Margen Operacional Neto	107,786	19,819	127,844	117,453	16,648	3,013	(15,058)
Otros Ingresos	305,734	113,372	111,365	98,782	47,833	70,404	109,543
Otros Gastos y Perdidas	45,147	9,290	30,194	8,898	7,281	9,186	21,592
Impuestos y Participación de Empleados	135,135	41,627	96,344	73,658	23,578	29,440	30,614
RESULTADOS DEL EJERCICIO	233,238	82,273	112,671	133,679	33,622	34,791	42,278

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	47,788,214	12,449,625	12,690,461	13,972,317	13,955,674	14,095,622	15,626,749
Cartera Bruta total	29,541,993	8,433,602	8,588,374	9,447,459	8,958,892	8,775,998	9,261,465
Cartera Vencida	269,398	136,501	97,830	94,968	127,881	138,065	95,339
Cartera en Riesgo	772,000	363,369	311,476	329,882	439,054	539,147	316,004
Cartera C+D+E	-	815,330	864,341	879,016	1,059,144	1,131,697	1,084,476
Provisiones para Cartera	(2,260,202)	(859,111)	(866,220)	(873,365)	(948,640)	(940,985)	(972,129)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.6%	80.7%	81.2%	83.8%	81.0%	79.7%	78.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.6%	132.6%	131.4%	131.0%	124.2%	122.9%	119.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	1.62%	1.14%	1.01%	1.43%	1.57%	1.03%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.91%	4.31%	3.63%	3.49%	4.90%	6.14%	3.41%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.61%	5.61%	5.09%	4.95%	6.41%	10.13%	7.97%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.07%	8.77%	8.90%	8.27%	10.82%	11.51%	10.48%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	252.36%	301.79%	286.48%	230.41%	184.25%	324.16%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	304.04%	193.67%	214.84%	202.16%	176.12%	111.79%	138.85%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	156.75%	112.47%	108.75%	107.51%	95.51%	87.78%	94.46%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		10.19%	10.09%	9.24%	10.59%	10.72%	10.50%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.65%	119.81%	117.71%	117.69%	104.97%	96.21%	103.39%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		15.78%	13.24%	12.10%	9.63%	8.80%	8.28%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	127.26%	103.27%	93.90%	67.97%	62.26%	62.88%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	11.39%	12.07%	11.35%	12.40%	14.33%	14.47%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.79%	28.87%	35.89%	22.13%	13.17%	22.21%	35.27%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	106.69%	39.29%	49.51%	41.89%	46.31%	74.51%	73.03%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	27.88%	1.46%	1.92%	1.61%	1.78%	2.55%	2.88%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.53%	11.95%	12.02%	13.08%	14.08%	14.82%	14.19%
TIER I / APPR	12.36%	9.63%	9.64%	9.53%	10.98%	11.62%	11.06%
PTC / Activos y Contingentes	8.57%	7.50%	7.50%	8.22%	8.42%	8.24%	7.67%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.40%	29.92%	26.38%	21.13%	20.64%	21.54%	21.65%
Capital libre (USD M)**	4,415,453	1,057,322	1,257,413	1,383,964	1,195,122	1,119,421	1,351,115
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.26%	8.55%	9.96%	9.99%	8.62%	7.98%	8.69%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.30%	48.98%	54.94%	57.10%	47.49%	44.20%	53.20%
TIER I / Patrimonio Tecnico	85.03%	80.54%	80.21%	72.83%	77.93%	78.39%	77.95%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.95%	9.45%	9.90%	10.31%	9.91%	10.01%	9.40%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	7.31%	7.48%	7.84%	8.08%	8.10%	7.78%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	7	1,229	1,072	796	718	1,231	1,635
Ingresos Operativos Netos	3,216,454	1,011,835	1,093,956	1,145,292	508,563	754,856	1,046,238
Result. antes de impuest. y particip. trab.	368,374	123,900	209,015	207,337	57,200	64,231	72,892
Margen de Interés Neto	65.21%	76.95%	78.71%	76.45%	71.52%	71.07%	72.27%
ROE	4.60%	7.63%	9.39%	10.21%	4.87%	3.33%	3.06%
ROE Operativo	2.13%	1.84%	10.65%	8.97%	2.41%	0.29%	-1.09%
ROA	0.50%	0.67%	0.89%	1.01%	0.48%	0.33%	0.29%
ROA Operativo	0.23%	0.16%	1.01%	0.88%	0.24%	0.03%	-0.10%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.08%	74.89%	73.72%	71.64%	74.91%	74.31%	73.29%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.75%	7.15%	7.30%	6.92%	6.11%	6.00%	5.96%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	7.68%	7.79%	7.61%	6.65%	6.52%	6.57%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	90.86%	93.70%	66.61%	67.84%	90.12%	98.77%	104.35%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.65%	98.04%	88.31%	89.74%	96.73%	99.60%	101.44%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.34%	68.91%	65.00%	68.11%	66.85%	67.67%	66.91%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.68%	8.13%	7.66%	7.73%	7.02%	7.09%	7.18%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	10,259,598	2,012,491	1,834,569	1,815,581	2,167,328	2,338,197	3,194,138
Activos Liquidos (BWR)	13,635,920	2,134,436	1,951,439	2,235,723	3,088,138	3,531,640	4,271,863
25 Mayores Depositantes	-	820,187	649,603	724,927	713,211	466,423	649,847
100 Mayores Depositantes	-	1,172,613	881,271	1,018,495	1,138,774	773,998	1,031,394
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	44.59%	25.74%	23.85%	26.37%	34.80%	38.90%	41.06%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	40.88%	27.93%	27.64%	28.39%	34.94%	37.19%	39.78%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.75%	8.23%	11.36%	6.59%	6.06%	10.96%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.86	3.36	2.50	5.31	6.13	3.63
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-6.40%	0.00%	0.00%	-0.88%	-3.09%	-14.80%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44.59%	25.63%	23.56%	26.20%	34.69%	38.68%	41.00%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.55%	24.17%	22.15%	21.28%	24.35%	25.61%	30.66%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	8.00%	6.34%	6.54%	6.23%	3.99%	5.06%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	38.43%	33.29%	32.42%	23.10%	13.21%	15.21%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				16.74%	13.21%	10.73%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.72%	2.83%	2.78%	2.59%	2.23%	2.48%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.76%	-2.32%	-1.81%	-1.75%	-2.02%	-1.88%

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



ANEXO MACROECONÓMICO

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. De acuerdo con Banco Mundial, el PIB de todo el planeta se contraerá en 2020 en 5.2% mientras que América Latina y el Caribe lo hará en 7.2%. Para 2021, se espera un rebote del indicador, que crecerá en 5.2% de forma global y en 2.8% para la región.¹

Esta situación ha afectado los precios mundiales de los productos básicos, como el petróleo y gas, así como el comercio en general, por la fuerte desaceleración económica de Estados Unidos y China. Así mismo, industrias como el turismo, el transporte aéreo y otras que por su naturaleza implican aglomeración de personas se han visto especialmente afectadas.

La economía ecuatoriana no es la excepción, aunque presenta algunas particularidades, ya que esta ya venía contrayéndose ligeramente desde el último trimestre de 2019, debido a la tendencia a decrecer del precio del petróleo, una apreciación del dólar frente a otras monedas de la región y la imposibilidad de mantener un dinamismo que en los últimos 10 años había dependido principalmente del gasto público, impulsado a su vez por los ingresos petroleros y un endeudamiento creciente e insostenible.

En este escenario, el 2020 ha sido un año extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, un alto endeudamiento, reservas de liquidez inexistentes, una caída significativa en ingresos por exportaciones petroleras, un sistema de salud con deficiencias para afrontar la pandemia, un gobierno con baja popularidad y vencimientos importantes de su deuda externa. A esto se sumó la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (COP), que afectó la producción de petróleo.

La previsión más reciente del Banco Central del Ecuador (BCE) considera una contracción del PIB de -8.9% en 2020. Si bien el BCE estima que el PIB del país crecerá en 3.1% en 2021, este todavía sería inferior en 6.1% al del 2019. De acuerdo con las previsiones del FMI, recién en 2025 el PIB recuperaría nuevamente el valor de 2019.

Dentro de este escenario, cabe resaltar el éxito del gobierno en las gestiones realizadas para conseguir un alivio financiero que le permitiera cumplir con sus objetivos financieros de corto plazo y reducir la severidad de la crisis. En agosto-2020, se consiguió la aprobación del reperfilamiento de los bonos de deuda externa, que permitió a Ecuador reducir los intereses, ampliar los vencimientos hasta el año 2040 y reducir el capital de dicha deuda. En el mismo mes, se anunció un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para acceder a un programa de crédito de USD 6,500 millones. El acuerdo tiene una duración de veintisiete meses. Ecuador tendrá un plazo de diez años para repagar el capital, con cuatro años de gracia. La tasa de interés sería cercana al 2.9%. Del monto anterior, USD 4,000 millones se desembolsaron en 2020, USD 1500 millones se desembolsarán en 2021 y USD 1000 millones en 2022.

El riesgo país, que en abril de 2020 cerró en 5033 puntos base y una calificación de "Restricted Default" otorgada por FITCH Ratings, en abril 2021 marcó 760 puntos luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización. (789 puntos base dic-2019).

La calificación de FITCH Ratings se incrementó de RD a B-/estable en septiembre-2020, luego de la restructuración de los bonos soberanos, un cronograma de pagos más adecuado para el país y una desaceleración económica menor a la esperada. La menor desaceleración económica se atribuyó al incremento de las exportaciones no petroleras lideradas por minería y a la habilidad del sistema financiero para proveer alivio (que el gobierno no lo pudo hacer) al consumo de los hogares. (El consumo final en 2020 se redujo en 6.64%; 3.71% gobierno y 7.36% hogares)

Los temas mencionados han propiciado un clima de confianza en el Ecuador tanto en los mercados locales como internacionales que esperamos promuevan inversiones y por tanto empleo y financiamiento menos costoso.

La ley de protección a la dolarización fortalecerá el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE, financie a los gobiernos locales u otras necesidades a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero. La reforma dispone que los dineros de los depositantes de la banca privada, cooperativas

¹ <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

y mutualistas, que son administrados por el BCE, deberán estar cubiertos en un 100% hasta el 2026. El resto de los depósitos (de los gobiernos locales, de la seguridad social y otros) alcanzarán cobertura total en 2035, según el actual Ministro de Finanzas, Mauricio Pozo. (El Comercio, 24 abril de 2021).

El 2021 se vislumbra como un año de recuperación frente al 2020, especialmente por la confianza recuperada. Sin embargo, las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste.

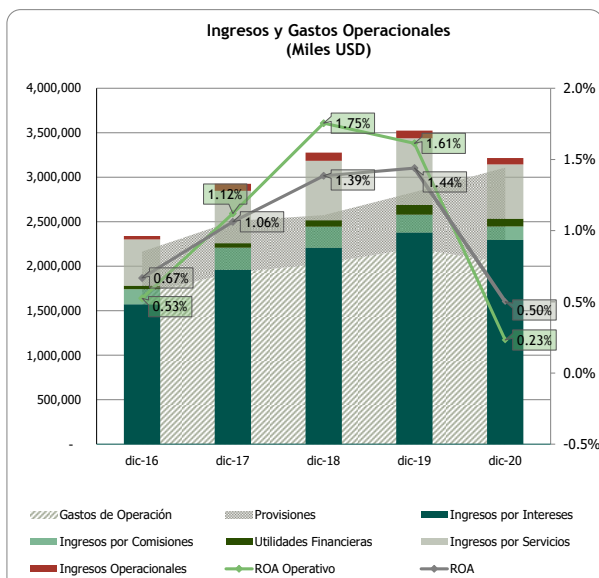
El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensadas de políticas planificadas.

Sistema Bancos Privados

Resultados

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. Como se muestra en el gráfico que sigue, los resultados en el 2020 se contrajeron anualmente en 62.1%.

Gráfico 1



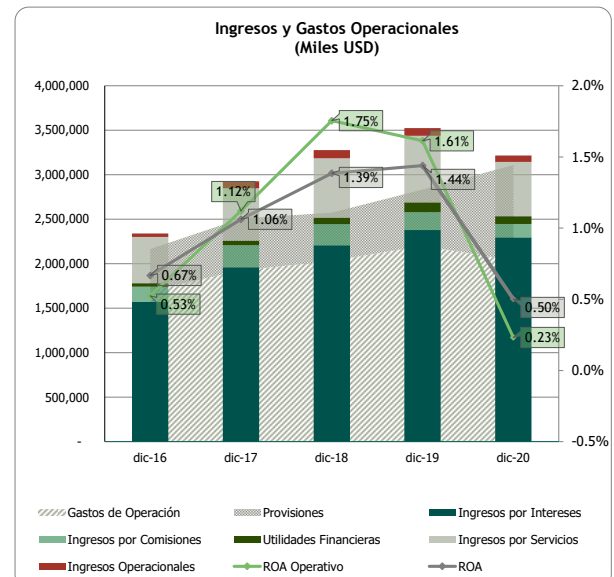
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La falta de demanda de crédito, menores transacciones locales y de comercio exterior afectan los ingresos operacionales que decrecen anualmente en 8.71%. Si bien los gastos operacionales del sistema también caen (7.4%) su caída no es suficiente para sostener el margen

operacional neto que es menor en 84.4% en relación con el 2019.

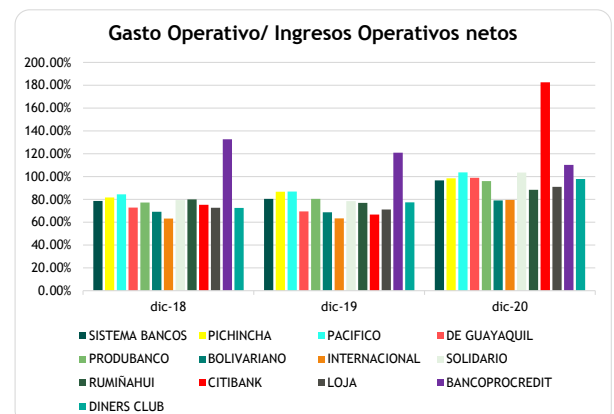
La presión sobre la rentabilidad de los bancos proviene de la reducción del margen de interés neto y de la necesidad de constituir provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

Gráfico 2



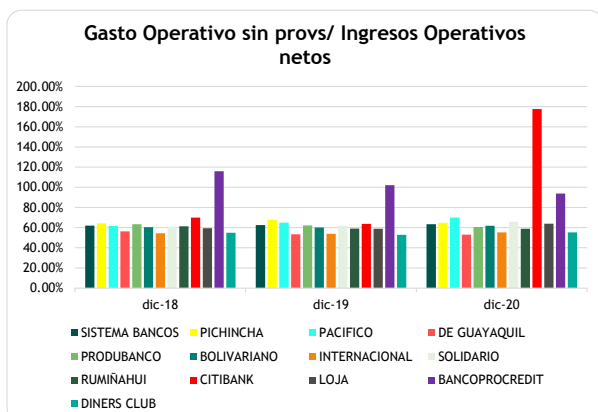
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Cambio Constante de la Normativa Contable

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se han emitido normas a aplicarse desde el 31 de marzo de 2020. La primera norma establece 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. Estas y las siguientes normas hasta la Resolución de la JPRMF No.609-2020-F, emitida en noviembre 2020, fueron aplicadas por las IFIS con distintos criterios. A partir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada, adicionalmente, modifica de forma temporal y hasta el 30 de junio-21, los días de morosidad para la calificación de la cartera en las distintas categorías y los porcentajes mínimos y máximos de provisiones requeridas. Las calificaciones y el requerimiento de provisiones son menos estrictos. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 “provisiones no reversadas por requerimiento normativo”; estos valores podrán ser reclasificados a “provisiones específicas” luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

Esta norma disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-

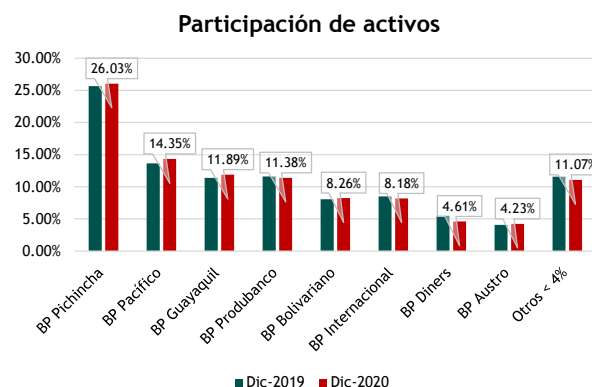
2019 de acuerdo con la norma de marzo-2020. Estas provisiones deben ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

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 inicial. En todo caso, los indicadores mencionados muestran mejoras no reales hasta junio-20 y en algunos casos nuevamente desde diciembre 2020.

Las utilidades del sistema financiero se verán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados, no cobrados, de la cartera vencida actualmente calificada como tal desde los 61 días.

Participación del Activo por Banco

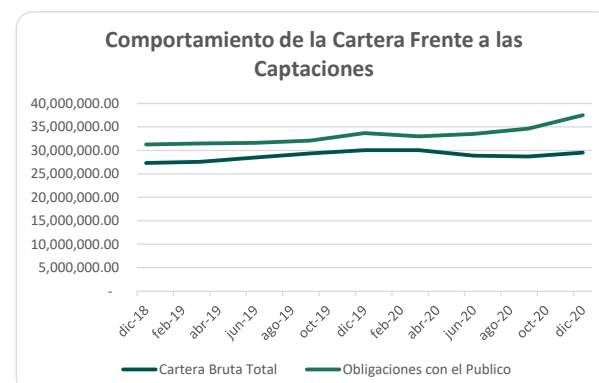
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público

Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

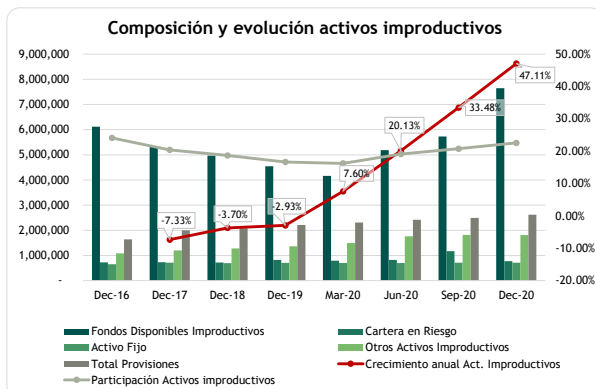
En el gráfico anterior vemos que el crecimiento de la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público, en el año 2020 el comportamiento es distinto y mientras que a dic-2020 las obligaciones con el

público aumentan en 11.43%, la cartera bruta total se contrae en 1.64%.

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 precautelar la liquidez. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como consecuencia de la incertidumbre con respecto al entorno macroeconómico y a la menor capacidad de consumo de los hogares.

Evolución de los Activos

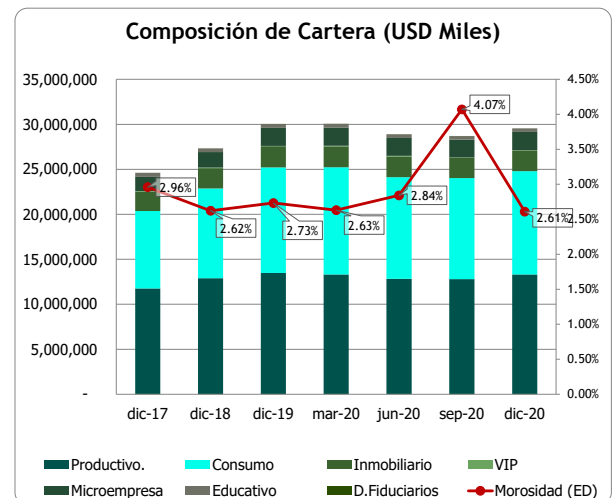
Gráfico 7



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020.

Gráfico 8

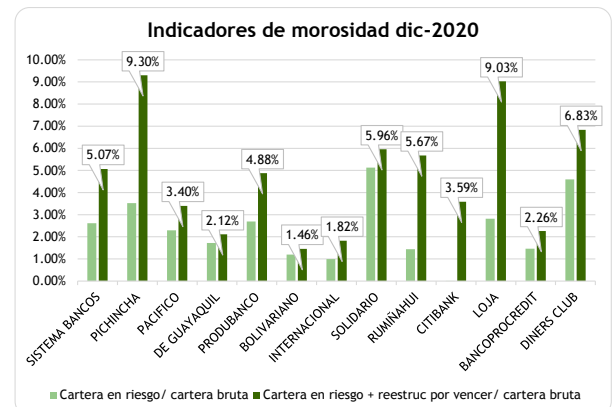


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

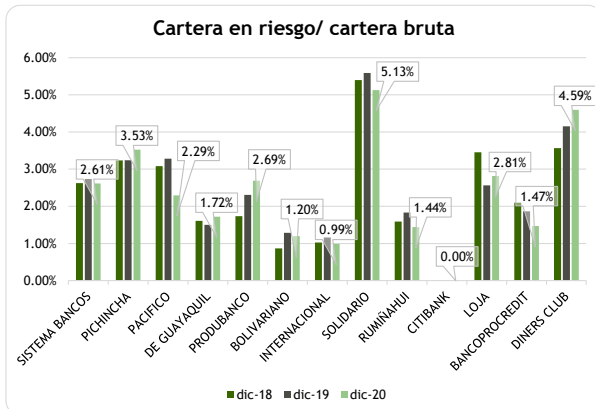
Entendemos que entre un 70% a un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos extracontables aplicando los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 2 y 3 puntos dependiendo de la institución y de la participación de la cartera por segmento.

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 10

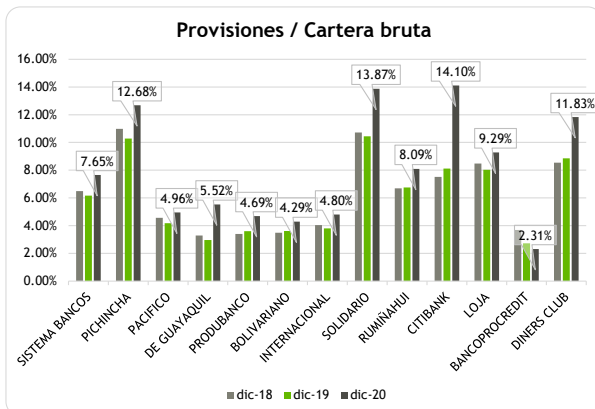


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la morosidad contable de las IFIS.

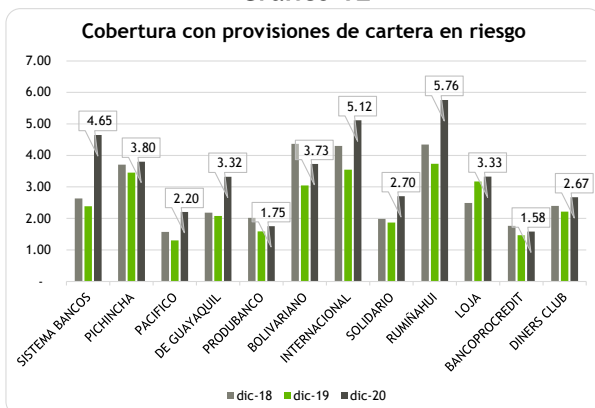
Cobertura con Provisiones

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

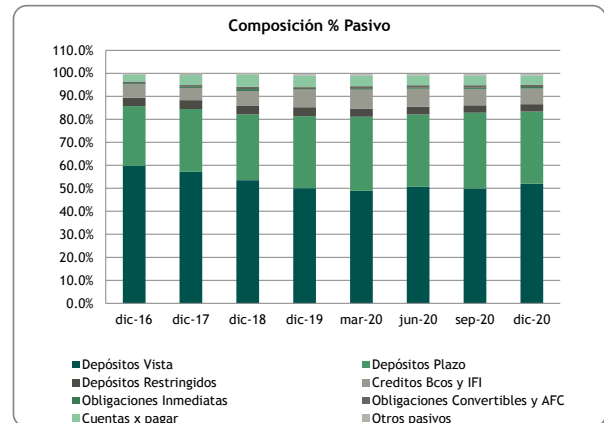
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

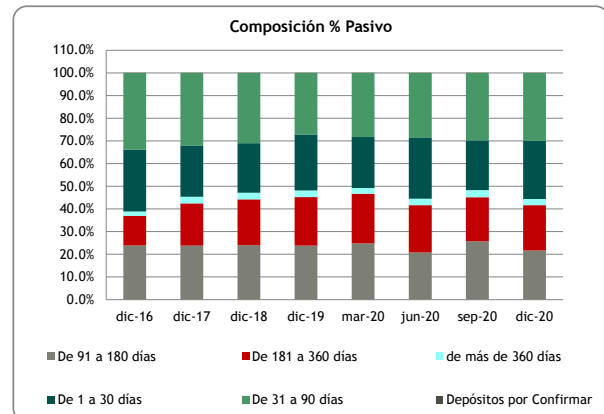
Fondeo

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

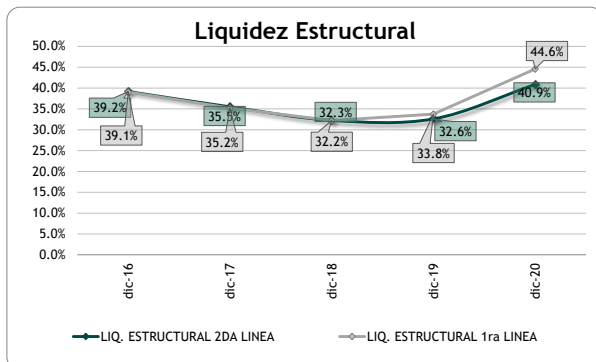
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos provienen de las captaciones del público, las mismas que, aunque estén a plazos son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas han disminuido durante el 2020. Esas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

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.

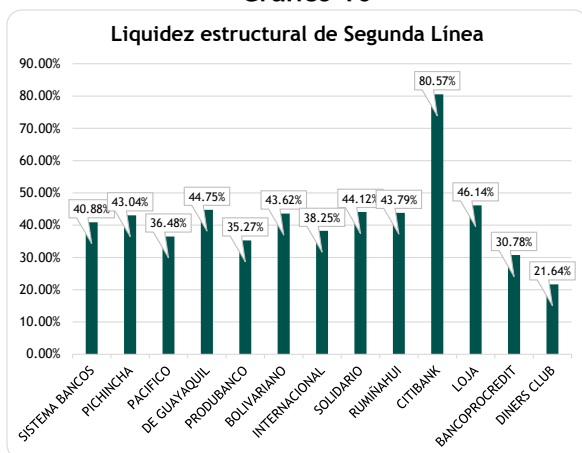
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando una tendencia creciente:

Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la liquidez del sistema aumenta en el año 2020 y es el resultado de una política de precaución de los Bancos frente a la incertidumbre macroeconómica en el primer semestre del año, apoyada en los últimos trimestres por la falta de demanda de crédito.

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde jun-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista.

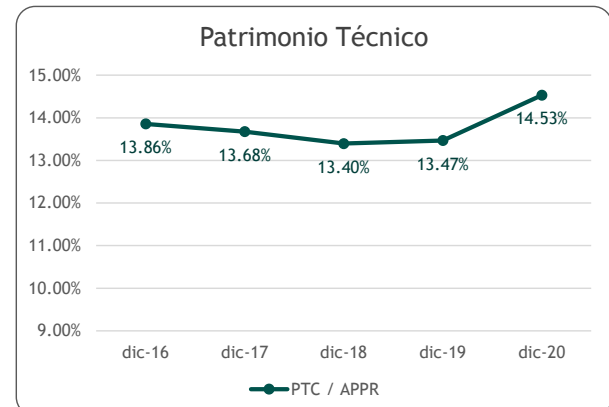
El efecto negativo de la falta de reservas nacionales, para el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1.000MM 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.

Capitalización

El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma.

Gráfico 17



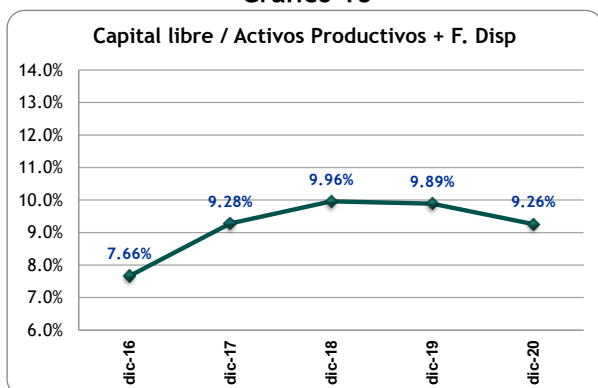
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020, adicionalmente, se reducen los Activos Ponderados por Riesgo en relación con un menor monto de cartera y porque por normativa se reduce la ponderación de la cartera colocada en el exterior del 2% al 1%.

En términos del dólar el patrimonio del sistema se mantiene en USD5.095 millones, un 0.9% más alto que en el 2019. Con respecto al trimestre el patrimonio del sistema se reduce en -02%. Los movimientos que afectan a la contracción del patrimonio durante el 2020, a más del reparto de dividendos en efectivo sobre las utilidades del 2019, incluyen la valoración negativa de las inversiones en bonos del estado.

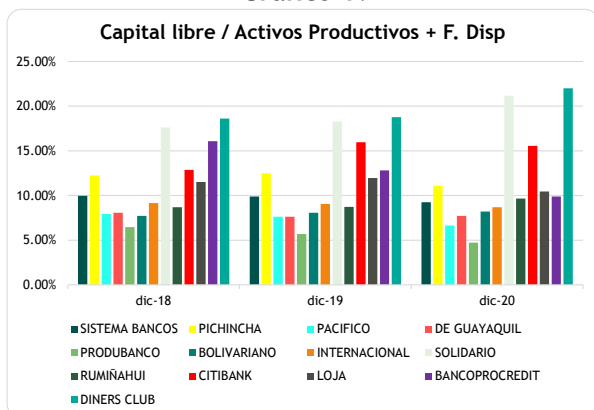
Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a presionarse a partir del 2018, a pesar de que los activos productivos se contraen. Esto es el resultado de menores utilidades, reparto de dividendos en efectivo y aumento de los activos improductivos. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos podrían estar subvaluados contablemente, por lo que en realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador podría ajustarse durante el 2021.

Gráfico 18



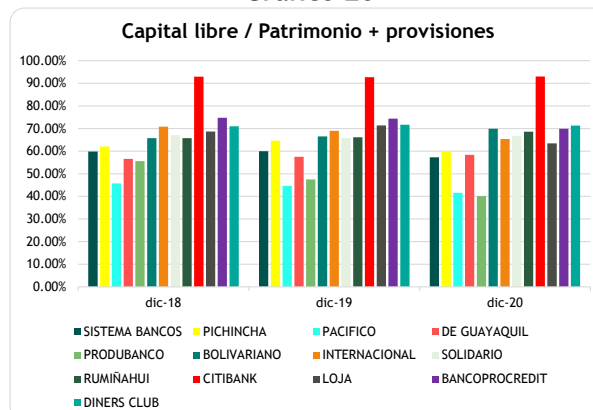
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, Análisis Semanal, El Comercio

Elaboración: BWR



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente 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 comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2021.