

Ecuador
Calificación Global

Grupo Pacífico

mar-21

AAA-

Perspectiva: Estable

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.

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.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.”

Resumen Financiero

Millones USD	dic-19	mar-20	dic-20	mar-21
Activos	6,082	6,254	6,951	6,943
Patrimonio	767	785	794	803
Resultados	100.3	15.2	30.0	9.1
ROE (%)	13.77%	7.84%	3.84%	4.56%
ROA (%)	1.73%	0.99%	0.46%	0.52%

*Indicadores anualizados

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbaus@bwratings.com
Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com
Sonia Rodas
srodas@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió otorgar la calificación de “AAA-” con perspectiva estable, sin observación a Banco Pacífico.

Soporte del Estado. La Calificadora considera que en caso necesitarlo, Banco del Pacífico tendría el apoyo del Estado debido a su importancia sistémica y por el hecho de que su único accionista es una Institución Financiera de la Banca Pública, la Corporación Financiera Nacional (CFN).

Sólido posicionamiento con administración profesional. Banco del Pacífico (BPE) mantiene operaciones de Banca Múltiple y mantiene su posición en el 2do. lugar en el sistema de bancos privados del Ecuador. La administración de la institución cuenta con directivos y ejecutivos con formación profesional y trayectoria de varios años en el sistema financiero ecuatoriano.

Riesgo de concentración en los depósitos. El Banco mantiene riesgo de concentración en sus depósitos y descalces de plazos importantes en su balance, en los diferentes escenarios de liquidez, que absorben porcentajes significativos de sus activos líquidos, sin embargo, estos cubren los requerimientos y no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas de tiempo.

Los indicadores de liquidez contienen una importante exposición a riesgo soberano. BPE concentra buena parte de sus fondos disponibles en entidades del sector público (BCE), además, una alta participación del portafolio de inversiones del Banco está colocada en títulos públicos. Los indicadores de liquidez estructural cubren sus requerimientos mínimos de liquidez estructural, se mantienen en niveles menores al promedio del sistema y podrían ajustarse en la medida que aumenten las colocaciones.

Gestión operativa ajustada. Los ingresos del Banco se han visto afectados desde el año anterior en todas sus líneas de negocio. El margen financiero se contrae por el incremento del costo del fondeo y por menores negocios financieros. A pesar del control del gasto de los últimos períodos los indicadores de eficiencia son ajustados y presionados frente al sistema. El requerimiento de provisiones para cubrir el deterioro de los activos genera un Margen Operacional Neto negativo que se redime con los ingresos de la recuperación de activos financieros y castigados. Los indicadores de rentabilidad del GFP están por debajo de los del sistema.

Niveles de morosidad y coberturas presionados. La morosidad contable al igual que en el resto del sistema no es comparable con los históricos anteriores a marzo-2020, sin embargo, a pesar de la aplicación de la normativa actual se advierte un deterioro de la cartera y presión en los niveles de cobertura con provisiones. Estos indicadores comparan negativamente con los del sistema.

Indicadores de capitalización con tendencia a presionarse. El indicador de patrimonio técnico ha mantenido una tendencia histórica positiva. Este indicador se mantiene en una posición más alta que el sistema. En el trimestre mejora respecto del mismo período del año anterior debido al bajo crecimiento de los APPR.



El **soporte del capital libre**, para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos, tiende a presionarse debido al aumento importante de los activos improductivos registrados en el balance. Consideramos que esta tendencia se mantendrá durante el año en consistencia con el deterioro esperado de la capacidad de pago de los acreedores del sistema.

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.

ENTORNO OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

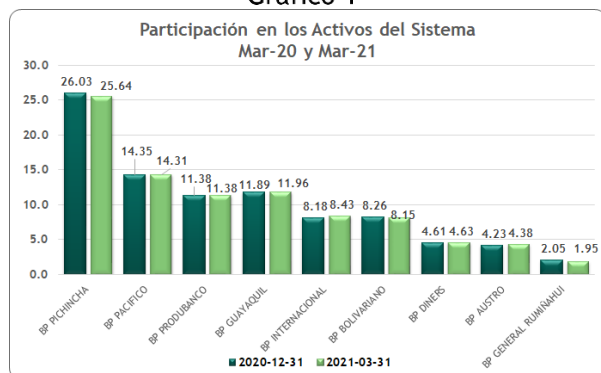
Posicionamiento e imagen

Banco Pacífico S.A. es una institución bancaria privada con una trayectoria de más de 49 años, que le han posicionado como una institución financiera de prestigio en el mercado.

Las principales operaciones, actividades y negocios se orientan a los segmentos de banca empresarial, comercio exterior, pequeña y mediana industria, consumo (tarjetas de créditos y consumo), vivienda, microcrédito y crédito educativo, su diversidad de productos le permiten calificarse en un marco conceptual de banca múltiple.

Banco Pacífico es el segundo banco más grande por el tamaño de sus activos brutos. A mar-2021, ocupa la segunda posición con una representación del 14.31%. Su participación disminuye en 0.31pp en comparación con mar-20 debido al mayor crecimiento reportado por una de las instituciones medianas que inciden en las cifras del sistema durante el periodo de análisis. En cuanto a sus depósitos, la institución ocupa también la segunda posición en depósitos a la vista y a depósitos a plazo, con participaciones de 12.03% y 15.10%, respectivamente.

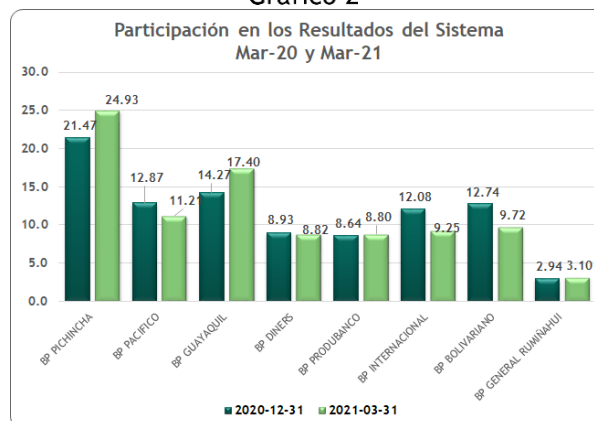
Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

En cuanto a la participación en los resultados, Banco del Pacífico ocupa la segunda posición en el total del sistema. A la fecha de corte, los resultados de Banco del Pacífico el 11.21% del total del sistema (mar-20: 12.87%). Al igual que para el resto del sistema la generación de ingresos aún es lenta; se incrementó el costo del fondeo y se ha requerido elevar el gasto de provisiones, a pesar de lo cual sus indicadores de cobertura son menores a los promedios del Sistema.

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Modelo de negocios

Banco Pacífico es una institución bancaria privada, con accionista estatal, clasificada como grande según la Superintendencia de Bancos (SB). Este banco fue constituido el 19 de enero de 1972, y cuenta con una trayectoria mayor a 49 años, con cobertura y presencia a nivel nacional en el territorio ecuatoriano.

La estrategia de negocios del Banco está encaminada al cumplimiento de su visión corporativa Banca Múltiple, líder en todos los segmentos del mercado, con la mejor experiencia del cliente, mediante la innovación digital y un modelo de negocio sostenible”.

BPE se somete a las normas de solvencia y prudencia financiera aplicables a la banca privada, a pesar de que su único accionista es estatal desde hace casi 20 años. Sus operaciones, actividades y negocios están regidas por el Código Orgánico Monetario y Financiero, disposiciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y las disposiciones del Directorio del Banco Central del Ecuador y controladas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

El banco tiene atribuciones especiales, por ejemplo: la facultad coactiva para cobrar cartera u otras cuentas; la exención del pago del 15% de utilidades a los empleados (en su lugar han creado un programa de compensación variable y no exigible a los empleados); y ser ente receptor de depósitos de contratistas del sector público.

BPE se establece como un Banco Múltiple, por la diversificación de sus negocios y segmentos de banca empresarial, comercio exterior, pequeña y mediana industria, consumo que incluye el negocio de tarjetas de crédito, crédito de vivienda, microcrédito y crédito educativo, en

cada una de ellas, se manejan una diversidad de productos que caracterizan a la banca múltiple.

El segmento comercial ampliado representa a la fecha de análisis el 34.32% del total de portafolio de créditos, el segmento de consumo representa el 43.5%, la cartera de vivienda el 13.5%, crédito educativo el 8.3% y un porcentaje menor de cartera de microempresa 0.3%.

Su banca comercial es menos diversificada en operaciones que otras entidades, con mayor volumen de cuentas individuales.

Las captaciones de BPE corresponden a operaciones del sector privado y público, cuya estabilidad está correlacionada a variables económicas y a resoluciones del Gobierno. El depositante del sector público debe colocar sus recursos en el BCE, mientras que los contratistas de proyectos impulsados por el Estado ecuatoriano pueden seleccionar entre BPE o BanEcuador para que las entidades contratantes realicen las transferencias de valores relacionadas a los proyectos.

BPE dispone una red de atención muy extensa que cubre el territorio nacional con 165 oficinas, entre ellas agencias, sucursales y ventanillas de extensión. También cuenta con 809 cajeros automáticos de tecnología avanzada que permiten la realización de diversas operaciones y servicios, cuenta con centros virtuales que funcionan de forma ininterrumpida, son canales de autoatención que cuentan con equipos de autoservicio, cajeros automáticos y kioscos de autoservicio. Además, ha incorporado una red de corresponsales no bancarios, que realizan transacciones de cobros y pagos en cooperativas, farmacias, supermercados y comercios afiliados que forman el canal "Tu Banco Aquí". Diversos canales presenciales que en conjunto constituyen una de las redes de atención más grandes del país.

Adicionalmente, como parte de sus estrategias de transformación hacia la Banca digital cuenta ya con varios canales virtuales entre los que están: la Banca Virtual Intermático, Banca móvil, BdP Wallet, Banca telefónica, Banca celular y una aplicación propia denominada App Mi Ahorro Cuenta para captación de recursos de ahorro. Ha desarrollado también un programa que le permite una comunicación básica con sus clientes a través de las redes sociales denominada Agente virtual Sophi, con el cual sus clientes acceden a información básica de sus cuentas.

A la fecha de análisis, Banco del Pacífico cuenta con 3.563 colaboradores, concentrados en las áreas de administración, operativa, comercial y riesgos.

Estructura del Grupo Financiero

GRUPO FINANCIERO (mar-2021)	Actividad	Total Inversión USD Miles	Porcentaje de Participación
En Ecuador:			
BANCO DEL PACIFICO	Banco Privado (Matriz del Grupo)		
Almacenera del Agro S.A. (Almagro)	Almacén general de depósitos	25,595	98.70%
En el exterior:			
Banco Continental Overseas N.V.	Banco (inactivo)	703	100%
TOTAL		26,298	

Grupo Financiero Pacífico (GP): Integrado por Banco del Pacífico (matriz del grupo) y 2 empresas subsidiarias. BPE mantiene convenios de responsabilidad con cada integrante del grupo, por mandato legal. Para las subsidiarias constituidas en Ecuador, BPE responde por las pérdidas patrimoniales hasta el valor de sus activos y para las del exterior, en función de su porcentaje de tenencia en el paquete accionario de cada institución.

Almacenera del Agro S.A. (Almagro): Subsidiaria local del Grupo Pacífico constituida en noviembre-1976, con matriz en Guayaquil y 3 sucursales (Quito y Manta). Esta empresa está bajo control de la Superintendencia de Bancos, y presta servicios aduaneros, así como de almacenamiento, depósito, custodia, y de manejo de mercaderías y de productos agrícolas, mediante emisión de certificados de depósito.

Banco Continental Overseas N.V.: Banco localizado en Curazao-Antillas Holandesas, constituido en 1994, y con licencia offshore revocada en abril-2003. A la fecha, esta institución se encuentra inactiva. En 2001, la misma se integra al Grupo Pacífico, por la fusión de empresas del Grupo Continental, bajo administración de BCE. El BCE recibió en mar-2015 un fallo judicial a su favor en el juicio impulsado por los exaccionistas.

Los saldos y las transacciones importantes entre el Banco y sus subsidiarias han sido eliminados en la consolidación, excepto por aquellas partidas en tránsito por concepto de transacciones bancarias normales. Adicionalmente, la participación de los accionistas no comunes en las subsidiarias ha sido contabilizada en la cuenta de patrimonio participación minoritaria.

Banco del Pacífico participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Esta inversión es poco representativa (menor al 1%) con relación a los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco

debido a los bajos porcentajes de participación que se han mantenido históricamente, los cuales son menores al 50%, en el capital social de dichas compañías: Datafast S.A. (33.33%), Banred S.A. (1%), Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (6.61%), Corporación Andina de Fomento -CAF- 0.00%, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. BLADEX 0.01%, S.W. LF.T. SCRL 0.01% y Club de la Unión Quito S.A. 0.06% .

Estructura Accionaria

A mar-2021 se mantiene como único accionista de BPE a la Corporación Financiera Nacional (CFN), el banco público más grande del país por participación de activos. El fortalecimiento patrimonial del Grupo depende principalmente de la generación de utilidades de Banco del Pacífico, y de la voluntad de su accionista de reinvertirlas.

El apoyo del accionista se advierte en los incrementos de capital realizados gracias a los que el capital pagado creció en 37% en los últimos dos años, pasando de USD 406.57MM en dic-2018 a USD 559.52MM en dic-2020.

En el 2019, se capitalizaron utilidades por USD68MM (68%) de los resultados del período anterior y en 2020 se capitalizaron 85MM (85%) de las utilidades del 2019.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La estructura administrativa de Banco del Pacífico es adecuada para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria.

Al ser CFN el único dueño, y compartir el mismo nicho de negocio, las entidades del Grupo Pacífico han sido sensibles a la injerencia Estatal en la toma de decisiones, al margen del reconocido profesionalismo e independencia de sus ejecutivos.

El Grupo Pacífico cuenta con auditor interno y auditor externo, cuya nominación recae en firmas independientes con asociación internacional. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades u observaciones. El Banco Pacífico tampoco reporta vigilancia de Contraloría General del Estado. Adicionalmente, aunque BP está constituido como persona jurídica de derecho privado, dispone de recursos públicos y su único dueño que es la CFN, pertenece al sector financiero público.

Gobierno Corporativo

La normativa que rige al Banco del Pacífico considera tanto la legislación privada, como la del sector público, de acuerdo con la naturaleza del negocio y el origen del accionariado.

El Directorio monitorea el desempeño de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para el control de objetivos y presupuesto. Este organismo es el responsable de la implementación de los principios de buen gobierno corporativo, a través de políticas y procedimientos que han permitido el adecuado funcionamiento de la institución.

El Directorio como máxima instancia administrativa, se reúne de acuerdo con lo dispuesto por la ley y está conformado por miembros nominados por el directorio de la Corporación Financiera Nacional (CFN) como único accionista. Los nominados se mantienen el cargo por dos años.

Con respecto a las subsidiarias, Almagro registra un directorio integrado de cuatro vocales principales, incluyendo el presidente, y dos suplentes con calificación de Superintendencia de Bancos (SB) o en proceso de calificación. Estos son nombrados por el directorio del Banco.

El Presidente del Directorio del Banco, al igual que el Presidente Ejecutivo, que es el representante legal del Banco, son nombrados por los miembros del Directorio.

El Presidente Actual del Directorio está en sus funciones desde 23 de febrero de 2018 y el Presidente Ejecutivo desde el 29 de julio de 2020. Con el cambio de Gobierno se podrían esperar cambios de estos funcionarios, ya que el Directorio es nombrado por el accionista.

La Administración Actual se ha mantenido en un proceso de evaluación y mejora continua de sus prácticas de gobierno corporativo, ejecutando las medidas de acción recomendadas por la Superintendencia de Bancos, la auditora externa e interna, para fortalecer el nivel de eficiencia, integridad y transparencia de su información hacia el interior de la institución y hacia sus clientes, accionista y autoridades de control.

Existen oportunidades de mejora que han sido asumidos por la institución revisando su organigrama estructural y manual de funciones de distintas áreas. Sin embargo, dada la naturaleza pública de su accionista se observan constantes cambios en sus principales ejecutivos y los miembros suplentes del Directorio no han podido

ser designados oportunamente. En el primer trimestre del 2021 se han aprobado las actualizaciones de los reglamentos de la Junta de Accionistas y del Directorio.

El Banco ha establecido un Código de Ética aprobado en el año 2017 y un Código de Gobierno Corporativo aprobado en el año 2017, que son instrumentos que establecen normas de transparencia para el manejo de la institución.

Objetivos estratégicos

El banco emprendió un proceso de planificación estratégica con el diseño y ejecución de su Plan Estratégico 2018-2022, una de las metas de este plan es la transformación digital integral, así como una segmentación del mercado y clientes, con el objetivo de alcanzar una mejora importante en la calidad y eficiencia de sus servicios, y al mismo tiempo mantener una adecuada administración del riesgo.

Durante el año 2020 si bien se continuó con la colocación de créditos especialmente en los sectores priorizados por la CFN, además de créditos para el segmento de la cartera de vivienda VIP y proyectos de carácter social, la planificación debió ser modificada por la coyuntura económica y sanitaria. Se restringieron tanto la colocación como la captación de recursos, y se enfocó en mantener niveles de liquidez prudentes y evitar el deterioro acelerado de los activos.

Presupuesto 2021:

Para el 2021, la institución proyecta que la expansión de sus activos esté alineada en mantener esos objetivos, reanudar la colocación en sectores prioritarios de la economía y con procesos que garanticen la calidad de la cartera.

Para la proyección del año 2021 se parte del supuesto de un crecimiento de la economía de alrededor de 3.5 a 4%, por lo que los depósitos del público crecerían en un porcentaje ligeramente mayor (4.85% anual) permitiendo que el Banco eleve ligeramente su participación en el total del sistema.

Obligaciones financieras con un incremento neto cercano al 22% (USD 156MM).

Este financiamiento permitiría alcanzar un crecimiento de cartera productiva de 6.8%. El presupuesto de crecimiento de cartera prevé mantener la participación de mercado de 14.4% que tuvo a dic-2020, ya que se estima que la relación Préstamos / PIB 2021 llegue a 29.91% (29.12% a dic-2020).

El crecimiento de la cartera se distribuiría en Cartera comercial 6.14% (USD 92MM), tarjeta de crédito 8.8% (USD156MM), cartera de vivienda 3.88% (USD 20MM), crédito educativo 4.19% (USD 14MM) y menores montos en cartera de microempresa. La morosidad (cartera en riesgo/cartera bruta) esperada contable para fin del año 2021 llegaría a 4.12%.

El crecimiento de los activos se sustenta principalmente en la expectativa de un aumento de las captaciones con el público, y del financiamiento a través de obligaciones financieras. En la proyección de los depósitos, al igual que la cartera, se prevé elevar ligeramente la participación en el mercado llegando a 13.19%, por lo que alcanzarían un crecimiento de 13.19% USD 250MM, distribuidos tanto en depósitos a la vista como en depósitos a plazo.

La planificación conserva la estructura interna de captaciones, aunque mantiene una mayor proporción de depósitos a la vista frente a los depósitos a plazo. En cuanto a los fondos disponibles e Inversiones se planifica mantener la participación en el total de activos similar a la alcanzada en el año 2020, es decir el crecimiento promedio sería igual al del total de activos.

El movimiento del Patrimonio muestra que el reparto de dividendos al accionista sería de 20% de las utilidades del año 2020, con lo cual se sostendría un indicador de patrimonio técnico de 14.75% (15.90% a dic-2020) al final del año 2021, dado el crecimiento de los activos.

Los ingresos proyectados se sustentan en el crecimiento de la cartera, sin modificaciones importantes de la tasa de interés activa, en tanto que los intereses pagados se prevé una reducción de la tasa de depósitos a plazo, que significaría un mejoramiento en el margen de interés.

Dado el crecimiento previsto de su base de clientes depositantes, y de los servicios ofrecidos se planifica un crecimiento de ingresos por servicios del 26.9% en el año (USD 27MM). Los clientes activos al cierre de 2020 fueron 2.5 millones, lo que implica un crecimiento del 8.9% con relación a los del 2019.

En concordancia con su planificación estratégica se mantendría el control de gastos operativos, mejorando el índice de eficiencia que relaciona el gasto operativo / margen financiero, de forma que no supere el 71% a dic-2021 (71.34% a dic-2020) según la estimación terna del Banco.

El gasto de personal, sin embargo, crecería en 10% debido al requerimiento de personal para fortalecer los procesos de transformación digital del banco y el mejoramiento de los servicios al

cliente, enfocados en la segmentación comercial de banca de personas y de empresas.

En cuanto a los ingresos extraordinarios, se proyecta que la parte recurrente de estos, como la recuperación de activos castigados alcance los USD 50MM (USD 40.4MM dic-2020).

El resultado final proyectado para dic-2021 es de USD 43.53MM que significa un crecimiento de 45% respecto al año 2020, manteniéndose aún en un nivel inferior a sus históricos, se mantiene una reducción de 56.6% respecto de 2019.

La subsidiaria agregaría una utilidad de USD 1.5MM.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad del Grupo Pacífico, y responsabilidad de los administradores de cada empresa integrante. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros interinos individuales de Banco del Pacífico, así como los consolidados del Grupo Pacífico a mar-2021. Adicionalmente, el presente análisis considera los estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., para el año 2020, por la empresa KPMG para los años 2017 a 2019, tanto de Banco del Pacífico como los consolidados de Grupo Banco del Pacífico. Los informes de los auditores externos son limpios y sin salvedades.

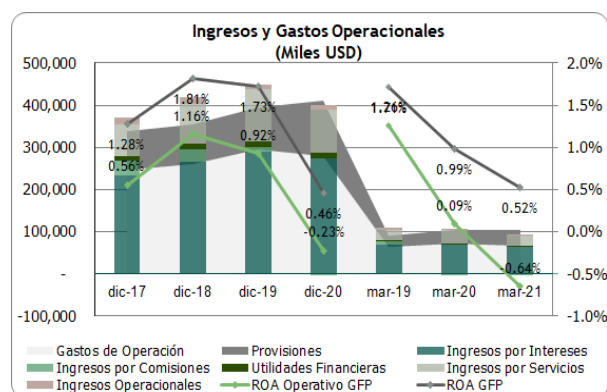
Para fines comparativos se incluyó también la información financiera del 2016 y 2015, auditada por Deloitte & Touche, con opinión limpia sobre su razonable presentación. Los informes auditados anteriores y datos de 2012, 2013 y 2014 comparativos, auditados por KPMG, también muestran una opinión limpia sobre los estados financieros.

La información está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad del Banco y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Gráfico 3



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La generación de ingresos del Grupo se sustenta en la operación de Banco del Pacífico que aporta con el 99.97% de los activos. A marzo-2021 genera el 100% del resultado final ya que si bien la subsidiaria genera resultados positivos (USD 37.6M), se anulan en la consolidación. La subsidiaria genera ingresos por servicios de almacenamiento y ensilaje y otros servicios de arrendamiento que cubren sus gastos de operación, como se observa en el año anterior y en este trimestre.

La recesión económica y la crisis sanitaria han afectado de forma importante a la economía en general y a la generación de ingresos en las diferentes líneas de negocios del Banco desde el año anterior; la tendencia se mantiene en este trimestre.

La principal fuente de ingresos de BPE proviene de los intereses de la cartera de créditos la misma que se reduce en 0.25% frente al año anterior y en 1.04% en el trimestre analizado.

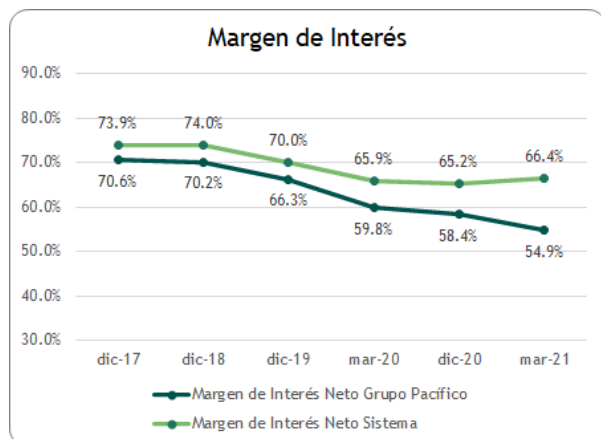
A pesar de la reducción de la cartera, los intereses ganados aumentan ligeramente (0.35%) en el año, pero estos contienen los intereses devengados y no cobrados de la cartera con retrasos hasta los 61 días, de acuerdo con la nueva norma de contabilizar lo vencido. De todos modos, el margen de interés en dólares se reduce en casi 8% frente al primer trimestre del año anterior.

El margen de interés neto en términos relativos mantiene su tendencia a contraerse en mayor proporción que el sistema, por el mayor costo del fondeo a través de tasas. Por otro lado, desde el segundo semestre del año anterior el crecimiento de los depósitos se mantiene en la cuenta de encaje en el BCE y no en activos productivos.

La caída del margen de interés anual a marzo-2021, es de 4.94 puntos porcentuales; mientras

que la del sistema en el mismo período es de 0.50 puntos porcentuales.

Gráfico 4



Fuente: Grupo Financiero Pacífico. Elaboración: BWR

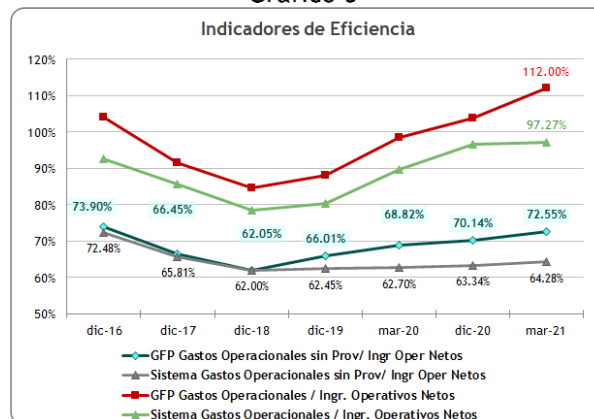
Los Otros ingresos financieros llegan a USD 1.55MM, y muestran una reducción de 51.65% interanual (USD 1.66MM) particularmente de utilidades financieras por el menor aporte del fideicomiso de fondo de liquidez y de la valuación de inversiones. La presión en el margen de interés y lo anterior explican la reducción de 9.9% anual (USD 7.1MM) en el margen bruto financiero -MBF- que llegó a USD 64.57MM.

Si bien el MBF representa el 55.8% del total de ingresos netos de Grupo Financiero Pacífico -GFP- el aporte de ingresos operacionales por servicios constituye una parte importante de la estructura de ingresos netos con el 22.8%, y muestra también una reducción de 14.6% en comparación con mar-2020.

Adicionalmente, y en consistencia con el desempeño del sistema, el crecimiento de la cartera en riesgo, de los pagos por cuenta de clientes y de intereses por cobrar, demandaron un mayor gasto de provisiones que generando un MON neto negativo en dic-2020 y en mar-2021.

Frente al primer trimestre de 2020, el Margen Operacional antes de provisiones se reduce, a pesar de la contracción del gasto operativo a marzo-2021, en 21.80%; el gasto de provisiones aumenta en 17.61%, generando un MON negativo de USD11.2MM.

Gráfico 5



Fuente: Grupo Financiero Pacífico. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra que los indicadores de eficiencia del BPE comparan negativamente con el promedio del sistema.

La contracción del gasto de operación es el resultado de la estrategia de control de gastos que permitió una reducción de 6.39% (USD4.62MM) en comparación con mar-2020, especialmente en servicios varios y gastos de personal.

la gestión de recuperación de activos financieros aportó un monto importante de ingresos con los que se mantienen resultados positivos al final del año anterior y del primer trimestre del año 2021.

El resultado final del ejercicio disminuye en 40.69% frente al primer trimestre del año anterior, lo cual compara negativamente con el sistema que disminuye sus resultados en 17.4% en el mismo período; sus indicadores de rentabilidad se presionan, frente a sus histórico, al sistema y algunos de sus pares.

Administración de Riesgo

El Directorio tiene la responsabilidad para establecer y supervisar el manejo de la administración de riesgo. El Directorio estableció varios Comités que son responsables de desarrollar y monitorear las políticas de administración de riesgo en las diferentes áreas. Los miembros de estos comités están constituidos de acuerdo con la normativa legal fijada en la Codificación de la Superintendencia de Bancos, el Comité de Auditoría tienen miembros independientes. Los Comités reportan sus actividades al Directorio y los Comités de Riesgos, Auditoría Interna y Cumplimiento reportan mensualmente al Directorio, según la información proporcionada.

De los informes de Administración de Riesgo presentadas se desprende que BPE cuenta con herramientas tecnológicas especializadas para el manejo de riesgos, de mercado y de liquidez. Cuenta con un proceso para delimitar sus cupos de

inversión dentro del portafolio, sus parámetros son evaluados y actualizados de forma permanente para recoger las variaciones de riesgo en el entorno y de sus clientes. Estos límites son aprobados en última instancia por el Comité Integral de Riesgos y el Directorio, y son digitados en el sistema tecnológico de tesorería para automatizar los niveles de riesgo que la institución desea asumir.

Por otro lado, BP realiza el análisis de riesgo de crédito, en función de nivel de exposición dados por pérdidas esperadas. En la coyuntura sanitaria el Banco al igual que el resto del sistema acogió las resoluciones legales emitidas para el manejo del riesgo de la cartera, y ha gestionado procesos de diferimiento con los clientes, sin embargo, el comportamiento real de la cartera ha cambiado, y la morosidad es mayor a la prevista. Para mejorar la gestión de colocación y cobranzas particularmente en los segmentos de banca personal el Banco ha aprobado nuevos modelos de Scoring y segmentación de clientes para los créditos de consumo, educativo y vivienda. Este instrumento facilitará la construcción de estrategias para la focalización de acciones, que estén de acuerdo con los distintos perfiles de los clientes, conocer su comportamiento y prever un mayor deterioro real.

El Banco se encuentra en un proceso de transformación estratégica enfocada en el mejoramiento de sus servicios, fortalecer su competitividad en el sistema, que implica un cambio tecnológico hacia la transformación digital. Como avance de sus procesos de control de riesgos, ha realizado la actualización de sus manuales de manejo de riesgos y sus herramientas de análisis, con información que les permite la toma de acciones correctivas oportunas frente a los riesgos potenciales y la mitigación y control de los riesgos ocurridos.

Para la administración y control del riesgo en fondos disponibles e inversiones, la institución maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos, el mismo que, entre otras variables considera la exposición a emisores en el sector privado no financiero, exposición con el Ministerio de Finanzas, cupos con locales y del exterior y la calificación de riesgo de las contrapartes.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

El comportamiento creciente de los fondos disponibles proviene del aumento de depósitos y en una primera instancia es consistente con la estrategia del Banco de mantener liquidez

adecuada en un entorno incierto con potencial riesgo de liquidez. También el alza de los fondos disponibles está influenciada por la disminución de la demanda de crédito afectada por un entorno económico restringido y menor capacidad de consumo de los hogares.

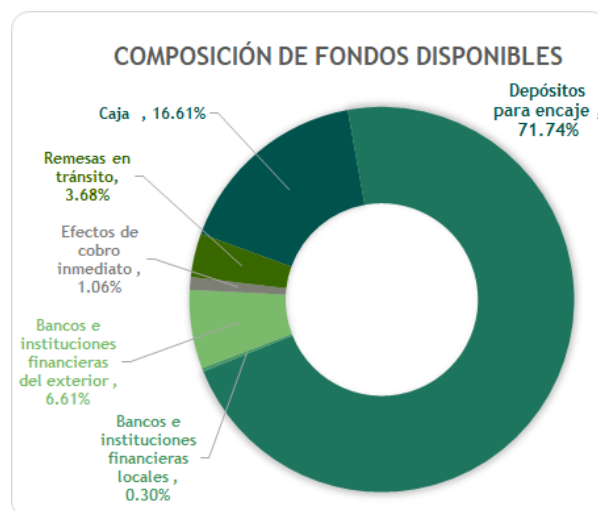
Los fondos disponibles llegan a USD 1.447MM crecen en 107.48% interanualmente (USD 749.6MM) y 1.01% en el último trimestre. Su participación en el total de activos pasa de 10.2% en mar-2019 a 19.1% en mar-2021, crecimiento mayor al observado en el sistema que muestra un crecimiento de 79.8% anual (24.2% en último trimestre).

A mar-2021 la mayor parte de los fondos disponibles de GFP se encuentran en el país (93.39% mar-2021), solamente el 6.61% se encuentran en Instituciones financieras del exterior. La diferencia está en depósitos para encaje que crecen en 224% en comparación con mar-2020.

El saldo a diciembre de USD 1038.48MM, sobrepasa el requerimiento legal de encaje bancario que a esa fecha ascendía a USD 238.74M, este saldo se mantiene a mar-2021.

La composición de fondos disponibles a mar-2021 se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 6



Fuente: Grupo Financiamiento Pacífico. Elaboración: BWR

Los depósitos en instituciones privadas del exterior son recursos que no están influidas por la liquidez de la economía local, la mayor parte de estos recursos se encuentran depositados en instituciones financieras con calificaciones internacionales superiores al grado de inversión.

Estos recursos se redujeron en 18.1% en el período interanual.

Los depósitos en IFI locales no son significativos y la principal participación corresponde a una institución privada con una calificación local de bajo riesgo.

El riesgo de contraparte de los fondos disponibles del Banco se concentra en la disponibilidad de depósitos para encaje.

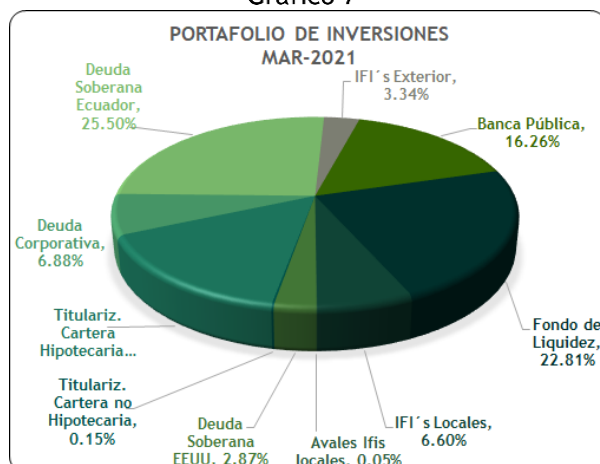
Los fondos disponibles se completan con recursos depositados en la caja del Banco (16.6%) y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito (4.74%) que ascendieron a USD 15.3MM y USD 53.27MM respectivamente.

El portafolio de inversiones (USD 871.54M)

La tendencia del portafolio responde a la política de liquidez del Banco; en el cuarto trimestre del año anterior y en el primer trimestre de este año, se observa un crecimiento paulatino, debido al bajo crecimiento de las colocaciones en cartera y a la meta de rentabilizar la liquidez de la institución.

En el último trimestre crece 11.45% con lo que se mantiene aún una reducción de 4.2% comparado con mar-2020. Las inversiones representan el 11.5% de los activos netos a mar-2021.

Gráfico 7



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se compone, en su mayoría (65%), por títulos provenientes del sector público; La deuda soberana participa con el 25.5% (USD 222MM) del total de inversiones; de estos títulos la mayor parte (USD 221.6MM) son CETES del Ministerio de Finanzas y el resto (USD 458M) corresponde a bonos de deuda.

Estos títulos son utilizados para cumplimiento de requerimientos normativos como el de las reservas mínimas de liquidez. El 99.78% (USD 221MM) tiene plazos de hasta 90 días e integran la liquidez de primera línea, y el 0.21% (USD 458M) tienen plazos

de vencimiento mayores a 360 días de hasta 6.44 años.

En segundo lugar, con una participación de 22.81%, el portafolio incorpora USD 198.63MM correspondientes a la participación del Banco en el Fondo de Liquidez nacional. Muestra una reducción de 23.27% (USD 60.24MM) en relación con mar-2020 debido a la liberación de una parte de este fondo decretada como medida para apoyar la liquidez inmediata del sistema.

La participación en certificados de la Banca Pública corresponde a Banecuador 22.9%, CFN 73.6%, y 3.5% a Banco del Estado, con un plazo de vencimiento promedio ponderado de 83 días.

El banco es un participante importante en el mercado de valores con la colocación de títulos de procesos de titularización de Cartera hipotecaria de vivienda; de acuerdo con los términos de las titularizaciones el banco mantiene en su portafolio una parte de los títulos emitidos lo que a la fecha de corte este portafolio representa el 15.5% del total de inversiones (USD 135MM). Estos títulos en su mayor parte son inversiones de largo plazo, pero están contabilizados como portafolio disponible para la venta del sector privado. A juzgar por sus calificaciones de riesgo locales, los títulos hipotecarios en su mayor parte son de bajo riesgo: el 91.2% tiene calificaciones vigentes de AAA, el 2.9% AA, y el 5.8% está en las categorías B y B- que corresponden a las clases subordinadas de las estructuras de las titularizaciones.

El 7.22% de las inversiones está constituido por certificados de inversión, y avales de Instituciones financieras locales de bajo riesgo, mayormente en Bancos con calificación local de AAA- y AA+. En cuanto al plazo de vencimiento, el 57.4% de estos fondos tiene plazo de hasta 90 días y el 42.6% tiene vencimientos hasta 180 días.

El portafolio incorpora también el 2.87% (USD 24.98MM) de inversiones en deuda soberana de Estados Unidos, con un plazo de vencimiento menor a 360 días.

El banco diversifica ligeramente su portafolio con la participación en el mercado de valores, en papeles del sector corporativo de los diferentes segmentos económicos, este portafolio alcanza a USD 59.87MM y representa el 6.88% del total de inversiones, son emisores con calificaciones locales de bajo riesgo, no obstante mantienen un grado de concentración importante ya que cuatro de los emisores representan el 68.63% de este tipo de papeles, y constituyen el 2.80% del total del portafolio y 3.03% del patrimonio.

Adicionalmente una pequeña parte de este portafolio 0.15% (USD 1.31MM) corresponde a

títulos provenientes de procesos de titularización de cartera comercial, automotriz y microcrédito.

Dada la estructura de plazos del portafolio, su gestión se orienta al fortalecimiento de la liquidez con un equilibrio para optimizar su rentabilidad, ya que la estructura de plazos del portafolio concentra el 76% en plazos hasta 360 días, sin embargo, los papeles de plazo mayor también contienen un porcentaje que, en condiciones normales del sistema, podría ser liquidado sin pérdidas importantes de valor.

Cabe señalar que la totalidad del portafolio del Grupo Banco Pacífico se encuentra invertida en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de GFP (USD 4.243MM) que había mantenido crecimientos importantes en los años anteriores, en el año 2020 se afectó por la crisis económica profundizada por la pandemia y las medidas adoptadas para mitigarla. A mar-2021 la cartera bruta mantiene una reducción de 0.25% en comparación con marzo 2020 y 1.04% en el último trimestre.

Las colocaciones son menores a la recuperación de la cartera, particularmente en su principal segmento de negocio, la cartera comercial prioritaria y la de crédito educativo; por el contrario, el segmento de consumo si mantiene el crecimiento interanual. En la cartera de vivienda VIP se muestra una reducción explicada por la transferencia al fideicomiso de titularización VIP, como parte del programa que se impulsa desde el Estado desde años anteriores.

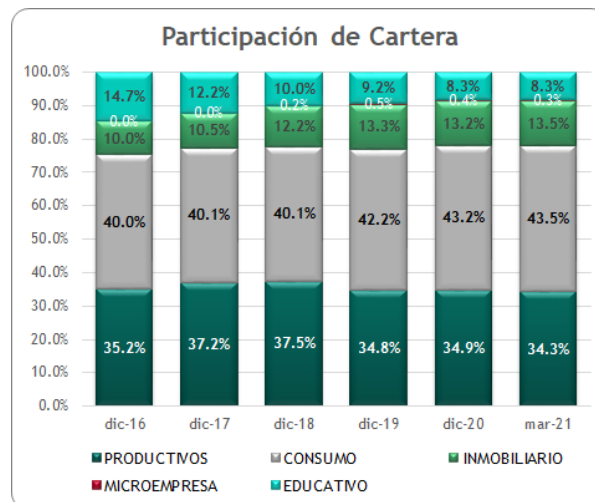
La disminución que presenta GFP es menor a la que se observa en el promedio del sistema cuya reducción acumulada en comparación con mar-2020 es de 0.43% de la cartera bruta.

La cartera del banco se encuentra colocada geográficamente en las 24 provincias del país, y se concentra en dos ciudades: la cartera colocada en Guayaquil (44%) y Quito (36%) representan el 80% del total de la cartera. La cartera está principalmente en actividades no económicas 49.21% y la diferencia diversificada en actividades económicas con participaciones menores al 10%.

La cartera de GFP muestra niveles de concentración importantes, en particular por las colocaciones de la cartera corporativa. La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 18% a mar-2021 (17.73% a mar-2020), el Banco ha logrado disminuir la concentración que mostró en los dos años anteriores (38.65% en dic-2017).

En relación con el patrimonio los 25 mayores deudores equivalen 1.04 veces (mar-2020: 1.06 veces).

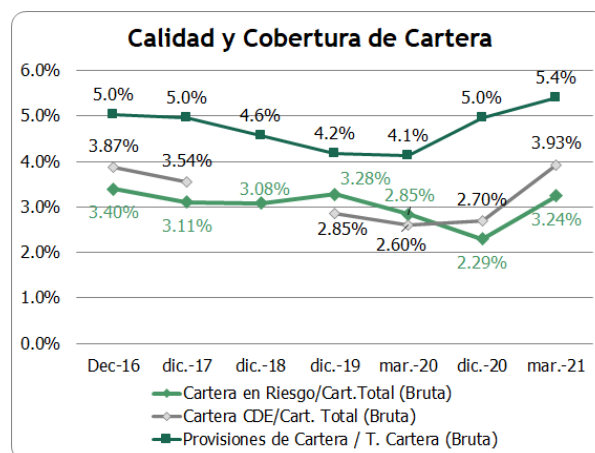
Gráfico 8



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo controlado, que en su mayor parte se califican en las categorías A de bajo riesgo; estas suman 82.98% a mar-2021 (83.90% en mar-2020) y se observa una contracción paulatina del porcentaje de este tipo de cartera que en dic-2019 representó 84.54%. Se debe tomar en cuenta que la calificación de la cartera también se flexibiliza con las normas emitidas en el 2020 y que a pesar de ello la cartera calificada en las categorías A tiende a contraerse mientras que la cartera CDE tiende a incrementar.

Gráfico 9



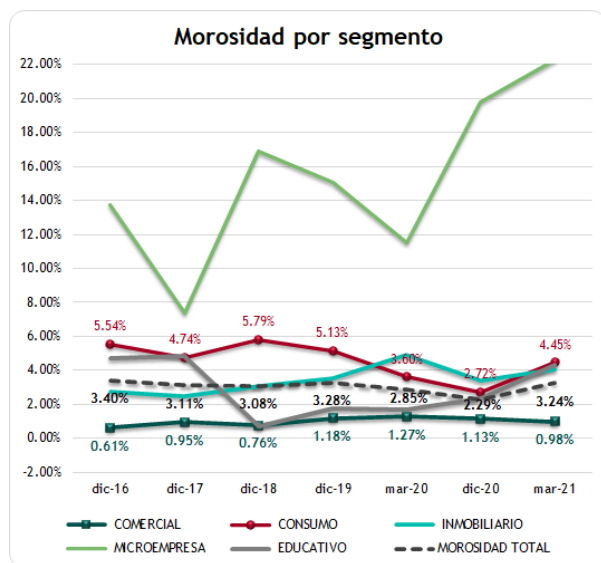
Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

Los indicadores del gráfico anterior muestran la morosidad contable que, por las nuevas normas para el sistema financiero, no revelan el deterioro real de la cartera y su morosidad. A pesar de ello, a mar-2021, en Banco del Pacífico la cartera en riesgo registrada contablemente crece 39.9% trimestralmente y 13.71% en comparación con

mar-2020, principalmente en la cartera de consumo. En el sistema la cartera en riesgo contable crece en 7.1% en el trimestre y 4.1% frente al año anterior.

La cartera calificada de mayor riesgo (CDE) incrementa 45.1% en el último trimestre y 49.5% en comparación con mar-2020, reflejando el deterioro en la capacidad de pago de los clientes. La cartera CDE representa el 3.93% de la cartera bruta, este porcentaje fue de 2.85% en mar-2020.

Gráfico 10



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

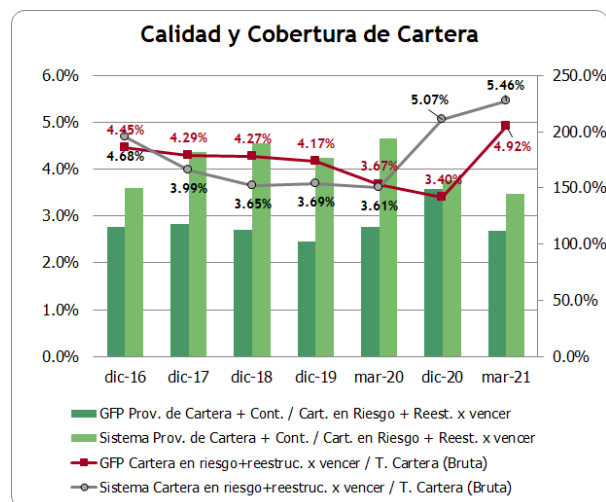
El gráfico anterior muestra el aumento de la morosidad en todos los segmentos. Los segmentos con morosidad más alta no tienen una participación importante en la composición de la cartera del BPE por lo que la morosidad total contable aumenta a 3.24% dese 2.29% en dic-2020. Debe notarse que estos niveles de morosidad contable son similares a los de diciembre-2019, a pesar de las nuevas normas para registrar la cartera vencida y comparan negativamente con el sistema. Según las proyecciones del Banco este indicador bajo las normas contables actuales podría llegar a su nivel máximo de 4.98% en mayo -2022.

Al sensibilizar la morosidad sumando a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, los niveles de morosidad llegan a 3.40% en dic-2019 y a 4.92% en mar-2021. Los indicadores sensibilizados comparan favorablemente con los del sistema, para el cual se ubican en 5.07% y 5.46% en dic-20 y mar-21, respectivamente.

La simulación de la morosidad bajo la regulación anterior permite determinar que la morosidad

estaría en 7.21% y si a ella añadimos la cartera reestructurada por vencer el indicador llegaría a 8.54%.

Gráfico 11



Fuente: SB y GFP. Elaboración: BWR

La cobertura de provisiones para la cartera en dificultades se mantiene históricamente por debajo del Sistema y de sus pares; la relación Provisiones de cartera/cartera en riesgo a mar-2021 llegó a 169.4% en GFP, lo cual guarda una diferencia importante respecto de la cobertura del Sistema (286.22% en el mismo período). Estas son coberturas sobre la cartera en riesgo contable por lo tanto las coberturas están sobreestimadas.

Si analizamos la cobertura para la morosidad sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer, la cobertura es de 111.6% en tanto que la cobertura promedio del sistema llega a 144.9%, la tendencia se muestra en el gráfico 11.

Las coberturas con provisiones en la simulación con la norma anterior llegan a 76.2% sobre la cartera en riesgo y al 64.3% sobre la cartera en riesgo más reestructurada por vencer.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar brutas del BPE representan el 7.13% del activo bruto a dic-2020 y el 7.12% a mar-2021. La reducción del 33% trimestral obedece a la recuperación total de la cuenta por cobrar de cartera de vivienda vendida a un fideicomiso mercantil. Esta cuenta incluye dos rubros que merecen ser mencionados, el primero son inversiones vencidas que se registran desde el año 2002, (que tenemos información) y no se han incrementado. Estas inversiones están provisionadas en su totalidad.

Adicionalmente la cuenta por cobrar incluye los intereses por cobrar devengados y registrados en el estado de pérdidas y ganancias que suman

USD125MM y que muestran un incremento de 67.35% frente a mar-2020.

Por considerarse de dudosa recuperación, el saldo neto de la cuenta se deduce para el cálculo del capital libre.

Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes tienen una representación importante frente a los activos del Banco. Estas cuentas suman USD 1.930MM y equivalen al 27.8% de los activos netos. Las cuentas contingentes acreedoras crecen 2.53% (USD 47.7MM) interanualmente, variación que se presenta principalmente en créditos aprobados y no desembolsados de consumo prioritario.

Los créditos aprobados no desembolsados corresponden en su mayoría a los cupos de los tarjetahabientes, por lo cual no necesariamente representan flujos de efectivo y se encuentran sujetos a condiciones por incumplimientos de pago.

El Grupo Pacífico tiene contingentes legales por reclamos a terceros y reclamos laborales, según la opinión legal de los asesores estiman el posible efecto de dichos reclamos, no va a producir una salida efectivo material al Banco. Los procesos judiciales no han tenido sentencias.

Riesgo de Mercado

La sensibilidad de variaciones de la tasa de interés ha tenido un nivel de impacto bajo en la posición de riesgo del banco, la cual se ubica dentro del apetito de riesgo de este. Los reportes de riesgo de mercado a mar-2021 indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en 0.56% del patrimonio total (incluidos resultados del ejercicio). Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 1.31% del patrimonio total (incluidos resultados del ejercicio). Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 813MM Banco del Pacífico y (USD 822MM GFP).

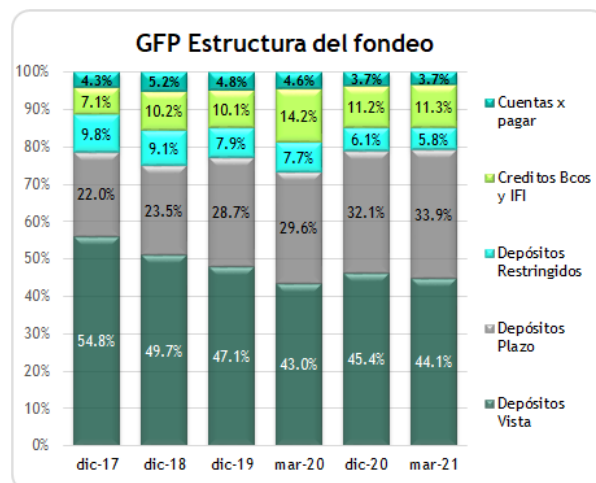
Riesgo de Liquidez y Fondeo

La política del Banco desde el año anterior fue fortalecer la posición de liquidez, dada la coyuntura de crisis y las restricciones de la pandemia, al igual que todo el sistema el Banco asumió posiciones proactivas de protección de la liquidez. Sin embargo, la tendencia creciente de los depósitos tanto a la vista como a plazo fue más alta de lo esperado, y la demanda de crédito con niveles de riesgo aceptables en el segmento de crédito comercial fue menor, creció únicamente el crédito de consumo. Estas tendencias explican

el crecimiento de las coberturas de liquidez en el año anterior y se mantienen a mar-2021.

A la fecha de análisis, los principales indicadores de liquidez del Banco registran un incremento importante en comparación con mar-2020, pero reducen en comparación con dic-2020.

Gráfico 12



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

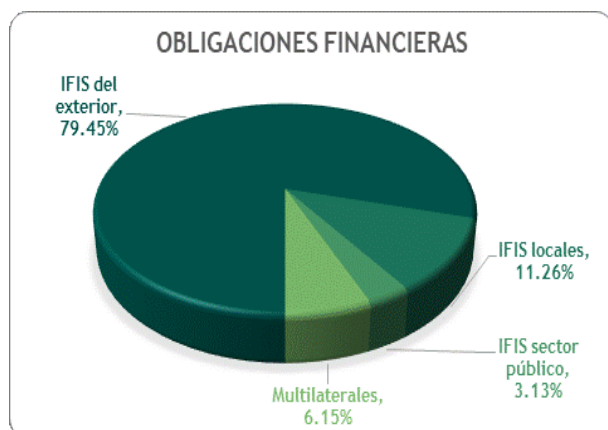
El GFP tiene como su principal fuente de fondeo (78% del pasivo) las captaciones del público, que contabilizan USD 4.791MM a mar-2021 y registran un crecimiento trimestral de 0.5% e interanual de 20.8%.

Los depósitos a la vista son los más importantes (2.709MM) registran una reducción de 3% en el trimestre, y conserva un crecimiento interanual de 15.3%, permitiendo que su peso en el fondeo mejore, con el menor costo subsecuente.

Los depósitos a plazo (USD 2.082MM), crecen 5.4% en el último trimestre, pero mantiene un crecimiento interanual 28.8%, significa elevar su participación en la estructura del pasivo a 33.9% (29.6% en mar-2020).

Al igual que en el resto del sistema financiero los depósitos a plazo son de corto plazo, el 58.5% tiene vencimientos hasta 90 días, y el 98.7% vence dentro del año.

Gráfico 13



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La estructura de pasivos se completa con obligaciones financieras (USD 690.9MM) que tienen una participación de 11.3% a mar-2020, estos créditos se han reducido en 11.1% en comparación con mar-2020 en la medida de sus vencimientos. El 79.5% corresponde a IFIS del exterior que tienen un plazo promedio ponderado de 2.16 años; el 11.26% corresponde a préstamos de IFI's privadas locales que tienen un plazo promedio ponderado de 3.34 años; el 3.13% corresponde a créditos con la banca pública con plazo promedio ponderado de 3.11 años, y, el 6.15% corresponde a préstamos de organismos multilaterales que tienen plazos de vencimiento de 1.08 años promedio ponderado.

El fondeo del Banco mantiene un importante riesgo de concentración de depósitos, a pesar de que su principal fuente de fondeo son los depósitos del público, la concentración es mayor que en otros bancos con operaciones de banca múltiple.

La concentración de sus 25 mayores depositantes en relación con el total de obligaciones con el público es de 30% a mar-2021 y mantiene una ligera disminución en relación con mar-2020 cuando fue de 31.94%. Frente a esto el GFP mantiene niveles de cobertura presionados, aunque han mejorado en comparación con el mismo período del año anterior; los 25 mayores depositantes representan el 93.12% de los activos líquidos (150% en mar-2020). Esta cobertura mejora dentro de los 90 días, los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 77.4% de los activos líquidos.

Por otro lado, la estructura del balance conserva descalces de plazos importantes que se explican por la dinámica de negocio y los plazos de recuperación de los créditos corporativos y de las tarjetas de crédito; en sus reportes de liquidez

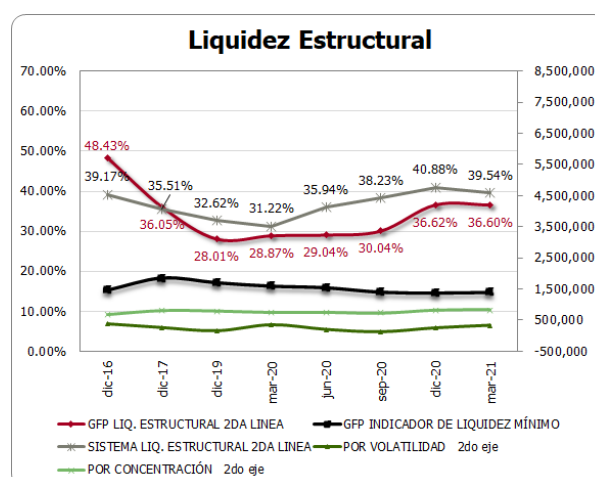
contractual se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, la mayor banda acumulada negativa (cuarto a sexto mes) representa el 82.3% de los activos líquidos netos, pero no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios de liquidez: contractual, dinámico y esperado.

El GFP presenta un mayor nivel de concentración en captaciones y mantiene un descalce estructural de plazos en su balance, las coberturas que mantiene Banco reflejan una posición coyuntural que podrían presionarse si alcanza sus presupuestos de colocaciones, y se utiliza la liquidez que ha acumulado en los trimestres. Los niveles de cobertura actuales son adecuados pero menores a los que mantienen algunos de sus pares.

El Banco hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y administra su requerimiento de liquidez en función de las exigencias específicas por cada caso.

Los indicadores de liquidez estructural mejoran de forma importante, principalmente por el crecimiento de fondos disponibles, que cubren con amplitud el crecimiento de los pasivos de corto plazo, tanto depósitos a la vista como de plazo fijo.

Gráfico 14



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR.

Las coberturas de liquidez estructural de segunda línea de GFP históricamente fueron menores a los del sistema desde dic-2017, en este año se observa que los niveles de liquidez estructural se han fortalecido paulatinamente, aunque no han llegado a las posiciones más fuertes de los años anteriores. A dic-2020 se mantiene aún menor que el promedio del sistema.

Es importante mencionar que FGP mantiene una cobertura de 2.47 veces para su requerimiento mínimo de liquidez estructural, dado por la concentración de depósitos.

Riesgo Operativo

La unidad de riesgo integral como parte de la metodología de Riesgo Operacional realiza el seguimiento continuo de los planes de acción.

Para gestionar los riesgos operativos, el banco cuenta con procesos definidos, que involucran: identificación de las situaciones de riesgo, medición y evaluación de frecuencia e impacto en caso de materialización, elaboración y ejecución de planes de control y mitigación, dentro de los cuales se incluyen responsables directos, plazos de tiempo y entregables; monitoreo que las acciones realizadas; y análisis de efectividad de los controles tomados por parte del área de auditoría interna.

La gestión de riesgo operativo y continuidad del negocio se alinea a las disposiciones establecidas por el Organismo de Control en las Normas Generales para las Instituciones Financieras del Sistema Financiero.

El Banco mediante el área de Procesos ha establecido políticas y procedimientos para el diseño, actualización, formalización y difusión de las políticas y procedimientos de las diferentes áreas y procesos del Banco.

Las políticas y procedimientos son actualizados constantemente principalmente por la evolución y optimización de procesos y controles, por la implementación de las normativas y aplicativos, y por el desarrollo de nuevos productos y servicios; y son aprobados por los responsables de proceso y por las instancias respectivas de acuerdo con lo instruido por el Directorio. BP cuenta con un mapa de procesos e inventario de procesos aprobado que se clasifica en Gobernantes, Cadena de Valor y Soporte, donde se identifica la línea de negocio a la que corresponde. Ante la crisis de emergencia por Covid-19, los procesos se han adaptados a la nueva modalidad de trabajo con los recursos administrativos o de apoyo que se requerían para ejecutar sus actividades.

Para la gestión de los factores de riesgo relacionado a personas, el Banco a través de su proceso Talento Humano, cuenta con políticas y procedimientos que aseguran su planificación y administración del capital humano que abarca subprocesos relacionados a la vinculación, permanencia y desvinculación del personal.

En cuanto al Factor tecnología de información el Banco reporta que través de su proceso de medios tecnológicos y seguridad bancaria cuenta con

política, procesos y procedimientos que proporcionan una gestión tecnológica y de seguridad para el cumplimiento de los objetivos y planes estratégicos al Banco del Pacífico, y garantizar respuestas oportunas y acordes a las necesidades de la Institución.

Durante el cuarto trimestre del 2020 el área de Medios Tecnológicos actualizó las bases de datos Core a la versión de Oracle 12C; se realizó una revisión para contratar el servicio de Housing que hospedará la infraestructura de los ambientes controlados; se continúa trabajando en las definiciones para el proyecto de APIs; se realiza el incremento de las capacidades de infraestructura tecnológica en el Sitio Alternativo de Procesamiento.

Para mejorar la Seguridad Bancaria se continuó con los análisis de vulnerabilidades para canales electrónicos, infraestructura de TI y equipos incluidos en el alcance de PCI; y se ejecutan mejoras de seguridad en los canales digitales, campañas de concientización en redes sociales de Banco internas y externas. Se controlan también diferencias riesgos asociados a factores externos a través del programa de administración de continuidad del negocio, que están de acuerdo con las normas internacionales y su planificación.

Los eventos de riesgo notificados por los responsables del proceso o sus delegados se registran en la base de datos de Riesgo Operativo para obtener en el futuro indicadores que muestren la tendencia de ocurrencia y proyectarlas pérdidas esperadas.

Existen oportunidades de mejora dentro de las operaciones del banco, en las que se trabaja para mitigarlas o eliminarlas, la auditoría externa menciona temas que han sido aceptados por la institución, han sido corregidos o se encuentran en proceso durante este periodo. Adicionalmente, la auditoría interna realiza la evaluación permanente de que informadas a los responsables de los procesos para su corrección.

A feb-2021 el Banco del Pacífico identifica 839 eventos de riesgo residual (60%) clasificados como de bajo riesgo, 544 (39%) clasificados como riesgo medio, 18 (1%) como riesgo alto, y 1 (0%) como riesgo extremo, con un total de pérdidas netas en tiempo de alrededor de USD 234M, que se mantienen en niveles controlados por las acciones y controles establecidos.

El Banco del Pacífico cuenta con un Sitio Alternativo de Procesamiento (SAP) para productos del Banco y otro para productos de tarjeta de crédito, así como un Sitio Alternativo de operaciones (SAO) que le permite mitigar el impacto ante la ocurrencia de algún evento que active los planes de continuidad y/o contingencia.

El plan de continuidad de negocio contiene la evaluación de riesgos para la continuidad de negocio, principales productos, servicios y canales de la institución, tiempos de recuperación, plan de acción sismo y plan de recuperación y reanudación de tecnología de información. En este trimestre se definen los temas relacionados con la coyuntura sanitaria y las afectaciones de los volcanes se prevé acciones permanentes y nuevas actividades para mantener un control adecuado frente a los eventos de riesgo.

Las observaciones emitidas por el Superintendencia de Bancos en su última supervisión GREC fueron tomadas en cuenta en la planificación de trabajo del año de auditoría interna y se han reportado los avances al ente de control.

Suficiencia de Capital

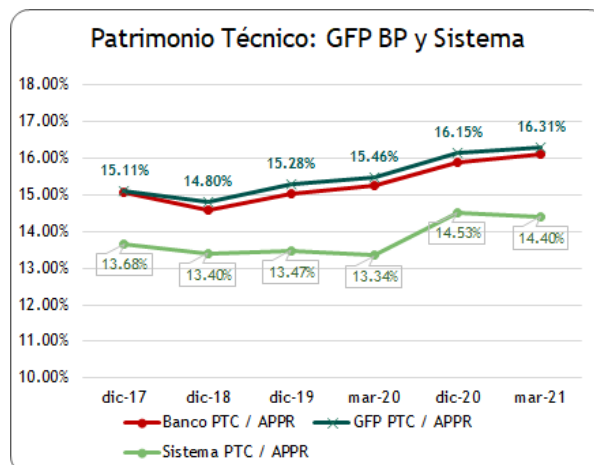
GFP y Banco del Pacífico mantienen un nivel de patrimonio técnico adecuado, que ha dado soporte al crecimiento de la Institución gracias los resultados positivos generados cada año y a la capitalización constante de una parte de los resultados, entre dic-2016 y dic-2020 ha capitalizado USD 178.95MM que significa un incremento de 47% del capital social y representa el 53.8% de las utilidades netas de ese mismo período.

A mar-2021 el patrimonio del Grupo Pacífico asciende a USD 803.57MM; en el año 2020 muestra un crecimiento del 18% anual (USD 85.26MM) y en este trimestre 1.16% por la reducción importante de la utilidad del trimestre frente al mismo trimestre del año anterior.

El patrimonio total se compone en un 69.6% por capital social, 18.5% en reservas, un 5.9% por superávit de valuaciones, 4.8% resultados de períodos anteriores y el 1.12% por los resultados del período.

El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) es de 16.31%, ha mantenido una tendencia histórica positiva que soporta el crecimiento de la institución. A mar-2021 mejora respecto mismo período del año anterior debido al bajo crecimiento de los APPR. Este indicador es superior al promedio del sistema que llega a 14.40% que mantiene también una tendencia positiva interanual.

Gráfico 15

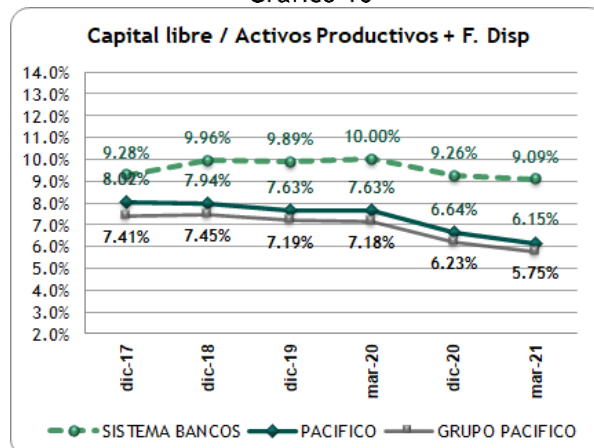


Fuente: Grupo Banco del Pacífico Elaboración: BWR.

En cuanto a las utilidades del año 2020, Banco Pacífico ha proyectado el pago de dividendos al accionista del 20% de las utilidades generadas en 2020, pero mantener un indicador de patrimonio técnico mayor al nivel interno determinado por el Directorio de la entidad (13% mínimo, el cual es 4 puntos por encima del requerimiento regulatorio). El indicador de PTC proyectado al cierre del año 2021 sería del 14.79%.

La calidad del patrimonio técnico se sustenta en 91% de capital primario, que cubre 14.82% de los APPR a mar-2021.

Gráfico 16



Fuente: Grupo Financiero del Pacífico Elaboración: BWR.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos) constituye el soporte patrimonial del banco para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos.

Este indicador ha mostrado una tendencia a presionarse en los últimos años, particularmente en el año 2020, la caída se mantiene en el primer

trimestre del 2021. La cobertura con capital libre de GFP mantiene una importante diferencia con el porcentaje promedio del sistema, la misma que se amplió durante el año y en el último trimestre. A mar-2021 la cobertura con capital libre para activos productivos llega a 6.15% en Banco del Pacífico y el promedio del sistema 9.09%. En el GFP el indicador se presiona a 5.75%.

La razón por la que el indicador de capital libre se presiona a pesar de los niveles de patrimonio que tiene el GFP, es por el aumento de los activos improductivos.

Los activos improductivos brutos crecen principalmente por tres motivos: el aumento de la cartera improductiva, el crecimiento de cuentas por cobrar especialmente por los intereses por cobrar que se generaron por el incremento de la cartera en riesgo y el diferimiento de cartera; y, por el incremento de derechos fiduciarios en dos fideicomisos constituidos con fondos disponibles que respaldan los pagos a acreedores financieros internacionales.

Los indicadores expuestos en el gráfico son contables y no muestran el aumento real de los activos improductivos. La sensibilización del capital libre del Grupo incorporando los activos improductivos que resultan de la simulación de estos bajo la normativa antigua, muestra que el capital libre/ activos productivos se reduciría a 3.25%.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

BPE es un participante activo en el Mercado de Valores. Anteriormente, Pacificard realizó titularizaciones de flujos futuros con buena proyección de desempeño, pagos adecuados en tiempo y forma; su última emisión fue cancelada anticipadamente previo a su fusión al BPE.

A la fecha Banco del Pacífico mantiene tres titularizaciones en cartera VIP

Fideicomiso Mercantil de Vivienda de Interés Público						
Instrumento	Monto Miles	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificadora Riesgos	Fecha Calificación	Saldo Miles US\$ 30/04/2021
VIP PAC 1	35,000	SCVS.IRQ.DRMV.S AR.2017.00020880	A1: AAA A2P: B- A2E: B-	BWR	31/08/2020	29,489
VIP PAC 2	79,330	SCVS.IRQ.DRMV.S AR.2019.00002471	A1: AAA A2P: AA A2E: AA	PCR	14/08/2020	72,663
VISP PAC 3	122,574	SCVS.IRQ.DRMV.0 000807	A1: AAA A2P: AA A2E: AA	BWR	15/12/2020	117,971
Total	114,330					102,153

GRUPO PACIFICO									
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,471,476	98,334	53,655	62,701	126,502	76,520	71,031	99,409	99,938
Inversiones Brutas	8,211,849	864,724	566,641	884,365	910,308	796,948	736,833	782,880	872,041
Cartera Productiva Bruta	29,094,267	3,375,747	3,771,209	4,126,918	4,132,772	4,107,644	4,154,732	4,189,429	4,105,648
Otros Activos Productivos Brutos	1,257,080	102,434	155,273	148,006	151,643	114,350	158,583	162,093	91,658
Total Activos Productivos	41,034,671	4,441,239	4,546,778	5,221,989	5,321,225	5,095,462	5,121,179	5,233,811	5,169,286
Fondos Disponibles Improductivos	6,693,983	839,516	681,834	505,099	570,921	737,729	848,189	1,333,136	1,347,090
Cartera en Riesgo	826,679	108,367	119,833	140,114	121,022	108,294	78,780	98,368	137,618
Activo Fijo	715,689	127,235	136,065	147,611	145,600	146,165	143,146	147,432	144,533
Otros Activos Improductivos	1,896,476	551,638	613,624	632,582	656,382	691,805	714,735	744,253	771,357
Total Provisiones	(2,661,012)	(549,473)	(561,040)	(560,904)	(558,528)	(577,435)	(580,012)	(603,743)	(624,196)
Total Activos Improductivos	10,132,828	1,626,757	1,551,356	1,425,406	1,493,925	1,683,994	1,784,850	2,323,190	2,400,598
TOTAL ACTIVOS	48,506,486	5,518,523	5,537,094	6,086,491	6,256,622	6,202,021	6,326,017	6,953,258	6,945,688
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	37,703,317	4,227,509	3,985,579	4,448,629	4,385,693	4,363,389	4,530,297	5,146,117	5,148,394
Depósitos a la Vista	22,538,612	2,676,794	2,407,082	2,505,368	2,349,998	2,479,828	2,464,424	2,793,692	2,709,078
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,804,052	1,074,017	1,137,227	1,524,692	1,617,161	1,482,918	1,698,811	1,976,020	2,082,522
Depósitos en Garantía	1,114	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,359,539	476,698	441,270	418,569	418,534	400,644	367,061	376,405	356,794
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	227,196	62,054	70,245	21,939	23,892	36,376	36,522	51,783	40,253
Aceptaciones en Circulación	2,263	7,031	2,426	2,601	1,922	1,550	612	862	2,201
Obligaciones Financieras	2,884,413	347,965	492,612	535,166	777,085	755,049	707,307	691,362	690,972
Valores en Circulación	170,004	100	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	464,310	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,847,531	242,153	285,588	304,334	278,264	253,382	255,154	264,524	256,300
Provisiones para Contingentes	81,836	3,615	10,555	4,292	4,648	4,847	4,250	4,219	3,996
TOTAL PASIVO	43,380,870	4,890,427	4,847,005	5,316,960	5,471,504	5,414,594	5,534,142	6,158,867	6,142,115
TOTAL PATRIMONIO	5,125,616	628,096	690,090	769,531	785,118	787,427	791,876	794,391	803,572
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,506,486	5,518,523	5,537,094	6,086,491	6,256,622	6,202,021	6,326,017	6,953,258	6,945,688
CONTINGENTES	13,958,976	1,391,302	1,661,465	1,841,275	1,882,948	1,925,145	1,905,180	1,833,010	1,930,631
RESULTADOS									
Intereses Ganados	871,702	328,931	379,217	439,227	114,422	233,306	352,678	471,214	114,818
Intereses Pagados	292,731	96,860	113,117	148,080	45,969	93,247	142,592	196,252	51,803
Intereses Netos	578,972	232,071	266,100	291,146	68,453	140,058	210,087	274,962	63,015
Otros Ingresos Financieros Netos	41,016	46,391	42,534	23,661	3,209	4,062	7,321	10,789	1,552
Margen Bruto Financiero (IO)	619,988	278,462	308,634	314,807	71,662	144,121	217,407	285,751	64,567
Ingresos por Servicios (IO)	172,819	77,372	93,893	122,998	30,887	48,925	72,881	100,267	26,367
Otros Ingresos Operacionales (IO)	47,565	17,075	17,066	13,138	2,854	5,541	8,394	12,286	2,758
Gastos de Operación (Goperac)	512,857	245,691	259,522	296,613	72,379	134,672	198,041	278,848	67,757
Otras Perdidas Operacionales	42,579	3,190	1,332	1,620	235	425	701	732	293
Margen Operacional antes de Provisiones	284,935	124,029	158,738	152,711	32,789	63,491	99,940	118,723	25,642
Provisiones (Goperac)	263,147	93,185	94,837	99,082	31,330	67,172	104,586	133,398	36,846
Margen Operacional Neto	21,789	30,843	63,901	53,629	1,460	(3,681)	(4,646)	(14,675)	(11,204)
Otros Ingresos	124,390	67,263	75,215	91,896	21,309	31,071	47,776	66,205	27,212
Otros Gastos y Perdidas	25,914	5,185	7,243	11,532	4,621	7,167	11,208	10,390	4,960
Impuestos y Participación de Empleados	39,117	21,722	31,580	33,775	2,926	3,151	10,256	11,051	2,019
RESULTADOS DEL EJERCICIO	81,148	71,200	100,294	100,218	15,222	17,072	21,666	30,090	9,029

GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	47,728,654	5,280,755	5,228,612	5,727,088	5,892,146	5,833,191	5,969,368	6,566,948	6,516,375
Cartera Bruta total	29,920,946	3,484,115	3,891,043	4,267,032	4,253,795	4,215,938	4,233,512	4,287,797	4,243,266
Cartera Vencida	260,535	25,796	35,490	39,998	37,403	46,753	23,912	30,496	36,713
Cartera en Riesgo	826,679	108,367	119,833	140,114	121,022	108,294	78,780	98,368	137,618
Cartera C+D+E	-	135,577	-	134,696	122,715	-	-	126,433	183,498
Provisiones para Cartera	(2,284,297)	(172,874)	(177,465)	(177,946)	(175,310)	(192,993)	(192,507)	(212,497)	(229,119)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.2%	73.2%	74.6%	78.6%	78.1%	75.2%	74.2%	69.3%	68.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.4%	140.9%	134.1%	130.4%	124.5%	121.9%	118.9%	108.2%	106.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.74%	0.91%	0.91%	0.94%	0.88%	1.11%	0.56%	0.71%	0.87%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.87%	3.11%	3.08%	3.28%	2.85%	2.57%	1.86%	2.29%	3.24%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.76%	4.29%	4.27%	4.17%	3.67%	3.53%	2.78%	3.40%	4.92%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.46%	3.54%	0.00%	2.85%	2.60%	0.00%	0.00%	2.70%	3.93%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	162.86%	156.90%	130.06%	148.70%	182.69%	249.76%	220.31%	169.39%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	286.22%	118.10%	113.13%	102.54%	115.15%	133.04%	167.39%	148.70%	111.64%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	144.93%	130.18%	-	135.30%	146.65%	-	-	171.41%	127.04%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	-	4.96%	4.56%	4.17%	4.12%	4.58%	4.55%	4.96%	5.40%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.63%	338.76%	-	346.33%	372.03%	-	-	478.08%	301.63%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	38.65%	0.00%	18.22%	17.73%	0.00%	0.00%	17.67%	18.01%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	235.36%	0.00%	111.76%	106.52%	0.00%	0.00%	104.23%	104.55%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	6.00%	0.00%	5.56%	3.58%	0.33%	0.70%	3.04%	4.51%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.27%	48.75%	-	-	339.91%	449.42%	685.26%	997.76%	832.30%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	13.83%	0.00%	0.00%	2.66%	3.50%	1.63%	1.31%	1.09%	0.51%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	35.67%	1.56%	0.00%	2.26%	2.78%	0.67%	0.93%	0.09%	0.84%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	14.40%	15.11%	14.80%	15.28%	15.46%	15.40%	16.01%	16.15%	16.31%
TIER I / APPR	12.52%	12.71%	12.07%	12.76%	14.70%	14.61%	14.37%	14.24%	14.82%
PTC / Activos y Contingentes	8.60%	8.67%	9.21%	9.37%	9.31%	9.35%	9.76%	9.25%	9.26%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.97%	21.24%	20.52%	19.88%	19.21%	19.23%	17.82%	18.14%	17.58%
Capital libre (USD M)**	4,329,363	391,306	389,527	411,784	422,655	420,796	436,842	408,790	374,745
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.09%	7.41%	7.45%	7.19%	7.18%	7.22%	7.32%	6.23%	5.75%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.73%	33.20%	30.94%	30.91%	31.41%	30.78%	31.80%	29.22%	26.24%
TIER I / Patrimonio Tecnico	86.94%	84.16%	81.53%	83.50%	95.06%	94.82%	89.78%	88.16%	90.87%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.57%	11.32%	12.48%	13.25%	12.73%	12.82%	12.76%	12.19%	11.56%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.64%	9.08%	9.78%	10.67%	11.68%	11.74%	11.63%	10.99%	10.75%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	3	0	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	797,793	369,720	418,260	449,324	105,168	198,163	297,981	397,572	93,399
Result. antes de impuest. y particip. trab.	120,265	92,922	131,874	133,994	18,148	20,223	31,922	41,141	11,047
Margen de Interés Neto	66.42%	70.55%	70.17%	66.29%	59.83%	60.03%	59.57%	58.35%	54.88%
ROE	6.35%	11.69%	15.22%	13.73%	7.83%	4.39%	3.70%	3.85%	4.52%
ROE Operativo	1.71%	5.06%	9.70%	7.35%	0.75%	-0.95%	-0.79%	-1.88%	-5.61%
ROA	0.67%	1.28%	1.81%	1.73%	0.99%	0.56%	0.47%	0.46%	0.52%
ROA Operativo	0.18%	0.56%	1.16%	0.92%	0.09%	-0.12%	-0.10%	-0.23%	-0.64%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.25%	62.42%	63.25%	63.64%	64.50%	69.99%	69.79%	68.44%	66.66%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.68%	5.57%	5.89%	5.85%	5.15%	5.38%	5.36%	5.20%	4.79%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.11%	6.72%	6.87%	6.45%	5.44%	5.59%	5.61%	5.47%	4.97%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	92.35%	75.13%	59.74%	64.88%	95.55%	105.80%	104.65%	112.36%	143.69%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	97.27%	91.66%	84.72%	88.06%	98.61%	101.86%	101.56%	103.69%	112.00%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64.28%	66.45%	62.05%	66.01%	68.82%	67.96%	66.46%	70.14%	72.55%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.40%	6.10%	6.41%	6.81%	6.72%	6.57%	6.50%	6.33%	6.02%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	9,165,459	937,850	735,488	567,799	697,422	814,250	919,220	1,432,545	1,447,027
Activos Liquidos (BWR)	13,164,492	1,264,519	801,760	957,324	933,716	1,035,676	1,106,835	1,682,569	1,658,241
25 Mayores Depositantes	-	1,374,197	-	1,422,636	1,400,707	1,336,076	1,363,840	1,514,194	1,544,208
100 Mayores Depositantes	-	1,827,326	-	1,823,682	1,785,250	1,721,889	1,803,885	2,050,001	2,122,392
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	42.90%	37.35%	25.32%	27.99%	28.33%	29.63%	32.57%	41.12%	39.95%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	39.54%	36.05%	25.61%	28.01%	28.87%	29.04%	30.04%	36.62%	36.60%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	18.25%	0.00%	17.10%	16.31%	15.93%	14.87%	14.68%	14.83%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	1.98	#DIV/0!	1.64	1.77	1.82	2.02	2.49	2.47
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-83.18%	0.00%	-103.68%	-95.83%	-110.33%	-101.21%	-90.21%	-96.87%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	42.90%	36.94%	25.32%	27.64%	28.02%	29.39%	32.27%	40.77%	39.61%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.86%	27.40%	23.22%	16.39%	20.93%	23.11%	26.80%	34.71%	34.57%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	32.51%	0.00%	31.98%	31.94%	30.62%	30.10%	29.42%	29.99%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	108.67%	0.00%	148.61%	150.01%	129.01%	123.22%	89.99%	93.12%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND	-	-	-	-	121.97%	97.02%	79.47%	77.39%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.67%	0.66%	0.54%	0.55%	0.81%	0.56%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	1.81%	2.40%	2.35%	2.26%	2.27%	1.31%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO MACROECONÓMICO

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. De acuerdo con las autoridades actuales, la contracción del PIB Ecuatoriano para el 2020 sería de -7.8% (menor al inicialmente esperado). Para el 2021, el BCE espera un crecimiento de 2.8%. Esto significa que frente a 2019, el comportamiento al 2021, sería una contracción del -5.2%. El Banco Mundial es más optimista y espera un repunte del PIB ecuatoriano de 3.4% en 2021 y 1.4% al 2022.

Lo anterior dentro de un contexto mundial en el que se prevé fuertes crecimientos de las principales economías, lo cual para el Ecuador significa mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos. En el comportamiento esperado contribuirían los avances moderados en la vacunación y restricciones de movilidad menos severas. Las expectativas menos optimistas para el 2022, responden a que la vacunación sería más lenta de lo esperado y a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de cierto sector de la población.

A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de algunos segmentos comparados con el 2020:

Estimación del comportamiento de algunos segmentos	2020	2021
consumo de los hogares	-7%	2.21%
formación de capital	-12%	1%
importaciones	-7.90%	3.30%
exportaciones	-2.21%	2.80%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo esperado no representa una recuperación para ningún segmento excepto para las exportaciones apoyadas especialmente por el camarón por una mayor demanda y por mejores precios.

La mayor parte de los sectores económicos sufrieron contracciones por la pandemia. Las restricciones de movilidad continúan impidiendo una recuperación total. Se espera que la manufactura muestre mejores comportamientos que el sector de servicios.

Estimación del crecimiento esperado de algunos sectores en 2021	
petróleo y minas	3.40%
agricultura	2.90%
maquinaria y equipos	7.60%
camarón, pescado y cacao (no fue afectado en 2020)	6.50%
textiles (recuperación de 1/3 de lo que perdió en 2020)	3.50%
construcción (-11% en 2020)	-1.40%
comercio (-7.8% en 2020)	3.70%

El primer trimestre del año en curso estuvo marcado por la incertidumbre política que generó el proceso electoral. Bajo ese contexto cayó el consumo, se suspendieron las inversiones y se evidenció salida de capitales.

Los resultados electorales favorables a la inversión privada, a la lucha contra la corrupción y a una gestión eficiente de recursos ha fomentado en el entorno operativo del Ecuador un ambiente de confianza. Este sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país.

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. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Por otro lado, el precio del petróleo que ha subido (precio promedio podría llegar a USD60/b) ayuda a la caja fiscal que espera alrededor de USD1.400 millones más por este rubro que el año anterior.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste.

El crecimiento del Ecuador depende de inversión privada (política de austeridad en el sector público) y de la ayuda de los multilaterales.

Al momento y frente a otros países de la región el país ofrece un buen escenario para la inversión considerando la tendencia política de los líderes de los otros países.

En cuanto a la ayuda de los multilaterales esperamos que se reanuden los desembolsos lo antes posible. Existe un desembolso retenido desde abril-2021 a la espera de las negociaciones respecto del ajuste del programa económico.

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

Sistema Bancos Privados

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 y otras posteriores, adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 31 de diciembre-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.

La normativa actual 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 debieron 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.

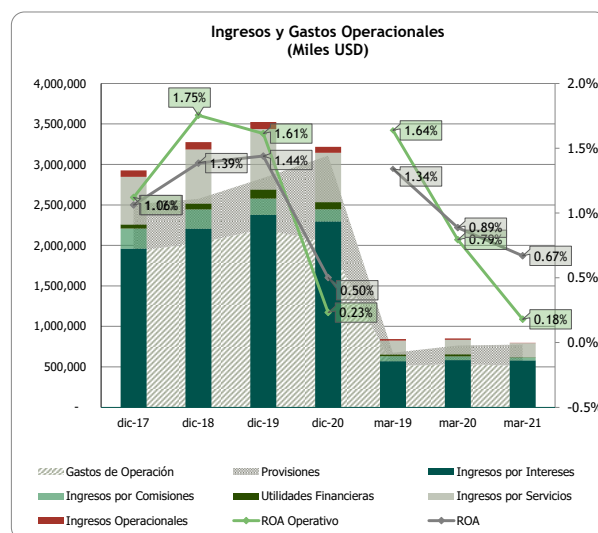
La normativa afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre -2020.

Las utilidades del sistema financiero estarán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados, no cobrados que por las nuevas normas tienden a crecer.

Resultados

Después de tres años de crecimiento de los resultados del sistema financiero, sustentados por el crecimiento especialmente de la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito, el 2020 presenta resultados menores en 62.1% frente a 2019. A marzo-2021, los resultados siguen presionados y son menores a los de los primeros trimestres de los dos años anteriores.

GRÁFICO 1

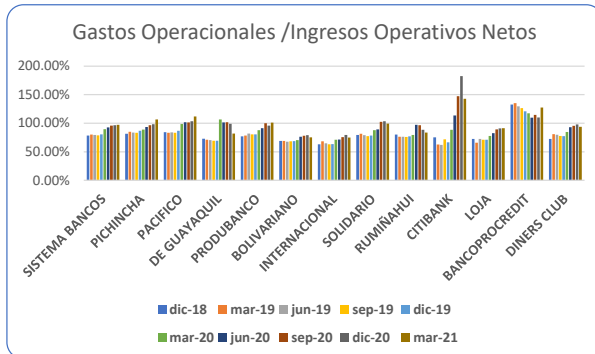


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La falta de demanda de crédito, menores transacciones locales y de comercio exterior afectan los ingresos operacionales que decrecen anualmente en 9.6% a marzo-2021. Si bien los gastos operacionales del sistema antes de provisiones también caen (3.9%) su caída no es suficiente para sostener el margen operacional neto que se contrae en 75.2% frente al primer trimestre del año anterior.

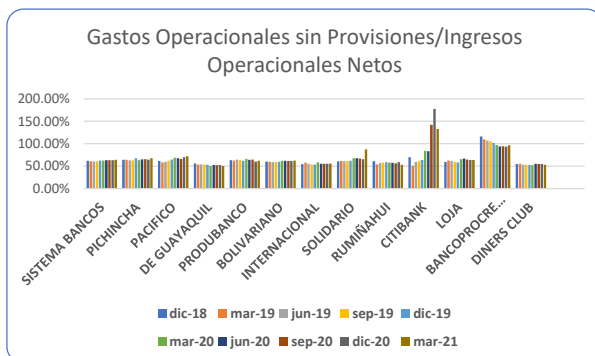
La presión sobre la rentabilidad de los bancos proviene principalmente de la reducción del margen bruto financiero sobre activos productivos, aumento de activos improductivos frente a captaciones con costo y de la necesidad de constituir provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

GRÁFICO 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

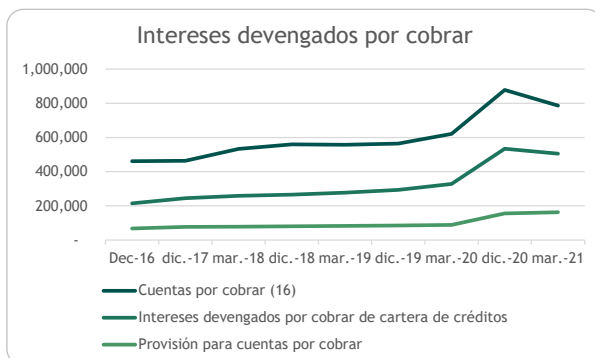
GRÁFICO 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los gráficos 2 y 3 observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos pero que, al constituir provisiones, algunos de ellos han generado margen operativo negativo en los últimos períodos.

GRÁFICO 4



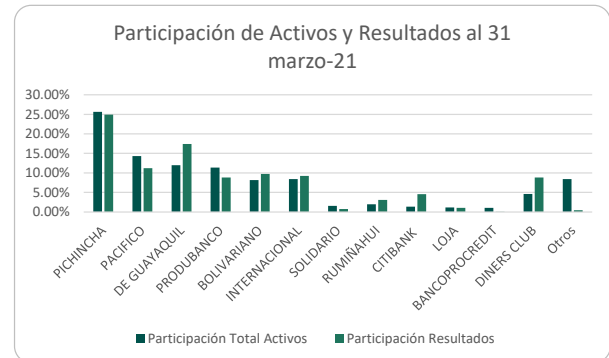
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico 4 muestra el desempeño de los intereses devengados por cobrar que, en consistencia con el deterioro de la capacidad de pago de los deudores, tienden a crecer. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 14% del ingreso por intereses. Dependiendo de la institución los intereses

devengados por cobrar van desde el 4% al 27% de los ingresos por intereses.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

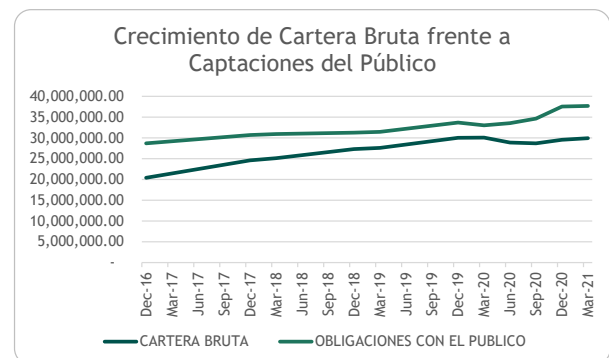
GRÁFICO 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

GRÁFICO 6



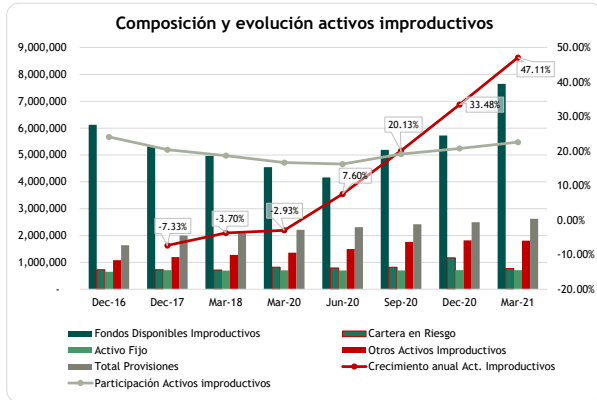
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que el crecimiento de la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta marzo-2020; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan en 14.2% en el año, la cartera bruta total crece en 0.43%. Este comportamiento presiona el margen financiero.

El crédito bancario ha crecido lentamente tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como consecuencia de la menor capacidad de consumo de los hogares.

Evolución de los Activos

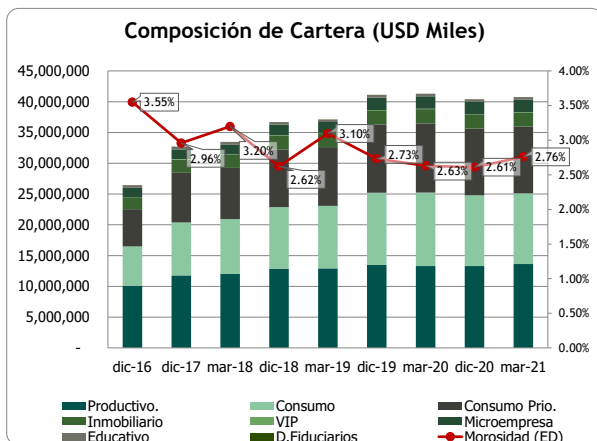
GRÁFICO 7



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, más flexibles, 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 y en el primer trimestre del 2021.

GRÁFICO 8

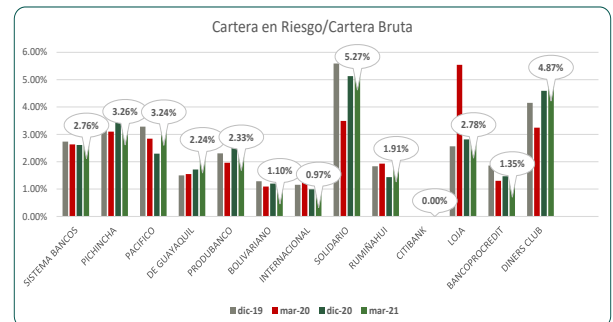


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

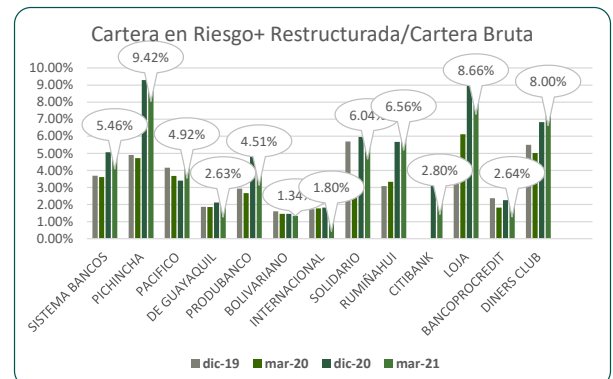
Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos extracontables aplicando los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 3 y 4 puntos dependiendo de la institución y de la participación de la cartera por segmento.

GRÁFICO 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 10

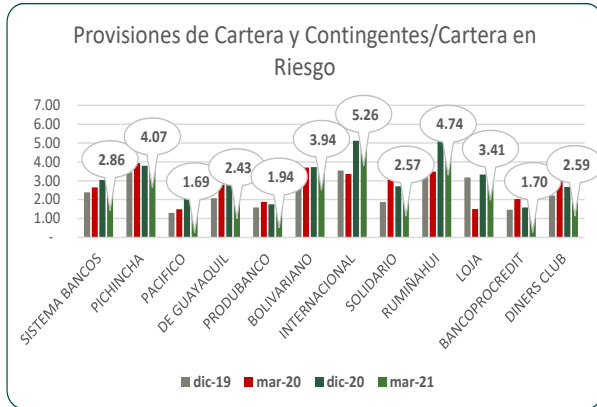


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores y posteriores muestran la morosidad y coberturas contables de las IFIS. El desempeño de estos indicadores es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

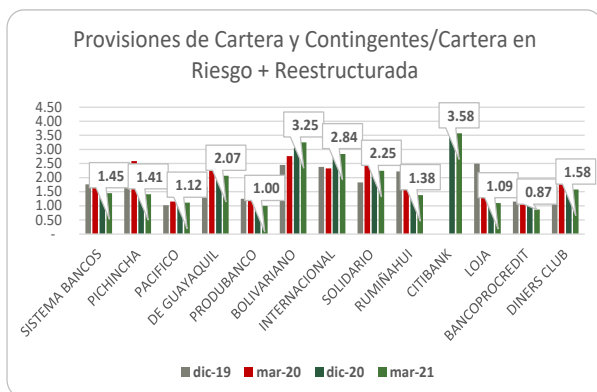
Cobertura con Provisiones

GRÁFICO 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

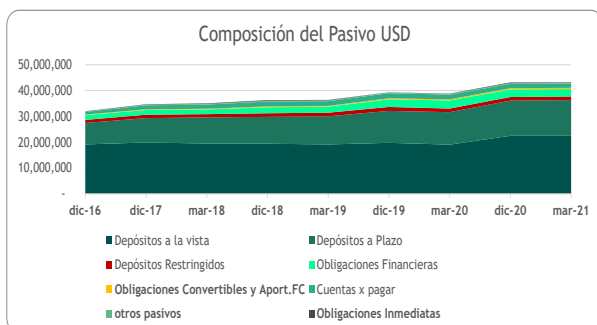
GRÁFICO 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

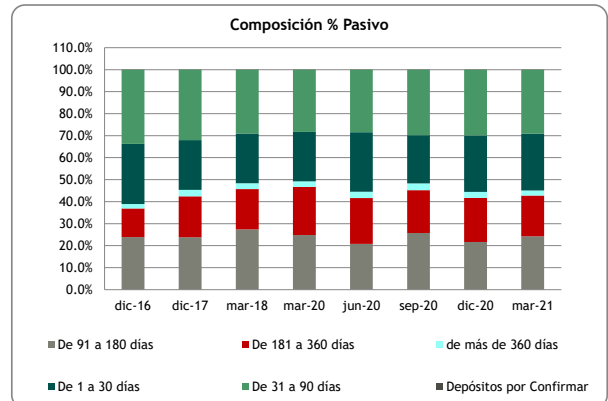
Fondeo

GRÁFICO 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

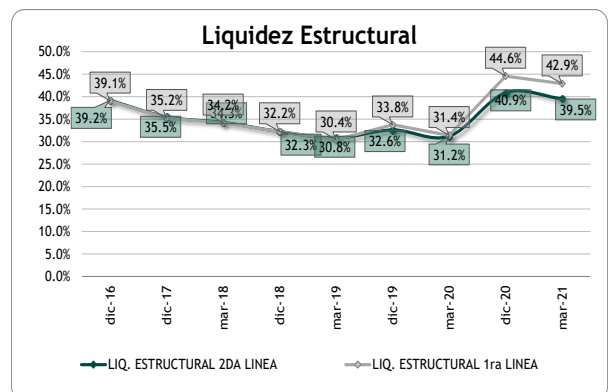
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas han disminuido durante el 2020, y hasta el primer trimestre de 2021. Esas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

Liquidez

Las normas establecidas por gobiernos anteriores 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.

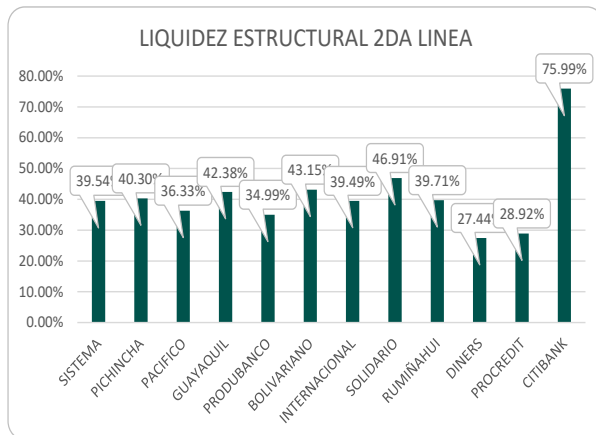
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando una tendencia creciente:

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 conservadora de los bancos en momentos de incertidumbre. Consideramos que estos indicadores se irán reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se reactive la demanda de crédito.

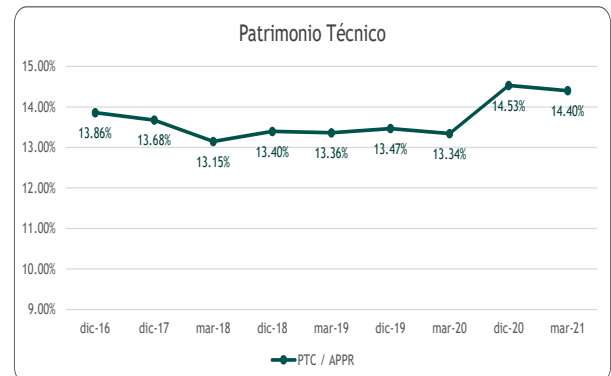
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio -20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el primer trimestre de 2021 y mantienen la misma brecha.

El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado, pero no forma parte de la liquidez de las instituciones.

Capitalización

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

GRÁFICO 17



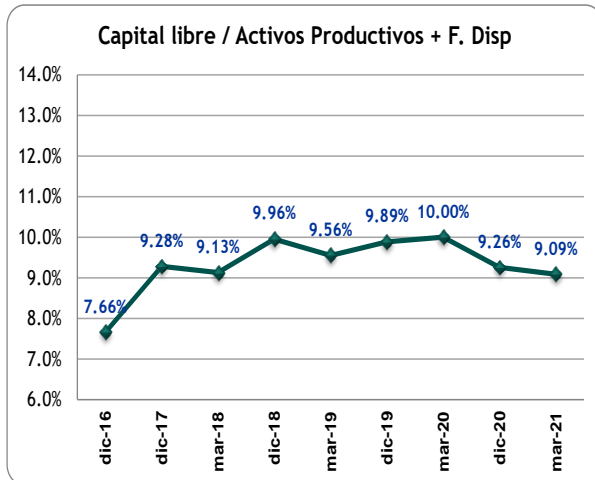
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 y en el primer trimestre de 2021, 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 USD5.126 millones a marzo-2021. Los pequeños aumentos trimestral (0.6%) y anual (2.7%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema podría reducirse durante el año. Durante el segundo semestre de 2020, el patrimonio del sistema se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia de Bancos sobre las utilidades del 2019. El patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado adicionalmente, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

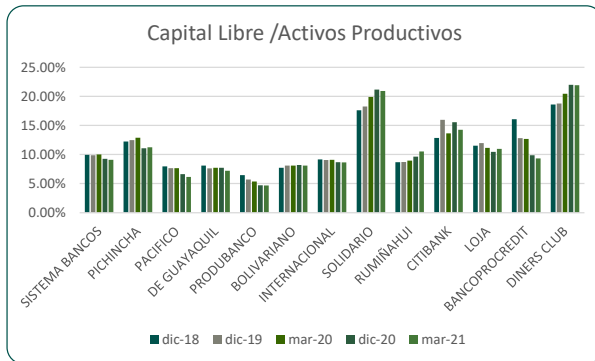
Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a contraerse a partir del 2018, a pesar de que los activos productivos se reducen. Esto es el resultado de menores utilidades, reparto de dividendos en efectivo y aumento de los activos improductivos. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos 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 a pesar de la nueva normativa contable.

GRÁFICO 18



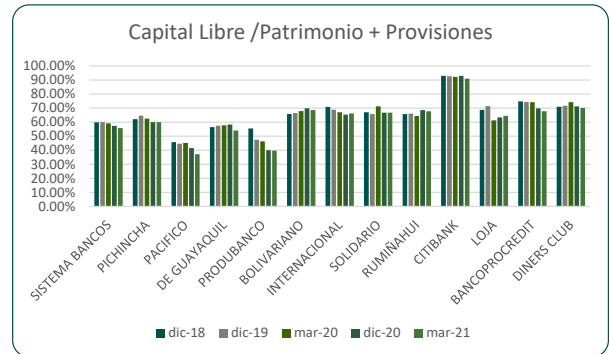
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 20



Es necesario 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, BCE, Análisis Semanal
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.