

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global

2018	2019	2020	1T21
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Calificación en observación

Definición de Calificación:

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

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

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA			
	BANCOS	mar-20	dic-20	mar-21
Activos	48,506,486	11,160,638	12,614,719	12,436,330
Patrimonio	5,125,616	1,262,240	1,265,673	1,262,981
Resultados	81,148	25,236	50,075	20,228
ROE (%)	6.40%	8.00%	3.96%	6.40%
ROA (%)	0.70%	0.89%	0.42%	0.67%

Contactos:

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

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

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

Fundamento de la calificación

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

Sólido posicionamiento e imagen en el país con diversificación de riesgo en otros países. Banco Pichincha es el banco más grande del Ecuador, con presencia en Colombia, Perú, EE. UU. y España; su posición y su calidad de Banco Universal le ha permitido una cartera diversificada, sostener sus ventajas competitivas y el acceso a fondeo diversificado y de bajo costo.

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

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

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

Apropiado soporte patrimonial a pesar de la presión de los indicadores de capital libre para activos productivos. El soporte patrimonial cumple con los requerimientos legales y se conserva con fortalezas respecto de sus pares del sistema. A nivel de grupo, el indicador patrimonial soporta un mayor porcentaje de activos improductivos de las filiales, por lo que el indicador de capital libre es menor que el del Banco visto de forma individual.

Títulos de deuda. El detalle y principales características de los títulos emitidos y originados por Banco Pichincha se encuentran en la sección “Presencia Bursátil” al final de este informe.



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

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

AMBIENTE OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

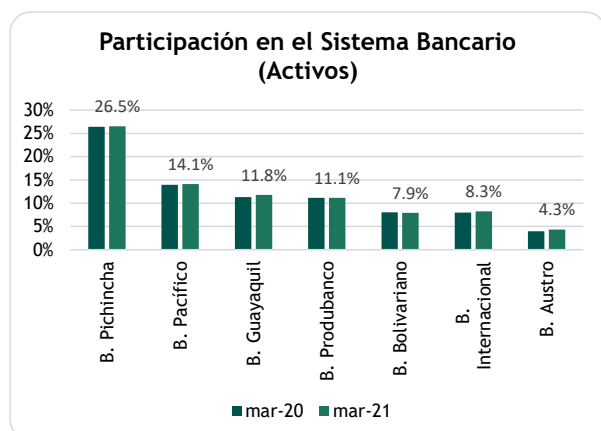
Posicionamiento e imagen

Banco Pichincha C.A. (BP) es la mayor institución financiera privada del Ecuador por tamaño de activos y resultados, además es el líder del Grupo Financiero Pichincha (GFP), que es el grupo financiero bancario más grande del Ecuador con operaciones en cinco países. A marzo-2021, BP ostenta la primera posición por el tamaño de sus activos, con una participación de 26.50%; en lo que respecta a las obligaciones con el público participa con el 26.56%. Por otro lado, en cuanto a resultados se posiciona en el primer lugar con una utilidad de USD 20.2MM.

Banco Pichincha C.A. se constituyó en Ecuador el 11 de abril de 1906 y cuenta con una trayectoria de 114 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Mantiene una alta diversificación en depósitos y de sus activos productivos. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que le permite atender a su extensa base de clientes. Banco Pichincha mantiene su oficina matriz en Quito, 18 sucursales, 190 agencias (1 agencia móvil), 18 oficinas especiales, 12 ventanillas de extensión, 95 kioscos de servicio y 524 depositarios. Cuenta también con una red de 778 cajeros automáticos propios y 7,403 corresponsales no bancarios.

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

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

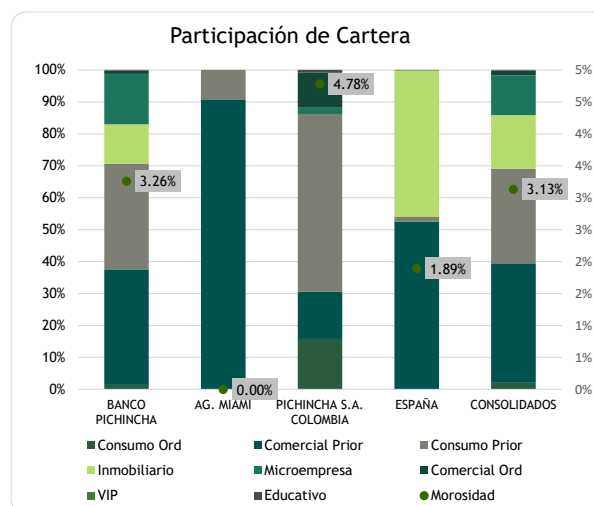
Modelo de negocio

En los últimos dos años el Banco Pichincha y las filiales que integran el GFP han emprendido un proceso de evaluación y cambio de su estrategia

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

El BP constituye el 77.9% de la cartera bruta del GFP, y mantiene una composición diversificada en los distintos segmentos de negocio pues se encuentra categorizado como banca múltiple. GFP tiene una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales (37.1%), de consumo (34.4%), microempresa (15.8%) y vivienda (12.5%).

Gráfico 2



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

Estructura del Grupo Financiero

GFP concentra la mayor parte de su exposición al riesgo del Ecuador. Sin embargo, mantiene presencia regional en Colombia, Perú, Estados Unidos y España. Banco Pichincha C.A. es la cabeza del GFP y concentra el 77.3% de los activos del Grupo. Localmente, el BP es accionista mayoritario de cinco empresas de servicios financieros auxiliares, detalladas a continuación:

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA				
ACTIVOS (USD millones)	dic-20	%	mar-21	%
LOCALES	12,708	78.8%	12,533	77.9%
Banco Pichincha	12,615	78.2%	12,436	77.3%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	47	0.3%	50.1	0.3%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	24	0.2%	24.4	0.2%
AMERAFIN	2	0.0%	1.5	0.0%
CREDIFE	10	0.1%	10.5	0.1%
VASERUM Cia. Ltda.	10	0.1%	9.7	0.1%
EXTERIOR	3,426	21.2%	3,565	22.1%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	843	5.2%	813.1	5.1%
Pichincha España	2,147	13.3%	2,290	14.2%
Banco Pichincha Agencia Miami	437	2.7%	461.7	2.9%
Saldos antes de eliminac.	16,134	100%	16,097	100%
Saldos consolidados	15,642	96.9%	15,648	97.2%

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

A marzo-2021, el 22.1% de los activos del Grupo pertenecen a instituciones y servicios financieros que están en el exterior, por lo que sus operaciones están sujetas a riesgos de los países donde están domiciliados.

Con la finalidad de fortalecer la operación de las filiales de Colombia y España, Banco Pichincha realizó aportes de capital durante el año 2018, 2019 y 2020. En el Banco Pichincha Colombia, la participación del Banco Pichincha C.A. es el 67.59% del capital pagado mientras que en el Banco Pichincha España es del 72.6%.

En Banco Pichincha del Perú, BP tiene una participación de 45.12% a marzo-2021, considerando acciones comunes y preferentes. Banco Pichincha Perú S.A. no forma parte de los estados financieros consolidados debido a que la participación mantenida en la entidad no supera el 50% establecido como requerimiento en la normativa vigente aplicable.

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

En el 2020, la subsidiaria de España mantuvo un crecimiento importante de sus activos. Estos pasan de USD 1,565MM en marzo-2020 a USD 2,289MM en marzo-2021. Este crecimiento se explica principalmente por el incremento de la cartera bruta de créditos (enfocada principalmente en la cartera del segmento comercial prioritario e inmobiliario), que pasa de USD 1,012MM en marzo-2020 a USD 1,470MM en marzo-2021.

Este crecimiento le ha permitido incrementar su margen financiero bruto, sin embargo, el crecimiento del 3.4% de sus gastos de operación y la disminución del 31.9% en los ingresos por servicios no le permiten alcanzar un MON positivo antes de provisiones (USD -1.9MM).

Aunque el gasto de provisiones disminuye de manera interanual un 67.7%, se genera un MON negativo de USD -1.9MM. Este valor junto a los ingresos no operacionales provenientes de la reversión de provisiones hace que el resultado del ejercicio ascienda a USD -726M. Se espera que la subsidiaria genere utilidades en el 2021.

La subsidiaria de Colombia atraviesa un proceso de transición en su estructura de negocios y no ha alcanzado los objetivos de crecimiento en sus segmentos de negocios. De manera interanual la cartera bruta de créditos de la subsidiaria crece un 2.3% y se ubica en USD 583MM.

Con corte marzo-2021, la subsidiaria genera un MON negativo (-9.4MM) debido a que los intereses netos (USD 11.9MM) no son suficientes para cubrir su gasto operacional (USD 13.3MM) y de provisiones (USD 9.1MM). Tomando en consideración el aporte de recuperaciones de activos financieros, provenientes de la reversión de provisiones, la subsidiaria genera una utilidad neta de USD 30M.

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

Estructura Accionaria

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

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

En la Junta General de Accionistas celebrada en el 2020, se decidió incrementar el capital con el 70% de las utilidades disponibles del 2019 es decir USD 82MM, con lo que el capital pagado llegaría a USD 885MM. Según información proporcionada por la Administración, este incremento del capital se efectivizó en abril-2021. En el mes de diciembre-2020, la JGA aprobó el pago de USD 35.3MM como dividendos.

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



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

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

La Administración sigue los lineamientos establecidos por el Directorio y los accionistas. La eficacia de la Administración se prueba a través del cumplimiento de estrategias y resultados establecidos en planes y presupuestos, los cuales se han cumplido razonablemente en los períodos analizados.

A marzo-2021, Banco Pichincha C.A. cuenta con 5,150 empleados. A nivel de Grupo, el número de empleados asciende a 6,855 empleados.

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

El Directorio, que es el máximo órgano del Gobierno Corporativo del Banco, junto con la Administración integran diferentes comités en los que se evalúa el cumplimiento de las políticas y se vigila la eficacia de los controles establecidos. Para cumplir este objetivo, las diferentes Vicepresidencias integran tres niveles de comités: algunas intervienen en los comités del Directorio, otras conforman los comités de presidencia y todas reportan a los comités de la administración del Banco.

La Administración, cuenta con un sistema de información adecuado para la definición de estrategias. Estas se aplican en función del conocimiento del mercado y en consenso con los diferentes niveles técnicos y gerenciales. El Grupo Financiero avanza en la formalización de su planificación estratégica integral.

La información entregada es clara, transparente y cumple con normativas legales. Se considera que

el Banco maneja estándares de calidad en procesos de auditoría interna y externa.

La Calificadora considera al Gobierno Corporativo como una fortaleza de la institución, tanto por su transparencia en el manejo del negocio y consecución de resultados, como por su apetito de riesgo conservador.

Objetivos estratégicos

La situación del sistema financiero en general presentó una disminución importante de sus resultados, presionados por la necesidad de provisiones y una lenta actividad de negocios, en vista de las perspectivas negativas que ha traído consigo en los portafolios de las Instituciones, la pandemia COVID-19.

Aún es difícil predecir el impacto que este problema traerá social y económicamente, al país y al mundo, por lo cual el análisis que realizamos es en base a la información proporcionada y que no refleja en toda su magnitud esta situación, ya que las instituciones aún no tienen una proyección clara de su desempeño futuro.

En lo que concierne a las perspectivas para el 2021, BP plantea un crecimiento de la cartera bruta del 10.4%, con esto la cartera llegaría a USD 7,950MM. Durante el 2021 se espera realizar la titularización FIMEPCH5 con el U.S. International Development Finance Corporation que se encontrará en un rango entre USD 180MM y USD 200MM. Esperan que el indicador de morosidad se ubique en aproximadamente un 3.5%, tomando en consideración la resolución JPRMF 663-2021-F que establece que todos los segmentos de crédito contabilizaran hasta diciembre-2021, la cartera vencida a partir de los 61 días.

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea para el 2021 mantener las obligaciones con el público, con un crecimiento de 4.7%, donde la mayor parte del fondeo provendría de los depósitos a la vista. Por otro lado, proyecta una disminución interanual de las obligaciones financieras en alrededor del 31.5%, que se debe al excedente de liquidez con el que cuenta actualmente la Institución.

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

considera un crecimiento del 9.8% de los gastos de operación (relacionado principalmente con mejoras tecnológicas) y un gasto de provisiones que ascendería a USD 330MM. Tomando en consideración el mejor resultado proyectado, se espera un incremento de USD 14.4MM correspondiente a la participación de trabajadores e impuesto a la renta.

Cabe mencionar que estas proyecciones incorporan los efectos a consecuencia de la emergencia sanitaria, aunque están sujetas al desenvolvimiento del macroentorno del país.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

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

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's (JB-2010-1785).

Además, la calificadora utiliza información pública e información adicional proporcionada por GFP y subsidiarias al 31 de marzo de 2021.

Rentabilidad y Gestión Operativa

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

La cartera productiva bruta, que es el principal activo de GFP, si bien se incrementa trimestralmente, esta se contrae de manera interanual en -0.6%, afectando la generación de ingresos. El principal efecto tuvo el BP en Ecuador donde muestra una contracción interanual de 7.3%.

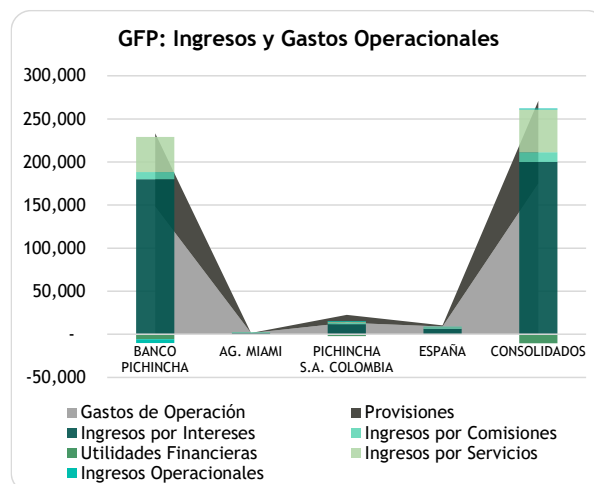
A pesar de la disminución de la cartera, el margen de interés neto incrementa un 2.5% debido al

decrecimiento de los intereses pagados en un 18.7%, por el alto nivel de liquidez y la estrategia de la Institución de priorizar la captación en depósitos a la vista. Por otro lado, los otros ingresos financieros, que incluyen las utilidades financieras y comisiones, se contraen en 83.3% debido al impacto de la baja de las tasas de interés en el exterior y la fluctuación del tipo de cambio, presionando el MBF al compararlo con marzo-2020. Como medida prudencial para mejorar la cobertura, se genera un importante gasto de provisiones lo que redujo significativamente el MON tanto en GFP y en el BP. El aporte de recuperaciones mitiga esta contracción llegando a un resultado final de USD 18.9MM frente a los USD 27.5MM generados en el mismo periodo del año anterior. En BP el resultado final (USD 20.2MM) es un 19.8% inferior al de marzo-2020.

Respecto al ROE de GFP se observa una caída de 2.57p.p. anual, llegando a 5.47%. De igual forma, el ROA pasa de 0.8% en marzo-2020 a 0.49% a la fecha de corte. BP logra sostener de mejor forma sus indicadores de rentabilidad con un ROE de 6.40% y un ROA de 0.67%. Estos indicadores son similares a los del sistema financiero privado donde el ROE y el ROA se ubican en 6.40% y 0.70%, respectivamente.

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

Gráfico 3



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

El resultado final de GFP absorbe la pérdida de la subsidiaria de BP España, los resultados son positivos en el resto de las subsidiarias.

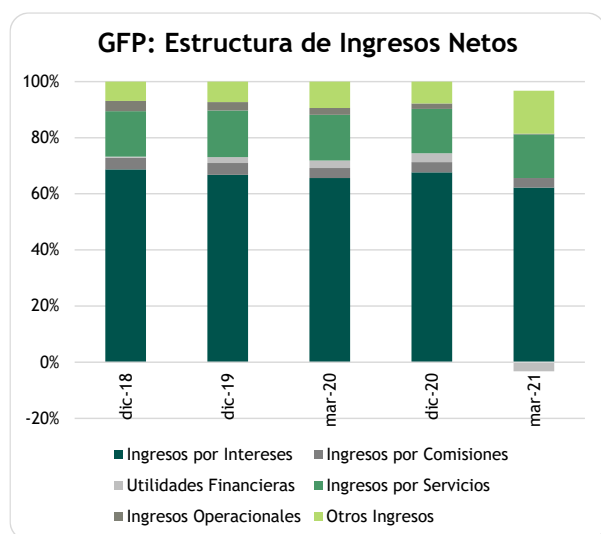
USD Miles	BANCO PICHINCHA	AG. MIAMI	PICHINCHA S.A. COLOMBIA	ESPAÑA	CONSOLIDADOS
MBF	182,570	1,389	11,269	8,294	200,766
MON	-14,261	335	-9,413	-1,927	-19,546
Resultados	20,228	335	30	-726	18,974

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

Los intereses ganados decrecen un 3.5% anual en GFP y se componen casi en su totalidad por intereses ganados de la cartera de créditos. Los intereses pagados, compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público (83%) y por obligaciones financieras (15%), refleja un decrecimiento de 18.7% anual influenciado por el menor costo de fondeo consecuente con el crecimiento de depósitos a la vista que que no generan costo financiero a la Institución. El margen de interés neto se ubica en 76.26% por encima de la media del sistema que llega a 66.42%.

Gráfico 4

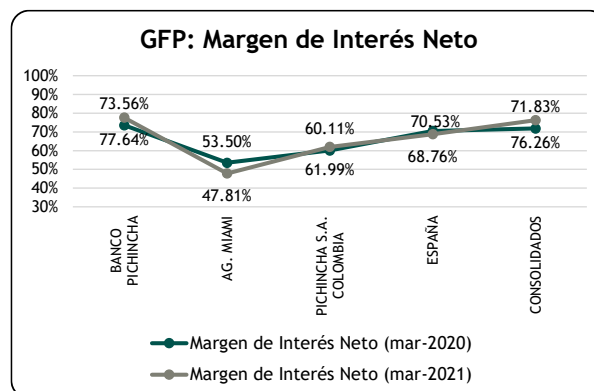


Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En el caso de BP, los intereses ganados decrecen un 2.8% anual y los intereses pagados decrecen 17.8% anual, dando un margen de interés neto de 77.6%, superior en 4.1 p.p. al de marzo 2020.

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

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

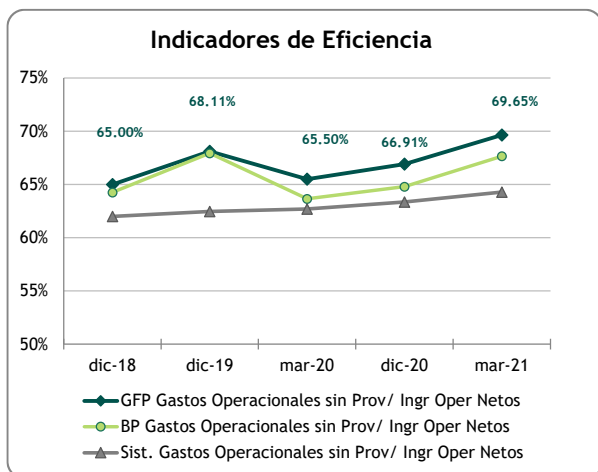
Los ingresos financieros netos (utilidades financieras y comisiones) disminuyen en 96.5% en GFP y un 83% en BP anual. Las comisiones netas ganadas generan USD 11.9MM. Por otro lado, GFP genera una pérdida de USD -10.5MM en el resultado neto de utilidades financieras que corresponde a una pérdida de -USD 9.4MM por diferencial cambiario y una pérdida por valuación de inversiones neta de -USD 917M; ambos rubros son extraordinarios y se ubican por encima del promedio de los últimos 5 años. También se reducen los rendimientos por fideicomiso mercantil debido a la disminución del 30% del aporte al fideicomiso Fondo de Liquidez.

El margen bruto financiero del Grupo, que incluye otros ingresos financieros netos, alcanzó los USD 200.8MM, y presenta un decrecimiento anual de 6.1%, lo que incide en menores niveles de eficiencia de sus activos productivos promedio (5.98%) en comparación con el sistema de bancos privados (6.24%).

Los ingresos operacionales que se encuentra compuestos por los ingresos por servicios y otros ingresos muestran una reducción interanual del 11% en BP, mientras que en GFP se mantienen en los mismos niveles del año anterior. Los ingresos por servicios en BP se reducen debido a una menor recaudación en servicios de cuenta, servicios de cash management, transferencias recibidas y servicios de tarjetas. Los otros ingresos operacionales están compuestos principalmente por las utilidades en acciones y participaciones y comisiones generadas por el uso del canal comercial.

Desde el año anterior, GFP y particularmente BP ha controlado el crecimiento de los gastos de operación relacionados a honorarios y servicios varios. A la fecha de corte, se advierte una disminución interanual de 0.82% en GFP (1.84% en BP).

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

A pesar de la reducción del gasto operativo sin provisiones en dólares, su peso dentro del total de ingresos operativos es de 69.65% en GFP y de 67.67% en BP, mientras que en el promedio del sistema de bancos se ubica en 64.28%. Esto da pues su estructura de negocios requiere un mayor gasto de operación, especialmente en los segmentos de PYMES, microcrédito y productos de crédito directo personal.

A la fecha de corte, el margen operacional es suficiente para cubrir los gastos operativos en GFP y BP; sin embargo, es escaso para cubrir la totalidad de provisiones requeridas por la institución, dando como resultado un MON negativo de - USD 19.5M en GFP y - USD 14.3MM en BP.

El gasto de provisiones asciende a USD 95.9MM en GFP y USD 85MM en BP y es superior a marzo-2020, en 26.1% y 42.2% respectivamente.

El resultado final de GFP es de USD 18.9MM que se reduce 31.1% interanualmente, este resultado toma en consideración otros ingresos por USD 59.9MM provenientes de recuperaciones de activos financieros, utilidad en venta de bienes y reversión de provisiones.

El resultado final de BP es de USD 20.2MM, con una reducción anual de 19.8%, este resultado toma en consideración otros ingresos por USD 49.9MM.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

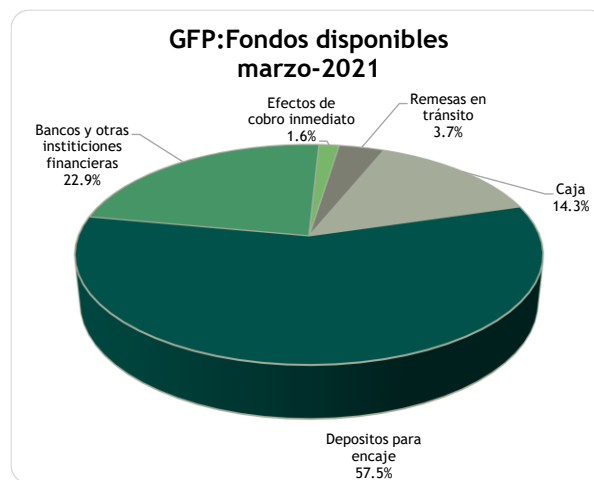
Fondos disponibles e inversiones

A marzo-2021 el total de fondos disponibles (USD 2,522MM) representan el 16.1% de los activos del GFP. Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: un 14.3% corresponde a caja, 57.5% a depósitos para encaje, 22.9% a depósitos en bancos e instituciones

financieras, 1.6% efectos de cobro inmediato y 3.7% remesas en tránsito.

Dentro de la clasificación bancos e instituciones financieras (USD 576MM) se incluye depósitos mantenidos en bancos locales por USD 1.8MM, excedente de fondo de liquidez por USD 142.9MM y depósitos en el exterior por USD 432MM. Los depósitos en el exterior son recursos de alta liquidez y recuperación inmediata y se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales de bajo riesgo y no dependen de la liquidez local.

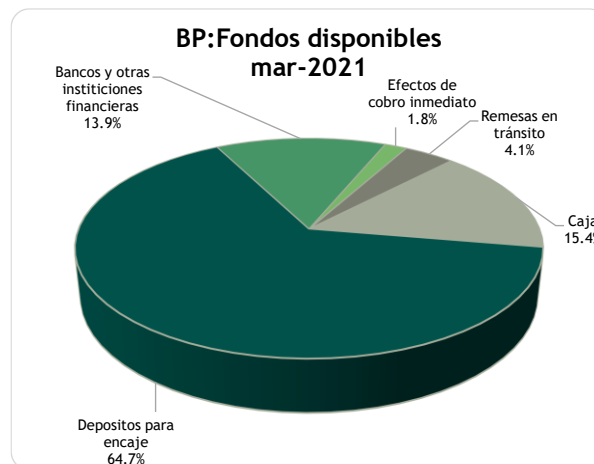
Gráfico 7



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

BP tomó una posición proactiva y preservó la liquidez frente a la coyuntura de incertidumbre en la economía, generada por la crisis sanitaria, e incrementó sus fondos disponibles un 47.8% interanual. Los fondos disponibles de BP (USD 2,243MM) constituyen el 18% de los activos de la Institución. En el gráfico 8 se puede observar la composición de estos.

Gráfico 8



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones de GFP (USD 3,601MM) constituye el 22.5% del activo y mantiene una buena calidad crediticia, diversificando el riesgo del portafolio local con inversiones en exterior.

Se compone principalmente de inversiones en bonos en organismos supranacionales con una participación de 40.9%. Estos corresponden a bonos emitidos por instituciones del exterior tales como: Internacional Finance Corporation-IFC, International Bank for Reconstruction and Development- IBDR, Corporación Andina de Fomento CAF e Interamerican Development Bank-IDB.

El fondo de liquidez representa el 11.6% del portafolio, el cual se encuentra invertido en instituciones del exterior con calificación de grado de inversión internacional. En abril-2020 se decretó la disminución del porcentaje de aporte al fondo de liquidez de 8% a 5% de los depósitos del público por lo que el monto registrado en el portafolio pasa de USD 562MM en marzo-2020 a USD 417MM en marzo-2021. Sin embargo, es importante recalcar que GFP mantiene USD 142.9MM, que corresponde al excedente de fondo de liquidez, en sus fondos disponibles.

El 15.7% (USD 565MM) del portafolio de inversiones está constituido por deuda de otros gobiernos, entre los principales se incluye deuda de Estados Unidos, Colombia, Italia, Panamá, Aruba y Grecia. Este portafolio es diversificado en plazos de colocación. Banco Pichincha C.A. no tiene participación en este tipo de bonos, únicamente mantiene exposición a deuda soberana de Ecuador.

Un 6.7% corresponde a valores de titularización emitidos por varios fideicomisos cuyo patrimonio se encuentra respaldado principalmente con cartera hipotecaria o sustentada por flujos esperados. Al 31 de diciembre-2020, mantiene títulos emitidos principalmente por el Fideicomiso Mercantil de Vivienda de Interés Público Banco Pichincha 1,2,3 y 4 los Fideicomisos Mercantiles Mutualista Pichincha 8,9 y 10, los Fideicomisos Mercantiles CTH 7,8, 9 y 11 y el Fideicomiso Mercantil de Titularización del Banco Pichincha 2.

El 7.3% corresponde a bonos corporativos del exterior y un 6% del portafolio de GFP corresponde a certificados de depósitos en instituciones financieras locales e internacionales.

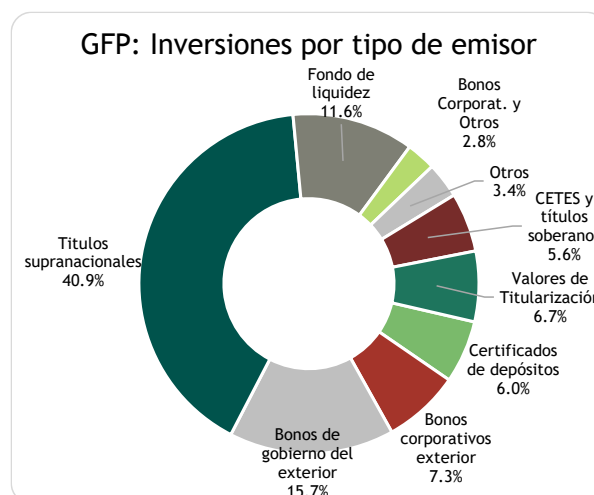
GFP mantiene una exposición de 5.6% en certificados de tesorería del Ecuador y títulos soberanos. Dentro de los títulos soberanos se incluye a bonos globales con vencimientos entre el 2030 y 2040.

Las inversiones en bonos corporativos locales y obligaciones de IFI'S representan el 2.8% del portafolio de GFP. Estos papeles tienen un mayor

riesgo en una coyuntura recesiva de la economía y algunos han decidido acogerse al diferimiento de plazos de acuerdo con la legislación aprobada, sin embargo, no concentran un porcentaje significativo del portafolio.

Dentro de la categoría Otras Inversiones (USD 121.9MM) se incluye el fondo de valores por USD 25.7MM, garantías por USD 26.6MM, llamadas al margen por USD 52.6MM, títulos de Finagro por USD 16.7MM y fondos de inversión por USD 281M.

Gráfico 9



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

El portafolio de inversiones de GFP cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. Con corte marzo-2021, el 73% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 50% vence dentro de 90 días. Finalmente, las provisiones representan el 2.3% del total de inversiones brutas.

Fecha de vencimiento	Valor en libros (USD Miles)	Porcentaje
De 1 a 30 días	897,368	25%
De 31 a 90 días	894,774	25%
De 91 a 180 días	546,259	15%
De 181 a 360 días	276,309	8%
De más de 360 días	937,399	26%
Sin vencimiento	49,083	1%
Total inversiones brutas	3,601,193	99%
Provisión	(81,150)	
Inversiones netas	3,520,042	

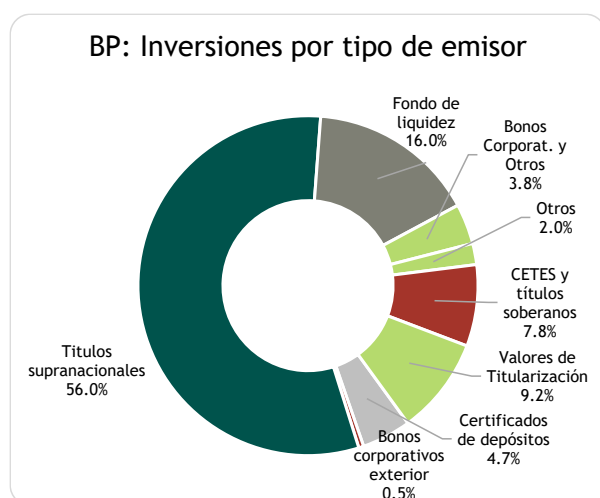
Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En BP el portafolio de inversiones (USD 2,615MM) constituye el 72% del portafolio del GFP. Este activo conforma el 20.4% del activo del Banco, y crece un 50.9% de manera interanual. La composición por emisores se muestra en el gráfico 10.

La estructura del portafolio de inversiones de Banco Pichincha se adecua hacia una posición de liquidez enfocado principalmente en inversiones que no están influenciadas con la coyuntura de la economía nacional. Este hecho se refleja en el porcentaje de participación que tienen las inversiones en organismos multilaterales que representan el 56% del portafolio a marzo-20201.

En la estructura se refleja también el cumplimiento de la normativa interna de liquidez doméstica, con una participación del 16% en el fondo de liquidez y de 7.8% en CETES y títulos soberanos.

Gráfico 10



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

Además, BP mantiene una porción importante en el mercado de valores de las titularizaciones propias y de terceros que a la fecha de corte representan el 9.2% del portafolio. Un 3.8% corresponde a inversiones en bonos locales y facturas comerciales negociables y un 4.7% corresponde a inversiones en certificados en bancos locales.

Dentro del portafolio de BP, un 0.5% corresponde a deuda corporativa del exterior.

El portafolio de Banco Pichincha C.A. conserva una buena calidad que se refleja en su calificación crediticia. La administración basa su criterio de selección en las calificaciones crediticias externas de agencias especializadas y calificaciones locales.

Con corte marzo-2021, el 85.2% del portafolio corresponde a calificaciones en el rango AAA, el 0.4% en el rango AA, un 4.4% en el rango A, un 1.7% en el rango BBB y 7.9% en la categoría CCC (estas últimas corresponden a las inversiones en títulos valores emitidos por el Ministerio de Finanzas para los cuales se asignan las calificaciones de riesgo internacional). Un 1.14%

no mantiene calificación y corresponde a facturas comerciales que no requieren calificación.

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

Calidad de Cartera

La cartera bruta de GFP (USD 9,405MM) se reduce de manera interanual un 0.8%. Esta disminución se localiza principalmente en BP donde la cartera disminuye un 7.1% ubicándose en USD 7,325MM a marzo-2021. Desde el primer trimestre del 2020, las colocaciones de BP, al igual que del sistema en general, se frenaron como consecuencia de la paralización de actividades ocasionada por el COVID-19.

Es importante mencionar que, del total de la cartera, USD 465MM corresponde a cartera refinanciada y reestructurada por el COVID-19 según lo determinado en las resoluciones No. 569-2020-F, 582-2020-F y 588-2020-F emitidas por la JPMRF. La cartera de créditos refinanciada corresponde a clientes con dificultades temporales de liquidez y cuya calificación de riesgo al momento del refinanciamiento no es inferior a B-2. La cartera de crédito reestructurada corresponde a deudores que atraviesan fuertes debilidades financieras.

El monto de cuentas por cobrar asciende a USD 281MM netas de provisión. De este monto USD 125.9MM corresponde a intereses devengados sobre operaciones interbancarias, inversiones y operaciones de crédito, cuyo plazo de cobro no ha vencido. Dentro de este valor se incluye USD 1.3MM correspondientes a intereses generados por la aplicación de las medidas de alivio financiero.

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

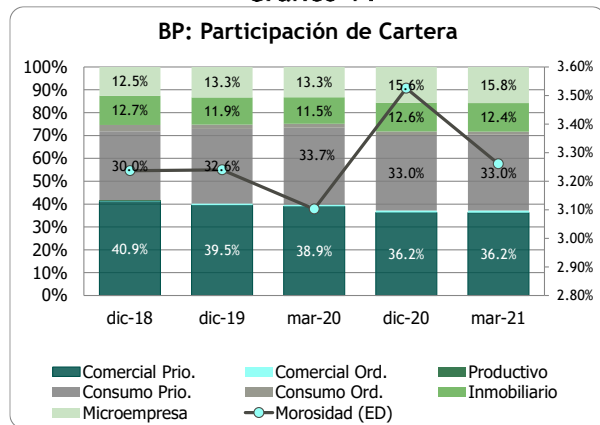
Por su parte, los segmentos de crédito de consumo, educativo y microempresa han incrementado su participación histórica.

La cartera comercial ampliada en BP (crédito comercial prioritario, ordinario y productivo) disminuye un 13.1% de manera interanual. Esto se debe a la reducción de las colocaciones generado por el menor apetito de crédito por la incertidumbre.

El segmento ampliado de consumo (prioritario y ordinario) muestra una contracción interanual de 9.7%, dada la situación de aislamiento físico y restricciones de movilidad.

La cartera de vivienda (créditos inmobiliarios y VIP) presenta un crecimiento anual de 0.1%. Esto se da en parte, por las titularizaciones que BP ha realizado y que no se reflejan en el balance. En oct-2020, se realizó la cuarta titularización de cartera VIP por USD 32.4MM.

Gráfico 11



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Los segmentos de cartera de microempresa y el educativo presentan un crecimiento interanual de 10.7% y 44.6%, respectivamente. La cartera de microempresa es un segmento estratégico para BP por la rentabilidad que genera y el posicionamiento dentro del mercado ecuatoriano.

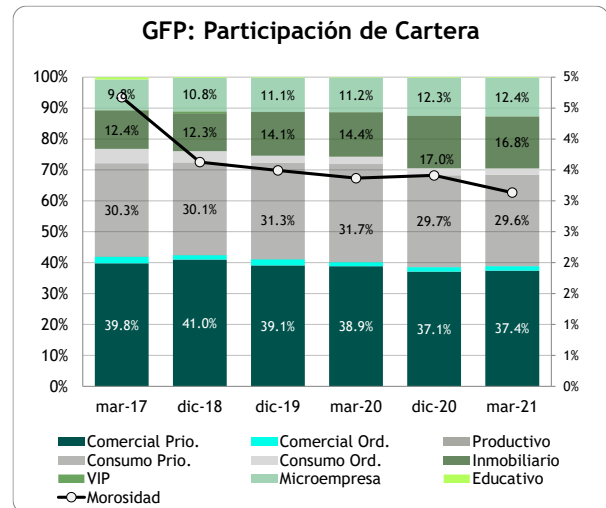
En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 83.7% es considerado riesgo normal (A1-A3), que se explica por la calidad de los clientes en el segmento corporativo. La calificación de cartera corporativa se realiza mediante el análisis de capacidad de pago y aspectos cualitativos que revelan riesgos individuales y sectoriales de los sujetos de crédito.

Como consecuencia de la tendencia observada en Banco Pichincha, el total de la cartera comercial de GFP, disminuye un 4.1% en el periodo anual y el segmento ampliado de consumo de GFP, muestra una contracción anual de 8%.

La cartera de vivienda de GFP crece interanualmente un 16.6% debido a las

colocaciones de la subsidiaria de España. Al igual que en el BP, los segmentos de microcrédito y educativo presentan un crecimiento de 10.6% y 19.3% respectivamente.

Gráfico 12



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

De acuerdo con las cifras contables de los balances, la morosidad de BP con corte marzo-2021, es de 3.26% (3.13% en GFP). Los segmentos de crédito que presentan mayor morosidad son consumo ordinario (5.84%), consumo prioritario (5.03%) e inmobiliario (4.99%). Si se analiza el índice que incluye la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, el indicador llega a 9.42% frente al 4.73% registrado en marzo-2020 (en GFP este pasa de 4.79% en marzo-2020 a 7.99% en marzo-2021). Estos indicadores consideran la resolución JPRMF 663-2021-F, donde se establece que todos los segmentos de crédito contabilizaran hasta diciembre-2021, la cartera vencida a partir de los 61 días. Esto influye en los indicadores de morosidad en los créditos de consumo, microcrédito y comercial.

En virtud de lo mencionado BankWatch Ratings ha decidido sensibilizar los indicadores de cartera en base a información extracontable presentada por Banco Pichincha, con la finalidad de poder contrastar con información histórica y poder emitir comentarios acerca de la calidad y evolución de la cartera.

La morosidad (Cartera en Riesgo/ Total cartera) sensibilizada BankWatch es de 5.32% y es superior en comparación con marzo-2020 que fue de 3.10%. Si sumamos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, el indicador subiría a 11.48% frente a 4.73% de marzo-2020. El incremento de la morosidad de la institución se explica por el crecimiento de la cartera en riesgo en USD 145MM (59%) y por el decremento del saldo de cartera bruta administrada en 7%.

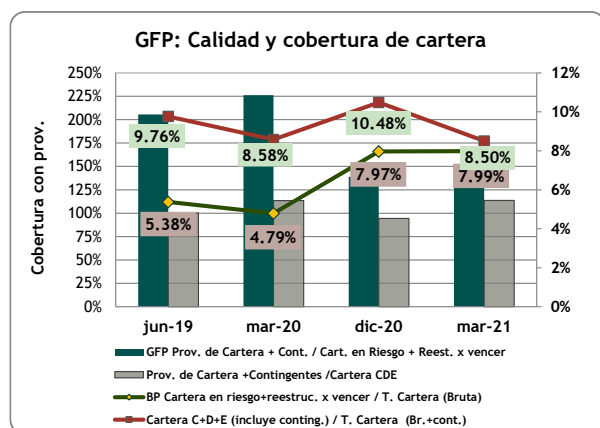
Con corte marzo-2021, el Banco muestra una depuración de la cartera, pues el porcentaje de castigo es superior al observado en periodos anteriores y llega a 3.20% sobre la cartera bruta promedio (0.86% en marzo-2020).

La constitución de provisiones para cartera hace que el indicador de cobertura de cartera bruta con provisiones sea de 10.39% en GFP y 12.64% en BP. Históricamente las coberturas con provisiones de los activos en riesgo del Banco se han mantenido por encima de las coberturas del sistema.

En el gráfico 13, se observa la tendencia histórica de la morosidad y las coberturas con provisiones de GFP. Por el incremento de la morosidad, la cobertura con provisiones de GFP para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer se reduce (136.4% en marzo-2021 frente a 226% en marzo-2020). En el BP este indicador pasa de 258.5% en marzo-2020 a 141% en marzo-2021. Tomando en consideración la sensibilidad antes explicada, este indicador se ajustaría a 115.7% con corte marzo-2021.

La cobertura para la cartera calificada CDE en GFP llega a 113.7% y 118.9% en BP. La cartera calificada C, D y E sobre la cartera bruta, de GFP se ubicó en 8.5% con corte marzo-2021. Dentro de esta cartera hay créditos del segmento comercial que se mantiene en proceso de recuperación normal y no tienen cartera vencida.

Gráfico 13



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En los últimos años, el indicador de los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) sobre la cartera total de BP ha disminuido y se ubica en 9.10% (8.14% en GFP) a la fecha de corte. Esto se da por la inclusión de operaciones de crédito a IFIS del exterior y contingentes por garantías mandatarias con bancos corresponsales del exterior.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 3,898MM, constituidos principalmente por

créditos aprobados y no desembolsados (60.45%), fianzas y garantías (12.56%), ventas a futuro de monedas extranjeras (11.51%), otras operaciones a futuro (3.16%), avales y cartas de Crédito (2.02%) y títulos y documentos por mercaderías recibidas (1.09%).

En el último trimestre, BP incrementó el total de contingentes acreedoras en 4.9%, debido principalmente al aumento de las ventas a futuro en moneda extranjera.

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

En BP, la exposición total neta a monedas extranjeras mantiene los límites fijados en sus políticas internas. Representa el 20.66% del patrimonio y 22.8% del patrimonio técnico de marzo-2021.

BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A marzo-2021, mantiene cinco procesos cuyo detalle se encuentra en la sección *Presencia Bursátil*.

Otros Activos

Las inversiones en acciones y participaciones (USD 129.5MM) representan el 0.77% del activo bruto en GFP y corresponde principalmente a la inversión (USD 112,085MM) en Banco Financiero del Perú. La participación del Banco en relación con las acciones comunes es de 49.19% y sobre las acciones preferentes 1.77%. Sobre el total de las acciones emitidas, el porcentaje de participación del Banco es del 45.12%. Durante el año 2020, Banco Pichincha C.A. efectuó aportes para adquisición de acciones por USD 17MM y en mayo-2021 por USD 8.5MM. Este Banco mantiene una calificación de fortaleza financiera de "A-" y una calificación de la deuda de largo plazo de "AA" con perspectiva negativa otorgada por la calificador de Riesgo Class & Asociados S.A., el 31 de diciembre de 2020.

Dentro de la categoría "Otros Activos" se encuentran los Derechos fiduciarios (USD 285.9MM) que representan el 1.7% del activo bruto de GFP. De este monto, USD 178.9MM corresponde a la participación en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez, USD 69.4MM corresponde a la participación en los Fideicomisos de Inversiones en acciones de los Bancos Loja y Rumiñahui cuya cesión fue inscrita por la Superintendencia de Bancos del Ecuador en octubre-2015 y al Fideicomiso Mercantil de Garantía del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Privado Banco Pichincha C.A.

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

Riesgo de Mercado

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

Sensibilidad de margen financiero: Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Pichincha a marzo-2021, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.31\%$ del patrimonio técnico. El GAP de duración en el margen financiero fue de USD 38MM.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -28.8MM, que representa el -2.5% del patrimonio técnico.

Valor en Riesgo (VAR): BP utiliza esta metodología para estimar la máxima pérdida del portafolio de inversiones esperada a un nivel de confianza específico dentro de un periodo de tiempo determinado. La aplicación de esta metodología al 31 de marzo de 2021, utilizando el 99% de confianza, determinó que la máxima pérdida posible en la valoración de dicho portafolio es de USD 5.6MM.

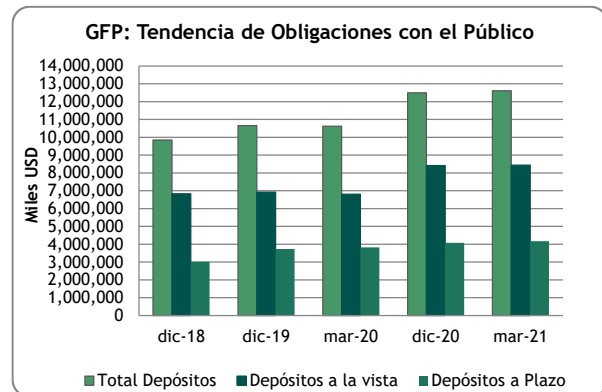
Estimamos que, basados en la calidad de la Administración y manejo técnico de la Institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado se establecen bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El Banco Pichincha mantiene un fondeo diversificado en cuanto al monto de los depósitos de sus clientes, concentrado en pasivos de bajo costo. La posición de liquidez ha demostrado ser históricamente adecuada para afrontar coyunturas de presión en el sistema.

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 88.3% del pasivo; los depósitos a la vista representan el 59% y a los depósitos a plazo el 29.3%.

Gráfico 14



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Por su parte, en BP los depósitos a la vista representan el 63.7% del pasivo y los depósitos a plazo el 23%.

Los depósitos del público de GFP crecen interanualmente un 10.3% (USD 1,987MM). Este crecimiento se deriva principalmente de BP donde pasan de USD 8,429MM en marzo-2020 a USD 9,686MM en marzo-2021. En BP el incremento anual de depósitos a la vista es 22.3% y los depósitos a plazo decrecen un 1.6%.

Otra fuente de fondeo son las obligaciones financieras, en GFP este fondeo constituye el 2.9% (USD 412.3MM) del pasivo total. En BP, este fondeo constituye el 3% (USD 340.6MM) del pasivo.

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

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

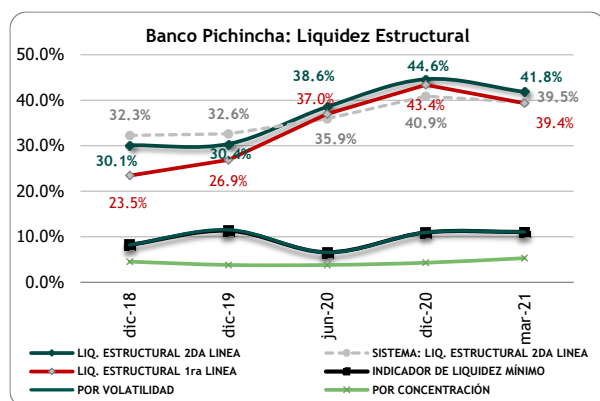
Frente a la coyuntura de crisis sanitaria, el Banco ha dado prioridad al fortalecimiento de su posición de liquidez reforzando las coberturas de esta.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la Institución cuenta con una brecha acumulada negativa hasta 16 días de USD 451.9MM y los activos líquidos netos cubren holgadamente esta diferencia. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco no muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Es decir, la estructura de corto plazo de los activos del Banco le permite tener un calce de plazos suficiente y una brecha acumulada incluso menor a la observada en algunos bancos pares. Los activos líquidos de BP (calculados por BWR) cubren el 39.18% (43.3% a diciembre-2020) de todos sus pasivos de corto plazo; mientras que el promedio del sistema bancario registra 42.9% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Los fondos disponibles de BP cubren el 25.76% de los pasivos de corto plazo a marzo-2021 (32.27% en dic-2020). En el sistema de bancos, este indicador asciende a 29.9%.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

A marzo-2021 el índice de liquidez de primera línea de BP fue de 39.4% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 41.8%. El banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y los indicadores de liquidez estructural se ubican cercanos a los del sistema, que registra índices de 42.9% y 39.54% respectivamente.

En BP, los 25 mayores depositantes representan el 25.62% de los activos líquidos con corte marzo-2021. Los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 23.58% de los activos líquidos, cobertura más amplia que la de sus pares del sistema bancario nacional.

La Administración ha mantenido políticas estrictas de liquidez con un parámetro mínimo de 25% del activo líquido sobre el pasivo de corto plazo. Con corte marzo-2021, este indicador en GFP se ubica en 37.9%, en el BP en 39.2% y el indicador del sistema asciende a 42.9%.

Las bandas de liquidez son establecidas en base a premisas de retiro de depósitos a la vista, calculadas en función del comportamiento histórico y modelos estadísticos internos.

Como estrategia, el BP dispone de fuentes alternativas de fondeo, como las obligaciones financieras con bancos del exterior y líneas de crédito con organismos multilaterales para financiar segmentos específicos. En los períodos

de presión de liquidez el Banco ha contado con fuentes de alta calidad para fortalecer su posición de liquidez inmediata.

Riesgo Operativo

BP cuenta con un modelo de gestión cualitativo y cuantitativo para la administración de riesgo operativo, que cumple con las normativas del ente regulador local y las recomendaciones de Basilea II. El módulo de evaluación cualitativo abarca la identificación, clasificación y valoración de eventos de riesgo operativo, la determinación de políticas tendientes a mitigarlos, la definición de planes de acción para su control y el monitoreo de su comportamiento, tanto en las operaciones, productos o servicios actuales, como nuevos.

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

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

Se observa que en el ejercicio de cobertura patrimonial para cubrir pérdidas no esperadas por eventos de riesgos operativos extremos (eventos de baja probabilidad de ocurrencia, pero de alto impacto económico), el requerimiento es cubierto adecuadamente por la fortaleza del patrimonio técnico, y la adición de provisiones genéricas, sosteniendo así el superávit de cobertura y su sólida posición patrimonial.

Respecto a la continuidad del Negocio, el Banco cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio-BCP, que incluye las estrategias de continuidad y de contingencia para asegurar la capacidad de reacción oportuna frente a eventos inesperados. Entre ellas se encuentran: Webteller Off-line, Plan de contingencia manual para Atención en ventanillas, StandIn para ATMs, y para CNBs, Call Center Alterno y el Centro Alterno de Datos ubicado en la ciudad de Guayaquil.

La auditoría interna ha evaluado la metodología para la administración de riesgo operativo, el cumplimiento de las políticas, procedimientos y normativa legal, de forma que las debilidades levantadas hayan sido asociadas oportunamente a los diferentes riesgos. También han priorizado los

procesos, una adecuada identificación, valoración y monitoreo de los riesgos, el grado de cumplimiento de los planes de mitigación y el adecuado diseño y monitoreo de los indicadores claves de riesgo. Las oportunidades de mejora han sido emprendidas con planes de corto y mediano plazo a través de planes de acción para asegurar un fortalecimiento de la administración de riesgo operativo y el cumplimiento de la normativa nacional e internacional.

En el análisis de la auditoría externa se revela algunas oportunidades de mejora en cuanto a la tecnología de la información y control interno, la administración acogió las recomendaciones y algunas de ellas han sido ya subsanadas, para la solución de otras se ha previsto acciones y proyectos con plazos de cumplimiento en el transcurso del 2021.

Suficiencia de Capital

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

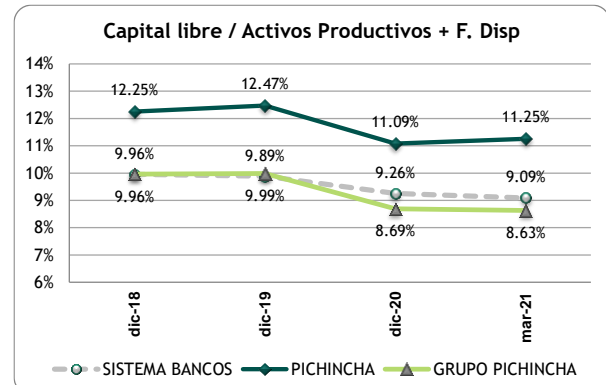
El patrimonio de GFP, incluyendo las utilidades generadas, suma USD 1383MM y registra una contracción trimestral de 1.8% con relación a diciembre 2020, debido al reparto de dividendos por USD 11.3MM, al registro de USD 8.5MM por pérdidas por valuación de inversiones en acciones, pérdida en participación minoritaria por USD 5.3MM y pérdida en valuación de inversiones disponibles para la venta por USD 5.3MM; estos egresos fueron compensados con el resultado obtenido en el período (USD 18.9MM).

El 58% del patrimonio de GFP se compone por capital social, cuyo saldo asciende a USD 803MM, seguido por reservas que representan el 22%, superávit por revalorización de activos (7%), utilidades disponibles (6%), interés minoritario (6%) y reserva por revalorización del patrimonio (2%). La estructura patrimonial se fortalece a medida que se capitaliza parte de las utilidades acumuladas.

El indicador de soporte patrimonial con capital libre de GFP y BP se reducen respecto al mismo periodo del año anterior debido al crecimiento de la cartera en riesgo y al crecimiento de los activos improductivos. El indicador de capital libre para activos productivos promedio en BP (11.25% a marzo-2021, 11.09 a diciembre-2020) es mayor al promedio del sistema (9.09% a marzo-2021 y 9.26% a diciembre-2020).

Como se mencionó anteriormente, los activos improductivos registran el efecto de la contabilización de la cartera vencida a los 60 días de impago, lo cual resta comparabilidad contra años anteriores. De acuerdo con información extracontable proporcionada por la Institución, los activos improductivos serían 5.26% mayores a los reportados contablemente, lo cual presionaría el indicador de capital libre y lo ubicaría en 10.05%.

Gráfico 16



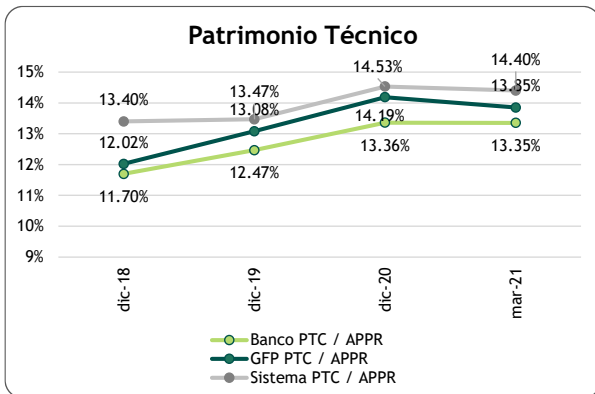
Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año, lo que da un soporte adecuado al crecimiento de sus negocios. En los últimos cinco años se han capitalizado USD 196.3MM que constituye el 35.9% de las utilidades de BP.

Estimamos que, con base a las políticas de BP, la posición patrimonial se mantenga al menos en el nivel actual. En el actual escenario de incertidumbre, BP dispone de un soporte patrimonial para cubrir hasta el 11.25% de deterioro de sus activos productivos.

El patrimonio técnico total constituido de GFP (USD 1.490MM) a marzo-2021 está formado principalmente por patrimonio primario (USD 1.182MM). El patrimonio secundario (USD 483.4MM) corresponde principalmente a: deuda subordinada (USD 218MM), utilidades acumuladas (USD 59MM), superávit por valuación (USD 41.5MM), reservas por revalorización del patrimonio (USD 30.9MM) y parte de las provisiones genéricas constituidas por tecnología crediticia (USD 51.8MM). Además, dentro del patrimonio secundario se incluye USD 62.7MM de la provisión genérica voluntaria por el COVID-19 definida de acuerdo con la resolución No. 569-2020-F emitida por la JPMRF el 22 de marzo del 2020 y modificada por la Resolución No. 609-2020- F emitida el 28 de octubre-2020.

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En el cálculo del patrimonio técnico de BP, según la normativa vigente, se descuenta el capital invertido en subsidiarias del exterior y locales, lo cual suma USD 388.9MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP.

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	dic-20	mar-21
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,471,476	353,457	188,368	203,390	102,594	378,982	312,105
Inversiones Brutas	8,211,849	1,524,746	1,547,680	1,893,476	1,739,853	2,309,587	2,615,853
Cartera Productiva Bruta	29,094,267	6,743,838	6,975,751	7,509,271	7,642,771	6,946,192	7,086,756
Otros Activos Productivos Brutos	1,257,080	579,618	578,421	684,876	696,087	688,508	672,260
Total Activos Productivos	41,034,671	9,201,660	9,290,220	10,291,013	10,181,306	10,323,269	10,686,974
Fondos Disponibles Improductivos	6,693,983	1,492,135	1,522,576	1,369,388	1,170,205	2,457,244	1,930,902
Cartera en Riesgo	826,679	247,641	233,354	251,439	244,742	253,834	238,865
Activo Fijo	715,689	202,595	182,449	177,052	177,582	193,585	204,725
Otros Activos Improductivos	1,896,476	392,323	388,817	359,272	448,716	490,017	497,335
Total Provisiones	(2,661,012)	(920,963)	(952,946)	(1,010,745)	(1,061,913)	(1,103,230)	(1,122,472)
Total Activos Improductivos	10,132,828	2,334,694	2,327,196	2,157,152	2,041,245	3,394,680	2,871,827
TOTAL ACTIVOS	48,506,486	10,615,391	10,664,470	11,437,419	11,160,638	12,614,719	12,436,330
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	37,703,317	8,705,535	8,565,951	8,990,043	8,796,863	10,141,872	10,012,311
Depósitos a la Vista	22,538,612	6,396,428	6,174,434	6,015,302	5,816,117	7,183,688	7,114,489
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,804,052	1,988,726	2,001,861	2,541,964	2,613,415	2,606,237	2,571,962
Depósitos en Garantía	1,114	262	276	274	308	296	283
Depósitos Restringidos	1,359,539	320,118	389,380	432,503	367,024	351,651	325,577
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	227,196	32,365	93,213	32,118	45,718	81,789	56,398
Aceptaciones en Circulación	2,263	606	1,423	244	57	125	-
Obligaciones Financieras	2,884,413	187,168	179,535	244,456	247,000	340,949	340,617
Valores en Circulación	170,004	-	-	150,000	150,000	150,000	150,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	464,310	195,075	230,075	259,575	259,575	242,500	242,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,847,531	370,545	356,451	428,680	337,704	339,930	324,727
Provisiones para Contingentes	81,836	57,262	73,348	70,851	61,481	51,883	46,796
TOTAL PASIVO	43,380,870	9,548,556	9,499,995	10,175,967	9,898,397	11,349,046	11,173,348
TOTAL PATRIMONIO	5,125,616	1,066,835	1,164,475	1,261,453	1,262,240	1,265,673	1,262,981
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,506,486	10,615,391	10,664,470	11,437,419	11,160,638	12,614,719	12,436,330
CONTINGENTES	13,958,976	1,710,252	2,237,832	2,952,244	2,897,013	3,101,619	3,430,392
RESULTADOS							
Intereses Ganados	871,702	800,954	857,709	930,633	238,364	939,401	231,776
Intereses Pagados	292,731	157,405	162,060	202,009	63,021	251,951	51,820
Intereses Netos	578,972	643,549	695,649	728,624	175,344	687,450	179,956
Otros Ingresos Financieros Netos	41,016	43,847	52,142	70,506	15,361	53,904	2,614
Margen Bruto Financiero (IO)	619,988	687,396	747,791	799,130	190,705	741,354	182,570
Ingresos por Servicios (IO)	172,819	139,508	153,950	163,773	38,971	142,875	40,723
Otros Ingresos Operacionales (IO)	47,565	67,958	100,616	90,086	35,817	82,460	25,508
Gastos de Operación (Goperac)	512,857	599,026	604,154	673,584	150,903	594,887	148,129
Otras Perdidas Operacionales	42,579	41,417	62,046	61,384	28,375	48,487	29,823
Margen Operacional antes de Provisiones	284,935	254,420	336,156	318,021	86,215	323,316	70,849
Provisiones (Goperac)	263,147	207,425	164,191	186,668	59,836	309,331	85,110
Margen Operacional Neto	21,789	46,996	171,965	131,353	26,379	13,984	(14,261)
Otros Ingresos	124,390	69,135	62,854	72,354	19,599	73,123	49,984
Otros Gastos y Perdidas	25,914	9,313	29,912	8,620	6,314	13,670	7,756
Impuestos y Participación de Empleados	39,117	35,610	85,157	64,473	14,429	23,362	7,739
RESULTADOS DEL EJERCICIO	81,148	71,207	119,750	130,613	25,236	50,075	20,228

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	dic-20	mar-21
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	47,728,654	10,693,796	10,812,796	11,660,401	11,351,511	12,780,513	12,617,876
Cartera Bruta total	29,920,946	6,991,479	7,209,106	7,760,711	7,887,513	7,200,026	7,325,620
Cartera Vencida	260,535	86,777	58,664	56,553	59,343	58,075	52,478
Cartera en Riesgo	826,679	247,641	233,354	251,439	244,742	253,834	238,865
Cartera C+D+E	-	704,213	763,604	777,415	815,535	990,504	818,405
Provisiones para Cartera	(2,284,297)	(762,517)	(791,397)	(797,713)	(902,204)	(913,067)	(925,897)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.2%	79.8%	80.0%	82.7%	83.3%	75.3%	78.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.4%	140.9%	139.5%	140.1%	140.6%	126.0%	134.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.87%	1.24%	0.81%	0.73%	0.75%	0.81%	0.72%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.76%	3.54%	3.24%	3.24%	3.10%	3.53%	3.26%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.46%	5.06%	4.91%	4.90%	4.73%	9.30%	9.42%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	9.08%	9.34%	8.84%	9.32%	12.22%	9.80%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	286.22%	331.04%	370.57%	345.44%	393.75%	380.15%	407.22%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	144.93%	231.58%	244.38%	228.30%	258.54%	144.13%	141.00%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		116.41%	113.25%	111.72%	118.17%	97.42%	118.85%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.63%	10.91%	10.98%	10.28%	11.44%	12.68%	12.64%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		123.41%	122.07%	121.84%		100.43%	128.02%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	18.76%	14.79%	15.33%	14.56%	9.40%	9.10%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	136.44%	104.09%	106.94%	100.91%	61.64%	62.69%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.79%	11.56%	12.25%	11.97%	10.64%	16.84%	11.74%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	13.83%	28.83%	43.97%	36.21%	7.40%	34.42%	6.16%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	115.38%	31.81%	37.94%	39.07%	19.86%	78.19%	0.10%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	3.15%	1.18%	1.50%	1.58%	0.86%	3.60%	3.20%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.40%	11.29%	11.70%	12.47%	12.21%	13.36%	13.35%
TIER I / APPR	12.52%	10.77%	11.06%	10.69%	11.43%	12.67%	12.79%
PTC / Activos y Contingentes	8.60%	7.02%	7.19%	7.84%	8.07%	7.13%	7.25%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.97%	30.51%	26.14%	20.72%	20.57%	22.02%	21.06%
Capital libre (USD M)**	4,329,363	1,123,182	1,316,311	1,440,094	1,454,575	1,408,416	1,411,112
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.09%	10.58%	12.25%	12.47%	12.88%	11.09%	11.25%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.73%	57.14%	62.06%	64.64%	62.55%	60.04%	60.00%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.94%	95.36%	94.54%	85.73%	93.66%	94.84%	95.77%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.02%	10.29%	10.94%	11.41%	11.17%	10.52%	10.50%
TIER I / Activo Neto Promedio	10.04%	7.96%	8.25%	8.75%	9.40%	8.84%	9.16%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	797,793	853,446	940,310	991,606	237,118	918,202	218,977
Result. antes de impuest. y particip. trab.	120,265	106,817	204,907	195,087	39,665	73,437	27,967
Margen de Interés Neto	66.42%	80.35%	81.11%	78.29%	73.56%	73.18%	77.64%
ROE	6.40%	7.14%	10.73%	10.77%	8.00%	3.96%	6.40%
ROE Operativo	1.72%	4.71%	15.41%	10.83%	8.36%	1.11%	-4.51%
ROA	0.70%	0.69%	1.13%	1.18%	0.89%	0.42%	0.67%
ROA Operativo	0.19%	0.45%	1.62%	1.19%	0.93%	0.12%	-0.47%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.25%	75.36%	73.74%	72.98%	73.91%	74.60%	82.18%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.80%	7.21%	7.50%	7.39%	6.85%	6.65%	6.98%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.24%	7.70%	8.09%	8.16%	7.45%	7.19%	7.09%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	92.35%	81.53%	48.84%	58.70%	69.40%	95.67%	120.13%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	97.27%	94.49%	81.71%	86.75%	88.88%	98.48%	106.51%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64.28%	70.19%	64.25%	67.93%	63.64%	64.79%	67.65%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.67%	7.78%	7.22%	7.78%	7.46%	7.52%	7.76%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	9,165,459	1,845,593	1,710,944	1,572,778	1,272,800	2,836,226	2,243,007
Activos Líquidos (BWR)	13,164,492	1,905,506	1,700,180	1,953,568	1,757,580	3,807,831	3,411,524
25 Mayores Depositantes	-	722,167	519,800	574,329	507,037	764,175	874,003
100 Mayores Depositantes	-	1,172,613	881,271	1,018,495	999,654	1,274,739	1,261,362
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	42.90%	25.72%	23.46%	26.88%	24.82%	43.40%	39.36%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	39.54%	30.40%	30.10%	30.38%	29.07%	44.64%	41.84%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.75%	8.23%	11.36%	9.00%	10.96%	11.07%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.12	3.66	2.67	3.23	4.07	3.78
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-7.17%	0.00%	0.00%	0.00%	-16.61%	-13.25%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	42.90%	25.60%	23.14%	26.67%	24.69%	43.33%	39.18%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.86%	24.79%	23.28%	21.47%	17.88%	32.27%	25.76%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	8.30%	6.07%	6.39%	5.76%	7.53%	8.73%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	37.90%	30.57%	29.40%	28.85%	20.07%	25.62%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D					12.03%	23.58%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.94%	3.03%	3.02%	3.05%	2.72%	3.01%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.99%	-2.48%	-1.96%	-1.96%	-2.06%	-2.28%

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	dic-20	mar-21
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,471,476	496,795	289,353	426,932	523,048	723,090	576,896
Inversiones Brutas	8,211,849	1,950,942	2,168,845	2,596,102	2,359,827	3,071,871	3,601,251
Cartera Productiva Bruta	29,094,267	8,070,234	8,276,899	9,117,578	9,162,381	8,945,461	9,111,058
Otros Activos Productivos Brutos	1,257,080	415,958	410,149	443,056	465,417	415,277	406,347
Total Activos Productivos	41,034,671	10,933,929	11,145,246	12,583,668	12,510,673	13,155,700	13,695,551
Fondos Disponibles Improductivos	6,693,983	1,515,696	1,545,216	1,388,650	1,184,041	2,471,048	1,945,967
Cartera en Riesgo	826,679	363,369	311,476	329,882	319,191	316,004	294,649
Activo Fijo	715,689	269,885	249,685	245,896	244,815	265,975	273,820
Otros Activos Improductivos	1,896,476	468,217	470,102	463,952	536,877	606,588	623,046
Total Provisiones	(2,661,012)	(1,026,936)	(1,037,128)	(1,097,410)	(1,131,155)	(1,173,992)	(1,184,899)
Total Activos Improductivos	10,132,828	2,617,166	2,576,478	2,428,379	2,284,924	3,659,615	3,137,482
TOTAL ACTIVOS	48,506,486	12,524,159	12,684,596	13,914,637	13,664,443	15,641,323	15,648,134
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	37,703,317	10,257,128	10,238,852	11,086,120	10,990,397	12,850,014	12,935,993
Depósitos a la Vista	22,538,612	6,903,189	6,833,887	6,922,585	6,805,529	8,415,166	8,435,102
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,804,052	3,033,507	3,015,568	3,730,704	3,817,481	4,082,846	4,174,975
Depósitos en Garantía	1,114	262	276	274	308	296	283
Depósitos Restringidos	1,359,539	320,169	389,122	432,558	367,079	351,706	325,633
Operaciones Interbancarias	-	8,375	19,711	60,014	29,818	2,925	21,637
Obligaciones Inmediatas	227,196	39,732	102,380	38,480	47,355	90,611	59,515
Aceptaciones en Circulación	2,263	606	1,423	244	57	125	-
Obligaciones Financieras	2,884,413	375,404	343,409	369,395	343,298	439,871	412,281
Valores en Circulación	170,004	-	-	150,000	150,000	150,000	150,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	464,310	195,075	230,075	259,575	259,575	242,500	242,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,847,531	436,973	427,186	508,463	410,096	423,695	395,275
Provisiones para Contingentes	81,836	57,885	73,783	71,667	64,025	52,215	46,975
TOTAL PASIVO	43,380,870	11,371,177	11,436,820	12,543,959	12,294,622	14,251,956	14,264,176
TOTAL PATRIMONIO	5,125,616	1,152,981	1,247,775	1,370,678	1,369,821	1,389,367	1,383,958
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,506,486	12,524,159	12,684,596	13,914,637	13,664,443	15,641,323	15,648,134
CONTINGENTES	13,958,976	2,235,526	2,980,663	3,494,641	3,430,249	3,575,348	3,898,213
RESULTADOS							
Intereses Ganados	871,702	983,648	1,025,986	1,078,633	271,879	1,062,200	262,410
Intereses Pagados	292,731	226,697	218,394	254,024	76,596	294,543	62,292
Intereses Netos	578,972	756,951	807,592	824,609	195,283	767,656	200,118
Otros Ingresos Financieros Netos	41,016	57,179	52,877	78,454	18,628	77,256	648
Margen Bruto Financiero (IO)	619,988	814,131	860,469	903,063	213,911	844,912	200,766
Ingresos por Servicios (IO)	172,819	165,460	190,958	205,202	48,449	179,277	49,833
Otros Ingresos Operacionales (IO)	47,565	49,212	60,415	60,191	15,286	45,367	13,959
Gastos de Operación (Goperac)	512,857	697,276	711,033	780,074	176,567	700,040	175,126
Otras Perdidas Operacionales	42,579	16,967	17,886	23,163	8,061	23,318	13,109
Margen Operacional antes de Provisiones	284,935	314,559	382,923	365,218	93,019	346,198	76,324
Provisiones (Goperac)	263,147	294,741	255,079	247,765	76,026	361,256	95,870
Margen Operacional Neto	21,789	19,819	127,844	117,453	16,994	(15,058)	(19,546)
Otros Ingresos	124,390	113,372	111,365	98,782	34,228	109,543	59,893
Otros Gastos y Perdidas	25,914	9,290	30,194	8,898	6,327	21,592	10,632
Impuestos y Participación de Empleados	39,117	41,627	96,344	73,658	17,357	30,614	10,741
RESULTADOS DEL EJERCICIO	81,148	82,273	112,671	133,679	27,537	42,278	18,974

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	dic-20	mar-21
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	47,728,654	12,449,625	12,690,461	13,972,317	13,694,714	15,626,749	15,641,519
Cartera Bruta total	29,920,946	8,433,602	8,588,374	9,447,459	9,481,572	9,261,465	9,405,707
Cartera Vencida	260,535	136,501	97,830	94,968	102,159	95,339	87,282
Cartera en Riesgo	826,679	363,369	311,476	329,882	319,191	316,004	294,649
Cartera C+D+E	-	815,330	864,341	879,016	905,394	1,084,476	901,001
Provisiones para Cartera	(2,284,297)	(859,111)	(866,220)	(873,365)	(962,789)	(972,129)	(977,326)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.2%	80.7%	81.2%	83.8%	84.6%	78.2%	81.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.4%	132.6%	131.4%	131.0%	131.1%	119.7%	125.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.62%	1.14%	1.01%	1.08%	1.03%	0.93%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.87%	4.31%	3.63%	3.49%	3.37%	3.41%	3.13%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.76%	5.61%	5.09%	4.95%	4.79%	7.97%	7.99%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.46%	8.77%	8.90%	8.27%	8.58%	10.48%	8.50%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	252.36%	301.79%	286.48%	321.69%	324.16%	347.63%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	286.22%	193.67%	214.84%	202.16%	226.05%	138.85%	136.38%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	144.93%	112.47%	108.75%	107.51%	113.41%	94.46%	113.68%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		10.19%	10.09%	9.24%	10.15%	10.50%	10.39%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.63%	119.81%	117.71%	117.69%		103.39%	123.30%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		15.78%	13.24%	12.10%	12.57%	8.28%	8.14%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	127.26%	103.27%	93.90%	96.88%	62.88%	64.39%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	11.39%	12.07%	11.35%	9.82%	14.47%	9.65%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0.79%	28.87%	35.89%	22.13%	9.14%	35.27%	6.45%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	13.83%	39.29%	49.51%	41.89%	27.34%	73.03%	88.76%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	115.38%	1.46%	1.92%	1.61%	1.03%	2.88%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.40%	11.95%	12.02%	13.08%	13.15%	14.19%	13.85%
TIER I / APPR	12.52%	9.63%	9.64%	9.53%	10.23%	11.06%	10.99%
PTC / Activos y Contingentes	8.60%	7.50%	7.50%	8.22%	8.49%	7.67%	7.63%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.97%	29.92%	26.38%	21.13%	20.70%	21.65%	20.88%
Capital libre (USD M)**	4,329,363	1,057,322	1,257,413	1,383,964	1,403,822	1,351,115	1,343,167
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.09%	8.55%	9.96%	9.99%	10.30%	8.69%	8.63%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.73%	48.98%	54.94%	57.10%	56.05%	53.20%	52.99%
TIER I / Patrimonio Tecnico	86.94%	80.54%	80.21%	72.83%	77.81%	77.95%	79.32%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.02%	9.45%	9.90%	10.31%	9.93%	9.40%	8.85%
TIER I / Activo Neto Promedio	10.04%	7.31%	7.48%	7.84%	8.19%	7.78%	7.56%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3	1,229	1,072	796	178	1,635	360
Ingresos Operativos Netos	797,793	1,011,835	1,093,956	1,145,292	269,586	1,046,238	251,450
Result. antes de impuest. y particip. trab.	120,265	123,900	209,015	207,337	44,894	72,892	29,715
Margen de Interés Neto	66.42%	76.95%	78.71%	76.45%	71.83%	72.27%	76.26%
ROE	6.40%	7.63%	9.39%	10.21%	8.04%	3.06%	5.47%
ROE Operativo	1.72%	1.84%	10.65%	8.97%	4.96%	-1.09%	-5.64%
ROA	0.70%	0.67%	0.89%	1.01%	0.80%	0.29%	0.49%
ROA Operativo	0.19%	0.16%	1.01%	0.88%	0.49%	-0.10%	-0.50%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.25%	74.89%	73.72%	71.64%	72.47%	73.29%	79.73%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.80%	7.15%	7.30%	6.92%	6.23%	5.96%	5.97%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.24%	7.68%	7.79%	7.61%	6.82%	6.57%	5.98%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	92.35%	93.70%	66.61%	67.84%	81.73%	104.35%	125.61%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	97.27%	98.04%	88.31%	89.74%	93.70%	101.44%	107.77%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64.28%	68.91%	65.00%	68.11%	65.50%	66.91%	69.65%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.67%	8.13%	7.66%	7.73%	7.33%	7.18%	6.93%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	9,165,459	2,012,491	1,834,569	1,815,581	1,707,088	3,194,138	2,522,863
Activos Liquidos (BWR)	13,164,492	2,134,436	1,951,439	2,235,723	2,212,650	4,271,863	3,949,803
25 Mayores Depositantes	-	820,187	649,603	724,927	702,132	649,847	917,972
100 Mayores Depositantes	-	1,172,613	881,271	1,018,495	999,654	1,274,739	1,261,362
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	42.90%	25.74%	23.85%	26.37%	26.31%	41.06%	38.06%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	39.54%	27.93%	27.64%	28.39%	28.72%	39.78%	37.56%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.75%	8.23%	11.36%	9.00%	10.96%	11.07%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.86	3.36	2.50	3.19	3.63	3.39
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	-6.40%	0.00%	0.00%	0.00%	-14.80%	-11.44%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	42.90%	25.63%	23.56%	26.20%	26.19%	41.00%	37.91%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.86%	24.17%	22.15%	21.28%	20.20%	30.66%	24.22%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	8.00%	6.34%	6.54%	6.39%	5.06%	7.10%
25 May. Deposit. /Activos Liquidos (BWR)	0.00%	38.43%	33.29%	32.42%	31.73%	15.21%	23.24%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D					10.73%	20.36%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.72%	2.83%	2.78%	2.81%	2.48%	2.75%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.76%	-2.32%	-1.81%	-1.81%	-1.88%	-2.08%

ANEXO MACROECONÓMICO

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. De acuerdo con 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 revertir 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

parir 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.

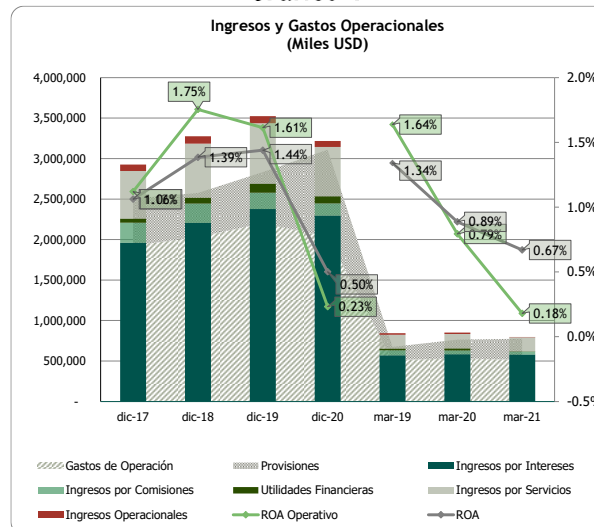
La normativa afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre -2020.

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

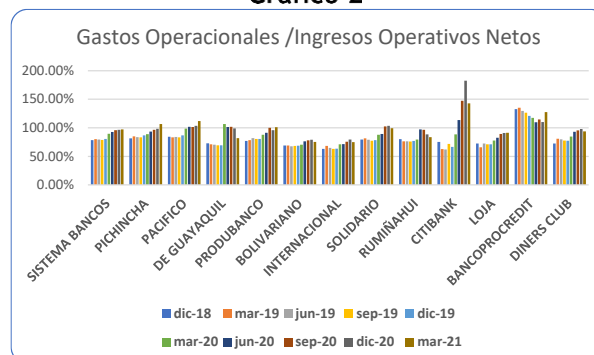


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

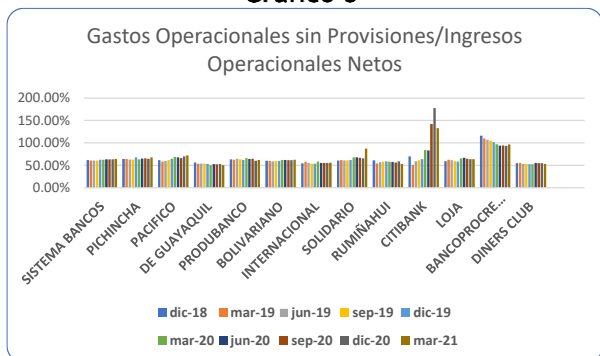
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

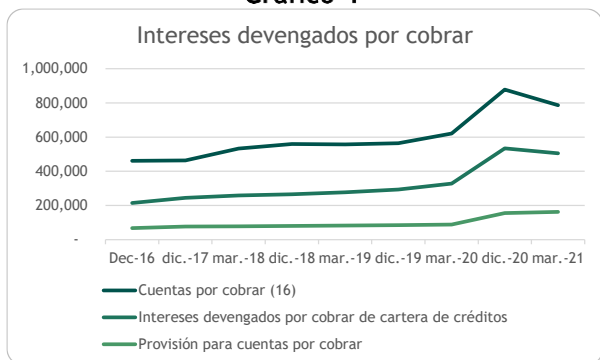
Al comparar los gráficos 2 y 3 observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos pero que, al constituir provisiones, algunos de ellos han generado margen operativo negativo en los últimos períodos.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

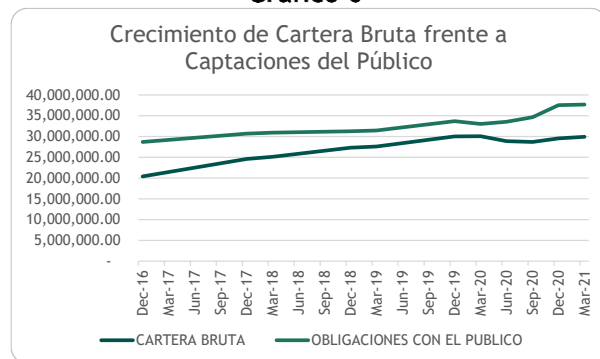
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público

Gráfico 6



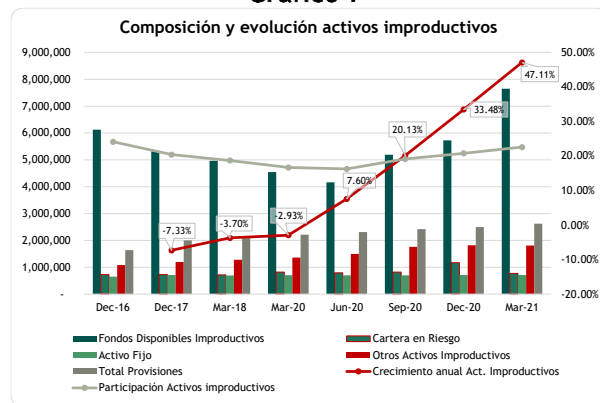
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

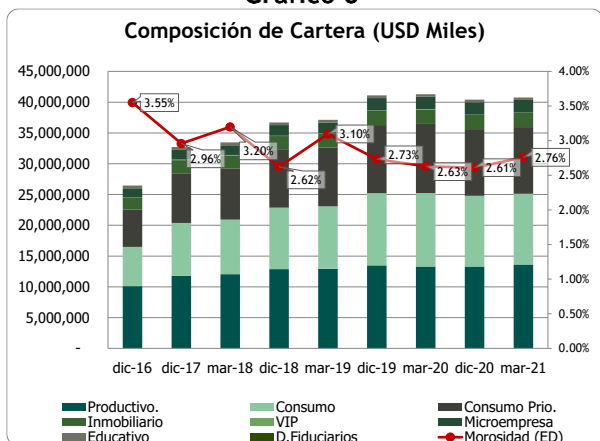


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

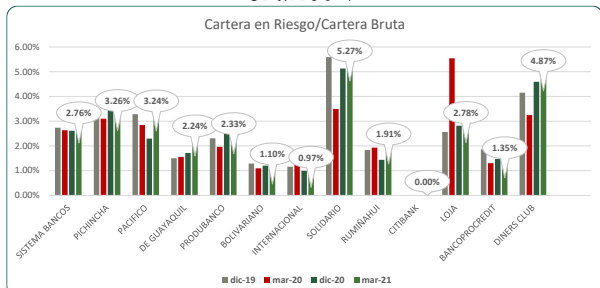


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

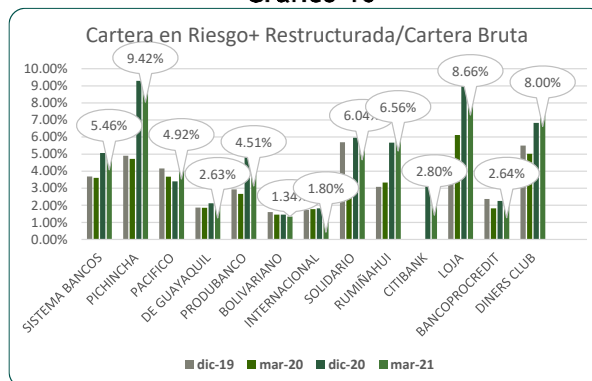
Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos extracontables aplicando los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 3 y 4 puntos dependiendo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

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 10

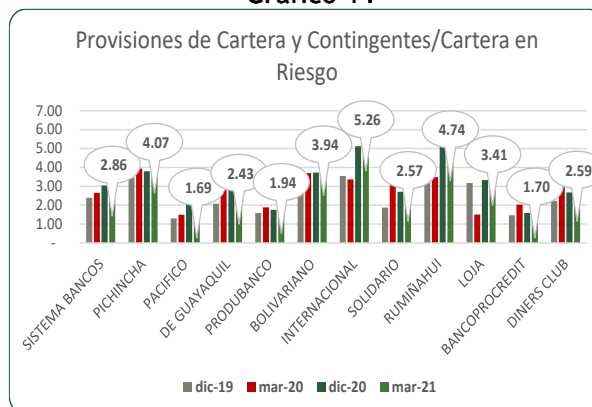


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

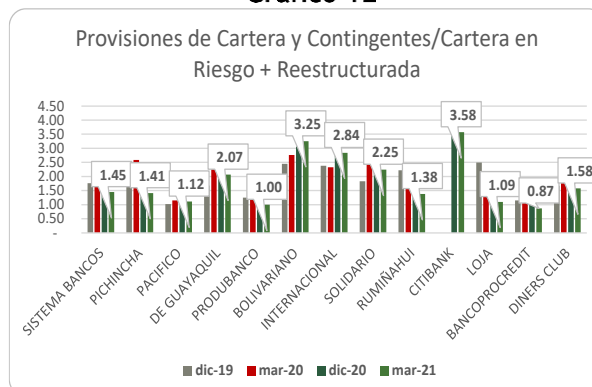
Cobertura con Provisiones

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

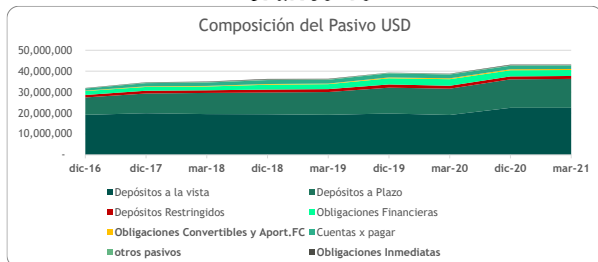
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

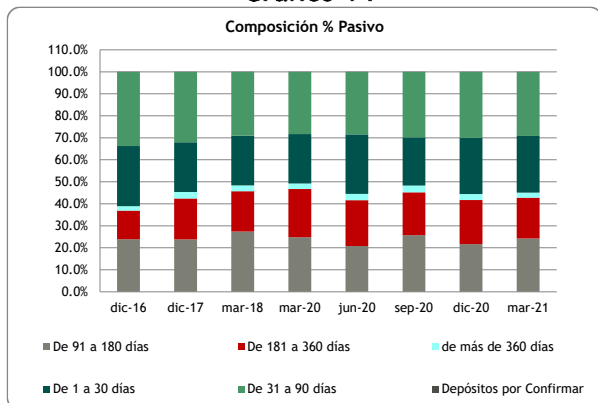
Fondeo

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

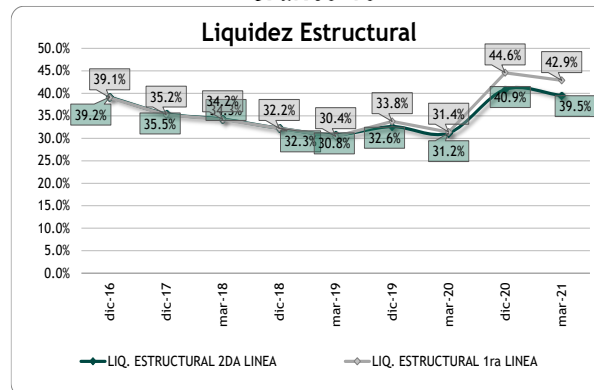
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente 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.

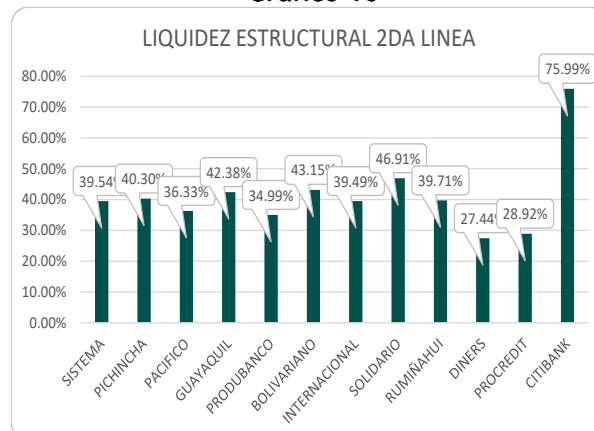
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando una tendencia creciente:

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.

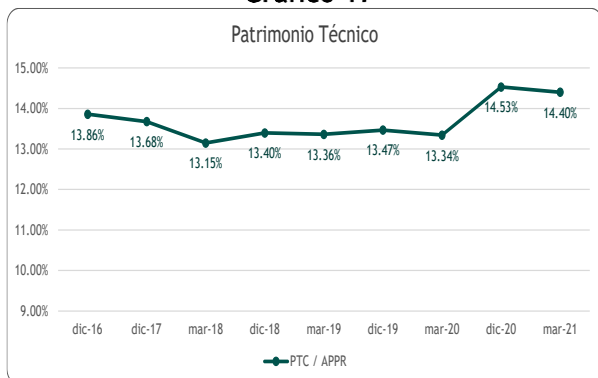
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio -20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar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



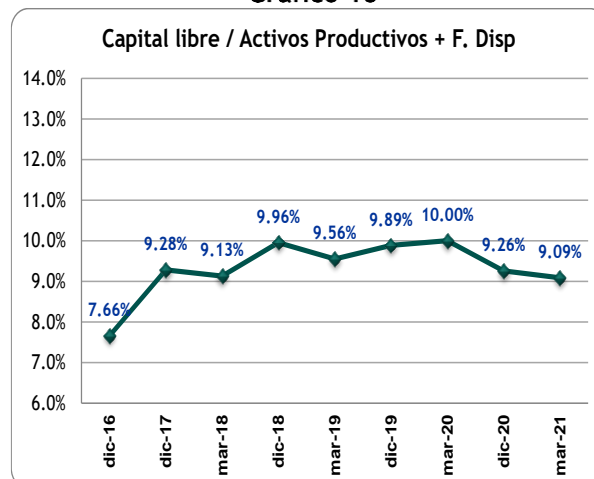
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

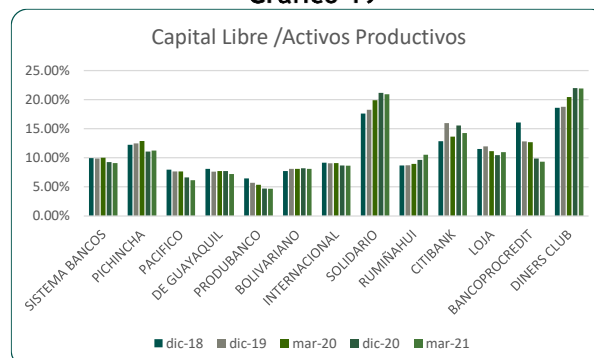
Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a contraerse a partir del 2018, a pesar de que los activos productivos se reducen. Esto es el resultado de menores utilidades, reparto de dividendos en efectivo y aumento de los activos improductivos. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos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



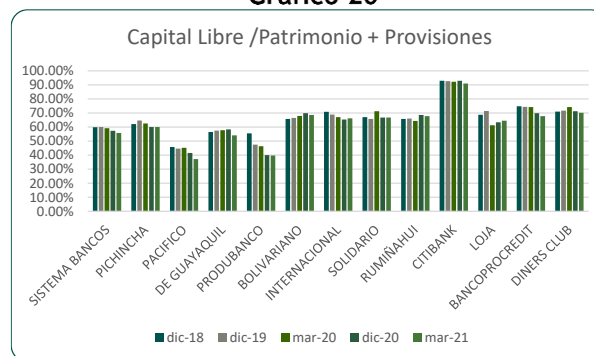
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.