

Ecuador
Calificación Global

Grupo Pacífico

mar-21	jun-21
AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

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

Definición de Calificación:

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

Resumen Financiero

Millones USD	dic-19	jun-20	mar-21	jun-21
Activos	6,082	6,199	6,943	6,943
Patrimonio	767	787	803	807
Resultados	100.3	17.0	9.1	17.4
ROE (%)	13.77%	4.38%	4.56%	4.35%
ROA (%)	1.73%	0.55%	0.52%	0.50%

*Indicadores anualizados

Contactos:

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

Fundamento de la calificación

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

ENTORNO OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

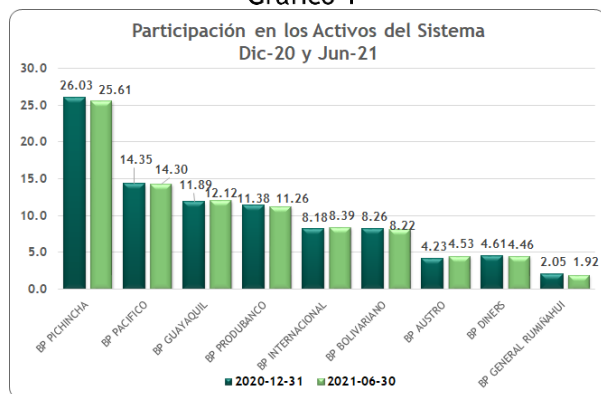
Posicionamiento e imagen

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

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

Banco Pacífico es el segundo banco más grande por el tamaño de sus activos brutos. A jun-2021, ocupa la segunda posición con una representación del 14.30%. En cuanto a sus depósitos, la institución ocupa también la segunda posición en depósitos a la vista y a depósitos a plazo, con participaciones de 12.36% y 15.37%, respectivamente.

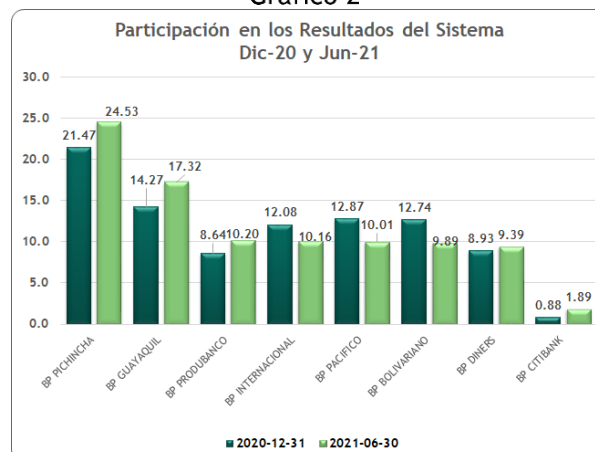
Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

En cuanto a la participación en los resultados, Banco del Pacífico ocupa la quinta posición en el total del sistema. A la fecha de corte, los resultados de Banco del Pacífico representan el 10.01% del total del sistema (jun-20: 12.07% y 12.87% a dic-20). En el semestre y en el período interanual se advierte una caída de la participación del Banco en los resultados del Sistema. Pasó de la segunda posición a la quinta en comparación con dic-20 y jun-20, debido a una mejor recuperación en el resto de los Bancos del sistema.

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Modelo de negocios

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

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

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

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

El segmento productivo representa a la fecha de análisis el 36.46% del total de portafolio de créditos, el segmento de consumo representa el 41.81%, la cartera de vivienda el 13.43%, crédito educativo el 8.04% y un porcentaje menor de cartera de microempresa 0.27%.

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

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

BPE dispone de una red de atención muy extensa que cubre el territorio nacional con 162 oficinas, entre ellas agencias, sucursales, ventanillas de extensión y Centros de Recaudación. También cuenta con 811 cajeros automáticos de tecnología avanzada que permiten la realización de diversas operaciones y servicios, cuenta con centros virtuales que funcionan de forma ininterrumpida, son canales de autoatención que cuentan con equipos de autoservicio, cajeros automáticos y kioscos de autoservicio. Además, ha incorporado una red de corresponsales no bancarios, que realizan transacciones de cobros y pagos en cooperativas, farmacias, supermercados y comercios afiliados que forman el canal "Tu Banco Aquí". Diversos canales presenciales que en conjunto constituyen una de las redes de atención más grandes del país.

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

A la fecha de análisis, Banco del Pacífico cuenta con 3.550 colaboradores, en las áreas de administración, operativa, comercial, Innovación, Cobranzas de tarjeta de crédito y riesgos, entre otros.

Estructura del Grupo Financiero

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

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

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

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

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

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

Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación que se han mantenido históricamente, los cuales son menores al 50%, en el capital social de dichas compañías: Datafast S.A. (33.33%), Banred S.A. (1%), Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (6.61%), Corporación Andina de Fomento -CAF- 0.0002%, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. BLADDEX 0.01%, S.W. LF.T. SCRL 0.01% y Club de la Unión Quito S.A. 0.06% .

Estructura Accionaria

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

El apoyo del accionista se advierte en los incrementos de capital realizados gracias a los que el capital pagado creció en 37.62% en los últimos dos años, pasando de USD 406.57MM en dic-2018 a USD 559.52MM en dic-2020.

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

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

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

El Grupo Pacífico cuenta con auditor interno y auditor externo, cuya nominación recae en firmas independientes con asociación internacional. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades u observaciones. El Banco Pacífico tampoco reporta vigilancia de Contraloría General del Estado.

Gobierno Corporativo

La normativa que rige al Banco del Pacífico

considera tanto la legislación privada, como la del sector público, de acuerdo con la naturaleza del negocio y el origen del accionariado.

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

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

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

El Presidente del Directorio del Banco, al igual que el Presidente Ejecutivo, que es el representante legal del Banco, son nombrados por los miembros del Directorio. A la fecha del informe el Presidente Actual del Directorio está en sus funciones desde 20 de enero de 2020 y el nuevo Presidente Ejecutivo, Sr. Roberto Gonzáles, fue elegido el 21 de julio de 2021. Con el cambio de Gobierno se presentaron cambios de algunos funcionarios, ya que el Directorio es nombrado por el accionista.

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

Existen oportunidades de mejora que han sido asumidos por la institución revisando su organigrama estructural y manual de funciones de distintas áreas. Sin embargo, dada la naturaleza pública de su accionista se observan constantes cambios en sus principales ejecutivos y los miembros suplentes del Directorio no han podido ser designados oportunamente. En el primer trimestre del 2021 se han aprobado las

actualizaciones de los reglamentos de la Junta de Accionistas y del Directorio.

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

Objetivos estratégicos

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

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

Presupuesto 2021:

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

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

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

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

El crecimiento de la cartera se distribuiría en Cartera comercial 6.14% (USD 92MM), tarjeta de crédito 8.8% (USD 156MM), cartera de vivienda

3.88% (USD 20MM), crédito educativo 4.19% (USD 14MM) y menores montos en cartera de microempresa. La morosidad (cartera en riesgo/cartera bruta) esperada contable para fin del año 2021 llegaría a 4.12%.

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

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

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

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

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

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

El gasto de personal, sin embargo, crecería en 10% debido al requerimiento de personal para fortalecer los procesos de transformación digital del banco y el mejoramiento de los servicios al cliente, enfocados en la segmentación comercial de banca de personas y de empresas.

En cuanto a los ingresos extraordinarios, se proyecta que la parte recurrente de estos, como

la recuperación de activos castigados alcance los USD 50MM (USD 40.4MM dic-2020).

El resultado final proyectado para dic-2021 es de USD 43.53MM que significa un crecimiento de 45% respecto al año 2020, manteniéndose aún en un nivel inferior a sus históricos, se mantiene una reducción de 56.6% respecto de 2019. La subsidiaria agregaría una utilidad de USD 1.5MM.

De la evaluación del cumplimiento del presupuesto en el semestre se observa que el crecimiento de la cartera es menor en 2.7% respecto del proyectado, sin embargo, el Banco espera que en el segundo semestre el crecimiento se recupere ya que desde junio se advirtió una mayor recuperación de la economía, de la cual dependerán las colocaciones y se alcanzaría la meta planificada.

Los depósitos a plazo crecen en mayor proporción que lo planificado lo que permitió que el total de obligaciones con el público alcance la meta planificada para el semestre. Por otro lado, dada la lenta recuperación de las colocaciones en cartera se retrasó la estructuración de una operación de fondeo de largo plazo que se esperaba finiquitar cuando el flujo de recursos lo requiera.

En cuanto a los resultados se observa que la generación de ingresos financieros particularmente de intereses de cartera y las utilidades financieras, son menores al presupuesto, y el resultado final es menor en 32.7% al planificado para el semestre.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

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

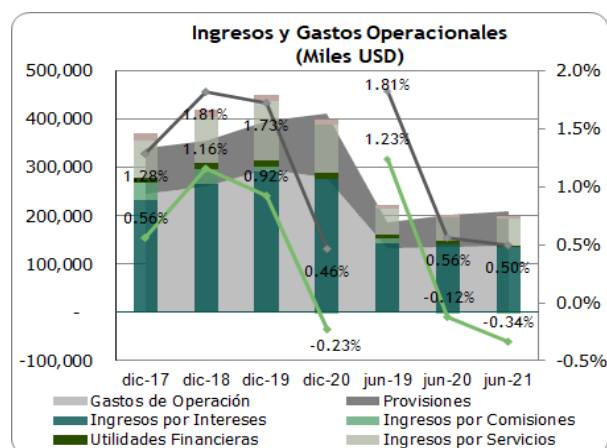
muestran una opinión limpia sobre los estados financieros.

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

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

Gráfico 3



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La generación de ingresos del Grupo se sustenta en la operación de Banco del Pacífico que aporta con el 99.95% de los activos. A junio-2021 el resultado final del Banco es ligeramente mayor al consolidado del Grupo Financiero. La subsidiaria genera ingresos por servicios de almacenamiento y ensilaje y otros servicios de arrendamiento que cubren sus gastos de operación.

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

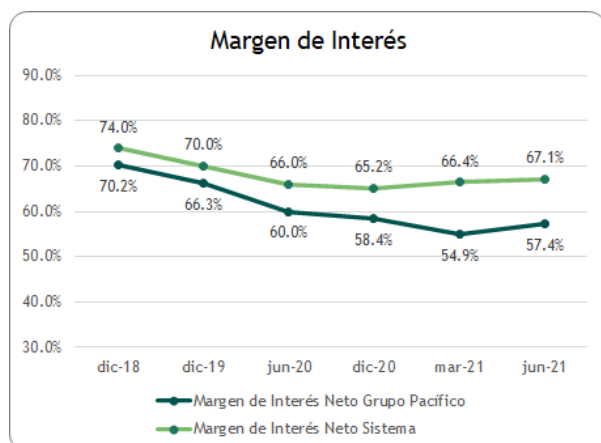
La principal fuente de ingresos de BPE proviene de los intereses ganados (constituyen el 63.7% de los ingresos totales) y principalmente de la cartera de créditos, sin embargo, si bien a junio-2021 se muestra un crecimiento de 0,82% (USD 1.9MM) interanual, este incremento proviene del portafolio de inversiones, y no de los intereses de cartera cuyo crecimiento no es significativo.

Se debe señalar que los intereses ganados por la cartera aumentan únicamente en 0.09% interanualmente, a pesar de que estos contienen los intereses devengados y no cobrados de la cartera con retrasos hasta los 61 días, de acuerdo con la nueva norma de contabilizar lo vencido.

De todos modos, el margen de interés en dólares mantiene la tendencia observada ya desde el año anterior, a reducirse; a junio la reducción interanual es de 3.7%. En términos relativos el margen de interés neto también sigue presionándose en mayor proporción que el sistema. Por otro lado, desde el segundo semestre del año anterior el crecimiento de los depósitos se mantiene en la cuenta de encaje en el BCE sin remuneración y no en activos productivos.

La caída del margen de interés anual a junio-2021, es de 2.68 puntos porcentuales; mientras que la del sistema en el mismo período es de 1.09 puntos porcentuales.

Gráfico 4



Fuente: Grupo Financiero Pacífico. Elaboración: BWR

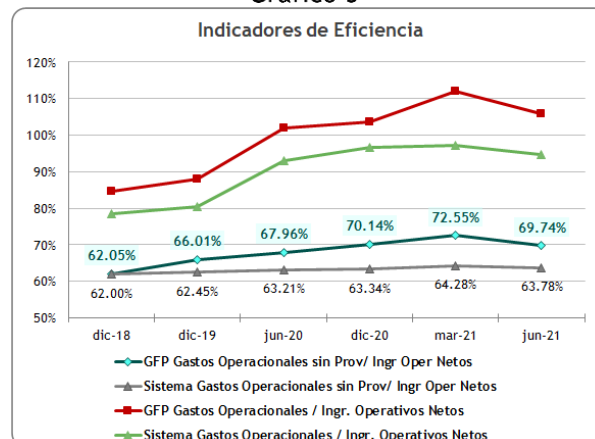
Los Otros ingresos financieros llegan a USD 3.8MM, y muestran una reducción interanual de 6.5% (USD 264M). A pesar de que se generaron mayores ingresos por comisiones netas, especialmente en las transacciones del negocio de tarjeta de crédito, los ingresos financieros se ven negativamente afectados por los menores rendimientos del fideicomiso del fondo de liquidez y por la valuación negativa de inversiones. La presión en el margen de interés y la presión en los otros ingresos financieros explican la reducción de 3.78% interanual (USD 5.42MM) en el margen bruto financiero -MBF- que llegó a USD 138.7MM.

Si bien el MBF representa el 59.2% del total de ingresos netos de Grupo Financiero Pacífico-GFP-, el aporte de ingresos operacionales por servicios constituye también una parte importante de la estructura de ingresos netos con el 23.5%.

El crecimiento transaccional derivado del mejor comportamiento económico del primer semestre del 2021 frente al primer semestre del 2020, por el confinamiento general de ese período, originó un crecimiento interanual importante de 12.53% (USD 6.13MM), de los ingresos por servicios. El desempeño de los ingresos por servicios absorbió el aumento del gasto operacional de 2.86% anual (USD 3.85MM) localizado especialmente en impuestos, contribuciones y multas. Estas cifras permitieron que el Margen Operacional antes de provisiones se reduzca únicamente en 5.33% (USD 3.38MM) en comparación con junio 2020.

Adicionalmente, el crecimiento de la cartera en riesgo, en porcentajes más altos que el promedio del sistema, el aumento de los pagos por cuenta de clientes y de los intereses por cobrar, han venido demandando un mayor gasto de provisiones generando un MON neto negativo desde jun-2020 hasta la fecha de análisis (junio-2021, USD-11.8MM).

Gráfico 5



Fuente: Grupo Financiero Pacífico. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra que los indicadores de eficiencia del BPE comparan negativamente con el promedio del sistema. La mejora que se advierte en el período no permite aún volver al indicador de Jun-2020.

Si bien se mantiene la estrategia de control del gasto operacional, el crecimiento en el semestre obedece a factores externos derivados de los aportes al Fondo de Seguro de depósitos administrado por el COSEDE y a la Superintendencia Bancos principalmente.

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

La cuenta otros gastos y pérdidas crecen más del 100% anual, estos gastos se relacionan con varios temas entre ellos: provisiones por reevaluación de

activos fijos, provisiones para jubilación patronal y desahucio, retenciones y pagos con Mastercard Internacional, pago de intereses por no utilización de financiamientos, registro de pérdida de valor en garantía en acuerdo de mediación por la venta de Banco del Pacífico Panamá, y otros menores.

La cuenta de pérdidas por intereses devengados en ejercicios anteriores más bien decrece, pero está incrementará mientras se vaya reconociendo la pérdida de la cartera vencida y de sus intereses registrados en la cuenta intereses por cobrar que mantiene una tendencia a crecer a partir del 2020.

El resultado final del ejercicio mejora en 1.63% frente al primer semestre del año anterior, lo cual compara negativamente con el sistema que incrementa sus resultados en 23.2% en el mismo período; sus indicadores de rentabilidad se presionan, frente a sus histórico, al sistema y algunos de sus pares.

Administración de Riesgo

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

De los informes de Administración de Riesgo presentadas se desprende que BPE cuenta con herramientas tecnológicas especializadas para el manejo de riesgos, de mercado y de liquidez. Cuenta con un proceso para delimitar sus cupos de inversión dentro del portafolio, sus parámetros son evaluados y actualizados de forma permanente para recoger las variaciones de riesgo en el entorno y de sus clientes. Estos límites son aprobados en última instancia por el Comité Integral de Riesgos y el Directorio, y son digitados en el sistema tecnológico de tesorería para automatizar los niveles de riesgo que la institución desea asumir.

Por otro lado, BP realiza el análisis de riesgo de crédito, en función de nivel de exposición dados por pérdidas esperadas. En la coyuntura sanitaria el Banco al igual que el resto del sistema acogió las resoluciones legales emitidas para el manejo del riesgo de la cartera, y ha gestionado procesos de diferimiento con los clientes, sin embargo, el

comportamiento real de la cartera ha cambiado, y la morosidad es mayor a la prevista. Para mejorar la gestión de colocación y cobranzas particularmente en los segmentos de banca personal, el Banco ha aprobado nuevos modelos de Scoring y segmentación de clientes para los créditos de consumo, educativo y vivienda. Este instrumento facilitará la construcción de estrategias para la focalización de acciones, que estén de acuerdo con los distintos perfiles de los clientes, conocer su comportamiento y prever un mayor deterioro real.

Como avance de sus procesos de control de riesgos, ha realizado la actualización de sus manuales de manejo de riesgos y sus herramientas de análisis, con información que les permite la toma de acciones correctivas oportunas frente a los riesgos potenciales y la mitigación y control de los riesgos ocurridos.

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

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

El comportamiento creciente de los fondos disponibles proviene del aumento de depósitos y en una primera instancia es consistente con la estrategia del Banco de mantener liquidez adecuada en un entorno incierto con potencial riesgo de liquidez. También el refuerzo de los fondos disponibles está influenciado por la disminución de la demanda de crédito afectada por un entorno económico restringido y menor capacidad de consumo de los hogares. En el trimestre ha iniciado ya una lenta recuperación de las colocaciones en cartera e inversiones, por lo que se utiliza parte del excedente de liquidez.

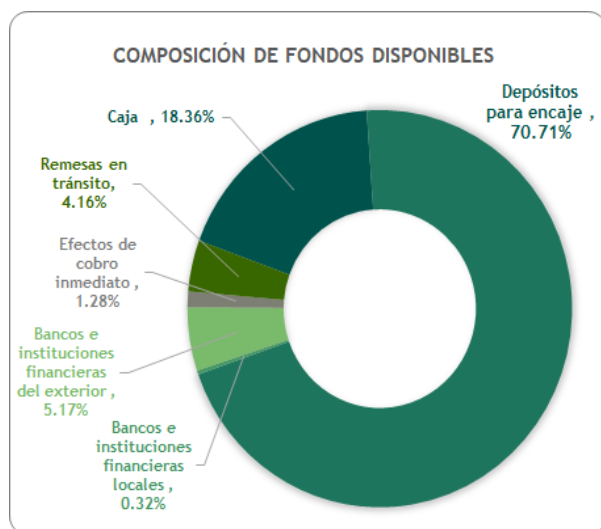
Los fondos disponibles llegan a USD 1.343MM mantienen aún un crecimiento de 65% interanualmente (USD 528.7MM) pero en el trimestre se reducen en - 7.19%. Su participación en el total de activos pasa de 13.13% en jun-2020 a 19.33% en jun-2021. El crecimiento de este rubro en el banco es mayor al observado en el sistema que muestra un crecimiento de 10.5% anual (-7.3% en el último trimestre).

A jun-2021 la mayor parte de los fondos disponibles de GFP se encuentra en el país (94.83%

jun-2021), solamente el 5.17% se encuentra en Instituciones financieras del exterior. Los fondos locales están en depósitos para encaje, los cuales crecen en 122% en comparación con jun-2020. El saldo a junio 2021 sobrepasa el requerimiento legal de encaje bancario que a esa fecha ascendía a USD 236M. Se debe mencionar que, además, el Banco mantiene deuda por cobrar al Gobierno nacional que a la fecha de corte se contabiliza como inversión de disponibilidad restringida por USD 49.75MM y que forman parte del encaje legal.

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

Gráfico 6



Fuente: Grupo Financiamiento Pacífico. Elaboración: BWR

Los depósitos en instituciones privadas del exterior son recursos que no están influenciados por la liquidez de la economía local, la mayor parte de estos recursos se encuentran depositados en instituciones financieras con calificaciones internacionales superiores al grado de inversión. Estos recursos se redujeron en 27.32% en el trimestre y 4.91% interanual.

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

El riesgo de contraparte de los fondos disponibles del Banco se concentra en el estado (depósitos para encaje) y su disponibilidad.

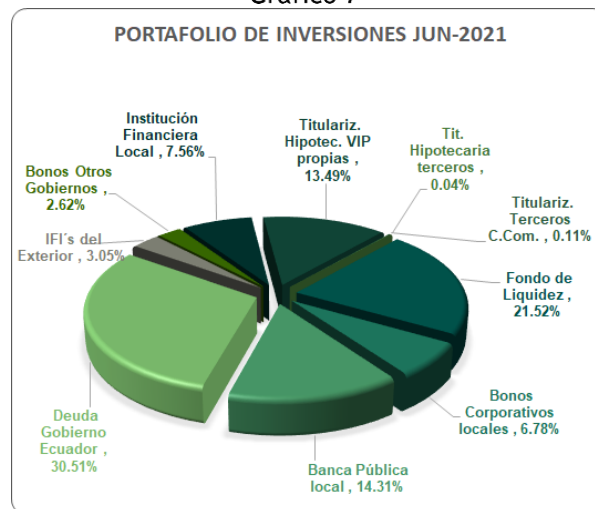
Los fondos disponibles se completan con recursos depositados en la caja del Banco (18.36%) y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito (5.43%) que ascendieron a USD 17.13MM y USD 55.8MM respectivamente.

El portafolio de inversiones (USD 955.45M)

La tendencia del portafolio responde a la política de liquidez del Banco; en el semestre de este año tuvo un crecimiento de 22.12% y 19.96% interanualmente. Este comportamiento cumple con la política de liquidez y a la gestión de optimización de la rentabilidad de los excedentes de liquidez, dado el bajo crecimiento de las colocaciones en cartera.

Las inversiones representan el 12.6% de los activos brutos a jun-2021.

Gráfico 7



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se compone, en su mayoría (45.35%), por títulos provenientes del sector público; La deuda soberana participa con el 30.51% (USD 291MM) del total de inversiones; de estos títulos la mayor parte (USD 290.6MM) son CETES del Ministerio de Finanzas y el resto (USD 455M) corresponde a bonos de deuda.

Estos títulos son utilizados para cumplimiento de requerimientos normativos como el de las reservas mínimas de liquidez. El 99.84% (USD 290.6MM) tiene plazos de hasta 90 días e integran la liquidez de primera línea, y el 0.16% (USD 455M) tienen plazos de vencimiento mayores a 360 días de hasta 6.3 años.

En segundo lugar, con una participación de 21.52%, el portafolio incorpora USD 205.24MM correspondientes a la participación del Banco en el Fondo de Liquidez nacional. Muestra un crecimiento 18.75% interanual.

La participación en certificados de la Banca Pública (USD 141.52MM) corresponde a Banecuador 22.9%, CFN 73.6%, y 3.5% a Banco del Estado. Estos certificados tienen un plazo de vencimiento máximo de 90 días.

El banco es un partícipe importante en el mercado de valores con la colocación de títulos de procesos de titularización de Cartera hipotecaria de vivienda; de acuerdo con los términos de las titularizaciones el banco mantiene en su portafolio una parte de los títulos emitidos lo que a la fecha de corte este portafolio representa el 13.49% del total de inversiones (USD 128.7MM). Estos títulos en su mayor parte son inversiones de largo plazo, pero están contabilizados como portafolio disponible para la venta del sector privado. A juzgar por sus calificaciones de riesgo locales, los títulos hipotecarios en su mayor parte son de bajo riesgo: el 90.8% tiene calificaciones vigentes de AAA, el 3.1% AA, y el 6.1% está en las categorías B que corresponden a las clases subordinadas de las estructuras de las titularizaciones.

El 7.04% de las inversiones está constituido por certificados de inversión, y avales de Instituciones financieras locales de bajo riesgo, en Bancos con calificación local de AAA- y AA+. En cuanto al plazo de vencimiento, el 80.3% de estos fondos tiene plazo de hasta 90 días, el 18.7% tiene vencimientos hasta 194 días, únicamente el 0.98% tiene vencimientos mayores hasta tres años.

El portafolio incorpora también el 2.62% (USD 24.99MM) de inversiones en deuda soberana de Estados Unidos, con un plazo de vencimiento menor a 360 días.

El banco diversifica ligeramente su portafolio con la participación en el mercado de valores, en papeles del sector corporativo de los diferentes segmentos económicos, este portafolio alcanza a USD 64.7MM y representa el 6.78% del total de inversiones, son emisores con calificaciones locales de bajo riesgo, no obstante mantienen un grado de concentración importante ya que seis de los emisores representan el 75.7% de este tipo de papeles, y constituyen el 6.78% del total del portafolio y 8% del patrimonio.

Adicionalmente una pequeña parte del portafolio 0.11% (USD 1.31MM) corresponde a títulos provenientes de procesos de titularización de cartera comercial, automotriz y microcrédito.

Dada la estructura de plazos del portafolio, su gestión se orienta al fortalecimiento de la liquidez con un equilibrio para optimizar su rentabilidad, ya que la estructura de plazos del portafolio concentra el 73.5% en plazos hasta 360 días, sin embargo, los papeles de plazo mayor también contienen un porcentaje que, en condiciones normales del sistema, podría ser liquidado sin pérdidas importantes de valor.

Cabe señalar que la totalidad del portafolio del Grupo Banco Pacífico se encuentra invertida en

dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de GFP (USD 4.317MM) que había mantenido crecimientos importantes en los años anteriores, en el año 2020 se afectó, igual que el sistema, por la crisis económica profundizada por la pandemia y las medidas adoptadas para mitigarla.

A jun-2021 la cartera bruta de BP muestra una ligera reactivación particularmente a partir del mes de junio, con lo que alcanzó un crecimiento trimestral de 1.73% y de 2.39% interanual. El aumento de la cartera para el promedio del sistema se ubica en 2.2% en el trimestre y 5.9% interanualmente.

Las colocaciones son menores a la meta planificada, sin embargo, dado el crecimiento que se alcanzó en el mes de junio, la administración espera recuperar el crecimiento de los siguientes meses y alcanzar lo planificado hasta fin de año.

El crecimiento en el trimestre se localiza en dos segmentos: principalmente en el crédito productivo que aumenta en 8.09% logrando un aumento interanual de 5.38% y el crédito inmobiliario con un crecimiento menor de 0.84%, con lo cual mantiene una reducción interanual de 2.44%. Los demás segmentos se reducen en el trimestre, pero muestran crecimiento interanual. Particularmente el crédito de consumo se reduce en 2.33% en el trimestre y mantiene un crecimiento 4.14% frente a jun-2020.

La tendencia de la cartera de vivienda que incluye la cartera de vivienda VIP se explica por la transferencia de créditos al fideicomiso de titularización VIP, que se realizó en el primer trimestre de 2021.

como parte del programa que se impulsa desde el Estado desde años anteriores.

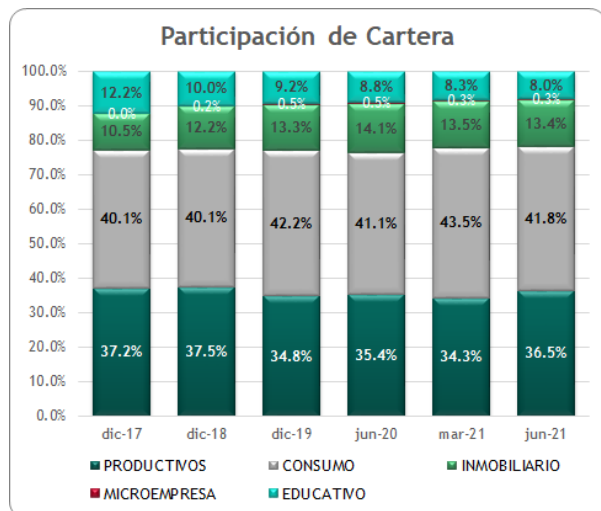
La cartera del banco se encuentra colocada geográficamente en las 24 provincias del país, con una mayor concentración en dos ciudades: en Guayaquil (41%) y Quito (33%). La cartera colocada en las dos ciudades representa el 74.15% del total de la cartera.

Por otro lado, la cartera de GFP muestra niveles de concentración importantes, en particular por las colocaciones de la cartera corporativa. La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 14.9% a jun-2021, el Banco ha logrado disminuir la

concentración que mostró en los dos años anteriores (17.89% en dic-2017).

En relación con el patrimonio los 25 mayores deudores equivalen 85.36% (jun-2020: 1.07 veces).

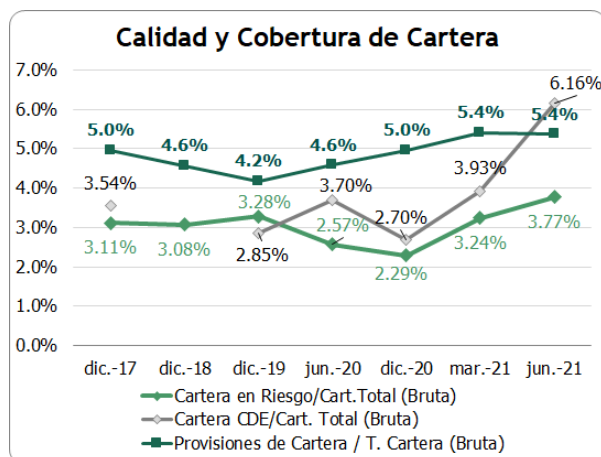
Gráfico 8



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo controlado, que en su mayor parte se califican en las categorías A de bajo riesgo; estas suman 83.45% a jun-2021 (82.91% en jun-2020). Se debe tomar en cuenta que la calificación de la cartera también se flexibiliza con las normas emitidas en el 2020 y que a pesar de ello la cartera calificada en las categorías A tiende a contraerse mientras que la cartera CDE tiende a incrementar.

Gráfico 9



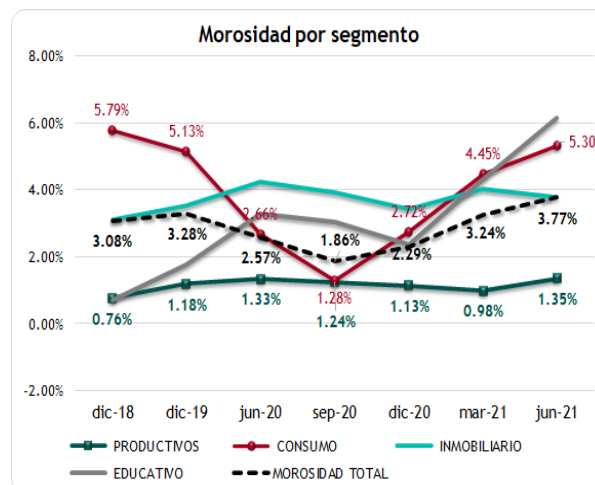
Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

Los indicadores del gráfico anterior muestran la morosidad contable que, por las nuevas normas para el sistema financiero, no revelan el deterioro real de la cartera y su morosidad. A pesar de ello, la cartera en riesgo registrada contablemente

crece 18.2% trimestralmente y 50.2% en comparación con jun-2020, principalmente en la cartera de consumo. En el sistema la cartera en riesgo contable muestra un menor crecimiento 5.4% en el trimestre y 6% frente a jun-2020.

La cartera calificada de mayor riesgo (CDE) incrementa 55.33% en el último trimestre y 63.9% interanualmente, reflejando un mayor deterioro en la capacidad de pago de los clientes. La cartera CDE constituye el 6.3% de la cartera bruta, este porcentaje fue de 3.53% en jun-2020, a pesar de que los castigos del período se elevaron en 164% frente a los del año anterior. Los castigos en GBP representan el 1.74% de la cartera bruta y no llegan al porcentaje de castigos de sus pares.

Gráfico 10



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el aumento de la morosidad en todos los segmentos excepto en el inmobiliario. Los segmentos con morosidad más alta no tienen una participación importante en la composición de la cartera del BPE por lo que la morosidad total contable aumenta a 3.77% desde 2.57% en jun-2020. La morosidad de la cartera del segmento de microempresa llega a 23.36% en junio 2021, pero dada su baja participación (0.27%) no influye en la morosidad total.

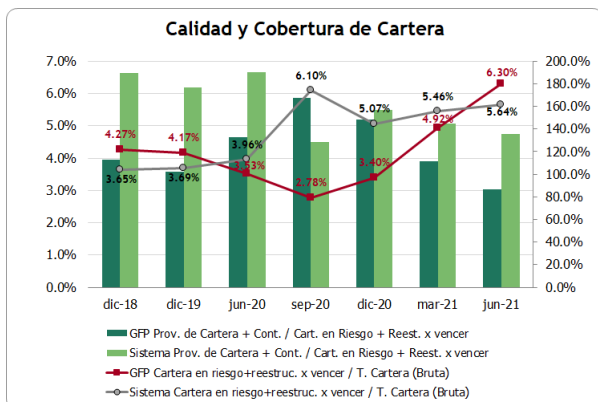
Se debe advertir que estos niveles de morosidad contable son similares a los de diciembre-2019, a pesar de las nuevas normas para registrar la cartera vencida y comparan negativamente con el sistema. Según las proyecciones del Banco este indicador bajo las normas contables actuales podría llegar a su nivel máximo de 4.98% en mayo-2022.

Al sensibilizar la morosidad sumando a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, los niveles de morosidad llegan a 3.40% en dic-2020 y a 6.30% en jun-2021. Los indicadores

sensibilizados no comparan favorablemente con los del sistema, para el cual se ubican en 5.07% y 5.64% en dic-20 y jun-21, respectivamente.

La simulación de la morosidad bajo la regulación anterior permite determinar que la morosidad estaría en 6.12% y si a ella añadimos la cartera reestructurada por vencer el indicador llegaría a 8.66%.

Gráfico 11



Fuente: SB y GFP. Elaboración: BWR

La cobertura con provisiones para la cartera en dificultades se mantiene históricamente por debajo del Sistema y de sus pares; la relación Provisiones de cartera/cartera en riesgo a jun-2021 llegó a 144.64% en GFP, lo cual guarda una diferencia importante respecto de la cobertura del Sistema (268.52% en el mismo periodo). Estas son coberturas sobre la cartera en riesgo contable por lo tanto las coberturas más realistas son menores.

Si analizamos la cobertura para la cartera en riesgo más la cartera reestructurada por vencer, la cobertura es de 86.4% en tanto que la misma cobertura para el promedio del sistema llega a 135.6%, la tendencia se muestra en el gráfico 11.

Las coberturas con provisiones en la simulación con la norma anterior llegan a 89% sobre la cartera en riesgo y al 62.9% sobre la cartera en riesgo más reestructurada por vencer.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar brutas del BPE representan el 7.07% del activo bruto a jun-2021, y mantienen una disminución de 35.58% en comparación con dic-2020, debido a la recuperación total de la cuenta por cobrar de cartera de vivienda vendida a un fideicomiso mercantil. Esta cuenta incluye dos rubros que merecen ser mencionados, el primero son inversiones vencidas que se registran desde el año 2002, (que tenemos información) y no se han incrementado. Estas inversiones están provisionadas en su totalidad. Adicionalmente la

cuenta por cobrar incluye los intereses por cobrar devengados en cartera de créditos y registrados en el estado de pérdidas y ganancias que suman USD119MM y que muestran un incremento de 21.76% frente a jun-2020. Estos intereses por cobrar no están provisionados.

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

Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes tienen una representación importante frente a los activos del Banco. Estas cuentas suman USD 1.898MM y equivalen al 27.3% de los activos netos. Las cuentas contingentes acreedoras crecen 1.4% (USD 27MM) interanualmente, variación que se presenta principalmente en créditos aprobados y no desembolsados de consumo prioritario.

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

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

Riesgo de Mercado

La sensibilidad a las variaciones de la tasa de interés es baja en la posición de riesgo del banco, ésta se ubica dentro del apetito de riesgo del banco. Los reportes de riesgo de mercado a jun-2021 indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en 0.62% del patrimonio total (incluidos resultados del ejercicio). Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 1.71% del patrimonio total (incluidos resultados del ejercicio). Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 825MM Banco del Pacífico y USD 834MM GFP).

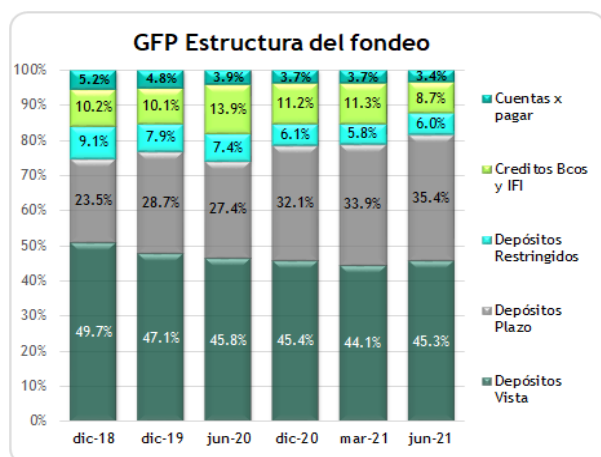
Riesgo de Liquidez y Fondeo

La política del Banco desde el año anterior fue fortalecer la posición de liquidez; al igual que todo el sistema el Banco asumió posiciones proactivas de protección de la liquidez. La tendencia creciente de los depósitos, tanto a la vista como a plazo, y la lenta recuperación de la demanda de crédito elevaron los niveles de

liquidez en el año anterior y se mantienen a jun-2021.

A la fecha de análisis, los principales indicadores de liquidez del Banco se reducen paulatinamente en los dos trimestres de este año, pero se mantienen en porcentajes mayores en comparación con jun-2020.

Gráfico 12



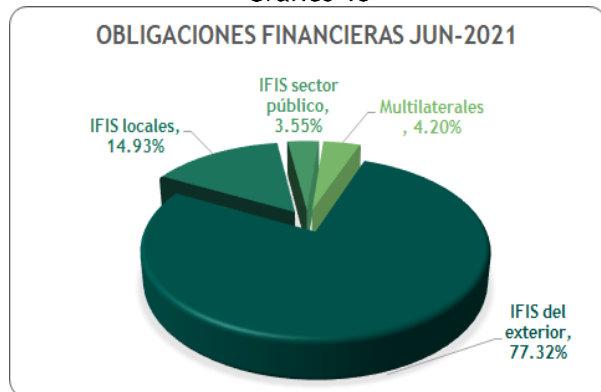
Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El GFP tiene como su principal fuente de fondeo las captaciones del público, que contabilizan USD 4.984MM a jun-2021. Los depósitos a la vista son los más importantes (2.776MM) registran una reducción de 2.5% en el trimestre y conserva un crecimiento interanual de 12%.

Los depósitos a plazo (USD 2.173MM), crecen 4.3% en el último trimestre, alcanzando un crecimiento interanual de 46.5%, que ha elevado su participación en la estructura del pasivo a 35.4% (27.4% en jun-2020), que explica la presión del costo del fondeo.

Al igual que en el resto del sistema financiero los depósitos a plazo son de corto plazo, el 54.5% tiene vencimientos hasta 90 días, y el 96.5% vence dentro del año.

Gráfico 13



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La estructura de pasivos se completa con obligaciones financieras (USD 536MM) que tienen una participación de 8.7% a jun-2020, estos créditos se han reducido en 29% en comparación con jun-2020 en la medida de sus vencimientos. El 77.32% corresponde a IFIS del exterior con plazo promedio ponderado de 2.6 años, pero dentro de ellos el 25.3% vencen dentro de los 360 días; el 14.95% corresponde a préstamos de IFI's privadas locales que tienen un plazo promedio ponderado de 3.08 años; el 3.55% corresponde a créditos con la banca pública con plazo promedio ponderado de 2.82 años, y, el 4.20% corresponde a préstamos de organismos multilaterales que tienen plazos de vencimiento menores a 90 días.

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

La concentración de sus 25 mayores depositantes en relación con el total de obligaciones con el público es de 30.45% a jun-2021 y mantiene una ligera disminución en relación con jun-2020 cuando fue de 30.62%.

Frente a esto el GFP mantiene niveles de cobertura presionados, aunque han mejorado en comparación con el mismo período del año anterior; los 25 mayores depositantes representan el 101.8% de los activos líquidos (129% en jun-2020). Esta cobertura mejora dentro de los 90 días, los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 87.35% de los activos líquidos (122% en jun-2020).

Por otro lado, la estructura del balance conserva descalces de plazos importantes que se explican por la dinámica de negocio y los plazos de recuperación de los créditos corporativos y de las tarjetas de crédito; en sus reportes de liquidez contractual se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, la mayor banda acumulada negativa (cuarto a sexto mes) representa el 72.3% de los activos líquidos netos, pero no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios de liquidez: contractual, dinámico y esperado.

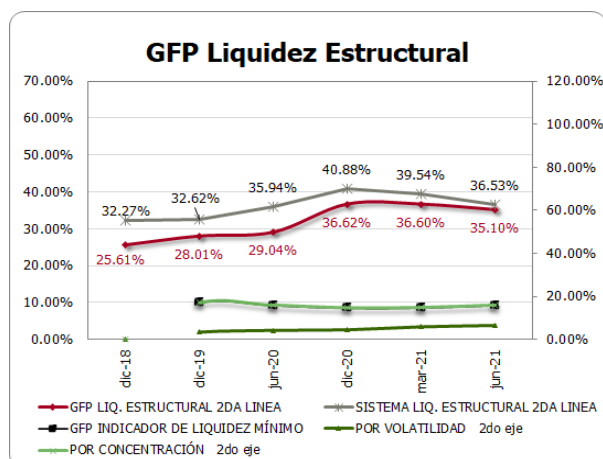
El GFP presenta un mayor nivel de concentración en captaciones y mantiene un descalce estructural de plazos en su balance, las coberturas que mantiene Banco reflejan una posición coyuntural que podrían presionarse si alcanza sus presupuestos de colocaciones, y se utiliza la liquidez que ha acumulado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

pero menores a los que mantienen algunos de sus pares.

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

Los indicadores de liquidez estructural se reducen paulatinamente, en el semestre, pero aún se mantienen sobre los indicadores anteriores a dic-2020. El crecimiento de las inversiones de corto plazo compensa la reducción menor de los fondos disponibles en el semestre, lo que permite los activos líquidos cubran con amplitud el crecimiento de los pasivos de corto plazo, tanto depósitos a la vista como de plazo fijo.

Gráfico 14



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

Las coberturas de liquidez estructural de segunda línea de GFP históricamente fueron menores a los del sistema desde dic-2017, en este trimestre se observa que a pesar de la disminución se mantienen mejores coberturas que en los años anteriores a 2020. A jun-2021 se mantiene aún menor que el promedio del sistema.

Es importante mencionar que GFP mantiene una cobertura de 2.20 veces para su requerimiento mínimo de liquidez estructural, dado por la concentración de depósitos.

Riesgo Operativo

Como lo establece la normativa legal vigente, el riesgo operativo se entiende como la posibilidad de que se ocasionen pérdidas por eventos derivados de fallas o insuficiencias en los factores de procesos, personas, tecnología de información y por eventos externos. El riesgo operativo incluye

el riesgo legal, pero excluye los riesgos sistémicos, estratégico y de reputación.

La gestión del riesgo operativo abarca las etapas de planificación, evaluación, tratamiento de los riesgos, seguimiento y revisión de los planes de acción y comunicación y consulta.

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

Las políticas y procedimientos son actualizados constantemente principalmente por la evolución y optimización de procesos y controles, por la implementación de las normativas y aplicativos, y por el desarrollo de nuevos productos y servicios; y son aprobados por los responsables de proceso y por las instancias respectivas de acuerdo con lo instruido por el Directorio.

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

En cuanto al Factor tecnología de información el Banco cuenta con sus procesos de medios tecnológicos y seguridad bancaria los cuales mantienen sus política, procesos y procedimientos para procurar una gestión tecnológica y de seguridad para el cumplimiento de los objetivos y planes estratégicos del Banco del Pacífico, con el fin de garantizar respuestas oportunas y acordes a las necesidades de la Institución.

Durante el segundo trimestre del año en curso, el área de Medios Tecnológicos se encuentra en proceso de migración de la infraestructura de ambientes controlados hacia un servicio de Housing, se continuó trabajando en la implementación del proyecto de Arquitectura de APIs, ejecución del incremento en las capacidades de infraestructura tecnológica en el Sitio Alterno de Procesamiento y automatización para la habilitación de la infraestructura virtualizada. Se prosiguió con la implementación del proyecto para el reemplazo del Switch Transaccional de cajeros automáticos, el cual se encuentra en la fase II [Implementación de transacciones].

En lo que corresponde a Seguridad Bancaria, se continúa con la ejecución de los análisis de vulnerabilidades para canales electrónicos, infraestructura de TI y equipos incluidos en el alcance para la certificación de PCI; Se continuó con la configuración de casos en la herramienta de

seguridad y gestión de eventos (SIEM).

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

Al cierre de Junio 2021 se registran 1440 Riesgos Identificados cuyo nivel de riesgo residual a gestionar de acuerdo con lo establecido en su política de Riesgo Operativo se encuentra en un 0.83 % de nivel alto y 0.07% del nivel extremo. Los riesgos identificados varían como resultado del registro alcanzado como fruto de los talleres o revisiones que se han realizado en el trimestre y de los controles que se implementan.

Durante este trimestre se registran las pérdidas de los eventos de riesgos que fueron notificados a Riesgo Operativo considerando el mes de contabilización. La distribución de la pérdida acumulada de enero a junio 2021 es de USD 1,53M. Los eventos de mayor incidencia durante el trimestre corresponden a eventos relacionados con fraude externo realizados a través de canales electrónicos, que se generan por el incremento transaccional observado como efecto de la pandemia, frente a lo cual el Banco ha ejecutado varias acciones para mitigarlo, entre las que se encuentran: mayor comunicación a los clientes, cambio de método de asignación de claves, actualización de datos y fortalecimiento de los flujos de autenticación incluyendo un segundo factor de autenticación.

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

Para la gestión de la Continuidad del Negocio, el Banco del Pacífico mantiene su Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio certificado bajo la norma ISO 22301:2012 considerando sus etapas: Planificación, Implementación y Operación, Supervisión y Revisión, y Mantenimiento y Mejora.

El Plan de Continuidad del Negocio recopila las actividades de respuesta, recuperación y reanudación que la Institución realizará para continuar con las operaciones del negocio, y está conformado por: Plan de Respuesta de Emergencias y Administración de Crisis, Plan de Recuperación y Reanudación de Continuidad del

Negocio y; Plan de Respuesta y Recuperación de Tecnología de la Información.

El Banco del Pacífico cuenta con un Sitio Alternativo de Procesamiento (SAP)—y un Sitio Alternativo de operaciones (SAO) los que permitirán continuar con la ejecución de los subprocesos críticos ante la ocurrencia de algún evento que implique la activación de los planes de continuidad y/o contingencia, por lo cual se mantienen visitas periódicas para verificar su operatividad en caso de requerirlo.

Durante el segundo trimestre se continuó con la actualización del listado de emergencias, cartillas del personal clave, relevamiento de estrategias y ejecución de prueba off-line para verificar el funcionamiento de la atención en ventanillas en modalidad fuera de línea.

La medición de riesgo legal a junio 2021 se indentifican 182 eventos, cuyo nivel de riesgo residual es de 0% riesgos extremos, 0% alto, 14% medio y 86% bajo.

Suficiencia de Capital

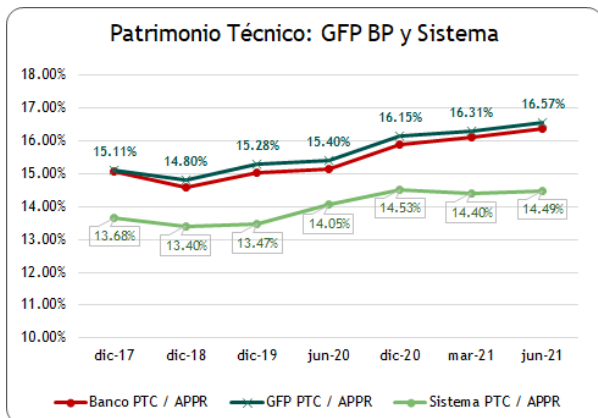
GFP y Banco del Pacífico mantienen un nivel de patrimonio técnico adecuado, que ha dado soporte al crecimiento de la Institución gracias a los resultados positivos generados cada año y a la capitalización constante de una parte de los resultados, entre dic-2016 y dic-2020 ha capitalizado USD 178.95MM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

A jun-2021 el patrimonio del Grupo Pacífico asciende a USD 807.63MM; en este semestre crece 1.67% y 2.57% frente al mismo trimestre del año anterior (USD 20.2MM), principalmente por la variación de las utilidades del período (USD 17.35MM) y el pago de dividendos realizados en el semestre (USD 4.05MM) correspondientes al año anterior.

El patrimonio total se compone en un 69.3% por capital social, 21.26% en reservas, un 5.81% por superávit de valuaciones, 1.46% resultados de períodos anteriores y el 2.15% por los resultados del período.

El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) es de 16.57%, ha mantenido una tendencia histórica positiva que soporta el crecimiento de la institución. A jun-2021 mejora respecto del mismo período del año anterior debido al bajo crecimiento de los APPR. Este indicador es superior al promedio del sistema que llega a 14.49% que mantiene también una tendencia positiva interanual.

Gráfico 15

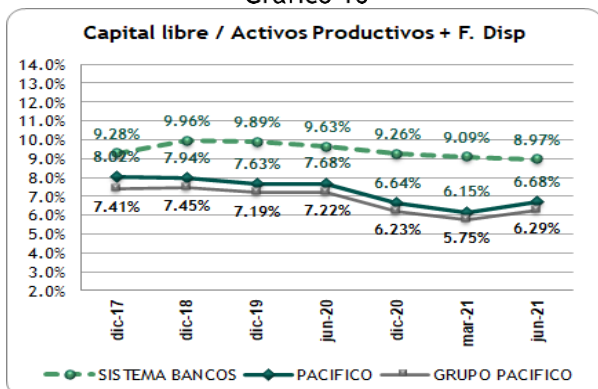


Fuente: Grupo Banco del Pacífico Elaboración: BWR.

En cuanto al pago de dividendos sobre las utilidades del año 2020, Banco Pacífico decidió distribuir el 20%; en todo caso, se debe mantener un indicador de patrimonio técnico mayor al nivel determinado por el Directorio de la entidad de 13% mínimo, el cual es 4 puntos por encima del requerimiento regulatorio. El indicador de PTC proyectado al cierre del año 2021 sería del 14.79%.

La calidad del patrimonio técnico se sustenta en un 89.1% de capital primario, el cual cubre 14.76% de los APPR a jun-2021.

Gráfico 16



Fuente: Grupo Financiero del Pacífico Elaboración: BWR.

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

Este indicador ha mostrado una tendencia a presionarse en los últimos años, particularmente en el año 2020; en el segundo trimestre de este año muestra una recuperación, aunque no llega al nivel de jun-2020.

La cobertura con capital libre de GFP mantiene una importante diferencia con el porcentaje

promedio del sistema, pero se ha reducido la brecha en el último trimestre. A jun-2021 la cobertura con capital libre para activos productivos llega a 6.68% en Banco del Pacífico y el promedio del sistema 8.97%. En el GFP el indicador también mejora a 6.29%.

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

Los activos improductivos brutos crecen principalmente por tres motivos: el aumento de la cartera improductiva, el crecimiento de cuentas por cobrar especialmente por los intereses por cobrar que se generaron por el incremento de la cartera en riesgo y el diferimiento de cartera; y, por el incremento de derechos fiduciarios en dos fideicomisos constituidos con fondos disponibles que respaldan los pagos a acreedores financieros internacionales. En el último trimestre el indicador mejora ligeramente en relación con mar-2021 ya que el incremento de la cartera en riesgo se compensa con la disminución de derechos fiduciarios en fondos disponibles y por reducción de gastos anticipados a lo que se suma el mejor resultado del período.

Los indicadores expuestos en el gráfico son contables y no muestran el aumento real de los activos improductivos. La sensibilización del capital libre del Grupo incorporando los activos improductivos que resultan de la simulación de estos bajo la normativa antigua, muestra que el capital libre/ activos productivos se reduciría a 4.81% (3.25% a mar-2021).

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

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

Fideicomiso Mercantil de Vivienda de Interés Público						
Instrumento	Monto Miles	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificadora Riesgos	Fecha Calificación	Saldo Miles US\$ 30/06/2021
VIP PAC 1	35,000	SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2017.00020880	A1: AAA A2P: B- A2E: B-	BWR	26/02/2021	29,489
VIP PAC 2	79,330	SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2019.00002471	A1: AAA A2P: AA A2E: AA	PCR	26/02/2021	72,663
VISP PAC3	122,574	SCVS.IRQ.DRMV.2021-000807	A1:AAA A2P y A2E: B	BWR	29-jun-21	115,850
Total	114,330					218,002

GRUPO PACIFICO								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,205,983	98,334	53,655	62,701	76,520	99,409	99,938	73,856
Inversiones Brutas	8,134,815	864,724	566,641	884,365	796,948	782,880	872,041	955,922
Cartera Productiva Bruta	29,712,670	3,375,747	3,771,209	4,126,918	4,107,644	4,189,429	4,105,648	4,153,932
Otros Activos Productivos Brutos	1,275,839	102,434	155,273	148,006	114,350	162,093	91,658	97,188
Total Activos Productivos	41,329,308	4,441,239	4,546,778	5,221,989	5,095,462	5,233,811	5,169,286	5,280,899
Fondos Disponibles Improductivos	6,291,353	839,516	681,834	505,099	737,729	1,333,136	1,347,090	1,269,070
Cartera en Riesgo	871,521	108,367	119,833	140,114	108,294	98,368	137,618	162,650
Activo Fijo	725,333	127,235	136,065	147,611	146,165	147,432	144,533	143,713
Otros Activos Improductivos	1,991,045	551,638	613,624	632,582	691,805	744,253	771,357	719,363
Total Provisiones	(2,657,837)	(549,473)	(561,040)	(560,904)	(577,435)	(603,743)	(624,196)	(629,375)
Total Activos Improductivos	9,879,252	1,626,757	1,551,356	1,425,406	1,683,994	2,323,190	2,400,598	2,294,796
TOTAL ACTIVOS	48,550,724	5,518,523	5,537,094	6,086,491	6,202,021	6,953,258	6,945,688	6,946,320
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	37,987,522	4,227,509	3,985,579	4,448,629	4,363,389	5,146,117	5,148,394	5,318,275
Depósitos a la Vista	22,466,523	2,676,794	2,407,082	2,505,368	2,479,828	2,793,692	2,709,078	2,776,249
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,152,918	1,074,017	1,137,227	1,524,692	1,482,918	1,976,020	2,082,522	2,172,560
Depósitos en Garantía	1,116	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,366,966	476,698	441,270	418,569	400,644	376,405	356,794	369,466
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	225,486	62,054	70,245	21,939	36,376	51,783	40,253	35,801
Aceptaciones en Circulación	5,296	7,031	2,426	2,601	1,550	862	2,201	4,885
Obligaciones Financieras	2,595,740	347,965	492,612	535,166	755,049	691,362	690,972	535,977
Valores en Circulación	151,254	100	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	471,905	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,798,764	242,153	285,588	304,334	253,382	264,524	256,300	239,934
Provisiones para Contingentes	91,110	3,615	10,555	4,292	4,847	4,219	3,996	3,822
TOTAL PASIVO	43,327,076	4,890,427	4,847,005	5,316,960	5,414,594	6,158,867	6,142,115	6,138,694
TOTAL PATRIMONIO	5,223,647	628,096	690,090	769,531	787,427	794,391	803,572	807,626
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,550,724	5,518,523	5,537,094	6,086,491	6,202,021	6,953,258	6,945,688	6,946,320
CONTINGENTES	14,593,431	1,391,302	1,661,465	1,841,275	1,925,145	1,833,010	1,930,631	1,898,379
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,761,945	328,931	379,217	439,227	233,306	471,214	114,818	235,213
Intereses Pagados	579,377	96,860	113,117	148,080	93,247	196,252	51,803	100,313
Intereses Netos	1,182,568	232,071	266,100	291,146	140,058	274,962	63,015	134,900
Otros Ingresos Financieros Netos	91,032	46,391	42,534	23,661	4,062	10,789	1,552	3,798
Margen Bruto Financiero (IO)	1,273,600	278,462	308,634	314,807	144,121	285,751	64,567	138,699
Ingresos por Servicios (IO)	351,081	77,372	93,893	122,998	48,925	100,267	26,367	55,054
Otros Ingresos Operacionales (IO)	80,677	17,075	17,066	13,138	5,541	12,286	2,758	5,674
Gastos de Operacion (Goperac)	1,049,804	245,691	259,522	296,613	134,672	278,848	67,757	138,517
Otras Perdidas Operacionales	59,303	3,190	1,332	1,620	425	732	293	800
Margen Operacional antes de Provisiones	596,253	124,029	158,738	152,711	63,491	118,723	25,642	60,109
Provisiones (Goperac)	507,127	93,185	94,837	99,082	67,172	133,398	36,846	71,885
Margen Operacional Neto	89,125	30,843	63,901	53,629	(3,681)	(14,675)	(11,204)	(11,776)
Otros Ingresos	212,892	67,263	75,215	91,896	31,071	66,205	27,212	47,706
Otros Gastos y Perdidas	42,069	5,185	7,243	11,532	7,167	10,390	4,960	11,995
Impuestos y Participacion de Empleados	85,930	21,722	31,580	33,775	3,151	11,051	2,019	6,586
RESULTADOS DEL EJERCICIO	174,019	71,200	100,294	100,218	17,072	30,090	9,029	17,350

GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	47,620,661	5,280,755	5,228,612	5,727,088	5,833,191	6,566,948	6,516,375	6,549,969
Cartera Bruta total	30,584,191	3,484,115	3,891,043	4,267,032	4,215,938	4,287,797	4,243,266	4,316,582
Cartera Vencida	262,032	25,796	35,490	39,998	46,753	30,496	36,713	64,788
Cartera en Riesgo	871,521	108,367	119,833	140,114	108,294	98,368	137,618	162,650
Cartera C+D+E	-	135,577	-	134,696	173,897	126,433	183,498	285,024
Provisiones para Cartera	(2,249,092)	(172,874)	(177,465)	(177,946)	(192,993)	(212,497)	(229,119)	(231,442)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.7%	73.2%	74.6%	78.6%	75.2%	69.3%	68.3%	69.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	140.9%	134.1%	130.4%	121.9%	108.2%	106.0%	108.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		0.74%	0.91%	0.94%	1.11%	0.71%	0.87%	1.50%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.86%	3.11%	3.08%	3.28%	2.57%	2.29%	3.24%	3.77%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.85%	4.29%	4.27%	4.17%	3.53%	3.40%	4.92%	6.30%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.64%	3.54%	0.00%	2.85%	3.70%	2.70%	3.93%	6.16%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	162.86%	156.90%	130.06%	182.69%	220.31%	169.39%	144.64%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	268.52%	118.10%	113.13%	102.54%	133.04%	148.70%	111.64%	86.45%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	135.63%	130.18%		135.30%	113.77%	171.41%	127.04%	82.54%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		4.96%	4.56%	4.17%	4.58%	4.96%	5.40%	5.36%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.35%	338.76%		346.33%	282.96%	478.08%	301.63%	204.19%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		38.65%	0.00%	18.22%	17.89%	17.67%	18.01%	14.90%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	235.36%	0.00%	111.76%	106.66%	104.23%	104.55%	85.36%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	6.00%	0.00%	5.56%	4.43%	3.04%	4.51%	7.49%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.85%	48.75%			449.42%	997.76%	832.30%	1828.60%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	26.78%	0.00%	0.00%	2.66%	1.63%	1.09%	0.51%	62.39%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	52.86%	1.56%	0.00%	2.26%	0.67%	0.09%	0.84%	1.74%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.49%	15.11%	14.80%	15.28%	15.40%	16.15%	16.31%	16.57%
TIER I / APPR	12.31%	12.71%	12.07%	12.76%	14.61%	14.24%	14.82%	14.76%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	8.67%	9.21%	9.37%	9.35%	9.25%	9.26%	9.43%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.75%	21.24%	20.52%	19.88%	19.23%	18.14%	17.58%	17.23%
Capital libre (USD M)**	4,259,330	391,306	389,527	411,784	420,796	408,790	374,745	411,587
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.97%	7.41%	7.45%	7.19%	7.22%	6.23%	5.75%	6.29%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.28%	33.20%	30.94%	30.91%	30.78%	29.22%	26.24%	28.64%
TIER I / Patrimonio Tecnico	84.92%	84.16%	81.53%	83.50%	94.82%	88.16%	90.87%	89.12%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.77%	11.32%	12.48%	13.25%	12.82%	12.19%	11.56%	11.62%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	9.08%	9.78%	10.67%	11.74%	10.99%	10.75%	10.70%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	10	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,646,056	369,720	418,260	449,324	198,163	397,572	93,399	198,626
Result. antes de impuest. y particip. trab.	259,949	92,922	131,874	133,994	20,223	41,141	11,047	23,936
Margen de Interés Neto	67.12%	70.55%	70.17%	66.29%	60.03%	58.35%	54.88%	57.35%
ROE	6.75%	11.69%	15.22%	13.73%	4.39%	3.85%	4.52%	4.33%
ROE Operativo	3.46%	5.06%	9.70%	7.35%	-0.95%	-1.88%	-5.61%	-2.94%
ROA	0.72%	1.28%	1.81%	1.73%	0.56%	0.46%	0.52%	0.50%
ROA Operativo	0.37%	0.56%	1.16%	0.92%	-0.12%	-0.23%	-0.64%	-0.34%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat. Net.	71.56%	62.42%	63.25%	63.64%	69.99%	68.44%	66.66%	67.21%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.78%	5.57%	5.89%	5.85%	5.38%	5.20%	4.79%	5.08%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.25%	6.72%	6.87%	6.45%	5.59%	5.47%	4.97%	5.28%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	85.05%	75.13%	59.74%	64.88%	105.80%	112.36%	143.69%	119.59%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94.59%	91.66%	84.72%	88.06%	101.86%	103.69%	112.00%	105.93%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.78%	66.45%	62.05%	66.01%	67.96%	70.14%	72.55%	69.74%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.42%	6.10%	6.41%	6.81%	6.57%	6.33%	6.02%	6.05%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,497,337	937,850	735,488	567,799	814,250	1,432,545	1,447,027	1,342,926
Activos Líquidos (BWR)	11,689,153	1,264,519	801,760	957,324	1,035,676	1,682,569	1,658,241	1,590,880
25 Mayores Depositantes	-	1,374,197	-	1,422,636	1,336,076	1,514,194	1,544,208	1,619,513
100 Mayores Depositantes	-	1,827,326	-	1,823,682	1,721,889	2,050,001	2,122,392	2,215,327
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.77%	37.35%	25.32%	27.99%	29.63%	41.12%	39.95%	38.80%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	36.53%	36.05%	25.61%	28.01%	29.04%	36.62%	36.60%	35.10%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	18.25%	0.00%	17.10%	15.93%	14.68%	14.83%	15.96%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	1.98	#jDIV/0!	1.64	1.82	2.49	2.47	2.20
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-83.18%	0.00%	-103.68%	-110.33%	-90.21%	-96.87%	-85.10%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.77%	36.94%	25.32%	27.64%	29.39%	40.77%	39.61%	38.48%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.18%	27.40%	23.22%	16.39%	23.11%	34.71%	34.57%	32.49%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	32.51%	0.00%	31.98%	30.62%	29.42%	29.99%	30.45%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	108.67%	0.00%	148.61%	129.01%	89.99%	93.12%	101.80%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D					79.47%	77.39%	87.35%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.67%	0.54%	0.81%	0.56%	0.62%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	1.81%	2.35%	2.27%	1.31%	1.71%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO MACROECONÓMICO

La economía global sufrió un fuerte impacto negativo como consecuencia de la pandemia del COVID-19, 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 -7.75% a precios constantes. Para el 2021, el BCE espera un crecimiento de 2.88% aunque últimas estimaciones del Gobierno estiman un crecimiento ligeramente mayor cercano a 3.02%. Esto significa que frente a 2019, el comportamiento al 2021, sería una contracción del -5.21%. El Banco Mundial es más optimista y espera un repunte del PIB ecuatoriano de 3.5% en 2021 y 1.4% al 2022.

La recuperación en el contexto mundial prevé fuertes crecimientos de las principales economías, no así a nivel latinoamericano cuyos crecimientos se situarían entre 1.9% y 3.7% dependiendo del avance de la vacunación. El crecimiento para el Ecuador se basa en mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos. En el comportamiento esperado contribuiría también el avance en la vacunación. 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 algunos sectores de la población.

A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de algunas variables económicas comparadas con el 2020:

VARIABLES ECONÓMICAS ESPERADAS 2021	2020	2021
Producto interno bruto (PIB)	-7.75%	2.75%
Importaciones de bienes y servicios	-7.88%	3.30%
Gasto de consumo final total	-6.82%	1.69%
Gasto Gobierno	-6.12%	-0.03%
Gasto Hogares residentes (1)	-6.99%	2.11%
Inversión Capital fijo	-11.91%	1.00%
Variación de Inventarios	-290.75%	-129.05%
Exportaciones de bienes y servicios	-2.13%	2.81%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo esperado no representa una recuperación para ningún segmento excepto para las exportaciones apoyadas especialmente por los mejores precios del petróleo y de las exportaciones de camarón por una mayor demanda y por mejores precios. Las importaciones alcanzarán también un crecimiento mayor al del PIB y al de las exportaciones.

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. Se espera que la manufactura con un crecimiento cercano a 3% muestre mejores comportamientos que el sector de servicios y del sector de la construcción que mantendría aún una disminución de 1.42%, según las cifras del BCE.

Período / Industrias	% Particip	Crec. %
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	8.27%	2.89%
Petróleo y minas	8.93%	3.41%
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	11.86%	3.13%
Construcción	7.60%	-1.42%
Comercio	10.22%	3.67%
Transporte	6.77%	1.22%
Actividades profesionales, técnicas y administrativa	6.09%	1.49%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	8.85%	2.48%
Administración pública, defensa; planes de seguridad	6.50%	-0.23%
PIB	100.00%	2.75%

En el segundo trimestre la economía muestra una ligera recuperación dado el avance del proceso de vacunación y las perspectivas positivas de la normalización de las actividades económicas, y las perspectivas políticas en el entorno nacional, y en las relaciones con los organismos internacionales.

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, que 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, luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización, el indicador bajó más de trescientos puntos, desde entonces ha fluctuado alrededor de 840 puntos hasta el 27 de septiembre. 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, el Gobierno cerró un nuevo acuerdo técnico con el FMI, el 8 de septiembre, que renueva el papel del organismo multilateral como ente condicionante en la adopción de las políticas nacionales, supone una revisión del Gobierno actual sobre el programa negociado y suscrito por el expresidente Moreno en 2019. El acuerdo contempla un monto total de USD

6 500 millones, de los cuales 4 000 millones ya fueron desembolsados y los 2,500 millones restantes se harán hasta el 2022.

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

Sistema Bancos Privados

Cambio Constante de la Normativa Contable

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se han emitido normas a aplicarse desde el 31 de marzo de 2020. La primera norma establece el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; prohíben reversar provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento. Estas y las siguientes normas hasta la Resolución de la JPRMF No.609-2020-F, emitida en noviembre 2020, fueron aplicadas por las IFIS con distintos criterios. A 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.

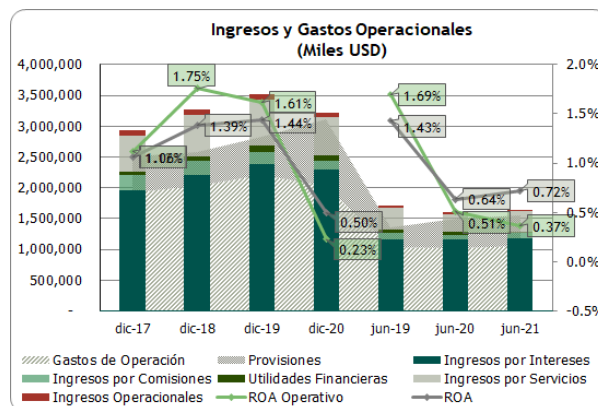
La normativa afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre -2020.

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 presentó resultados menores en 62.1% frente a 2019. A junio-2021, los resultados muestran crecimiento en comparación con el mismo período del año anterior, aunque no llegan a los comparables de junio 2019.

GRÁFICO 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La demanda de créditos se reactiva lentamente por lo que los intereses generados no muestran crecimiento importante, el margen de interés se ve apoyado por la disminución del costo del fondeo, particularmente, por la disminución de la menor tasa de interés y se recupera en comparación con los trimestres anteriores. Los intereses netos crecen únicamente en 1.8% interanual.

Los Otros ingresos financieros por comisiones del negocio de tarjetas mejoran, pero no permiten compensar las pérdidas financieras generadas por el menor rendimiento de las inversiones y las pérdidas en las ventas de cartera. El MBF se mantiene presionado y muestra una reducción de 0.9% en comparación con jun-2021.

El crecimiento de la transaccionalidad del semestre permitió la recuperación de los ingresos

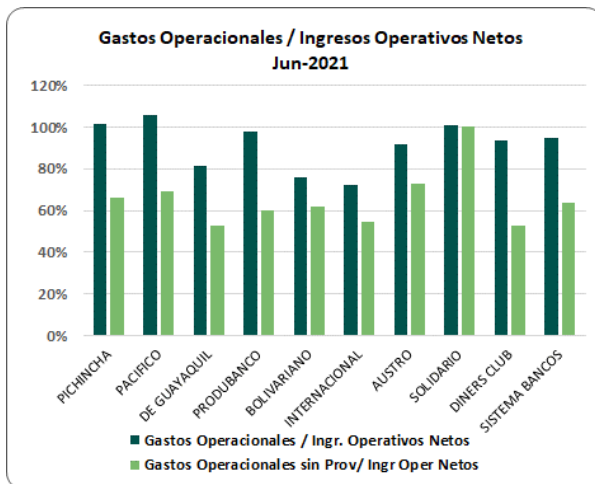
por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual leve (0.9%) en el MON antes de provisiones.

Los ingresos operacionales se presionan (-22% interanual), pero son suficientes para absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, generando un MON negativo, los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

El deterioro de la cartera presiona el gasto de provisiones

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

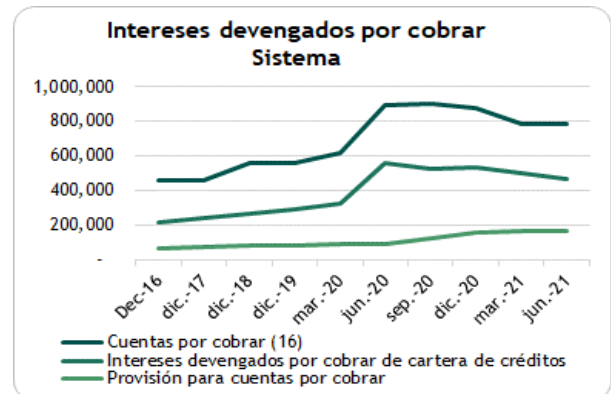
GRÁFICO 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos pero que, al constituir provisiones, algunos de ellos han generado margen operativo negativo en los últimos períodos.

GRÁFICO 4

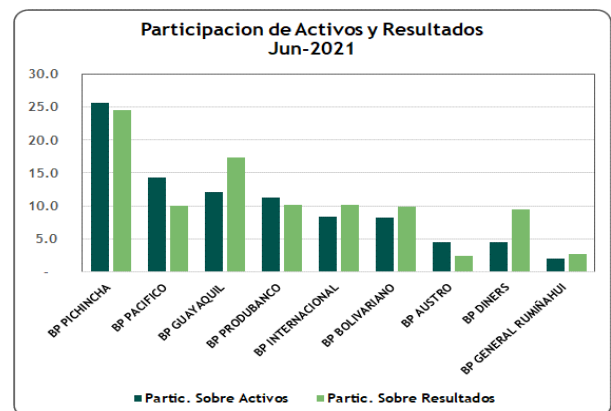


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico 4 muestra el desempeño de los intereses devengados por cobrar que, en consistencia con el deterioro de la capacidad de pago de los deudores, tienden a crecer. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 26% del ingreso por intereses.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

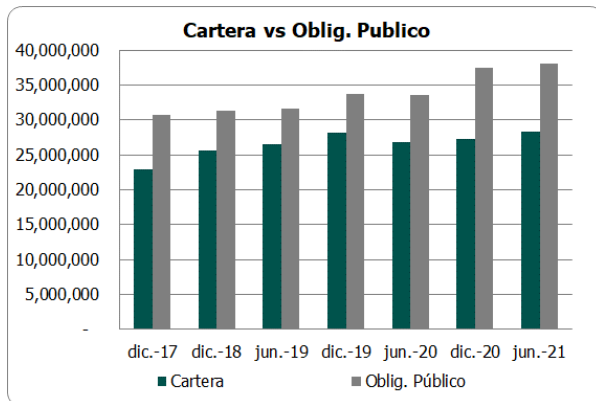
GRÁFICO 5



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 la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a junio las colocaciones de cartera empiezan a reactivarse con un crecimiento trimestral de 3.9% en tanto que las obligaciones crecen en 1.2%, de todas formas los depósitos del público mantienen un crecimiento anual de 13.3% frente al crecimiento de 5.7% de la cartera en el mismo período.

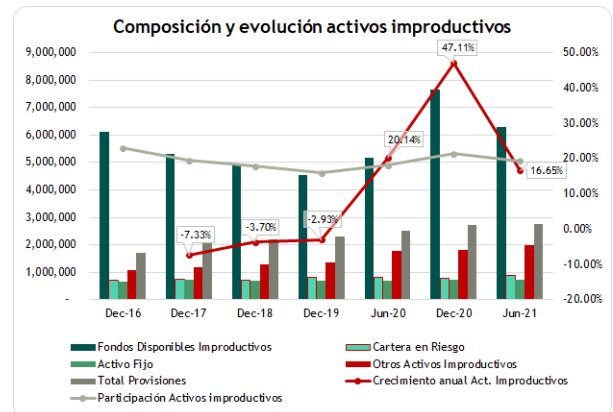
El crédito bancario ha crecido lentamente tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como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

La estabilidad de los depósitos y la mejora de la demanda que se observa en los últimos meses permite que las colocaciones de cartera crezcan y la posición de liquidez del sistema disminuya con prudencia en el último trimestre.

Evolución de los Activos

Para analizar el gráfico siguiente 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.

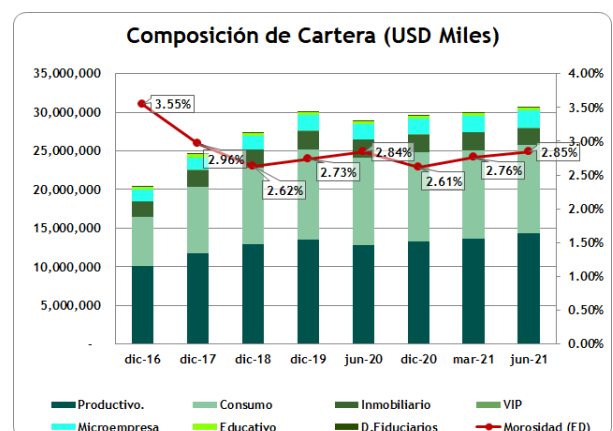
GRÁFICO 7



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 hasta junio 2021. Además, si bien se reducen los fondos disponibles no productivos en el último trimestre los demás activos improductivos mantienen la tendencia creciente.

GRÁFICO 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

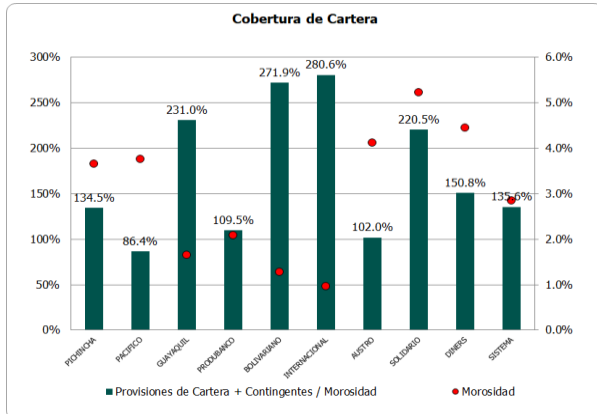
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos ajustados a 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.

El siguiente gráfico muestra la morosidad sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer y coberturas contables de las IFIS. El desempeño de este indicador es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

Cobertura con Provisiones

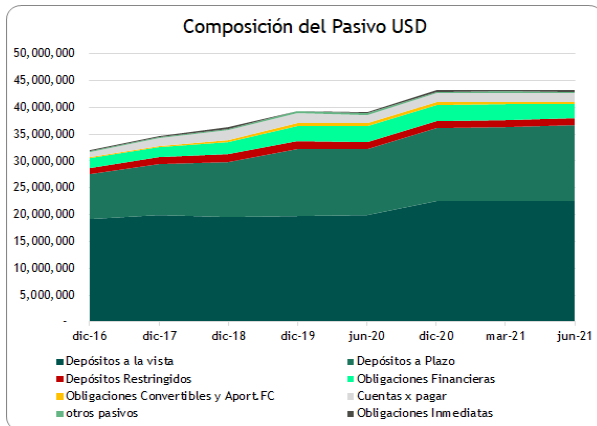
GRÁFICO 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

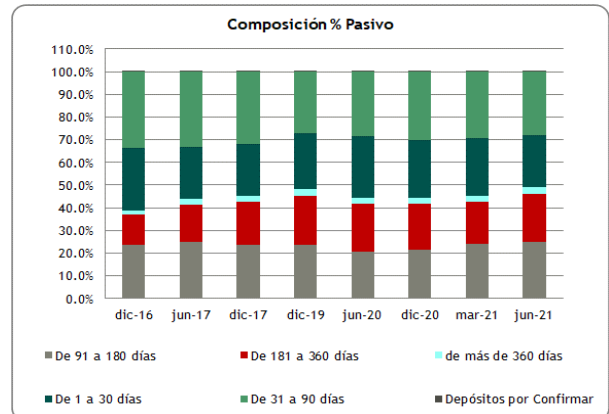
Fondeo

GRÁFICO 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

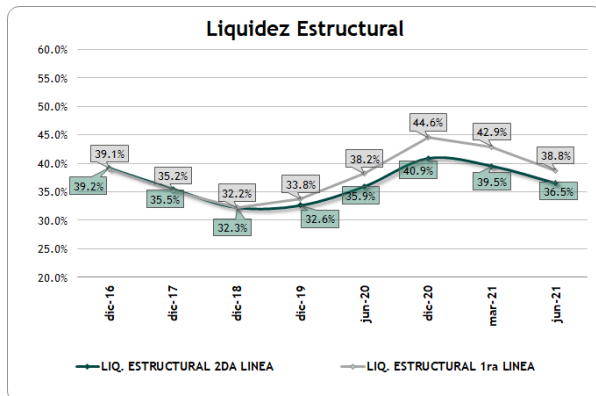
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas han disminuido durante el 2020, y hasta el segundo 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.

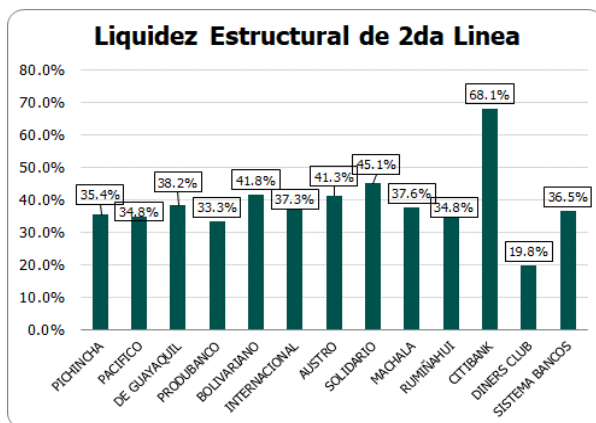
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año anterior frente a la incertidumbre que generó la coyuntura sanitaria, en los dos últimos trimestres la estabilidad de los depósitos y la lenta recuperación de las colocaciones llevó a la optimización de los recursos líquidos, evidenciando una reducción paulatina en los dos trimestres.

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, como se observa en los últimos dos trimestres.

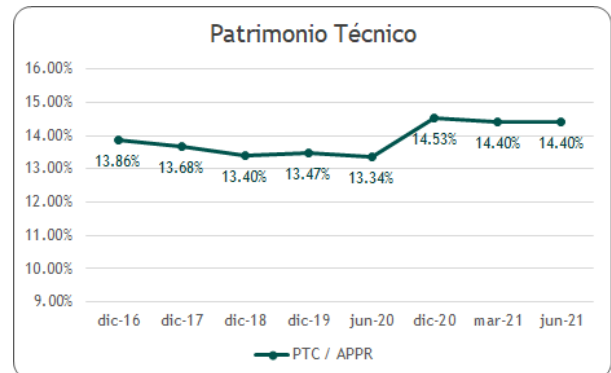
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar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



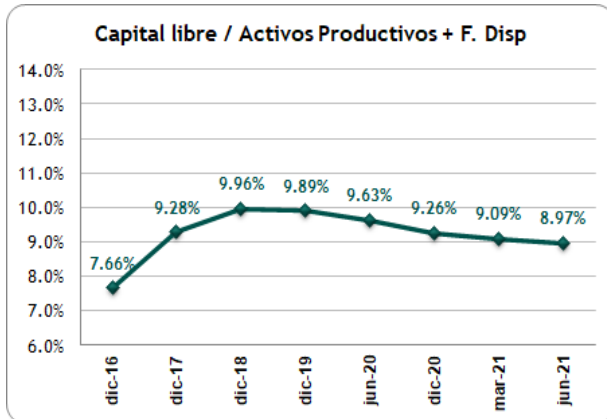
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo y por su bajo crecimiento observado en el primer semestre del 2021 originado en la dinámica de las colocaciones 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 USD5,224 millones a junio-2021. Los pequeños aumentos trimestral (1.9%) y anual (3.6%) 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.

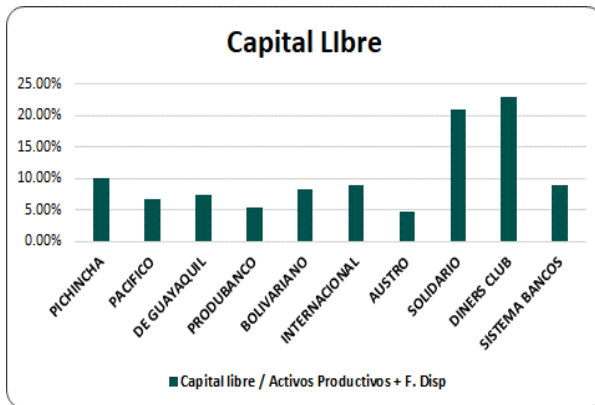
Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a contraerse a partir del 2018, a pesar de que los activos productivos se reducen y en este último semestre el crecimiento es mínimo. Esto es el resultado de menores utilidades, reparto de dividendos en efectivo y aumento de los activos improductivos.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



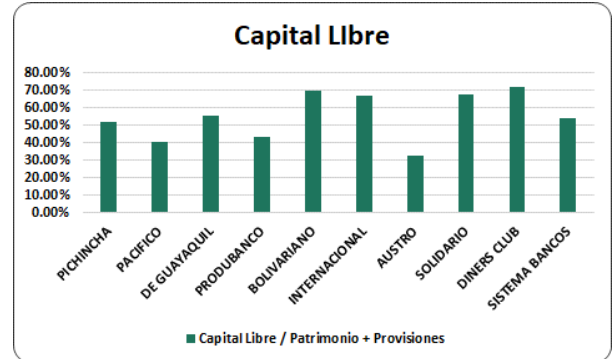
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.