

Ecuador
Calificación Global**BANCO PICHINCHA C.A.****Calificación Global**

2018	2019	2020	2T21
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Calificación en observación

Definición de Calificación:

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

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

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	jun-20	dic-20	jun-21
Activos	48,551	11,570	12,615	12,432
Patrimonio	5,224	1,272	1,266	1,293
Resultados	174.0	32.2	50.1	42.7
ROE (%)	6.9%	5.1%	4.0%	6.8%
ROA (%)	0.7%	0.6%	0.4%	0.7%

Contactos:

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

Sonia Rodas
(5932) 226 9767 ext. 111
srodas@bwratings.com

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

Fundamento de la calificación

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

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

Rentabilidad, presionada como consecuencia de la crisis sanitaria. Las colocaciones muestran ya una lenta recuperación y el margen financiero mejora en comparación con el mismo período del año anterior, apoyado también en la disminución de las tasas pasivas, los ingresos por servicios mejoran por el crecimiento de la transaccionalidad del semestre y particularmente del negocio de tarjeta de crédito. Sin embargo, el crecimiento del gasto operativo y sobre todo el crecimiento importante de las provisiones, presionan el MON que se mantiene negativo, en BP este resultado es mejor que el obtenido en el primer trimestre. El resultado final es positivo tanto en GFP como en BP por el aporte de la recuperación de activos financieros y reversión de provisiones, mejorando en 32.4% comparado con el contabilizado en junio de 2020, aunque se mantiene menor al mostrado en junio 2019.

Cambio en la normativa contable distorsiona los indicadores de morosidad. A partir del mes de octubre y hasta final del 2021, se mantendrá una distorsión en los indicadores de morosidad debido a la resolución No. 609-2020-F emitida por la JPMRF, por lo que los mismos disminuyen frente a lo registrado antes de la pandemia. La política conservadora del Banco ha permitido mantener coberturas adecuadas a pesar de la presión que se observa en los indicadores de provisiones para la cartera de calificada CDE. A pesar de ello y sensibilizando el indicador con la normativa anterior se advierte una ligera reducción de la morosidad apoyada también en un monto importante de castigos mayores a los históricos.

Sólidos niveles de liquidez. Frente al entorno de alta incertidumbre y presión de la liquidez en la economía, el Banco dio prioridad a su posición de liquidez en el año anterior. En el trimestre se muestra ya una paulatina recuperación de las colocaciones por lo que han utilizado parte de sus activos líquidos particularmente de sus inversiones líquidas. Los indicadores se reducen, pero se mantienen mayores a sus históricos anteriores a la pandemia, aunque menores a los promedios del sistema.

Apropiado soporte patrimonial a pesar de la presión de los indicadores de capital libre para activos productivos. El soporte patrimonial cumple con los requerimientos legales y se conserva con fortalezas respecto de sus pares del sistema. A nivel de grupo, el indicador patrimonial soporta un mayor porcentaje de activos



improductivos de las filiales, por lo que el indicador de capital libre es menor que el del Banco visto de forma individual. La Reducción que se advierte en el último trimestre es transitoria y obedece a la contabilización de la cuenta pro cobrar por la titularización de cartera de vivienda realizada en el trimestre.

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

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

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

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

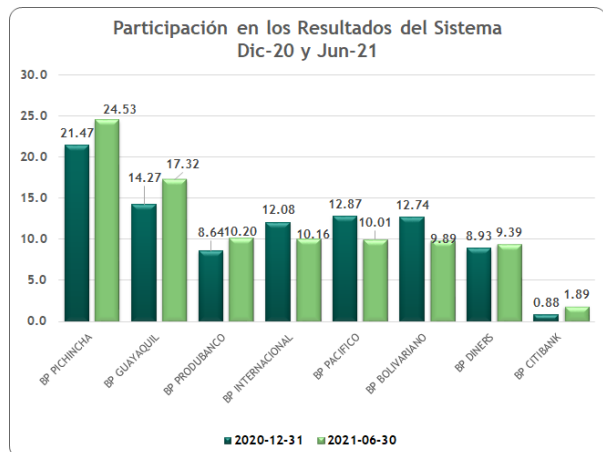
Banco Pichincha C.A. (BP) es la mayor institución financiera privada del Ecuador por tamaño de activos y resultados, además es el líder del Grupo Financiero Pichincha (GFP), que es el grupo financiero bancario más grande del Ecuador con operaciones en cinco países. A junio-2021, BP ostenta la primera posición por el tamaño de sus activos, con una participación de 24.53%; y en depósitos a la vista con el público participa con el 31.26%. Por otro lado, en cuanto a resultados se posiciona en el primer lugar con una utilidad de USD 42.7MM que representa el 24.53% del sistema.

Banco Pichincha C.A. se constituyó en Ecuador el 11 de abril de 1906 y cuenta con una trayectoria de 114 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Mantiene una alta diversificación en depósitos y de sus activos productivos. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que le permite atender a su extensa base de clientes.

Banco Pichincha mantiene su oficina matriz en Quito, 18 sucursales, 190 agencias (1 agencia móvil), 18 oficinas especiales, 12 ventanillas de extensión, 95 kioscos de servicio y 524 depositarios. Cuenta también con una red de 778 cajeros automáticos propios y 7,403 corresponsales no bancarios.

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

Gráfico 1



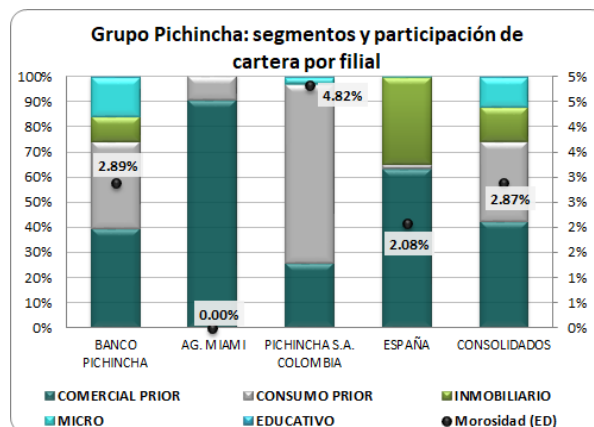
Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Modelo de negocio

En los últimos dos años el Banco Pichincha y las filiales que integran el GFP han emprendido un proceso de evaluación y cambio de su estrategia operacional y de negocios, con el objetivo de avanzar hacia nuevas tendencias y mejores prácticas bancarias a nivel regional y global. Como parte de este proceso, realizaron un cambio de la imagen institucional y han avanzado en el diseño e implementación de un nuevo modelo de gestión y estrategia digital, con el asesoramiento de una consultora internacional. Actualmente, se encuentran trabajando con la consultora en un programa que les permita capturar beneficios.

El BP constituye el 75.6% de la cartera bruta del GFP, y mantiene una composición diversificada en los distintos segmentos de negocio pues se encuentra categorizado como banca múltiple. GFP tiene una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales o Productivos (42.4%), de consumo (31.5%), microempresa (12,2%) y vivienda (13.6%).

Gráfico 2



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de GFP son depósitos, provenientes en su mayoría de depósitos a la vista. También utiliza mecanismos de fondeo con entidades financieras, no obstante, este fondeo representa tan solo el 2.7% del pasivo.

Estructura del Grupo Financiero

GFP concentra la mayor parte de su exposición al riesgo del Ecuador. Sin embargo, mantiene presencia regional en Colombia, Perú, Estados Unidos y España. Banco Pichincha C.A. es la cabeza del GFP y concentra el 76.3% de los activos del Grupo. Localmente, el BP es accionista mayoritario de cinco empresas de servicios financieros auxiliares, detalladas a continuación:



ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA				
ACTIVOS (USD millones)	dic-20	%	jun-21	%
LOCALES	12,708	78.8%	12,145	76.9%
Banco Pichincha	12,615	78.2%	12,047	76.3%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	47	0.3%	52.0	0.3%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	24	0.2%	24.0	0.2%
AMERAFIN	2	0.0%	2.0	0.0%
CREDIFE	10	0.1%	10.0	0.1%
VASERUM Cía. Ltda.	10	0.1%	9.5	0.1%
EXTERIOR	3,426	21.2%	3,652	23.1%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	843	5.2%	789.5	5.0%
Pichincha España	2,147	13.3%	2,440	15.4%
Banco Pichincha Agencia Miami	437	2.7%	422.8	2.7%
Saldos antes de eliminac.	16,134	100%	15,797	100%
Saldos consolidados	15,642	96.9%	15,340	97.1%

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

A junio-2021, el 23.1% de los activos del Grupo pertenecen a instituciones y servicios financieros que están en el exterior, por lo que sus operaciones están sujetas a riesgos de los países donde están domiciliados.

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

En Banco Pichincha del Perú, BP tiene una participación de 45.124% a junio-2021, considerando acciones comunes y preferentes. Banco Pichincha Perú S.A. no forma parte de los estados financieros consolidados debido a que la participación mantenida en la entidad no supera el 50% establecido como requerimiento en la normativa vigente aplicable.

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

En el 2020 y en este semestre, la subsidiaria de España mantuvo un crecimiento importante de sus activos. Estos pasan de USD 1,701MM en junio-2020 a USD 2,440MM en junio-2021. Este crecimiento se explica principalmente por el incremento de la cartera bruta de créditos (enfocada principalmente en la cartera del segmento comercial y en un menor porcentaje en crédito inmobiliario), que pasa de USD 1,17MM en junio-2020 a USD 1,499MM en junio-2021.

Este crecimiento le ha permitido incrementar interanualmente su margen financiero bruto (10.5%), sin embargo, el crecimiento del 16.4% de sus gastos de operación y la disminución del 26% en los ingresos por servicios no le permiten alcanzar un MON positivo antes de provisiones (USD -1775M).

Aunque el gasto de provisiones disminuye de manera interanual un 33%, se genera un MON negativo de USD -6.3MM. Este valor junto a los ingresos no operacionales provenientes de la reversión de provisiones hace que el resultado del ejercicio ascienda a USD -1.94M. Se espera que la subsidiaria genere utilidades a final de 2021.

La subsidiaria de Colombia atraviesa un proceso de transición en su estructura de negocios y no ha alcanzado los objetivos de crecimiento en sus segmentos de negocios. De manera interanual la cartera bruta de créditos de la subsidiaria disminuye 0.4% y se ubica en USD 590MM.

Con corte junio-2021, la subsidiaria genera un MON negativo (-20.84MM) debido a que los intereses netos (USD 24MM) si bien cubre su gasto operacional (USD 25.78MM) no cubre el gasto de provisiones (USD 21.5MM). La recuperación de activos financieros no logró compensar el MON negativo generándose un resultado negativo de USD 4.66MM en el semestre.

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

Estructura Accionaria

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha a junio 2021 es de USD 919.24MM.

El capital de Banco Pichincha está distribuido en 21 fideicomisos de acciones con participaciones que se encuentran entre los rangos de 0.54% a 5.62%. Estos fideicomisos constituyen el 94.01% del capital del Banco. El 5.99% restante corresponde a más de 2,000 inversionistas minoritarios. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año.

En abril-2021 finalizó el proceso de capitalización de USD 115.907M.

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

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

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración del GFP se maneja bajo estándares técnicos, con base en el conocimiento



del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. El equipo gerencial es estable y está compuesto por profesionales con amplia experiencia dentro de la Institución y en el sistema financiero ecuatoriano.

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

A marzo-2021, Banco Pichincha C.A. cuenta con 5,081 empleados. A nivel de Grupo en el Ecuador, el número de empleados asciende a 6,757 empleados.

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

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

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

La información entregada es clara, transparente y cumple con normativas legales. Se considera que el Banco maneja estándares de calidad en procesos de auditoría interna y externa.

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

Objetivos estratégicos

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

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

En lo que concierne a las perspectivas para el 2021, BP plantea un crecimiento de la cartera bruta del 10.4%, con esto la cartera llegaría a USD 7,950MM. Como estaba previsto, durante el 2021 se realizó la titularización FIMEPCH5 por USD 176.2MM de los cuales USD 132.1MM fue comprado por el U.S. International Development Finance Corporation.

Esperan que el indicador de morosidad se ubique en aproximadamente un 3.5%, tomando en consideración la resolución JPRMF 663-2021-F que establece que todos los segmentos de crédito contabilizaran hasta diciembre-2021, la cartera vencida a partir de los 61 días.

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

Los resultados proyectados para 2021 son de USD 80MM, es decir, un 59.8% superiores a lo obtenido al cierre del 2020. Esta mejora en el resultado se explica principalmente por un crecimiento del 22.9% de los intereses ganados (a pesar de que dentro de las proyecciones se considera que estos tengan una afectación por baja de tasa por USD -34MM) y el decrecimiento del 16.6% de los intereses pagados. Además, se espera un crecimiento del 22.6% en las comisiones netas y un incremento del 20.1% en el rubro de Otros Ingresos Operacionales. Dentro de sus proyecciones se considera un crecimiento del 9.8% de los gastos de operación (relacionado principalmente con mejoras tecnológicas) y un gasto de provisiones que ascendería a USD 330MM. Tomando en consideración el mejor resultado proyectado, se espera un incremento de USD 14.4MM



correspondiente a la participación de trabajadores e impuesto a la renta.

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

A junio se alcanza el 99.1% de la meta de la cartera bruta proyectada para el semestre, las obligaciones del público alcanzan el 97.7% de cumplimiento, particularmente los depósitos a la vista, en tanto que los depósitos a plazo llegan al 101% de lo proyectado.

En cuanto a los resultados del período se supera levemente lo planificado principalmente por un menor gasto de operación, además, se obtiene mayores ingresos por recuperación de activos financieros, que compensa un mayor monto de provisiones y pérdidas en subsidiarias.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

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

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

Además, la calificadora utiliza información pública e información adicional proporcionada por GFP y subsidiarias al 30 de junio de 2021.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Los beneficios netos de GFP muestran una recuperación en el período interanual, luego de la afectación que sufrió el año anterior debido a la emergencia sanitaria causada por el COVID-19, que aún presiona la demanda de créditos nuevos, los intereses ganados y necesidad de mayores provisiones.

La cartera productiva bruta, que es el principal activo de GFP, se recupera paulatinamente desde el cuarto trimestre del año anterior, a junio 2021 alcanza un crecimiento de 7.8% interanual y de 0.8% en el último trimestre.

En BP en Ecuador el crecimiento es menor pero la tendencia es similar, alcanzando un crecimiento de 4.2% interanual y 0.6% en el último trimestre del 2021.

La generación de intereses aún se mantiene presionada, no presenta crecimiento en comparación con el mismo período del año anterior, sin embargo, se esperaría que la recuperación de las colocaciones fortalezca la generación de ingresos en los siguientes trimestres. En GFP los intereses ganados son 0.3% menores a los generados en el mismo período del año anterior, sin embargo, los intereses netos crecen en 6.6% interanual debido a menores intereses pagados (-17.6%) como resultado de la estrategia de la Institución de priorizar la captación en depósitos a la vista y la reducción de las tasas pasivas.

Por otro lado, los otros ingresos financieros, que incluyen las utilidades financieras y comisiones, se contraen en 57.9% debido al impacto de la baja de las tasas de interés en el exterior y la fluctuación del tipo de cambio, que superan el crecimiento de las comisiones originadas en el negocio de tarjeta de crédito, presionando el MBF que crece en 1.2% al compararlo con junio-2020,

Si bien los ingresos operacionales mejoran, particularmente los servicios, el gasto de operación crece en mayor proporción, y la necesidad de sostener la cobertura con provisiones por el deterioro de la calidad de la cartera, indujo un crecimiento fuerte del gasto de provisiones, por lo que crece el MON negativo, tanto en el Banco como en el GFP.

El resultado final (USD 40.40MM) es positivo por el aporte de otros ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos financieros, utilidad en venta de bienes y otros, entre ellos recuperación de seguros, autoservicios, participación minoritaria, etc. Este rubro de ingresos crece en 122% interanual y llegan a USD 106MM frente a los USD 47.8MM de junio-2020.

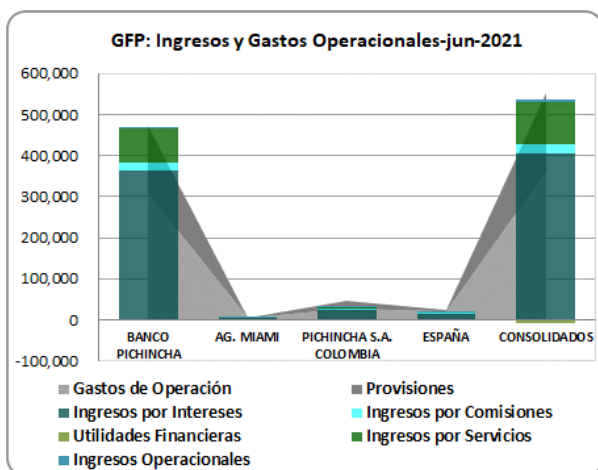
En BP el resultado final (USD 42.68M) es mayor en 32.4% interanual.

Respecto al ROE de GFP se recupera en 0.90p.p. anual, llegando a 5.78%. De igual forma, el ROA pasa de 0.48% en junio-2020 a 0.52% a la fecha de corte. BP ha logrado sostener de mejor forma sus indicadores de rentabilidad con un ROE de 6.76% y un ROA de 0.71%. Estos indicadores son ligeramente menores a los del sistema financiero

privado donde el ROE y el ROA se ubican en 6.86% y 0.75%, respectivamente.

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

Gráfico 3



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

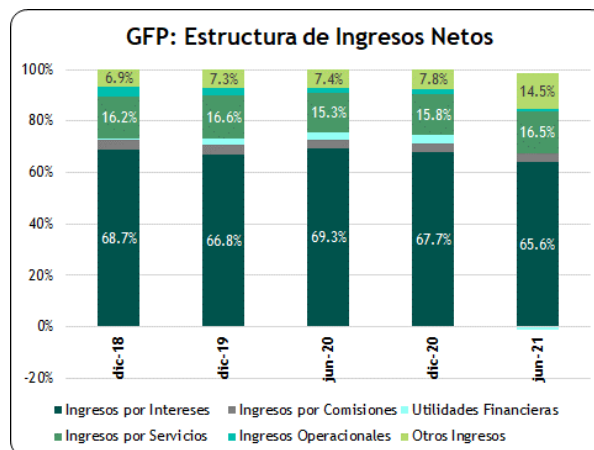
USD Miles	BANCO PICHINCHA	AG. MIAMI	PICHINCHA S.A. COLOMBIA	ESPAÑA	CONSOLIDADOS
MBF	380,802	2,989	23,382	17,423	420,178
MON	-6,578	894	-20,839	-6,294	-25,124
Resultados	42,685	1,424	-4,658	-1,941	40,404

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

Los intereses ganados decrecen un 0.3% anual en GFP y se componen casi en su totalidad por intereses ganados de la cartera de créditos. Los intereses pagados, compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público (83%) y por obligaciones financieras (14%), refleja un decrecimiento de 17.6% anual influenciado por el menor costo de fondeo consecuente con el crecimiento de depósitos a la vista que que no generan costo financiero a la Institución. El margen de interés neto se ubica en 76.47% por encima de la media del sistema que llega a 67.12%.

Gráfico 4

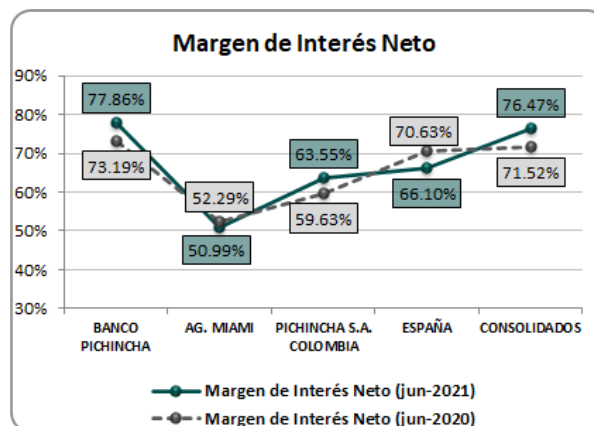


Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En el caso de BP, los intereses ganados muestran un crecimiento mínimo de 0.04% interanual y los intereses pagados decrecen 17.4% anual, dando un margen de interés neto de 76.47%, superior en 4.95 p.p. al de junio 2020, debido al descenso de las tasas pasivas que se observó en todo el sistema.

En el gráfico 5 se puede observar el margen de interés en GFP y sus subsidiarias frente al indicador mostrado en el mismo periodo del año anterior.

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Los ingresos financieros netos (utilidades financieras y comisiones) disminuyen en 57.9% en GFP y un 39% anual en BP. Las comisiones netas llegan a USD 23MM que incrementan principalmente por crecimiento de la facturación en el negocio de la tarjeta de crédito. Por otro lado, GFP genera una pérdida de USD -8.44MM en el resultado neto de utilidades financieras que corresponde principalmente a una pérdida neta de -USD 8.2MM por diferencial cambiario y una pérdida por valuación de inversiones neta de -USD 792M; los dos rubros muestran un resultado extraordinario que se ubican por encima del promedio de los últimos 5 años. También se reducen los rendimientos por fideicomiso

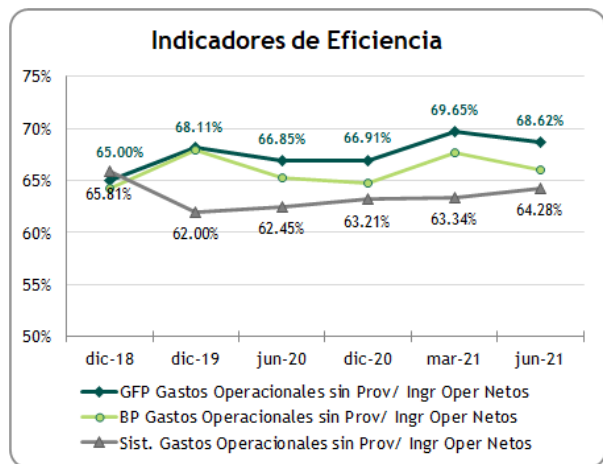
mercantil debido a la disminución del 30% del aporte al fideicomiso Fondo de Liquidez y las utilidades en venta de cartera.

El margen bruto financiero del Grupo, que incluye otros ingresos financieros netos, alcanzó los USD 420.18MM, y presenta una ligera recuperación (1.2%) en comparación con el mismo período del año anterior. Lo que incide en menores niveles de rentabilidad de sus activos productivos promedio (6.30%) en comparación con el sistema de bancos privados (6.41%).

Los ingresos operacionales que se encuentran compuestos por los ingresos por servicios y otros ingresos incrementan en 12.9% interanual en BP, mientras que en GFP alcanza un crecimiento de 15.8%. Los ingresos por servicios en BP se recuperan debido a una mayor transaccionalidad en todos los servicios. Los otros ingresos operacionales están compuestos principalmente por las utilidades en acciones y participaciones y comisiones generadas por el uso del canal comercial.

El Gasto operacional retoma el crecimiento anterior al año 2020, a la fecha de corte muestra un crecimiento de 6.6% en GFP que se localiza en gastos de personal, impuestos y contribuciones, depreciaciones y amortizaciones y gastos varios. En BP se advierte un crecimiento interanual de 5.7%.

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico, a pesar del crecimiento del gasto operacional, en el último trimestre los indicadores de eficiencia operacional mejoran por la recuperación de los ingresos operativos, aunque no han retornado aún a los niveles anteriores.

En el promedio del sistema de bancos se ubica en 64.28% un nivel mejor que el Banco y en GFP. Esto se explica pues su estructura de negocios requiere

un mayor gasto de operación, especialmente en los segmentos de PYMES, microcrédito y productos de crédito directo personal.

A la fecha de corte, el margen operacional es suficiente para cubrir los gastos operativos en GFP y BP; sin embargo, es escaso para cubrir la totalidad de provisiones requeridas por la institución, dando como resultado un MON negativo de - USD 25.12M en GFP y - USD 6.58MM en BP.

El gasto de provisiones asciende a USD 190.9MM en GFP y USD 164.9MM en BP y es superior a junio-2020, en 25.6% y 31.1% respectivamente.

El resultado final de GFP es de USD 40.4MM que se incrementa 20.2% interanualmente, este resultado toma en consideración otros ingresos por USD 106MM provenientes de recuperaciones de activos financieros, utilidad en venta de bienes y reversión de provisiones.

El resultado final de BP es de USD 42.68MM, con una reducción anual de 32.4%, este resultado toma en consideración otros ingresos por USD 79.5MM.

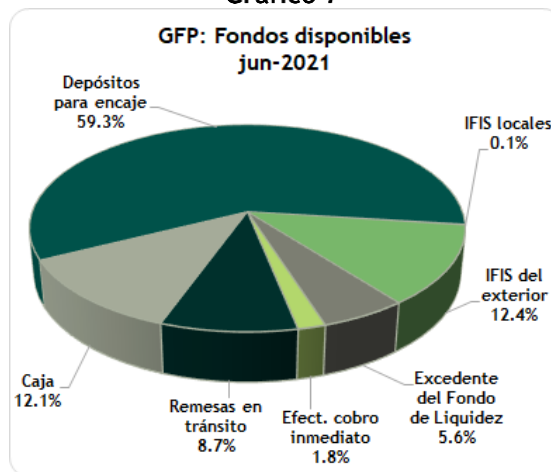
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e inversiones

A junio-2021 el total de fondos disponibles (USD 2,450MM) representan el 15.6% de los activos del GFP.

Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma:

Gráfico 7

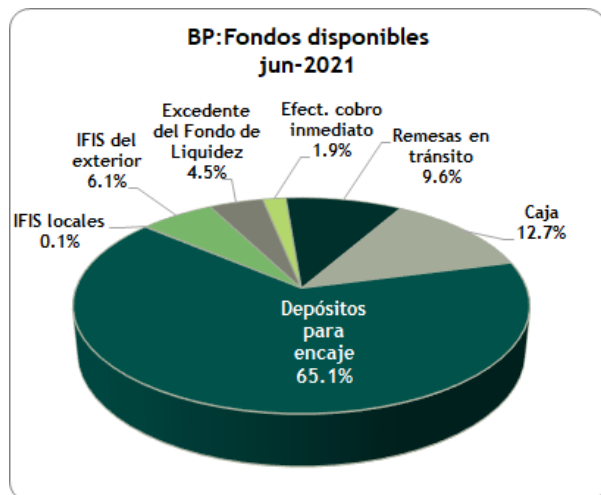


Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Dentro de la clasificación bancos e instituciones financieras (USD 443MM) se incluye depósitos mantenidos en bancos locales por USD 3.3MM, excedente de fondo de liquidez por USD 136.4MM, depósitos en el exterior por USD 303MM y USD 214.3. Los depósitos en el exterior son recursos de alta liquidez y recuperación inmediata y se

encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales de bajo riesgo y no dependen de la liquidez local.

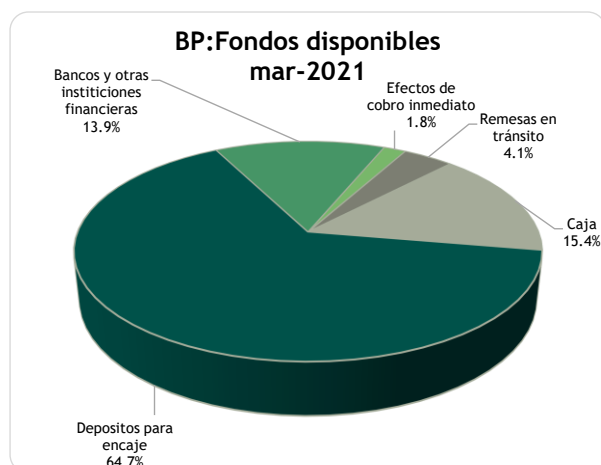
Gráfico 8



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

BP tomó una posición proactiva y preservó la liquidez frente a la coyuntura de incertidumbre en la economía, generada por la crisis sanitaria, e incrementó sus fondos disponibles hasta dic-2020, en el semestre ha sido utilizados paulatinamente tanto en la colocación de cartera como en incremento de inversiones. La reducción del semestre es de 21.3% localizado principalmente en depósitos para encaje y depósitos en IFI's, a pesar de lo cual se mantiene aún superior en 15.6% al monto de junio 2020. Los fondos disponibles de BP (USD 2,232MM) constituyen el 18% de los activos de la Institución. En el gráfico 9 se puede observar la composición de estos.

Gráfico 9



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones de GFP (USD 3,472MM) constituye el 21.4% del activo y mantiene una buena calidad crediticia, diversificando el riesgo del portafolio local con inversiones en exterior.

Se compone principalmente de inversiones en bonos en organismos supranacionales con una participación de 29.6%. Estos corresponden a bonos emitidos por instituciones del exterior tales como: International Finance Corporation-IFC, International Bank for Reconstruction and Development- IBDR, Corporación Andina de Fomento CAF e Interamerican Development Bank-IDB.

El fondo de liquidez representa el 12.16% del portafolio, el cual se encuentra invertido en instituciones del exterior con calificación de grado de inversión internacional. En abril-2020 se decretó la disminución del porcentaje de aporte al fondo de liquidez de 8% a 5% de los depósitos del público. A junio-2021 el monto registrado en el portafolio es de USD 422.2MM con un crecimiento de 8% interanual. Sin embargo, es importante recalcar que GFP mantiene USD 136.7MM, que corresponde al excedente de fondo de liquidez, en sus fondos disponibles.

El 21.31% (USD 740MM) del portafolio de inversiones está constituido por deuda de otros gobiernos, entre los principales se incluye deuda de Estados Unidos, Colombia, Italia, Panamá, Aruba y Grecia. Este portafolio es diversificado en plazos de colocación. Banco Pichincha C.A. no tiene participación en este tipo de bonos, únicamente mantiene exposición a deuda soberana de Ecuador.

Un 0.95% corresponde a valores de titularización emitidos por varios fideicomisos cuyo patrimonio se encuentra respaldado principalmente con cartera hipotecaria o sustentada por flujos esperados, de los Fideicomisos Mercantiles Mutualista Pichincha 8,9 y 10, los Fideicomisos Mercantiles CTH 7,8, 9 y 11. Además el 7.04% del portafolio corresponde a los títulos emitidos por el Fideicomiso Mercantil de Vivienda de Interés Público Banco Pichincha 1,2,3,4 y 5.

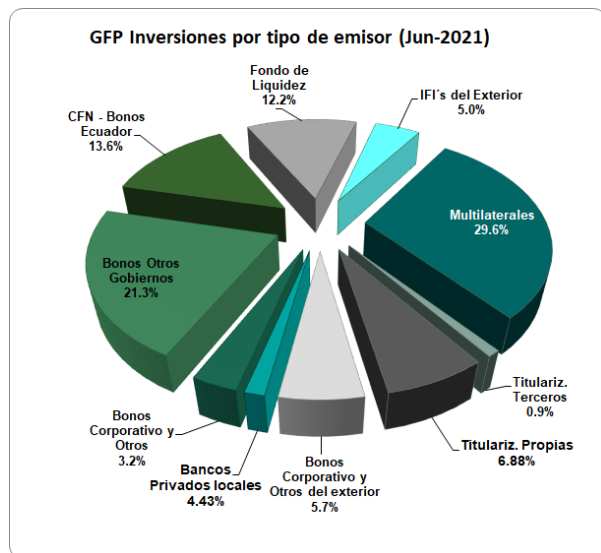
El 5.74% corresponde a bonos corporativos del exterior y un 4.97% del portafolio de GFP corresponde a certificados de depósitos en instituciones financieras internacionales, solamente el 1.39% corresponde a inversiones en Bancos e Instituciones locales.

GFP mantiene una exposición de 9.29% en certificados de tesorería del Ecuador y títulos soberanos y 4.33% en la Banca Pública. La mayor parte de la deuda soberana corresponde a CETES que representan el 8.50% del portafolio y una mínima porción de bonos globales (1.1%) con vencimientos entre el 2030 y 2040.

Las inversiones en bonos corporativos locales representan el 3.2% del portafolio de GFP. Estos papeles tienen un mayor riesgo en una coyuntura

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

Gráfico 10



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR
 *El gráfico no considera la provisión de inversiones, los porcentajes se expresan sobre el monto de inversiones brutas de GFP.

En cuanto a los plazos de vencimiento el portafolio de GFP acorta sus vencimientos con el 58.1% hasta 360 días. El 24.66% tienen plazos mayores a 360 días. El portafolio restringido representa el 17.28% e incrementa en 26.4% trimestral, particularmente las entregadas por operaciones de reporto. Sin embargo, únicamente el 29% del portafolio integran los activos líquidos (USD 1.066MM). Finalmente, las provisiones representan el 3.06% del total de inversiones brutas.

En BP el portafolio de inversiones (USD 2,374MM) constituye el 68.4% del portafolio del GFP. Este activo conforma el 18.2% del activo del Banco y se reduce 9.2% en el trimestre debido a la reactivación de las colocaciones de cartera, en el período interanual mantiene un crecimiento de 9%.

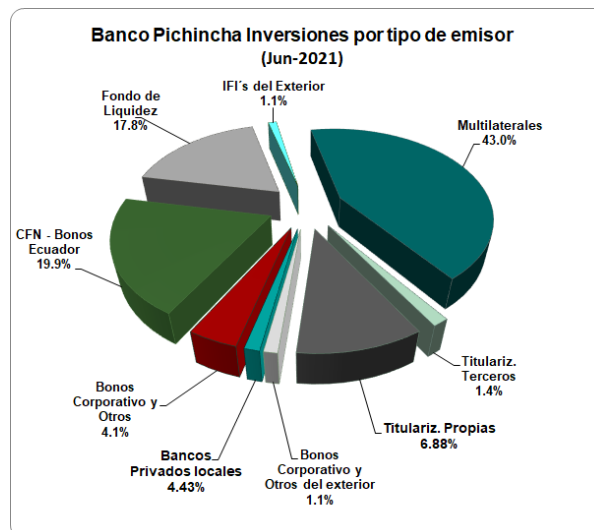
La composición por emisores se muestra en el gráfico 11.

La estructura del portafolio de inversiones de Banco Pichincha optimiza su posición de liquidez enfocándose principalmente en inversiones que no están influenciadas con la coyuntura de la economía nacional, el 45.2% son inversiones en el exterior. Entre ellas la participación de las inversiones en organismos multilaterales representan el 43% del portafolio, que son posiciones de corto plazo. Dentro del portafolio de

BP, un 1.14% corresponde a deuda corporativa del exterior, a junio-2021.

En la estructura se refleja también el cumplimiento de la normativa interna de liquidez doméstica, con una participación del 17.8% en el fondo de liquidez, 13.6% en CETES y títulos soberanos, y 6.33% de certificados de depósito en la CFN.

Gráfico 11



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR
 *El gráfico no considera la provisión de inversiones, los porcentajes se expresan sobre el monto de inversiones brutas de BP.

Además, BP mantiene una porción importante en el mercado de valores de las titularizaciones propias y de terceros que a la fecha de corte representan el 11.7% del portafolio. Un 4.13% corresponde a inversiones en bonos corporativos locales y facturas comerciales negociables y un 1.26% corresponde a inversiones en certificados en bancos locales.

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

Con corte junio-2021, el 76.95% del portafolio corresponde a calificaciones en el rango AAA, el 0.42% en el rango AA, un 7.8% en el rango A, un 1.04% en el rango BBB y 13.83% en la categoría CCC (estas últimas corresponden a las inversiones en títulos valores emitidos por el Ministerio de Finanzas para los cuales se asignan las calificaciones de riesgo internacional). Un 0.11% tiene una calificación D o no mantiene calificación.

El Banco cuenta con mecanismos y planes de contingencia de liquidez y cumple con los requerimientos de liquidez doméstica. Tiene una participación importante en papeles de Gobierno,

no obstante, es un riesgo que se evidencia a nivel sistémico.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de GFP (USD 9,514MM) mantiene un crecimiento paulatino que llega a 2.7% en comparación con dic-2020 y 6.2% en comparación con jun-2020. El crecimiento de la cartera de GFP (USD 555.3MM) se localiza especialmente en el Banco de España (USD 331MM) y en menor monto en BP CA (USD 193MM), sin embargo, se debe considerar la titularización de cartera VIP realizada en el segundo trimestre por USD 176MM por lo que las colocaciones alcanzan USD 216MM cercano al promedio histórico anterior a 2020.

Desde el primer trimestre del 2020, las colocaciones de BP, al igual que del sistema en general, se frenaron como consecuencia de la paralización de actividades ocasionada por el COVID-19, sin embargo, a partir del cuarto trimestre del 2021 inició una lenta recuperación y se espera ya una recuperación más activa en los siguientes meses.

La cartera de créditos refinanciada corresponde a clientes con dificultades temporales de liquidez y cuya calificación de riesgo al momento del refinanciamiento no es inferior a B-2. La cartera de crédito reestructurada corresponde a deudores que atraviesan fuertes debilidades financieras.

El monto de cuentas por cobrar asciende a USD 302.7MM netas de provisión. De este monto USD 110.75MM corresponde a intereses devengados sobre operaciones interbancarias, inversiones y operaciones de crédito, cuyo plazo de cobro no ha vencido.

La estructura de la cartera de BP conserva una mayor diversificación que sus pares. Como se observa en el gráfico 12, el principal segmento de cartera es el productivo. Banco Pichincha mantiene una importante participación dentro de este mercado otorgando crédito a las empresas corporativas más grandes del país.

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

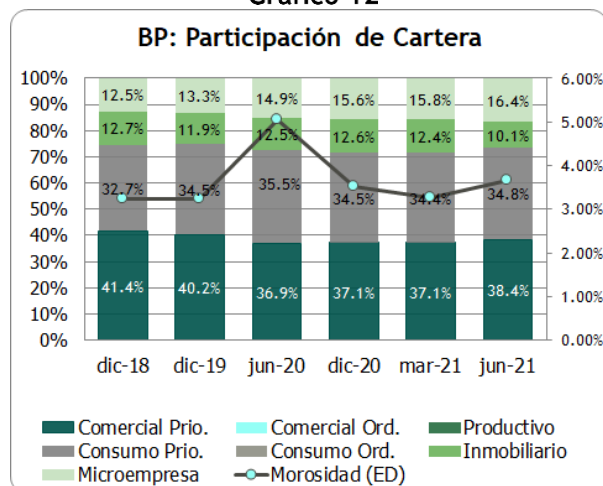
La cartera de crédito productivo en BP (crédito comercial prioritario, ordinario y productivo) crece 7% (USD 185.5MM) interanual. Las colocaciones se reactivan lentamente y las expectativas de recuperación económica aún son modestas, aunque positivas frente a la caída del año anterior.

El segmento ampliado de consumo (prioritario y ordinario) también muestra una ligera recuperación interanual de 0.5%, luego de la contracción que presentó el año anterior dada la

situación de aislamiento físico y restricciones de movilidad, y el nivel importante de castigos realizados.

La cartera de vivienda (créditos inmobiliarios y VIP) presenta una reducción interanual de 16.5%. Esto se da en parte, por las titularizaciones que BP ha realizado y que no se reflejan en la cartera del balance. En oct-2020, se realizó la cuarta titularización de cartera VIP por USD 32.4MM y en junio de 2021 se realizó la titularización VIP FIMEPCH5 por USD 176.2MM.

Gráfico 12



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

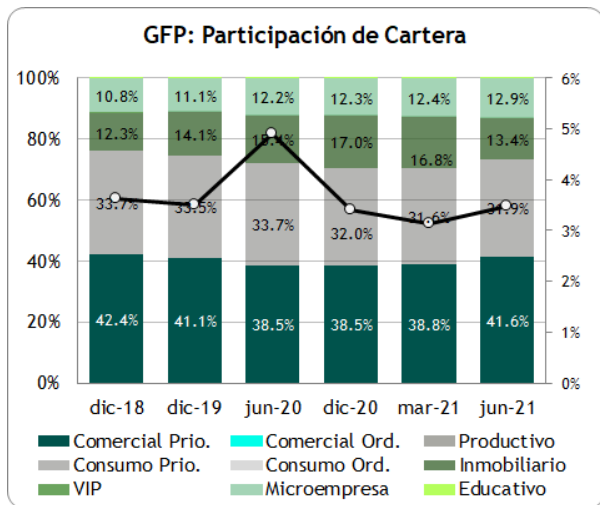
Los segmentos de cartera de microempresa y el educativo presentan un crecimiento interanual de 12.9% y 47.4%, respectivamente. La cartera de microempresa es un segmento estratégico para BP por la rentabilidad que genera y el posicionamiento dentro del mercado ecuatoriano.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 84.3% es considerado riesgo normal (A1-A3), que se explica por la calidad de los clientes en el segmento corporativo. La calificación de cartera corporativa se realiza mediante el análisis de capacidad de pago y aspectos cualitativos que revelan riesgos individuales y sectoriales de los sujetos de crédito.

Como consecuencia de la tendencia observada en Banco Pichincha, y del mayor crecimiento que se observa en Banco Pichincha España, el total de la cartera comercial de GFP crece 14.7% en el periodo anual, en tanto que en el segmento ampliado de consumo de GFP el crecimiento es mínimo 0.4%.

La cartera de vivienda de GFP reduce interanualmente 7.7%, menos que lo registrado en BP, debido a las colocaciones de la subsidiaria de España. Al igual que en el BP, los segmentos de microcrédito y educativo presentan un crecimiento de 13% y 21.8% respectivamente.

Gráfico 13



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

De acuerdo con las cifras contables de los balances, la morosidad de BP con corte junio-2021, es de 3.66% (3.47% en GFP). Los segmentos de crédito que presentan mayor morosidad son consumo (5.04%) e inmobiliario (4.09%).

Si se analiza el índice que incluye la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, en BP el indicador llega a 9.73% frente al 6.88% registrado en junio-2020 (en GFP este pasa de 6.41% en junio-2020 a 8.26% en junio-2021). Estos indicadores consideran la resolución JPRMF 663-2021-F, donde se establece que todos los segmentos de crédito contabilizaran hasta diciembre-2021, la cartera vencida a partir de los 61 días. Esto influye en los indicadores de morosidad en los créditos de consumo, microcrédito y comercial.

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

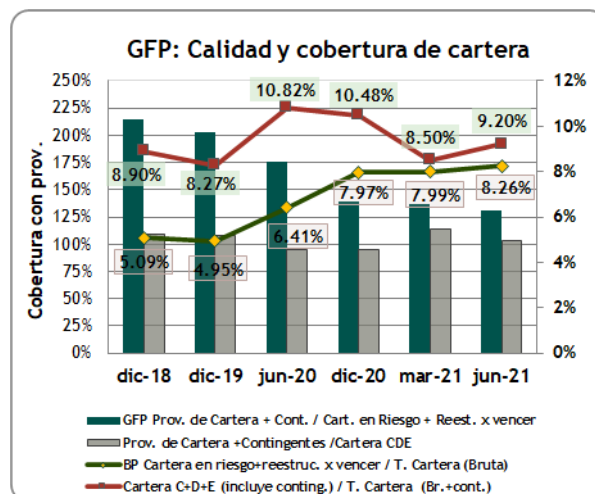
La morosidad (Cartera en Riesgo/ Total cartera) con la normativa anterior es de 4.95% a junio-2021 y muestra una reducción respecto del trimestre anterior que fue 5.32%. Si sumamos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, el indicador subiría a 11.03% (11.48% en mar-2021). El incremento de la morosidad de la institución se explica por el crecimiento de la cartera en riesgo como también por el bajo crecimiento de la cartera bruta.

El Banco conserva la capacidad de realizar provisiones y para depurar la cartera, a junio-2021 los castigos del semestre de BP representan el 2.89% (1.68% en junio-2020) de la cartera bruta.

En estos trimestres el porcentaje de castigo es superior al observado en periodos anteriores.

La constitución de provisiones para cartera hace que el indicador de cobertura de cartera bruta con provisiones sea de 10.14% en GFP y 12.29% en BP. Históricamente las coberturas con provisiones para los activos de riesgo del Banco se han mantenido por encima de las coberturas del sistema.

Gráfico 14



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En el gráfico 14, se observa la tendencia histórica de la morosidad y las coberturas con provisiones de GFP. Por el incremento de la morosidad, la cobertura con provisiones de GFP para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer se reduce (130.4% en junio-2021 frente a 176.1% en junio-2020). En el BP este indicador pasa de 191.8% en junio-2020 a 134.5% en junio-2021. Tomando en consideración la sensibilidad antes explicada con la normativa anterior, este indicador se ajustaría a 133.1% con corte junio-2021.

La cobertura para la cartera calificada CDE en GFP llega a 103.3% y 110.4% en BP. La cartera calificada C, D y E sobre la cartera bruta, de GFP se ubicó en 9.20% con corte junio-2021, en BP este porcentaje se ubica en 10.42%. Dentro de esta cartera hay créditos del segmento comercial que se mantiene en proceso de recuperación normal y no tienen cartera vencida.

En los últimos años, el indicador de los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) sobre la cartera total de BP ha disminuido y se ubica en 8.80% (10.67% jun-20219 en GFP llegó a 7.55% a la fecha de corte. Este indicador creció en los últimos años por la inclusión de operaciones de crédito a IFIS del exterior y contingentes por garantías mandatarias con bancos corresponsales del exterior, sin embargo, en el último año este indicador ha reducido paulatinamente.



Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 4,418MM constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (63.2%), fianzas y garantías (11.24%), ventas a futuro de monedas extranjeras (10.5%), otras operaciones a futuro (4.16%), avales y cartas de Crédito (1.51%) y títulos y documentos por mercaderías recibidas (0.96%).

En el último trimestre, BP incrementó el total de contingentes acreedoras en 13.2%, debido principalmente al crecimiento de créditos aprobados no desembolsados tanto de consumo como de crédito productivo.

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

En BP, la exposición total neta a monedas extranjeras mantiene los límites fijados en sus políticas internas. Representa el 23.07% del patrimonio y 24.59% del patrimonio técnico de junio-2021. Por lo que cumple las coberturas acordadas con organismos internacionales y sus políticas internas.

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

Otros Activos

Las inversiones en acciones y participaciones (USD 125.8MM) representan el 0.74% del activo bruto en GFP y corresponde principalmente a la inversión (USD 110.95MM) en Banco Financiero del Perú. La participación del Banco en el capital es de 45.12%. Durante el año 2020, Banco Pichincha C.A efectuó aportes para adquisición de acciones por USD 17MM y en mayo-2021 por USD 8.5MM. Este Banco mantiene una calificación de fortaleza financiera de "A-" y una calificación de la deuda de largo plazo de "AA" con perspectiva negativa otorgada el 26 de marzo por la calificador de Riesgo Class & Asociados S.A., con corte al 31 de diciembre de 2020.

Dentro de la categoría "Otros Activos" se encuentran los Derechos fiduciarios (USD 288.2MM) que representan el 1.7% del activo bruto de GFP. De este monto, USD 181MM corresponde a la participación en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez, USD 70.1MM corresponde a la participación en los Fideicomisos de Inversiones en acciones de los Bancos Loja y Rumiñahui cuya cesión fue inscrita por la Superintendencia de Bancos del Ecuador en octubre-2015 y al

Fideicomiso Mercantil de Garantía del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Privado Banco Pichincha C.A.

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

Riesgo de Mercado

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

Sensibilidad de margen financiero: Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Pichincha a junio-2021, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.21\%$ del patrimonio técnico. El GAP de duración en el margen financiero fue de USD 38.62MM.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -24.66MM, que representa el -2.05% del patrimonio técnico.

Valor en Riesgo (VAR): BP utiliza esta metodología para estimar la máxima pérdida del portafolio de inversiones esperada a un nivel de confianza específico dentro de un periodo de tiempo determinado. La aplicación de esta metodología al 30 de junio de 2021, utilizando el 99% de confianza, determinó una valoración positiva frente a marzo 2021, la pérdida disminuye por la menor volatilidad de los bonos ecuatorianos, por tanto, cumple con los límites del Valor en Riesgo de sus políticas.

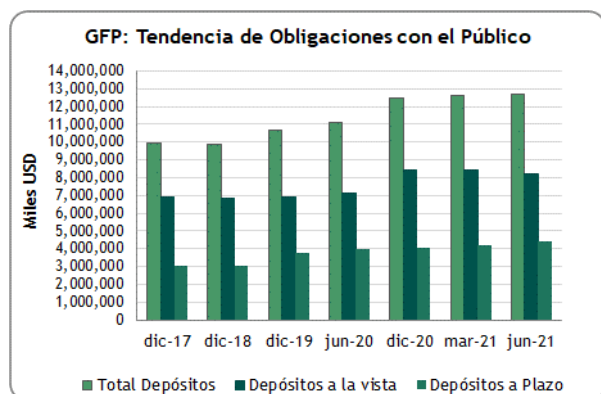
Estimamos que, basados en la calidad de la Administración y manejo técnico de la Institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado se establecen bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

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

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 88.7% del pasivo; los depósitos a la vista representan el 57.06% y a los depósitos a plazo el 31.1%.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Por su parte, en BP los depósitos a la vista representan el 63% del pasivo y los depósitos a plazo el 23.7%.

Los depósitos del público de GFP crecen interanualmente un 14.3% (USD 1,587MM). En BP el crecimiento llega a 8.8% anual (USD 782.6MM) principalmente en depósitos a la vista 15.8% y 11.5% los depósitos a plazo.

Otra fuente de fondeo son las obligaciones financieras, en GFP este fondeo constituye el 2.7% (USD 382.6MM) del pasivo total. En BP, este fondeo constituye el 2.9% (USD 323.98MM) del pasivo, que reducen 38.5% anual dados los vencimientos del período.

La posición de BP en el mercado le permite acceder a otras fuentes, tanto en el ámbito nacional como en el internacional. En el mercado de valores local, al momento mantiene vigente una emisión de obligaciones por USD 131.25MM. En el mercado internacional, BP cuenta con operaciones de deuda subordinada por USD 242.5MM.

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

Frente a la coyuntura de crisis sanitaria, el Banco ha dado prioridad al fortalecimiento de su posición de liquidez reforzando las coberturas. En este semestre disminuyen gradualmente pero aún se mantienen sobre sus niveles históricos debido a la recuperación lenta de las colocaciones de cartera.

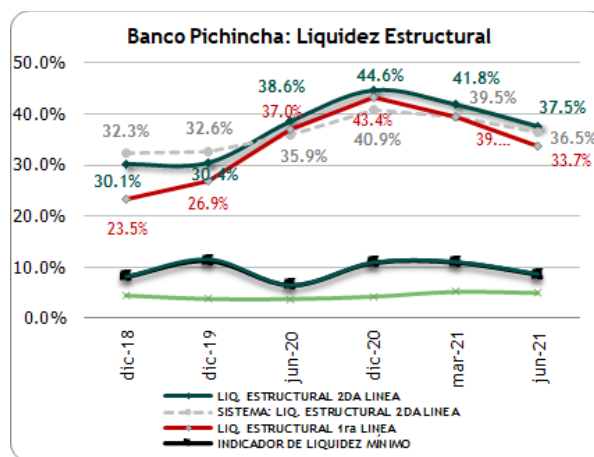
De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la Institución presenta brechas acumuladas negativas en las primeras bandas hasta 90 días, que son cubiertas con amplitud por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada (USD 457MM) representa el 20.5% de los mismos.

Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Es decir, la estructura de corto plazo de los activos del Banco le permite tener un calce de plazos suficiente y una brecha acumulada incluso menor a la observada en algunos bancos pares. Los activos líquidos de BP (calculados por BWR) cubren el 33.7% (43.3% a diciembre-2020) de todos sus pasivos de corto plazo; mientras que el promedio del sistema bancario registra 38.77% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Los fondos disponibles de BP cubren el 26.30% de los pasivos de corto plazo a junio-2021 (32.27% en dic-2020). En el sistema de bancos, este indicador asciende a 28.18% y mantiene la misma tendencia observada en el Banco.

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

A junio-2021 el índice de liquidez de primera línea de BP fue de 33.7% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 37.5%. El banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y los indicadores de liquidez estructural se ubican cercanos a los del sistema, que registra índices de 38.77% y 36.53% respectivamente.

Una de las fortalezas del Banco es la diversificación de sus depósitos. En BP, los 25 mayores depositantes representan 7.40% del total de obligaciones con el público, para esta concentración BP mantiene una cobertura holgada ya que representen el 25.94% de los activos líquidos con corte junio-2021. Los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 23.06% de



los activos líquidos, cobertura más amplia que la de sus pares del sistema bancario nacional.

La Administración ha mantenido políticas estrictas de liquidez con un parámetro mínimo de 25% del activo líquido sobre el pasivo de corto plazo. Con corte junio-2021, este indicador en GFP se ubica en 33.45%, en el BP en 33.66% y el indicador del sistema asciende a 38.77%.

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

Como estrategia, el BP dispone de fuentes alternativas de fondeo, como las obligaciones financieras con bancos del exterior y líneas de crédito con organismos multilaterales para financiar segmentos específicos. En los períodos de presión de liquidez el Banco ha contado con fuentes de alta calidad para fortalecer su posición de liquidez inmediata.

Riesgo Operativo

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

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

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

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

sosteniendo así el superávit de cobertura y su sólida posición patrimonial.

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

La auditoría interna ha evaluado la metodología para la administración de riesgo operativo, el cumplimiento de las políticas, procedimientos y normativa legal, de forma que las debilidades levantadas hayan sido asociadas oportunamente a los diferentes riesgos. También han priorizado los procesos, una adecuada identificación, valoración y monitoreo de los riesgos, el grado de cumplimiento de los planes de mitigación y el adecuado diseño y monitoreo de los indicadores claves de riesgo. Las oportunidades de mejora han sido emprendidas con planes de corto y mediano plazo a través de planes de acción para asegurar un fortalecimiento de la administración de riesgo operativo y el cumplimiento de la normativa nacional e internacional.

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

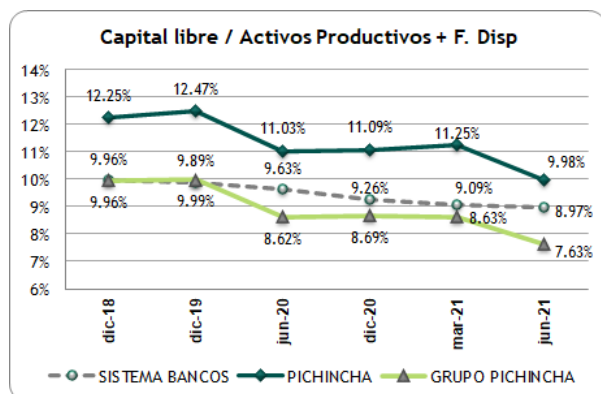
Suficiencia de Capital

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

El patrimonio de GFP, incluyendo las utilidades generadas, suma USD 1,409MM y registra una contracción de -1.5% en el semestre debido a la contabilización de dividendos pagados por USD 12.78MM, al registro de USD 8.5MM por pérdidas por valuación de inversiones en acciones, y pérdida en participación minoritaria por USD 7.83MM, que se compensan con la contabilización de ganancias en valuación de inversiones disponibles para la venta por USD 4.78MM, ajustes en la consolidación y otros por USD 3.50MM y el resultado obtenido en el período (USD 40.4MM).

El 65% del patrimonio de GFP se compone por capital social, cuyo saldo asciende a USD 919.24MM, seguido por reservas que representan el 12.94%, superávit por revalorización de activos (7.03%), utilidades disponibles (7.02%), interés minoritario (5.58%) y reserva por revalorización del patrimonio (2.19%). La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas.

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

El indicador de soporte patrimonial con capital libre de GFP y BP se reducen en el trimestre por el crecimiento de activos improductivos explicado, principalmente, por Derechos de Cobro por Liquidar que corresponde a la contabilización transitoria de los valores correspondientes al pago por la titularización de cartera hipotecaria efectuada en el trimestre; y el crecimiento de la cartera en riesgo a pesar de la depuración la cartera generada por los castigos aplicados.

La diferencia que tiene el indicador del GFP obedece al mayor porcentaje de activos improductivos de las subsidiarias.

Históricamente, el Banco ha mantenido como una fortaleza el soporte de capital libre que, si bien, se ha reducido desde el año anterior, como efecto del deterioro de la cartera generado por la pandemia, se mantiene sobre el indicador del promedio del Sistema. El indicador de capital libre para activos productivos promedio en BP (9.98% a junio-2021, 11.03 a junio-2020), el promedio del sistema llega a 8.97% (9.26% a diciembre-2020). La reducción mostrada junio podría ser transitoria ya que obedece a un tema puntual contable que se resolverá en el corto plazo, debido a la contabilización en cuentas por cobrar del valor correspondiente a la venta de la cartera titularizada al Fideicomiso.

Como se mencionó anteriormente, los activos improductivos registran el efecto de la contabilización de la cartera vencida a los 60 días

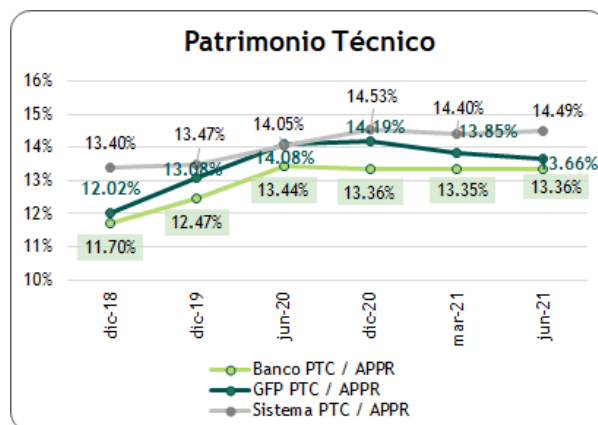
de impago, lo cual resta comparabilidad contra años anteriores. De acuerdo con sensibilidad realizada a la cartera en riesgo con la norma anterior, los activos improductivos serían 9.35% mayores a los reportados contablemente, lo cual presionaría el indicador de capital libre y lo ubicaría en 9.28%.

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

Estimamos que, con base a las políticas de BP, la posición patrimonial se mantenga al menos en el nivel actual. En el actual escenario de incertidumbre, BP dispone de un soporte patrimonial para cubrir hasta el 9.98% de deterioro de sus activos productivos.

El patrimonio técnico total constituido de GFP (USD 1.537MM) a junio-2021 está formado en 68.6% por patrimonio primario (USD 1.179MM) y 31.42% por patrimonio secundario (USD 540.5MM). Además, dentro del patrimonio secundario se incluye deuda subordinada por USD 210.4MM que representa el 12.2% del patrimonio técnico total y provisiones genéricas voluntarias por USD 155.8MM que representan el 9.1% del patrimonio técnico.

Gráfico 18



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En el cálculo del patrimonio técnico de BP, según la normativa vigente, se descuenta el capital invertido en subsidiarias del exterior y locales, y los saldos registrados como anticipo para adquisición de acciones de subsidiarias y/o afiliadas, lo cual suma USD 401.1MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP.

Presencia Bursátil

El Banco Pichincha es un activo participante del mercado de valores, ha realizado varios procesos y emitido algunos títulos que han tenido aceptación.

Banco Pichincha tiene en el mercado una emisión de obligaciones convertibles, una emisión de obligaciones por USD 150MM y es originador de cartera en seis procesos de titularización.

Instrumento	Monto Miles	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificado ra Riesgos	Fecha Calificación	Fecha Datos actualizados	Saldo Miles US\$ 30/09/2021
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	250,000	SCVS-IRQ-DRMV-2019-000386000 09-dic-19	AAA	BKW	28/05/2021	31/03/2021	131,250
FIMEPECH 2	91,566	Q.I.MV.2011.2514 09-jun-11	Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA	PCR	27/10/2020	31/08/2020	816
VIP-PCH1	101,400	SCVS-IRQ-DRMV-2017.2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: B-	BWR	31/05/2021	31/03/2021	86,675
VIP-PCH2	158,390	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-0000954 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	29/04/2021	28/02/2021	146,604
VIP-PCH3	80,596	SCVS-IRQ-DRMV-2019-00023864 04-oct-19	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	22/03/2021	31/01/2021	77,244
VISP-PCH4	32,360	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00006999 30-oct-20	Clase A1: AAA Clase A2-P: B Clase A2-E: B	BWR	31/03/2021	31/01/2021	31,687
FIMEPECH5	176,216	SCVS-IRQ-DRMV-2021-00004938 14-jun-21	Clase A1: AAA Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AAA B: A-	BWR	31/03/2021	28/02/2021	176,216
Total	890,518						474,276

Fuente: Banco Pichincha

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,205,983	188,368	203,390	358,256	378,982	312,105	239,137
Inversiones Brutas	8,134,815	1,547,680	1,893,476	2,178,509	2,309,587	2,615,853	2,374,137
Cartera Productiva Bruta	29,712,670	6,975,751	7,509,271	6,839,212	6,946,192	7,086,756	7,126,357
Otros Activos Productivos Brutos	1,275,839	578,421	684,876	644,911	688,508	672,260	681,322
Total Activos Productivos	41,329,308	9,290,220	10,291,013	10,020,888	10,323,269	10,686,974	10,420,953
Fondos Disponibles Improductivos	6,291,353	1,522,576	1,369,388	1,573,087	2,457,244	1,930,902	1,993,111
Cartera en Riesgo	871,521	233,354	251,439	364,383	253,834	238,865	270,519
Activo Fijo	725,333	182,449	177,052	175,813	193,585	204,725	216,660
Otros Activos Improductivos	1,991,045	388,817	359,272	517,859	490,017	497,335	662,668
Total Provisiones	(2,657,837)	(952,946)	(1,010,745)	(1,082,433)	(1,103,230)	(1,122,472)	(1,132,080)
Total Activos Improductivos	9,879,252	2,327,196	2,157,152	2,631,141	3,394,680	2,871,827	3,142,958
TOTAL ACTIVOS	48,550,724	10,664,470	11,437,419	11,569,596	12,614,719	12,436,330	12,431,832
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	37,987,522	8,565,951	8,990,043	9,225,490	10,141,872	10,012,311	10,017,651
Depósitos a la Vista	22,466,523	6,174,434	6,015,302	6,148,173	7,183,688	7,114,489	7,022,893
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,152,918	2,001,861	2,541,964	2,737,241	2,606,237	2,571,962	2,645,165
Depósitos en Garantía	1,116	276	274	298	296	283	302
Depósitos Restringidos	1,366,966	389,380	432,503	339,778	351,651	325,577	349,291
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	225,486	93,213	32,118	38,683	81,789	56,398	62,092
Aceptaciones en Circulación	5,296	1,423	244	43	125	-	216
Obligaciones Financieras	2,595,740	179,535	244,456	233,975	340,949	340,617	323,978
Valores en Circulación	151,254	-	150,000	150,000	150,000	150,000	131,250
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	471,905	230,075	259,575	259,575	242,500	242,500	242,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,798,764	356,451	428,680	329,767	339,930	324,727	301,874
Provisiones para Contingentes	91,110	73,348	70,851	60,515	51,883	46,796	59,580
TOTAL PASIVO	43,327,076	9,499,995	10,175,967	10,298,047	11,349,046	11,173,348	11,139,141
TOTAL PATRIMONIO	5,223,647	1,164,475	1,261,453	1,271,549	1,265,673	1,262,981	1,292,691
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,550,724	10,664,470	11,437,419	11,569,596	12,614,719	12,436,330	12,431,832
CONTINGENTES	14,593,431	2,237,832	2,952,244	2,632,607	3,101,619	3,430,392	3,854,447
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,761,945	857,709	930,633	468,737	939,401	231,776	468,930
Intereses Pagados	579,377	162,060	202,009	125,667	251,951	51,820	103,832
Intereses Netos	1,182,568	695,649	728,624	343,070	687,450	179,956	365,099
Otros Ingresos Financieros Netos	91,032	52,142	70,506	25,759	53,904	2,614	15,703
Margen Bruto Financiero (IO)	1,273,600	747,791	799,130	368,829	741,354	182,570	380,802
Ingresos por Servicios (IO)	351,081	153,950	163,773	67,305	142,875	40,723	84,154
Otros Ingresos Operacionales (IO)	80,677	100,616	90,086	46,112	82,460	25,508	43,865
Gastos de Operación (Goperac)	1,049,804	604,154	673,584	291,549	594,887	148,129	308,054
Otras Perdidas Operacionales	59,303	62,046	61,384	35,436	48,487	29,823	42,461
Margen Operacional antes de Provisiones	596,253	336,156	318,021	155,260	323,316	70,849	158,307
Provisiones (Goperac)	507,127	164,191	186,668	125,816	309,331	85,110	164,884
Margen Operacional Neto	89,125	171,965	131,353	29,444	13,984	(14,261)	(6,578)
Otros Ingresos	212,892	62,854	72,354	28,220	73,123	49,984	79,490
Otros Gastos y Perdidas	42,069	29,912	8,620	7,256	13,670	7,756	10,627
Impuestos y Participación de Empleados	85,930	85,157	64,473	18,176	23,362	7,739	19,601
RESULTADOS DEL EJERCICIO	174,019	119,750	130,613	32,232	50,075	20,228	42,685

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	47,620,661	10,812,796	11,660,401	11,593,975	12,780,513	12,617,876	12,414,065
Cartera Bruta total	30,584,191	7,209,106	7,760,711	7,203,594	7,200,026	7,325,620	7,396,876
Cartera Vencida	262,032	58,664	56,553	86,994	58,075	52,478	59,212
Cartera en Riesgo	871,521	233,354	251,439	364,383	253,834	238,865	270,519
Cartera C+D+E	-	763,604	777,415	971,768	990,504	818,405	877,089
Provisiones para Cartera	(2,249,092)	(791,397)	(797,713)	(889,802)	(913,067)	(925,897)	(909,137)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.7%	80.0%	82.7%	79.2%	75.3%	78.8%	76.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	139.5%	140.1%	131.7%	126.0%	134.2%	130.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.86%	0.81%	0.73%	1.21%	0.81%	0.72%	0.80%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.85%	3.24%	3.24%	5.06%	3.53%	3.26%	3.66%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.64%	4.91%	4.90%	6.88%	9.30%	9.42%	9.73%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	9.34%	8.84%	12.41%	12.22%	9.80%	10.42%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	268.52%	370.57%	345.44%	260.80%	380.15%	407.22%	358.10%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	135.63%	244.38%	228.30%	191.85%	144.13%	141.00%	134.54%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		113.25%	111.72%	97.79%	97.42%	118.85%	110.45%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.35%	10.98%	10.28%	12.35%	12.68%	12.64%	12.29%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		122.07%	121.84%	108.66%	100.43%	128.02%	118.69%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	14.79%	15.33%	10.67%	9.40%	9.10%	8.80%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	104.09%	106.94%	65.90%	61.64%	62.69%	59.79%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.79%	12.25%	11.97%	13.80%	16.84%	11.74%	13.17%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	26.78%	43.97%	36.21%	11.26%	34.42%	6.16%	10.30%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	55.14%	37.94%	39.07%	40.56%	78.19%	0.10%	70.85%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.58%	1.50%	1.58%	1.62%	3.60%	3.20%	2.89%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.49%	11.70%	12.47%	13.44%	13.36%	13.35%	13.36%
TIER I / APPR	12.31%	11.06%	10.69%	12.69%	12.67%	12.79%	12.23%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	7.19%	7.84%	7.92%	7.13%	7.25%	7.39%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.75%	26.14%	20.72%	20.50%	22.02%	21.06%	21.09%
Capital libre (USD M)**	4,259,330	1,316,311	1,440,094	1,269,438	1,408,416	1,411,112	1,228,587
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.97%	12.25%	12.47%	11.03%	11.09%	11.25%	9.98%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.28%	62.06%	64.64%	54.54%	60.04%	60.00%	51.66%
TIER I / Patrimonio Tecnico	84.92%	94.54%	85.73%	94.43%	94.84%	95.77%	91.53%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.23%	10.94%	11.41%	11.05%	10.52%	10.50%	10.75%
TIER I / Activo Neto Promedio	10.07%	8.25%	8.75%	9.24%	8.84%	9.16%	9.16%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	10	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,646,056	940,310	991,606	446,810	918,202	218,977	466,360
Result. antes de impuest. y particip. trab.	259,949	204,907	195,087	50,408	73,437	27,967	62,285
Margen de Interés Neto	67.12%	81.11%	78.29%	73.19%	73.18%	77.64%	77.86%
ROE	6.86%	10.73%	10.77%	5.09%	3.96%	6.40%	6.76%
ROE Operativo	3.52%	15.41%	10.83%	4.65%	1.11%	-4.51%	-1.04%
ROA	0.75%	1.13%	1.18%	0.56%	0.42%	0.67%	0.71%
ROA Operativo	0.38%	1.62%	1.19%	0.51%	0.12%	-0.47%	-0.11%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.56%	73.74%	72.98%	76.76%	74.60%	82.18%	78.28%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (h)	5.93%	7.50%	7.39%	6.75%	6.65%	6.98%	7.08%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	8.09%	8.16%	7.26%	7.19%	7.09%	7.39%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	85.05%	48.84%	58.70%	81.04%	95.67%	120.13%	104.16%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94.59%	81.71%	86.75%	93.41%	98.48%	106.51%	101.41%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.78%	64.25%	67.93%	65.25%	64.79%	67.65%	66.05%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.69%	7.22%	7.78%	7.26%	7.52%	7.76%	7.87%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	8,497,337	1,710,944	1,572,778	1,931,343	2,836,226	2,243,007	2,232,248
Activos Liquidos (BWR)	11,689,153	1,700,180	1,953,568	2,777,743	3,807,831	3,411,524	2,856,906
25 Mayores Depositantes	-	519,800	574,329	647,720	764,175	874,003	741,214
100 Mayores Depositantes	-	881,271	1,018,495	1,138,774	1,274,739	1,261,362	1,316,323
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.77%	23.46%	26.88%	36.98%	43.40%	39.36%	33.70%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	36.53%	30.10%	30.38%	38.55%	44.64%	41.84%	37.53%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.23%	11.36%	6.59%	10.96%	11.07%	8.69%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.66	2.67	5.85	4.07	3.78	4.32
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	-0.98%	-16.61%	-13.25%	-0.67%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.77%	23.14%	26.67%	36.84%	43.33%	39.18%	33.66%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.18%	23.28%	21.47%	25.62%	32.27%	25.76%	26.30%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	6.07%	6.39%	7.02%	7.53%	8.73%	7.40%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	30.57%	29.40%	23.32%	20.07%	25.62%	25.94%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				12.03%	23.58%	23.06%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.03%	3.02%	2.83%	2.72%	3.01%	2.99%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.48%	-1.96%	-1.91%	-2.06%	-2.28%	-1.91%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,205,983	289,353	426,932	581,012	723,090	576,896	442,937
Inversiones Brutas	8,134,815	2,168,845	2,596,102	2,877,406	3,071,871	3,601,251	3,471,657
Cartera Productiva Bruta	29,712,670	8,276,899	9,117,578	8,519,838	8,945,461	9,111,058	9,184,057
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,275,839	410,149	443,056	391,102	415,277	406,347	432,581
Total Activos Productivos	41,329,308	11,145,246	12,583,668	12,369,357	13,155,700	13,695,551	13,531,231
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,291,353	1,545,216	1,388,650	1,586,316	2,471,048	1,945,967	2,007,521
Cartera en Riesgo	871,521	311,476	329,882	439,054	316,004	294,649	330,120
Activo Fijo	725,333	249,685	245,896	245,264	265,975	273,820	285,833
Otros Activos Improductivos	1,991,045	470,102	463,952	636,930	606,588	623,046	767,553
Total Provisiones	(2,657,837)	(1,037,128)	(1,097,410)	(1,151,556)	(1,173,992)	(1,184,899)	(1,197,915)
Total Activos Improductivos	9,879,252	2,576,478	2,428,379	2,907,565	3,659,615	3,137,482	3,391,027
TOTAL ACTIVOS	48,550,724	12,684,596	13,914,637	14,125,366	15,641,323	15,648,134	15,724,343
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	37,987,522	10,238,852	11,086,120	11,449,185	12,850,014	12,935,993	13,045,944
Depósitos a la Vista	22,466,523	6,833,887	6,922,585	7,116,488	8,415,166	8,435,102	8,244,212
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,152,918	3,015,568	3,730,704	3,992,566	4,082,846	4,174,975	4,452,084
Depósitos en Garantía	1,116	276	274	298	296	283	302
Depósitos Restringidos	1,366,966	389,122	432,558	339,833	351,706	325,633	349,346
Operaciones Interbancarias	-	19,711	60,014	34,417	2,925	21,637	7,995
Obligaciones Inmediatas	225,486	102,380	38,480	41,207	90,611	59,515	65,660
Aceptaciones en Circulación	5,296	1,423	244	43	125	-	216
Obligaciones Financieras	2,595,740	343,409	369,395	334,991	439,871	412,281	382,633
Valores en Circulación	151,254	-	150,000	150,000	150,000	150,000	131,250
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	471,905	230,075	259,575	259,575	242,500	242,500	242,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,798,764	427,186	508,463	403,419	423,695	395,275	379,217
Provisiones para Contingentes	91,110	73,783	71,667	62,983	52,215	46,975	59,956
TOTAL PASIVO	43,327,076	11,436,820	12,543,959	12,735,821	14,251,956	14,264,176	14,315,370
TOTAL PATRIMONIO	5,223,647	1,247,775	1,370,678	1,389,545	1,389,367	1,383,958	1,408,973
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,550,724	12,684,596	13,914,637	14,125,366	15,641,323	15,648,134	15,724,343
CONTINGENTES	14,593,431	2,980,663	3,494,641	3,151,137	3,575,348	3,898,213	4,418,512
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,761,945	1,025,986	1,078,633	531,754	1,062,200	262,410	530,304
Intereses Pagados	579,377	218,394	254,024	151,419	294,543	62,292	124,769
Intereses Netos	1,182,568	807,592	824,609	380,335	767,656	200,118	405,535
Otros Ingresos Financieros Netos	91,032	52,877	78,454	34,812	77,256	648	14,643
Margen Bruto Financiero (IO)	1,273,600	860,469	903,063	415,147	844,912	200,766	420,178
Ingresos por Servicios (IO)	351,081	190,958	205,202	84,151	179,277	49,833	102,180
Otros Ingresos Operacionales (IO)	80,677	60,415	60,191	23,722	45,367	13,959	27,453
Gastos de Operación (Goperac)	1,049,804	711,033	780,074	339,986	700,040	175,126	362,586
Otras Perdidas Operacionales	59,303	17,886	23,163	14,457	23,318	13,109	21,452
Margen Operacional antes de Provisiones	596,253	382,923	365,218	168,577	346,198	76,324	165,773
Provisiones (Goperac)	507,127	255,079	247,765	151,929	361,256	95,870	190,897
Margen Operacional Neto	89,125	127,844	117,453	16,648	(15,058)	(19,546)	(25,124)
Otros Ingresos	212,892	111,365	98,782	47,833	109,543	59,893	106,103
Otros Gastos y Perdidas	42,069	30,194	8,898	7,281	21,592	10,632	16,637
Impuestos y Participación de Empleados	85,930	96,344	73,658	23,578	30,614	10,741	23,938
RESULTADOS DEL EJERCICIO	174,019	112,671	133,679	33,622	42,278	18,974	40,404

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	47,620,661	12,690,461	13,972,317	13,955,674	15,626,749	15,641,519	15,538,752
Cartera Bruta total	30,584,191	8,588,374	9,447,459	8,958,892	9,261,465	9,405,707	9,514,177
Cartera Vencida	262,032	97,830	94,968	127,881	95,339	87,282	86,786
Cartera en Riesgo	871,521	311,476	329,882	439,054	316,004	294,649	330,120
Cartera C+D+E	-	864,341	879,016	1,059,144	1,084,476	901,001	991,221
Provisiones para Cartera	(2,249,092)	(866,220)	(873,365)	(948,640)	(972,129)	(977,326)	(964,440)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.7%	81.2%	83.8%	81.0%	78.2%	81.4%	80.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.8%	131.4%	131.0%	124.2%	119.7%	125.1%	122.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.14%	1.01%	1.43%	1.03%	0.93%	0.91%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.86%	3.63%	3.49%	4.90%	3.41%	3.13%	3.47%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.85%	5.09%	4.95%	6.41%	7.97%	7.99%	8.26%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.64%	8.90%	8.27%	10.82%	10.48%	8.50%	9.20%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	301.79%	286.48%	230.41%	324.16%	347.63%	310.31%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	268.52%	214.84%	202.16%	176.12%	138.85%	136.38%	130.35%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	135.63%	108.75%	107.51%	95.51%	94.46%	113.68%	103.35%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		10.09%	9.24%	10.59%	10.50%	10.39%	10.14%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.35%	117.71%	117.69%	104.97%	103.39%	123.30%	111.91%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		13.24%	12.10%	9.63%	8.28%	8.14%	7.55%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	103.27%	93.90%	67.97%	62.88%	64.39%	59.69%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	12.07%	11.35%	12.40%	14.47%	9.65%	11.85%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.79%	35.89%	22.13%	13.17%	35.27%	6.45%	13.59%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	26.78%	49.51%	41.89%	46.31%	73.03%	88.76%	76.36%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	55.14%	1.92%	1.61%	1.78%	2.88%	0.00%	2.58%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.49%	12.02%	13.08%	14.08%	14.19%	13.85%	13.66%
TIER I / APPR	12.31%	9.64%	9.53%	10.98%	11.06%	10.99%	10.49%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	7.50%	8.22%	8.42%	7.67%	7.63%	7.63%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.75%	26.38%	21.13%	20.64%	21.65%	20.88%	21.01%
Capital libre (USD M)**	4,259,330	1,257,413	1,383,964	1,195,122	1,351,115	1,343,167	1,176,945
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.97%	9.96%	9.99%	8.62%	8.69%	8.63%	7.63%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.28%	54.94%	57.10%	47.49%	53.20%	52.99%	45.97%
TIER I / Patrimonio Técnico	84.92%	80.21%	72.83%	77.93%	77.95%	79.32%	76.76%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.23%	9.90%	10.31%	9.91%	9.40%	8.85%	8.98%
TIER I / Activo Neto Promedio	10.07%	7.48%	7.84%	8.08%	7.78%	7.56%	7.52%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	10	1,072	796	718	1,635	360	871
Ingresos Operativos Netos	1,646,056	1,093,956	1,145,292	508,563	1,046,238	251,450	528,360
Result. antes de impuest. y particip. trab.	259,949	209,015	207,337	57,200	72,892	29,715	64,342
Margen de Interés Neto	67.12%	78.71%	76.45%	71.52%	72.27%	76.26%	76.47%
ROE	6.86%	9.39%	10.21%	4.87%	3.06%	5.47%	5.78%
ROE Operativo	3.52%	10.65%	8.97%	2.41%	-1.09%	-5.64%	-3.59%
ROA	0.75%	0.89%	1.01%	0.48%	0.29%	0.49%	0.52%
ROA Operativo	0.38%	1.01%	0.88%	0.24%	-0.10%	-0.50%	-0.32%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.56%	73.72%	71.64%	74.91%	73.29%	79.73%	76.92%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.93%	7.30%	6.92%	6.11%	5.96%	5.97%	6.09%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	7.79%	7.61%	6.65%	6.57%	5.98%	6.30%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	85.05%	66.61%	67.84%	90.12%	104.35%	125.61%	115.16%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94.59%	88.31%	89.74%	96.73%	101.44%	107.77%	104.76%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.78%	65.00%	68.11%	66.85%	66.91%	69.65%	68.62%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.69%	7.66%	7.73%	7.02%	7.18%	6.93%	7.06%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	8,497,337	1,834,569	1,815,581	2,167,328	3,194,138	2,522,863	2,450,458
Activos Líquidos (BWR)	11,689,153	1,951,439	2,235,723	3,088,138	4,271,863	3,949,803	3,392,398
25 Mayores Depositantes	-	649,603	724,927	713,211	649,847	917,972	760,467
100 Mayores Depositantes	-	881,271	1,018,495	1,138,774	1,274,739	1,261,362	1,316,323
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.77%	23.85%	26.37%	34.80%	41.06%	38.06%	33.48%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	36.53%	27.64%	28.39%	34.94%	39.78%	37.56%	33.86%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.23%	11.36%	6.59%	10.96%	11.07%	8.69%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.36	2.50	5.31	3.63	3.39	3.90
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	-0.88%	-14.80%	-11.44%	-0.56%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.77%	23.56%	26.20%	34.69%	41.00%	37.91%	33.45%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.18%	22.15%	21.28%	24.35%	30.66%	24.22%	24.16%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	6.34%	6.54%	6.23%	5.06%	7.10%	5.83%
25 May. Deposit. /Activos Líquidos (BWR)	0.00%	33.29%	32.42%	23.10%	15.21%	23.24%	22.42%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				10.73%	20.36%	19.42%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.83%	2.78%	2.59%	2.48%	2.75%	2.74%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.32%	-1.81%	-1.75%	-1.88%	-2.08%	-1.75%

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

ANEXO 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 partir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada y otras posteriores, adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 31 de diciembre-21, los días de morosidad para la calificación de la cartera en las distintas categorías y los porcentajes mínimos y máximos de provisiones requeridas. Las calificaciones y el requerimiento de provisiones son menos estrictos. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 “provisiones no reversadas por requerimiento normativo”; estos valores podrán ser reclasificados a “provisiones específicas” luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

La normativa actual disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019 de acuerdo con la norma de marzo-2020. Estas provisiones debieron ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

La normativa afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de

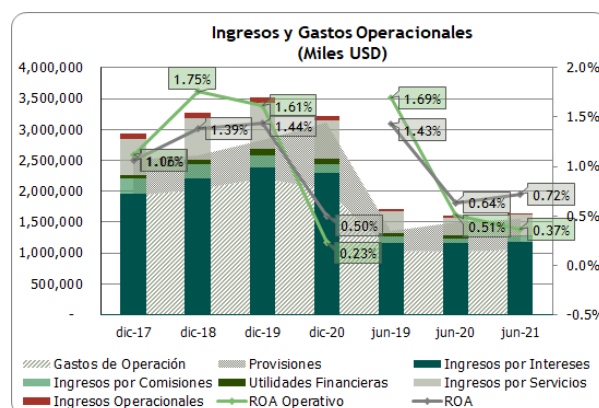
distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre -2020.

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

Resultados

Después de tres años de crecimiento de los resultados del sistema financiero, sustentados por el crecimiento especialmente de la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito, el 2020 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

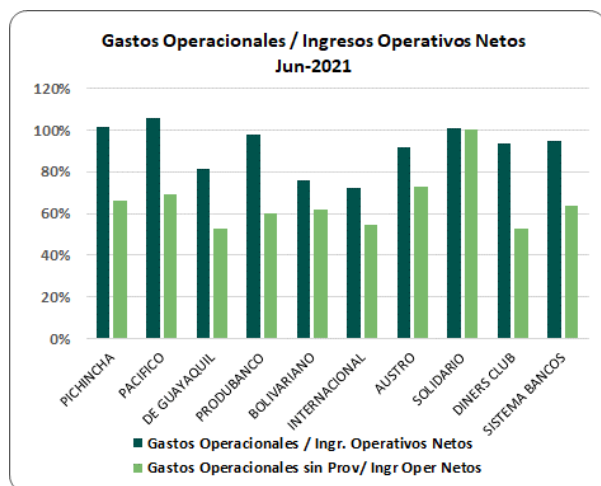
interanual leve (0.9%) en el MON antes de provisiones.

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.

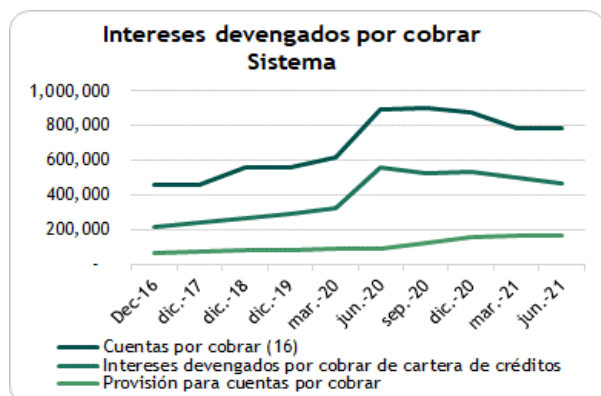
GRÁFICO 2



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

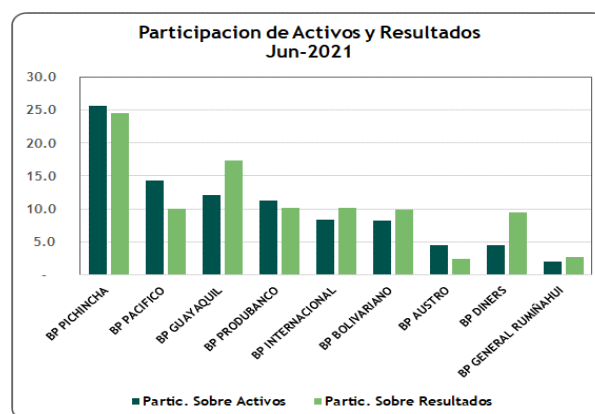


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

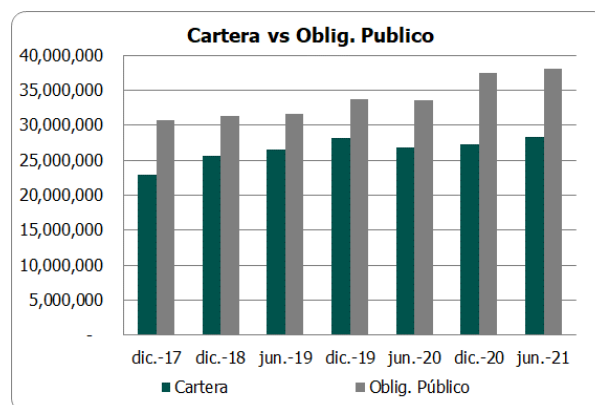
GRÁFICO 5



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

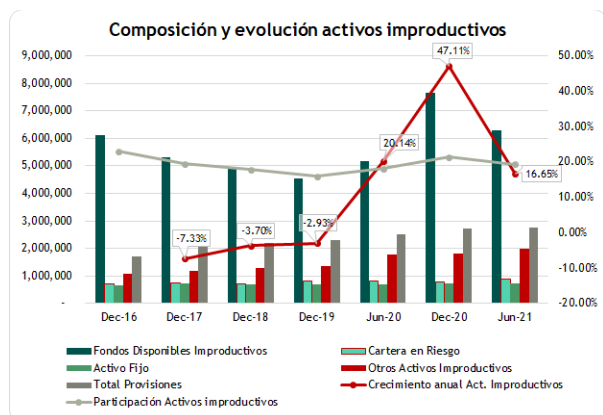
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan, la cartera bruta total crece en menor proporción, 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 le 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

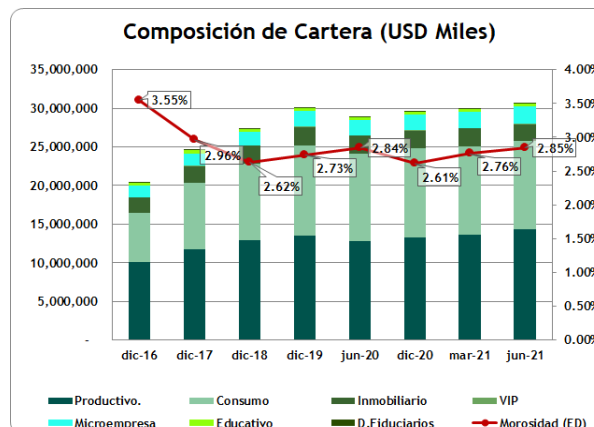
GRÁFICO 7



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

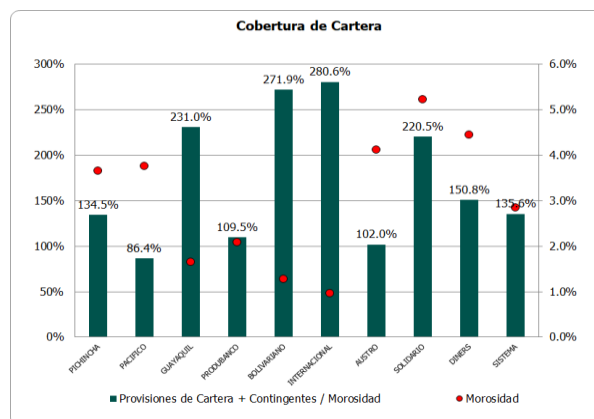
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

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

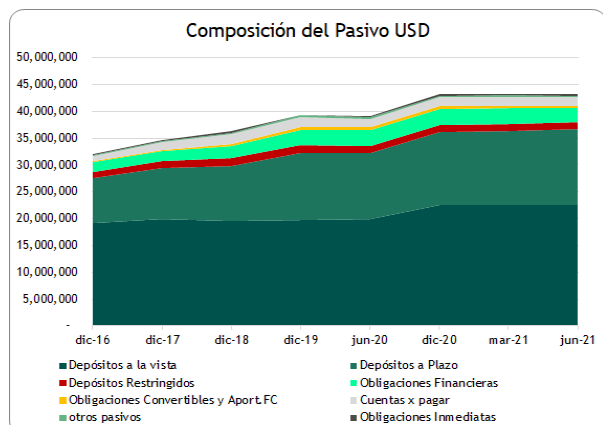
GRÁFICO 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

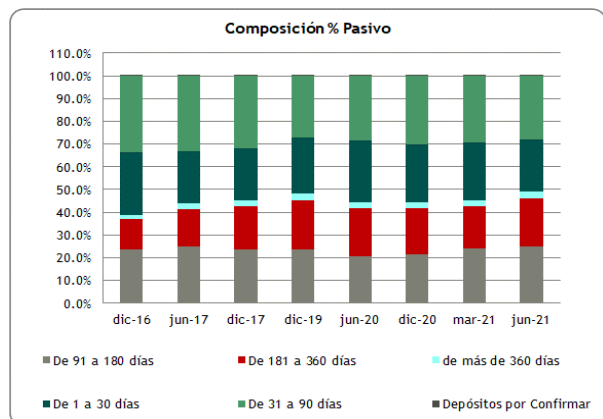
Fondeo

GRÁFICO 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

GRÁFICO 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

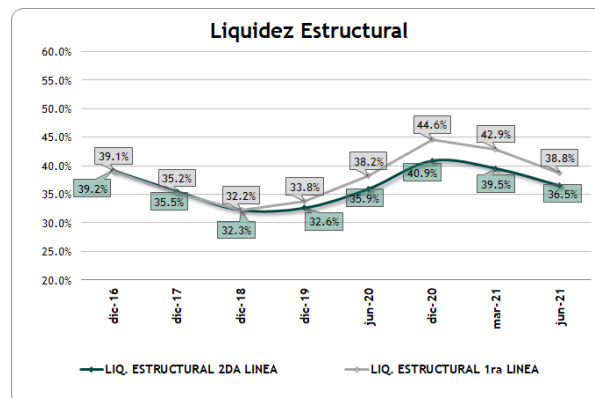
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente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

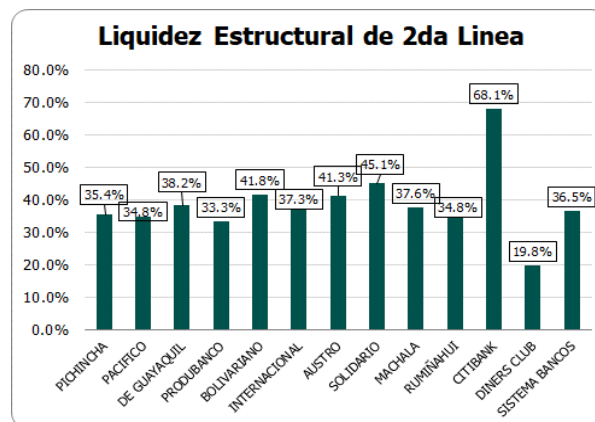
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año anterior frente a la incertidumbre que generó la coyuntura sanitaria, en los dos últimos trimestres la estabilidad de los 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.

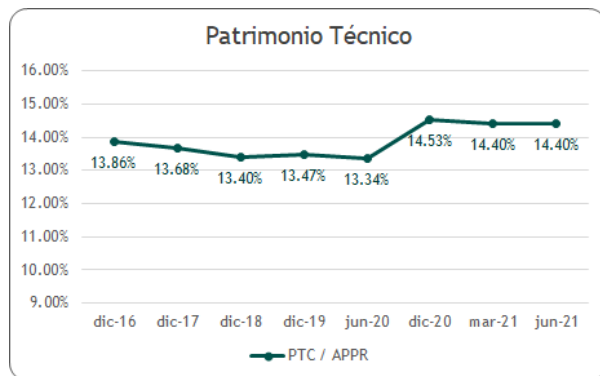
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar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

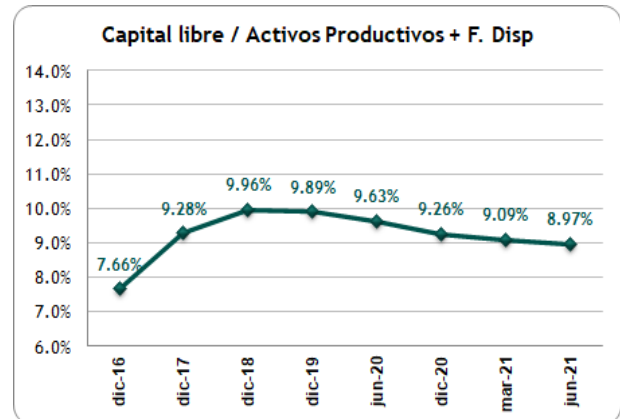
Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo y por su bajo crecimiento observado en el primer semestre del 2021 originado en la dinámica de las colocaciones y porque por normativa 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

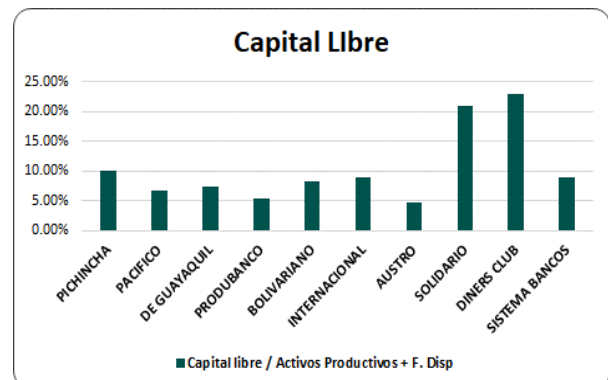
realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador podría ajustarse durante el 2021 a pesar de la nueva normativa contable.

GRÁFICO 18



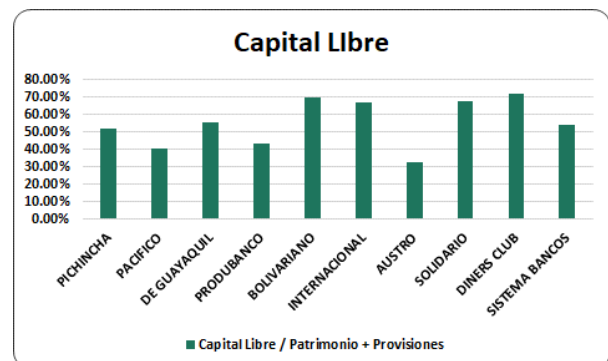
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.