

Ecuador  
Calificación Global

## Grupo Banco del Pacífico

mar-21	jun-21	sep-21
AAA-	AAA-	AAA-

### Perspectiva: Estable

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

### Definición de Calificación:

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

### Resumen Financiero

Millones USD	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21
Activos	6,324	6,951	6,943	6,889
Patrimonio	791	794	807	795
Resultados	21.6	30.0	17.4	4.7
ROE (%)	3.70%	3.84%	4.35%	0.79%
ROA (%)	0.47%	0.46%	0.50%	0.09%

\*Indicadores anualizados

### Contactos:

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

### Fundamento de la calificación

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

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

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

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

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

**Gestión operativa presionada.** Los ingresos del Banco se han visto afectados desde el año anterior, el margen financiero se contrae en los últimos trimestres por el incremento del costo del fondeo y por menores negocios financieros. En los últimos periodos los indicadores de eficiencia son ajustados y presionados frente al sistema, por la menor generación de ingresos y en el último trimestre por el incremento importante causado por el costo de la reducción de personal. Adicionalmente, el requerimiento de provisiones para cubrir el deterioro de los activos genera un Margen Operacional Neto negativo que se redime con los ingresos de la recuperación de activos financieros y castigados. Los indicadores de rentabilidad del Grupo Financiero Banco del Pacífico caen drásticamente en relación con sus históricos.

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



**Indicadores de capitalización con tendencia a reducir.** El indicador de patrimonio técnico ha mantenido una tendencia histórica positiva. Este indicador se mantiene en una posición más alta que el sistema. En el último trimestre disminuye ligeramente por la reducción del patrimonio originado en la caída de los resultados del período.

El soporte del capital libre, para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos, tiende a presionarse debido al aumento importante de los activos improductivos registrados en el balance. Consideramos que esta tendencia se mantendrá durante el año en consistencia con el deterioro esperado de la capacidad de pago de los acreedores del sistema, a pesar de las normas contables más flexibles. En el último trimestre el capital libre mejora por la reducción de activos improductivos, especialmente la cartera en riesgo apoyada en los castigos realizados, y el incremento de las provisiones realizadas.

#### **Aspectos Evaluados en la Calificación**

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

**ENTORNO OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

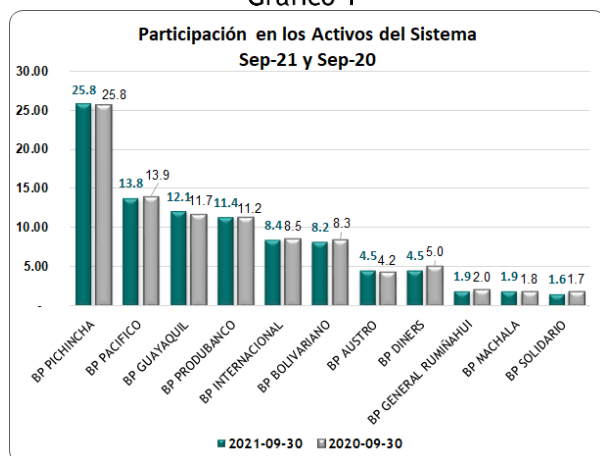
**Posicionamiento e imagen**

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

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

Banco del Pacífico es el segundo banco más grande por el tamaño de sus activos brutos. A sep-2021, ocupa la segunda posición con una representación del 13.8%. En cuanto a sus depósitos, la institución ocupa también la cuarta posición en depósitos a la vista (11.79%) y segunda en depósitos a plazo (15.28%).

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

En cuanto a la participación en los resultados, Banco del Pacífico ocupa la novena posición en el total del sistema. A la fecha de corte, los resultados de Banco del Pacífico representan el 1.80% (12.46% a sep-2020 y 12.87% a dic-20) del total del sistema. En comparación con dic-2020 y en el período interanual se advierte una caída de la participación del Banco en los resultados del Sistema. Pasó de la segunda posición a la novena en comparación con sep-20, debido al estancamiento de la generación de ingresos en BdP frente al mejoramiento de los ingresos que se advierte en el resto de los Bancos del Sistema.

**Modelo de negocios**

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

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

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

El segmento productivo representa a la fecha de análisis el 35% del total de portafolio de créditos, el segmento de consumo representa el 43.5%, la cartera de vivienda el 13.4%, crédito educativo el 7.9% y un porcentaje menor de cartera de microempresa 0.24%.

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

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

BdP dispone de una red de atención muy extensa que cubre el territorio nacional con 162 oficinas, entre ellas agencias, sucursales, ventanillas de extensión y Centros de Recaudación. También cuenta con 791 cajeros automáticos de tecnología avanzada que permiten la realización de diversas operaciones y servicios, cuenta con centros virtuales que funcionan de forma ininterrumpida, son canales de autoatención que cuentan con equipos de autoservicio, cajeros automáticos y

kioscos de autoservicio. Además, ha incorporado una red de corresponsales no bancarios, que realizan transacciones de cobros y pagos en cooperativas, farmacias, supermercados y comercios afiliados que forman el canal “Tu Banco Aquí”. Diversos canales presenciales que en conjunto constituyen una de las redes de atención más grandes del país.

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

A la fecha de análisis, Banco del Pacífico y Subsidiarias cuenta con 2.735 colaboradores, en las áreas de administración, operativa, comercial, Innovación, Cobranzas de tarjeta de crédito y riesgos, entre otros.

#### Estructura del Grupo Financiero Banco del Pacífico

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

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

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

Banco Continental Overseas N.V.: Banco localizado en Curazao-Antillas Holandesas,

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

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

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

Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación que se han mantenido históricamente, los cuales son menores al 50%, en el capital social de dichas compañías: Datafast S.A. (33.33%), Banred S.A. (1%), Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (6.61%), Corporación Andina de Fomento -CAF- 0.00002%, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. BLADDEX 0.01%, S.W. LF.T. SCRL 0.01% y Club de la Unión Quito S.A. 0.06% .

#### Estructura Accionaria

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

El apoyo del accionista se advierte en los incrementos de capital realizados gracias a los que el capital pagado ha crecido cada año. A sep-2021 el capital crece 22.82% (USD 108.22MM) en comparación con sep-2020.

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

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

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

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

El Grupo Pacífico cuenta con auditor interno y auditor externo, cuya nominación recae en firmas independientes con asociación internacional. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades u observaciones. El Banco del Pacífico en el trimestre no estaba sujeto a revisión por parte de la Contraloría General del Estado.

### Gobierno Corporativo

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

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

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

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

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

presentaron cambios de algunos funcionarios, ya que el Directorio es nombrado por el accionista.

A la fecha del informe el Presidente Actual del Directorio está en sus funciones desde el 13 de noviembre de 2018 y fue reelegido en enero 2020, y el nuevo Presidente Ejecutivo, Econ. Roberto González, fue designado el 21 de julio de 2021.

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

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

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

### Objetivos estratégicos

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

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

**Presupuesto 2021:**

Las metas establecidas en el presupuesto de inicio del año no se han cumplido hasta septiembre, la Administración han actualizado sus principales resultados e indicadores, mismos que no cambian sustancialmente respecto de los analizados en este trimestre.

**PERFIL FINANCIERO - RIESGOS****Presentación de Cuentas**

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

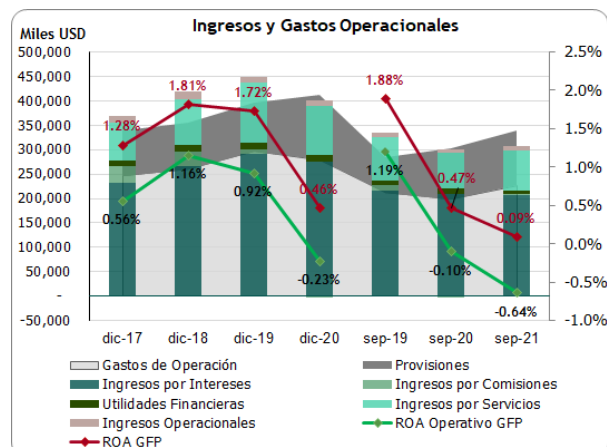
Para fines comparativos se incluyó también la información financiera del 2016 y 2015, auditada por Deloitte & Touche, con opinión limpia sobre su razonable presentación. Los informes auditados anteriores y datos de 2012, 2013 y 2014 comparativos, auditados por KPMG, también muestran una opinión limpia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

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

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

**Rentabilidad y Gestión Operativa**

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

**Gráfico 2**

Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

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

La principal fuente de ingresos de BdP proviene de los intereses ganados (constituyen el 64.3% de los ingresos totales) y principalmente de la cartera de créditos, sin embargo, en el último año la generación no muestra crecimiento, a sep-2021 el crecimiento es únicamente de 0.52% interanual (USD 1.8MM), este incremento proviene del portafolio de inversiones que mitiga la caída de la portafolio de intereses de cartera que reducen (0.34%) el período analizado.

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

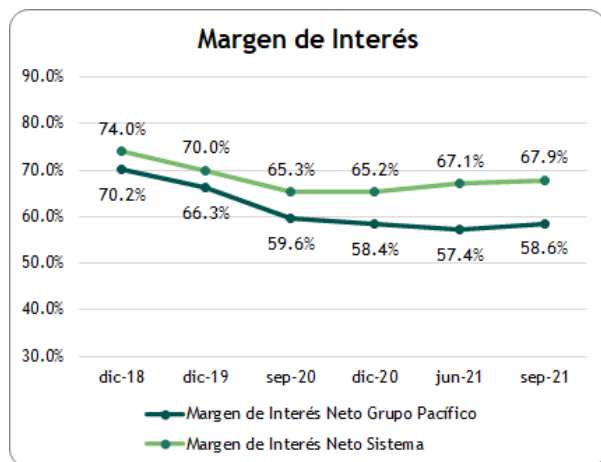
Por otro lado, los intereses pagados crecen 3% interanual (USD 4.2MM), principalmente por el crecimiento de depósitos a plazo (29.6% anual).

El margen de interés en dólares mantiene la tendencia observada ya desde el año anterior, a reducirse; a septiembre la reducción interanual es de 1.1%. En términos relativos el margen de interés neto también se reduce en mayor proporción que el sistema, Por otro lado, desde el segundo semestre del año anterior el crecimiento de fondos disponibles depositados como encaje ha significado que los activos productivos no incrementen, se elevan activos depositados en BCE el BCE sin remuneración. Este activo crece en 74% anual (USD383MM).

En términos relativos la caída del margen de interés anual a sep-2021, es de un punto

porcentual; mientras que la del sistema en el mismo período mejora en 2.64 puntos porcentuales.

Gráfico 3



Fuente: Grupo Financiero Pacífico. Elaboración: BWR

Los Otros ingresos financieros llegan a USD 7.6MM, crecen 4.08% interanual (USD 299M), que se debe al crecimiento de las comisiones netas, especialmente en las transacciones del negocio de tarjeta de crédito, que mitigaron la reducción de las utilidades financieras netas causadas por menores rendimientos del fideicomiso del fondo de liquidez y por la valuación negativa de inversiones.

La presión en el margen de interés, principalmente, y el leve crecimiento de los ingresos financieros influyen en la reducción de 0.97% interanual (USD 2.11MM) en el margen bruto financiero -MBF- que llegó a USD 215.3MM.

Si bien el MBF constituye el 61.4% del total de ingresos netos de Grupo Financiero Pacífico-GFP-, el aporte de ingresos operacionales por servicios constituye también una parte importante de la estructura de ingresos netos con el 23.9%.

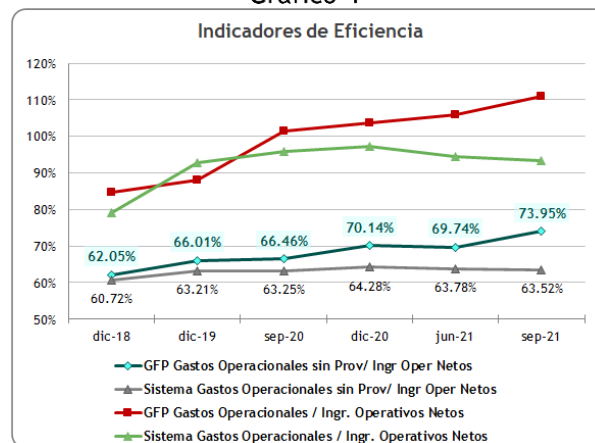
El crecimiento transaccional derivado del mejor comportamiento económico hasta septiembre 2021 frente al mismo período del año anterior originó un crecimiento interanual importante de 14.9% (USD 10.86MM), de los ingresos por servicios.

El gasto operacional muestra un crecimiento significativo (14.61% interanual = USD 28.93MM), que se localiza particularmente en otros gastos de personal que se derivan del proceso de reducción de personal que se advierte en el período. Incrementa también el gasto de impuestos y contribuciones por el crecimiento del aporte al seguro de depósitos.

Estas cifras presionaron el Margen Operacional antes de provisiones en 20% anual (USD 20MM) en comparación con sep-2021.

Adicionalmente, el crecimiento de la cartera en riesgo, en porcentajes más altos que el promedio del sistema, el aumento de los pagos por cuenta de clientes y de los intereses por cobrar, han venido demandando un mayor gasto de provisiones generando un MON neto negativo desde jun-2020 hasta la fecha de análisis (Sep-2021, USD-33.23MM).

Gráfico 4



Fuente: Grupo Financiero Pacífico. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra que los indicadores de eficiencia del BdP, en el último año, comparan negativamente con el promedio del sistema. El crecimiento del gasto en el último trimestre amplía la brecha en relación con el promedio del Sistema.

La gestión de recuperación de activos financieros aportó un monto importante de ingresos con los que se mantienen resultados positivos a sep-2021. Los ingresos por recuperaciones crecen el 30.3% (USD 11.3MM) principalmente por la recuperación de activos castigados y en segundo lugar reversión de provisiones; crece también el aporte de otros ingresos no operacionales que provienen a cobros por otros servicios a clientes. Los ingresos no operacionales compensan el crecimiento importante (81.6% interanual) de otros gastos no operacionales, estos gastos se relacionan con varios temas entre ellos: provisiones por reevaluación de activos fijos, provisiones para jubilación patronal y desahucio, retenciones y pagos con Mastercard Internacional, registro de pérdida de valor en garantía en acuerdo de mediación por la venta de Banco del Pacífico Panamá, y otros menores.

El total de ingresos netos no operacionales llega a USD 43,6MM, absorbe el MON negativo y los resultados finales llegan a USD 4.69MM.

La cuenta de pérdidas por intereses devengados en ejercicios anteriores más bien decrece, pero podría incrementar mientras se vaya reconociendo la pérdida de la cartera vencida y de sus intereses

registrados en la cuenta intereses por cobrar que mantiene una tendencia a crecer a partir del 2020.

El resultado final del ejercicio se ve afectado por la reducción de los activos productivos más rentables del Banco, que se refleja en el NIM, además, el incremento del gasto operacional relacionado con la estrategia de reducción de personal presionó también en el período la rentabilidad del Banco. El resultado final es 78.36% menor al obtenido en el mismo período del año anterior. Tendencia contraria a la registrada por el promedio del sistema que muestra una recuperación tanto en las colocaciones de cartera, en su generación de ingresos como en los resultados que crecen 51.5% interanual.

Los indicadores de rentabilidad se presionan drásticamente llegando a los niveles más bajos frente a sus históricos, al sistema y algunos de sus pares.

#### Administración de Riesgo

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

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

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

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

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

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

#### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

##### *Fondos Disponibles e Inversiones*

El año anterior el Banco fortaleció su posición de liquidez e incrementó de forma importante los Fondos Disponibles y particularmente los Depósitos para encaje, en BCE. A Sep-2021 llegan a USD 1.266MM, y se mantiene aún un crecimiento de 37.8% anual (USD 347MM). Sin embargo, dada la utilización de una parte de estos fondos especialmente para incrementar las inversiones y en menor proporción en cartera, se observa una reducción paulatina en los últimos dos trimestres y en comparación con dic-2020 la disminución es de 11.6% (USD 166MM).

Su participación en el total de activos pasa de 13.13% en sep-2020 a 16.8% en sep-2021. El crecimiento de este rubro en el banco es mayor al observado en el sistema que muestra una disminución de 1.9% interanual (-21% en comparación con dic-2020).

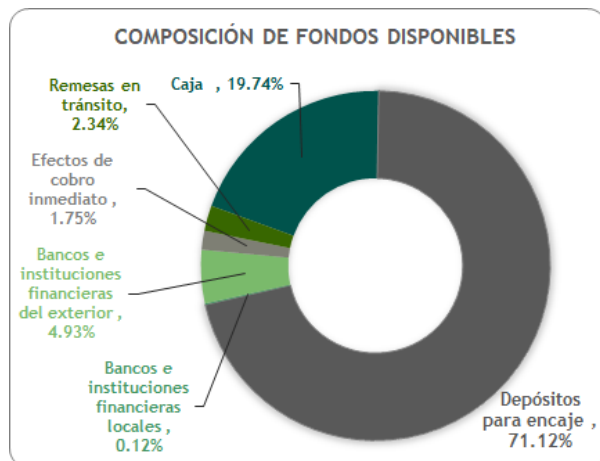
A sep-2021 la mayor parte de los fondos disponibles de GF BdP se encuentra en el país (95% sep-2021), solamente el 5% se encuentra en Instituciones financieras del exterior.

El 71.12% de fondos disponibles corresponde a depósitos para encaje, que concentran el crecimiento de la esta cuenta, incrementan en 74% anual (USD 383MM). El saldo a sep-2021

sobrepasa el requerimiento legal de encaje bancario que a esa fecha ascendía a USD 659M. Se debe mencionar que, además, el Banco mantiene deuda por cobrar al Gobierno nacional que a la fecha de corte se contabiliza como inversión de disponibilidad restringida por USD 49.75MM y que forman parte del encaje legal.

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

Gráfico 5



Fuente: Grupo Financiamiento Pacífico. Elaboración: BWR

Los depósitos en instituciones privadas del exterior son recursos que no están influenciados por la liquidez de la economía local, la mayor parte de estos recursos se encuentran depositados en instituciones financieras con calificaciones internacionales superiores al grado de inversión. Estos recursos se redujeron en 10.15% en el trimestre y 9.48% interanual.

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

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

Los fondos disponibles se completan con recursos depositados en la caja del Banco (19.74%) y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito (4.09%) que ascendieron a USD 22.17MM y USD 29.62MM respectivamente.

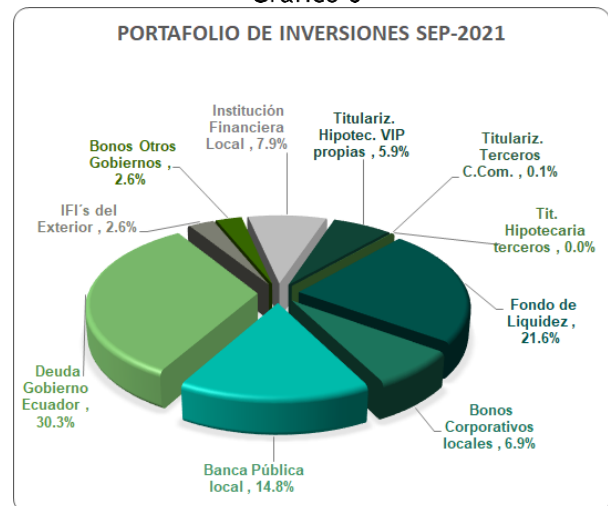
### El portafolio de inversiones (USD 961M)

La tendencia del portafolio responde a la política de liquidez del Banco; en el período anual tuvo un crecimiento de 30.5% y 22.80% en comparación con dic-2020. Este comportamiento cumple con la política de liquidez y a la gestión de optimización de la rentabilidad de los excedentes de liquidez,

dado el bajo crecimiento de las colocaciones en cartera.

Las inversiones representan el 12.8% de los activos brutos a sep-2021.

Gráfico 6



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se compone, en su mayoría (45.1%), por títulos provenientes del sector público; La deuda soberana participa con el 30.34% (USD 291MM); de estos títulos la mayor parte (USD 290.6MM) son CETES del Ministerio de Finanzas y el resto (USD 458M) corresponde a bonos de deuda.

Estos títulos son utilizados para cumplimiento de requerimientos normativos como el de las reservas mínimas de liquidez. El 99.84% (USD 290.6MM) tiene plazos de hasta 90 días e integran la liquidez de primera línea, y el 0.16% (USD 458M) tienen plazos de vencimiento mayores a 360 días de hasta 6 años.

En segundo lugar, con una participación de 21.55%, el portafolio incorpora USD 206.8MM correspondientes a la participación del Banco en el Fondo de Liquidez nacional. Muestra un crecimiento 16.9% interanual por el crecimiento de depósitos.

La participación en certificados de la Banca Pública (USD 141.54MM) corresponde a Banecuador 22.9%, CFN 73.6%, y 3.5% a Banco del Estado. Estos certificados tienen un plazo de vencimiento máximo de 182 días, las inversiones menores a los 91 días representan el 63% y las mayores a 91 días son el 37%.

El banco es un partícipe importante en el mercado de valores con la colocación de títulos de procesos de titularización de Cartera hipotecaria de vivienda; de acuerdo con los términos de las titularizaciones el banco mantiene en su

portafolio una parte de los títulos emitidos lo que a la fecha de corte este portafolio representa el 13.25% del total de inversiones (USD 127.1MM). Estos títulos en su mayor parte son inversiones de largo plazo, pero están contabilizados como portafolio disponible para la venta del sector privado. A juzgar por sus calificaciones de riesgo locales, los títulos hipotecarios en su mayor parte son de bajo riesgo: el 90.7% tiene calificaciones vigentes de AAA, el 3.12% AA, y el 6.20% está en las categorías B que corresponden a las clases subordinadas de las estructuras de las titularizaciones.

El 7.92% de las inversiones está constituido por certificados de inversión, y avales de Instituciones financieras locales de bajo riesgo, en Bancos con calificación local de AAA- y AA+. En cuanto al plazo de vencimiento, el 53.3% de estos fondos tiene plazo de hasta 90 días, el 45.9% tiene vencimientos hasta 180 días, únicamente el 0.80% tiene vencimientos mayores hasta tres años.

El portafolio incorpora también el 2.61% (USD 24.99MM) de inversiones en deuda soberana de Estados Unidos, con un plazo de vencimiento de 119 días.

El banco diversifica ligeramente su portafolio con la participación en el mercado de valores, en papeles del sector corporativo de los diferentes segmentos económicos, este portafolio alcanza a USD 61.7MM y representa el 6.43% del total de inversiones, son emisores con calificaciones locales de bajo riesgo, no obstante mantienen un grado de concentración importante ya que seis de los emisores representan el 78.2% de este tipo de papeles, y constituyen el 5% del total del portafolio y 6% del patrimonio.

Adicionalmente una pequeña parte del portafolio 0.09% (USD 836M) corresponde a títulos provenientes de procesos de titularización de cartera comercial, automotriz y microcrédito.

Dada la estructura de plazos del portafolio, su gestión se orienta al fortalecimiento de la liquidez con un equilibrio para optimizar su rentabilidad, ya que la estructura de plazos del portafolio concentra el 83.8% en plazos hasta 360 días, sin embargo, los papeles de plazo mayor también contienen un porcentaje que, en condiciones normales del sistema, podría ser liquidado sin pérdidas importantes de valor.

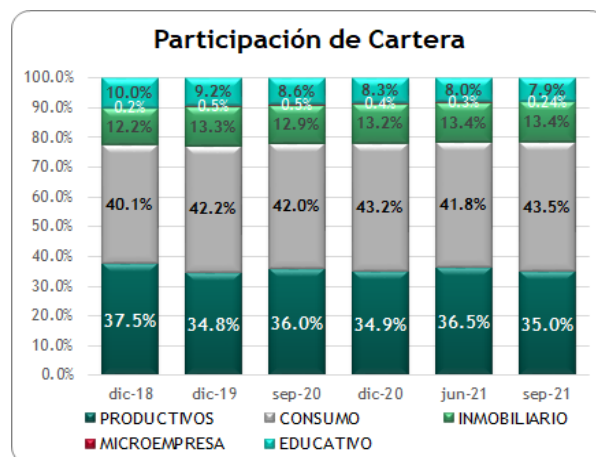
Cabe señalar que la totalidad del portafolio del Grupo Banco del Pacífico se encuentra invertida en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

### Calidad de Cartera

La cartera bruta de GF BdP (USD 4,337MM) que había mantenido crecimientos importantes en los años anteriores, se estancó en el año 2020, al igual que el resto del sistema, debido a la crisis económica profundizada por la pandemia y las medidas adoptadas para mitigarla. Sin embargo, en este año las colocaciones han empezado reactivarse en el Sistema, la cartera crece en 8.4% en comparación con dic-2020 y 11.7% en comparación con sep-2020. Sin embargo, en Banco del Pacífico el crecimiento es únicamente de 1.13% en comparación con dic-2020 y 2.44% anual.

Las metas planificadas a inicio del año no se han cumplido, y dada la situación actual del Banco es difícil que se alcance lo planificado para fin de año.

Gráfico 7



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El crecimiento en el trimestre se localiza únicamente en el crédito de consumo, con una tasa de 4.58% trimestral y un crecimiento interanual de 6.24%. Los demás segmentos reducen, especialmente, el crédito productivo que se reduce 3.59% en el trimestre y 0.30% en el período anual.

Los demás segmentos se reducen en el trimestre como el crédito de microempresa (10.46%) y el crédito educativo (1.87%), el crédito inmobiliario mantiene un leve crecimiento constante en el año, 0.16% en el trimestre, que llega a 6.32% anual.

Es importante mencionar que la tendencia de la cartera de vivienda que incluye la cartera de vivienda VIP se explica por la transferencia de créditos al fideicomiso de titularización VIP, que se realizó en el primer trimestre de 2021, como parte del programa que se impulsa desde el Estado desde años anteriores.

La cartera del banco se encuentra colocada geográficamente en las 24 provincias del país, con una mayor concentración en dos ciudades: en

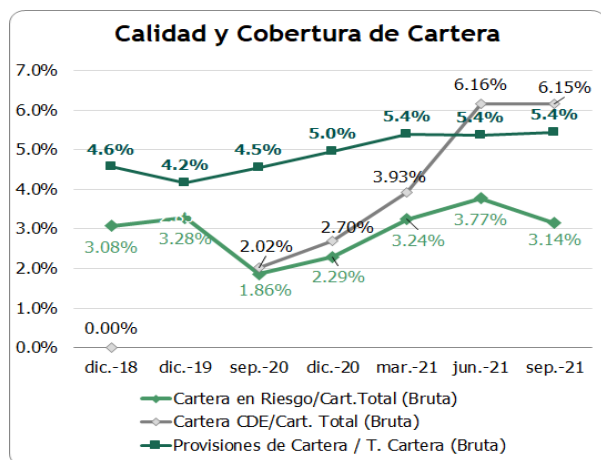
Guayaquil (41%) y Quito (35%). La cartera colocada en las dos ciudades representa el 75.5% del total de la cartera.

Por otro lado, la cartera de GF BdP muestra niveles de concentración importantes, en particular por las colocaciones de la cartera corporativa. La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 14.21% a sep-2021, el Banco ha logrado disminuir la concentración que mostró en los dos años anteriores (17.82% en sep-2020).

En relación con el patrimonio los 25 mayores deudores equivalen 83.36% (sep-2020: 1.05 veces).

La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo controlado, que en su mayor parte se califican en las categorías “A” de bajo riesgo; estas suman 84.2% a sep-2021 (85.8% en sep-2020). Se debe tomar en cuenta que la calificación de la cartera también se flexibiliza con las normas emitidas en el 2020 y que a pesar de ello la cartera calificada en las categorías A tiende a contraerse mientras que la cartera CDE tiende a incrementar.

Gráfico 8



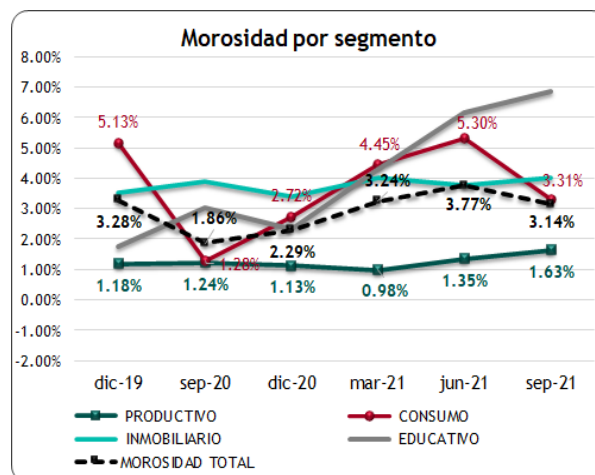
Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

Los indicadores del gráfico anterior muestran la morosidad contable que, por las nuevas normas para el sistema financiero, no revelan el deterioro real de la cartera y su morosidad. A pesar de ello, la cartera en riesgo registrada contablemente crece 73% en comparación con sep-2020, aunque en el último trimestre se registra una disminución de 16.21% (USD 26.4MM) gracias a los castigos realizados en el período (USD 67.5MM). Los castigos del período representan el 2.09% de la cartera bruta promedio a sep-2021.

En el sistema la cartera en riesgo contable muestra una tendencia a reducir en mayor medida, 10.7% trimestral y acumula una reducción de 33.4% anual.

La cartera calificada de mayor riesgo (CDE) muestra una mayor estabilidad que los trimestres anteriores con un crecimiento de 0.69%, sin embargo, el crecimiento anual llega a 203%, reflejando un mayor deterioro en la capacidad de pago de los clientes. La cartera CDE constituye el 6.15% de la cartera bruta, este porcentaje fue de 2.78% en sep-2020, a pesar de los castigos del período.

Gráfico 9



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra la disminución de la morosidad en el último trimestre, especialmente en el segmento de consumo, sin embargo, en todos los segmentos aún mantienen una morosidad mayor a sus históricos, a pesar de las nuevas normas para registrar la cartera vencida y comparan negativamente con el sistema.

Los segmentos con morosidad más alta no tienen una participación importante en la composición de la cartera del BdP por lo que la morosidad total contable aumenta a 3.14% desde 1.86% en sep-2020.

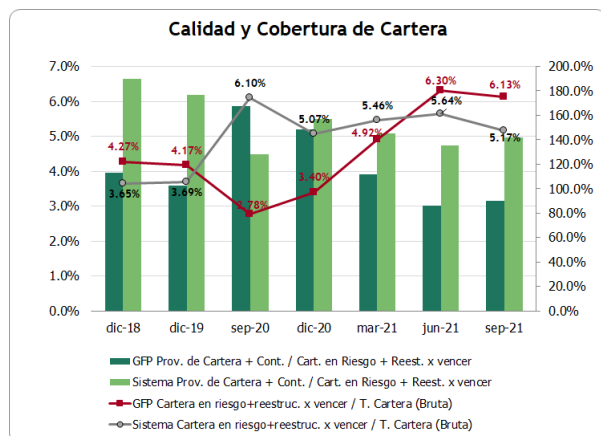
La morosidad de la cartera del segmento de microempresa llega a 23.57% en sep-2021, pero dada su baja participación (0.24%) no influye en la morosidad total.

Según las proyecciones del Banco la morosidad bajo las normas contables actuales podría llegar a su nivel máximo de 4.98% en mayo-2022.

Al sensibilizar la morosidad sumando a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, los niveles de morosidad llegan a 6.13% en sep-2021 (3.40% en dic-2020 y a 2.78% en sep-2021). Los indicadores sensibilizados no comparan favorablemente con los del sistema, para el cual se ubican en 5.17% en sep-2021 (5.46% en dic-20 y 6.10% jun-21).

La simulación de la morosidad bajo la regulación anterior permite determinar que la morosidad estaría en 6% y si a ella añadimos la cartera reestructurada por vencer el indicador llegaría a 8.99%.

Gráfico 10



Fuente: SB y GFP. Elaboración: BWR

La cobertura con provisiones para la cartera en dificultades se mantiene históricamente por debajo del Sistema y de sus pares; la relación Provisiones de cartera/cartera en riesgo a sep-2021 llegó a 176% en GFP, lo cual guarda una diferencia importante respecto de la cobertura del Sistema (302.6% en el mismo período).

Sin embargo, por decisión de la alta Gerencia del Banco, el objetivo hasta fines de año es crecer en provisiones y llegar a un indicador de cobertura, provisiones/cartera en riesgo, del 200% según la estimación del Banco.

Estas son coberturas sobre la cartera en riesgo contable por lo tanto las coberturas más realistas son menores. Si analizamos la cobertura para la cartera en riesgo más la cartera reestructurada por vencer, la cobertura es de 90.1% en tanto que la misma cobertura para el promedio del sistema llega a 141.6%, la tendencia se muestra en el gráfico 11.

Las coberturas con provisiones en la simulación con la norma anterior llegan a 92.1% sobre la cartera en riesgo y al 61.5% sobre la cartera en riesgo más reestructurada por vencer.

### Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar brutas del BdP representan el 7.18% del activo bruto a sep-2021, y mantienen una disminución de 35.52% en comparación con dic-2020, y un crecimiento de 0.96% trimestral. La reducción se debe a la recuperación total de la cuenta por cobrar de cartera de vivienda vendida a un fideicomiso mercantil. Esta cuenta incluye dos rubros que merecen ser mencionados, el

primero son inversiones vencidas que se registran desde el año 2002, (que tenemos información) y no se han incrementado. Estas inversiones están provisionadas en su totalidad. Adicionalmente la cuenta por cobrar incluye los intereses por cobrar devengados en cartera de créditos y registrados en el estado de pérdidas y ganancias que suman USD120.5MM y que muestran un incremento de 5.90% frente a sep-2020. Estos intereses por cobrar no están provisionados.

Por considerarse de dudosa recuperación, el saldo neto de la cuenta se deduce para el cálculo del capital libre. El saldo neto llega a 150MM y representa el 2.18% del activo neto.

### Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes tienen una representación importante frente a los activos del Banco. Estas cuentas suman USD 2.069MM y equivalen al 30% de los activos netos. Las cuentas contingentes acreedoras crecen 9% en el último trimestre (USD171MM), y 8.64% (USD 164.5MM) interanualmente, variación que se presenta principalmente en créditos aprobados y no desembolsados de consumo.

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

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

### Riesgo de Mercado

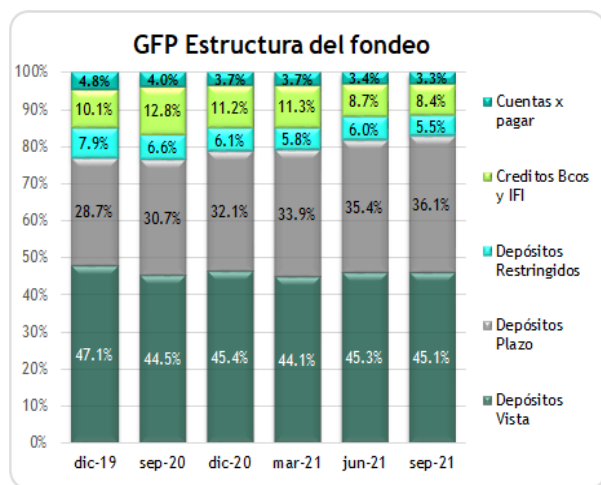
La sensibilidad a las variaciones de la tasa de interés es baja en la posición de riesgo del banco, ésta se ubica dentro del apetito de riesgo del banco. Los reportes de riesgo de mercado a sep-2021 indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en 0.97% del patrimonio total (incluidos resultados del ejercicio). Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 1.39% del patrimonio total (incluidos resultados del ejercicio). Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 812.5MM Banco del Pacífico y (USD 822MM GFP).

**Riesgo de Liquidez y Fondo**

La política del Banco desde el año anterior fue fortalecer la posición de liquidez frente a la situación de incertidumbre generada por la

pandemia; al igual que todo el sistema el Banco. Sin embargo, en los últimos trimestres en el sistema se observa la recuperación de las colocaciones de cartera, tendencia que no se registra en Banco del Pacífico, por lo que los niveles de liquidez se mantienen más altos que sus históricos.

Gráfico 11



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

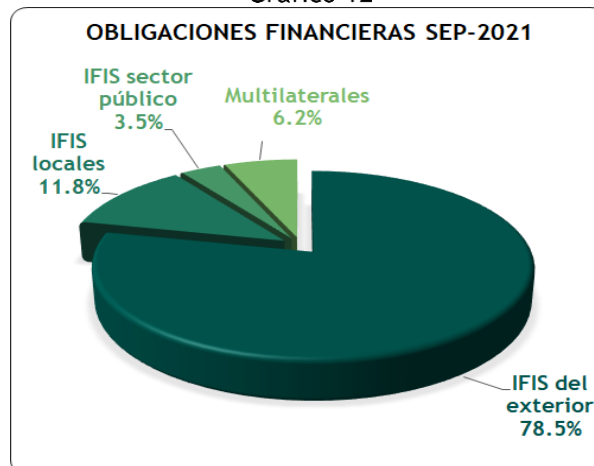
El GF BdP tiene como su principal fuente de fondeo las captaciones del público, que contabilizan USD 4.989MM a sep-2021. Los depósitos a la vista son los más importantes (2.747MM) reducen 1% en el trimestre y conserva un crecimiento interanual de 11.5%.

Los depósitos a plazo (USD 2.202MM), crecen 1.3% en el último trimestre, alcanzando un crecimiento interanual de 29.6%, que ha elevado su participación en la estructura del pasivo a 36.1% (30.7% en sep-2020), que explica la presión del costo del fondeo.

Al igual que en el resto del sistema financiero los depósitos a plazo son de corto plazo, el 50.6% tiene vencimientos hasta 90 días, y el 96.2% vence dentro del año.

La estructura de pasivos se completa con obligaciones financieras (USD 512MM) que tienen una participación de 8.4% a sep-2020, estos créditos se han reducido en 27.6% en comparación con sep-2020 (4.4% en el trimestre) en la medida de sus vencimientos.

Gráfico 12



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El 78.5% corresponde a IFIS del exterior con plazo promedio ponderado de 2.55 años, pero dentro de ellos el 13.7% vencen dentro de los 360 días; el 11.8% corresponde a préstamos de IFI's privadas locales que tienen un plazo promedio ponderado de 1.8 años; el 3.45% corresponde a créditos con la banca pública, y, el 6.25% corresponde a préstamos de organismos multilaterales que tienen plazos de vencimiento menores a 360 días.

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

La concentración de sus 25 mayores depositantes en relación con el total de obligaciones con el público es de 23.65% a sep-2021 que disminuye en comparación con sep-2020 cuando fue de 30.10%.

Frente a esto el GF BdP mantiene niveles de cobertura presionados, aunque mejoran en este trimestre y comparación con el mismo período del año anterior; los 25 mayores depositantes representan el 81.64% de los activos líquidos (123% en sep-2020). Esta cobertura mejora dentro de los 90 días, los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 84.87% de los activos líquidos (97% en sep-2020).

Por otro lado, la estructura del balance conserva descalces de plazos importantes que se explican por la dinámica de negocio y los plazos de recuperación de los créditos corporativos y de las tarjetas de crédito; en sus reportes de liquidez contractual se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, la mayor banda acumulada negativa (cuarto a sexto mes) representa el 70.8% de los activos líquidos netos, pero no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios de liquidez:

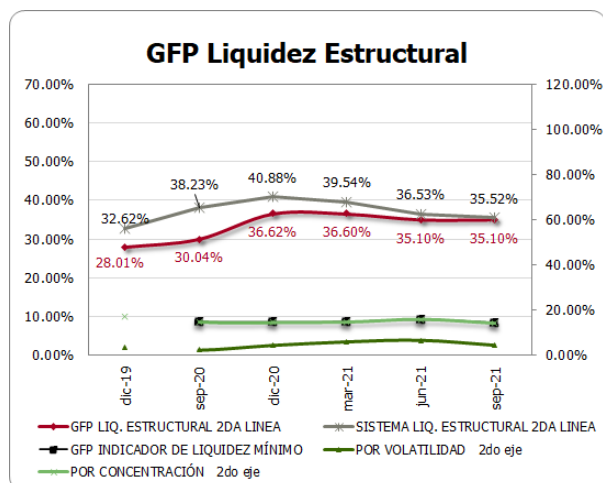
contractual, dinámico y esperado.

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

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

Los indicadores de liquidez estructural se mantienen en el mismo nivel que el trimestre anterior y se mantienen sobre los indicadores de sep-2020 y anteriores. Los activos líquidos reducen ligeramente, la disminución de fondos disponibles se compensó con inversiones de corto plazo. Por otro lado, los pasivos de corto plazo también reducen especialmente los depósitos a plazo de menor plazo hasta 30 días.

Gráfico 13



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

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

Es importante mencionar que GF BdP mantiene una cobertura de 2.44 veces para su

requerimiento mínimo de liquidez estructural, dado por la concentración de depósitos.

**Riesgo Operativo**

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

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

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

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

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

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

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

el reemplazo del Switch Transaccional de cajeros automáticos, el cual se encuentra en la fase II [Implementación de transacciones].

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

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

El Comité de Administración Integral de Riesgos conoció el resultado de los seis talleres de Riesgo Operativo ejecutados como resultado de la revisión de los procesos durante el tercer trimestre del 2021. Se registran 1442 Riesgos Identificados cuyo nivel de riesgo residual a gestionar, de acuerdo con lo establecido en la política de Riesgo Operativo, se encuentra en 1 en un 0.62 % de nivel ALTO y 0.07% del nivel EXTREMO.

En cuanto al estado de los controles e indicadores de Riesgo Operativo por factores, el Banco estimó que se mantiene una pérdida acumulada de enero a septiembre 2021 de USD 1,9M correspondientes a eventos relacionados con fraude externo por canales electrónicos, debido al incremento de la transaccionalidad a través de canales electrónicos y del incremento de nuevas formas de ataques. Frente a lo cual el Banco ha ejecutado varias acciones para mitigarlo, entre las que se encuentran: mayor comunicación a los clientes, cambio de método de asignación de claves, actualización de datos y fortalecimiento de los flujos de autenticación incluyendo un segundo factor de autenticación.

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

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

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

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

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

Al cierre del tercer trimestre 2021 en el inventario de eventos de riesgo con Orden Legal se registran 177 eventos, cuyo nivel de riesgo residual es el siguiente: 0% Extremo, 0% Alto, 14% Medio y 86% Bajo.

#### Suficiencia de Capital

GF BdP y Banco del Pacífico mantienen un nivel de patrimonio técnico adecuado, que ha dado soporte al crecimiento de la Institución gracias a los resultados positivos generados cada año y a la capitalización constante de una parte de los resultados, entre dic-2016 y sep-2021 ha capitalizado USD 201.9MM que significa un incremento de 53.1% del capital social y representa el 59.2% de las utilidades netas de ese mismo período.

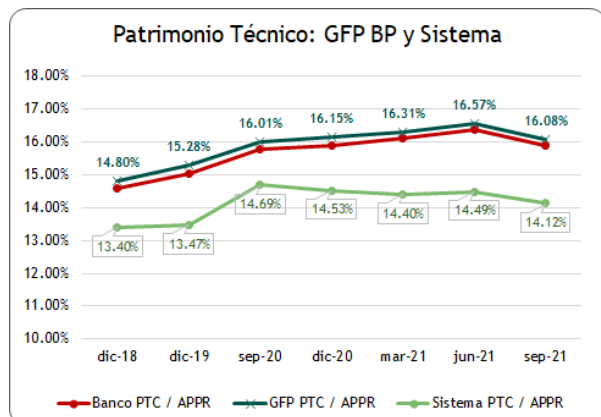
A sep-2021 el patrimonio del Grupo Pacífico asciende a USD 795.5MM; en este trimestre se reduce 1.50% (USD 12.1MM) debido a la reducción de los resultados del período, con lo que se mantienen un incremento de 0.46% frente al mismo trimestre del año anterior (USD 3.64MM). En el movimiento del patrimonio en comparación con dic-2020 se advierte la capitalización de USD 22.96MM, el pago de dividendos (USD 4.05MM) correspondientes al año anterior, y ajustes por valuación de activos por USD 496M.

El patrimonio total se compone en un 73.2% por capital social, 18.7% en reservas, un 5.91% por superávit de valuaciones, 1.54% resultados de períodos anteriores y el 0.59% por los resultados

del período, que reducen en 78.36% en comparación con sep-2021.

El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) es de 16.08%, ha mantenido una tendencia histórica positiva que soporta el crecimiento de la institución. Este indicador es superior al promedio del sistema que llega a 14.12% que mantiene también una tendencia positiva interanual.

Gráfico 14

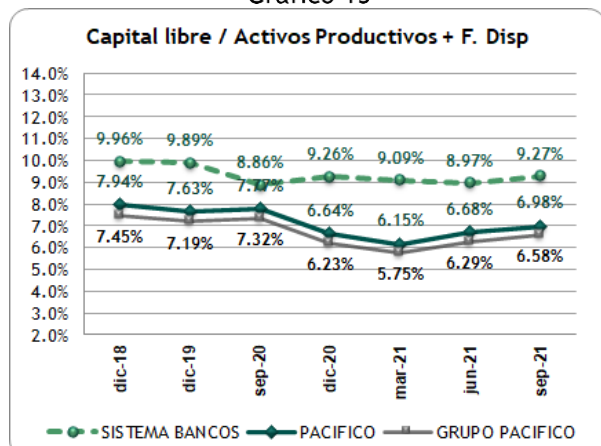


Fuente: Grupo Banco del Pacífico Elaboración: BWR.

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

La calidad del patrimonio técnico se sustenta en un 90.5% de capital primario, el cual cubre 14.55% de los APPR a sep-2021.

Gráfico 15



Fuente: Grupo Financiero del Pacífico Elaboración: BWR.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos) constituye el soporte patrimonial del Banco para cubrir, con capital

propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos.

Este indicador se presionó en el año 2020 y hasta marzo 2021, en los últimos dos trimestres se recupera paulatinamente, aunque no llega al nivel de sep-2020.

La cobertura con capital libre de GF BdP mantiene una importante diferencia con el porcentaje promedio del sistema, pero se ha reducido la brecha en los últimos trimestres. A sep-2021 la cobertura con capital libre para activos productivos llega a 6.98% en Banco del Pacífico y el promedio del sistema 9.27%. En el GF BdP el indicador también mejora a 6.58%.

La razón por la que el indicador de capital libre se presiona a pesar de los niveles de patrimonio que tiene el GF BdP, es por el aumento de los activos improductivos. Los activos improductivos brutos crecen principalmente por tres motivos: el aumento de la cartera improductiva, el crecimiento de cuentas por cobrar especialmente por los intereses por cobrar que se generaron por el incremento de la cartera en riesgo y el diferimiento de cartera; y, por el incremento de derechos fiduciarios en dos fideicomisos constituidos con fondos disponibles que respaldan los pagos a acreedores financieros internacionales.

En el último trimestre los activos improductivos bajan por los castigos de cartera realizados que compensan el aumento de otros activos improductivos como los derechos fiduciarios de fondos disponibles y el incremento de gastos diferidos por programas de computación.

La disminución de activos improductivos, y el crecimiento del saldo de provisiones, compensan la reducción del patrimonio, por lo que el capital libre crece en 4.23% y mejora la cobertura para los activos productivos que crecen también en el trimestre 0.79%.

Los indicadores expuestos en el gráfico son contables y no muestran el aumento real de los activos improductivos. La sensibilización del capital libre del Grupo incorporando los activos improductivos que resultan de la simulación de estos bajo la normativa antigua, muestra que el capital libre/ activos productivos se reduciría de 6.58% a 4.77% (4.81% jun-2021 y 3.25% a mar-2021).

**Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil**

BdP es un participante activo en el Mercado de Valores. Anteriormente, Pacificard realizó titularizaciones de flujos futuros con buena proyección de desempeño, pagos adecuados en

tiempo y forma; su última emisión fue cancelada anticipadamente previo a su fusión al BdP.

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

Instrumento	Monto Miles	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Fecha Calificación	Calificadora Riesgos
VIP-PAC 1	35,000	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-000020880 25-Sep-17	A1: AAA A2-P: B A2-E: B	31-ago.-21	BWR
VIP-PAC 2	79,330	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00002471 25-Mar-19	A1: AAA A2-P: AA A2-E: AA	26-ago.-21	PCR
VISP-PAC 3	122,574	SCVS-IRQ-DRMV-2021-00000807 28-ene-21	A1: AAA A2-P: B- A2-E: B-	17-dic.-21	BWR
<b>Total</b>	<b>236,904</b>				

GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,348,194	53,655	62,701	71,031	99,409	99,938	73,856	63,980
Inversiones Brutas	8,526,868	566,641	884,365	736,833	782,880	872,041	955,922	961,254
Cartera Productiva Bruta	31,323,645	3,771,209	4,126,918	4,154,732	4,189,429	4,105,648	4,153,932	4,200,494
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,295,335	155,273	148,006	158,583	162,093	91,658	97,188	96,914
Total Activos Productivos	43,494,042	4,546,778	5,221,989	5,121,179	5,233,811	5,169,286	5,280,899	5,322,643
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,759,226	681,834	505,099	848,189	1,333,136	1,347,090	1,269,070	1,202,351
Cartera en Riesgo	778,672	119,833	140,114	78,780	98,368	137,618	162,650	136,283
Activo Fijo	719,221	136,065	147,611	143,146	147,432	144,533	143,713	140,367
Otros Activos Improductivos	1,899,432	613,624	632,582	714,735	744,253	771,357	719,363	728,825
Total Provisiones	(2,703,409)	(561,040)	(560,904)	(580,012)	(603,743)	(624,196)	(629,375)	(638,326)
Total Activos Improductivos	9,156,551	1,551,356	1,425,406	1,784,850	2,323,190	2,400,598	2,294,796	2,207,826
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>49,947,183</b>	<b>5,537,094</b>	<b>6,086,491</b>	<b>6,326,017</b>	<b>6,953,258</b>	<b>6,945,688</b>	<b>6,946,320</b>	<b>6,892,142</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	39,077,511	3,985,579	4,448,629	4,530,297	5,146,117	5,148,394	5,318,275	5,282,570
Depósitos a la Vista	23,322,355	2,407,082	2,505,368	2,464,424	2,793,692	2,709,078	2,776,249	2,747,322
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,414,827	1,137,227	1,524,692	1,698,811	1,976,020	2,082,522	2,172,560	2,201,466
Depósitos en Garantía	1,128	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,339,200	441,270	418,569	367,061	376,405	356,794	369,466	333,782
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	217,239	70,245	21,939	36,522	51,783	40,253	35,801	39,380
Aceptaciones en Circulación	4,278	2,426	2,601	612	862	2,201	4,885	3,854
Obligaciones Financieras	2,653,805	492,612	535,166	707,307	691,362	690,972	535,977	512,194
Valores en Circulación	151,254	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	475,815	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,971,592	285,588	304,334	255,154	264,524	256,300	239,934	254,467
Provisiones para Contingentes	80,358	10,555	4,292	4,250	4,219	3,996	3,822	4,162
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>44,631,852</b>	<b>4,847,005</b>	<b>5,316,960</b>	<b>5,534,142</b>	<b>6,158,867</b>	<b>6,142,115</b>	<b>6,138,694</b>	<b>6,096,628</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,315,332</b>	<b>690,090</b>	<b>769,531</b>	<b>791,876</b>	<b>794,391</b>	<b>803,572</b>	<b>807,626</b>	<b>795,514</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	49,947,183	5,537,094	6,086,491	6,326,017	6,953,258	6,945,688	6,946,320	6,892,142
CONTINGENTES	14,868,230	1,661,465	1,841,275	1,905,180	1,833,010	1,930,631	1,898,379	2,069,696
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	2,689,067	379,217	439,227	352,678	471,214	114,818	235,213	354,513
Intereses Pagados	862,971	113,117	148,080	142,592	196,252	51,803	100,313	146,842
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,826,096</b>	<b>266,100</b>	<b>291,146</b>	<b>210,087</b>	<b>274,962</b>	<b>63,015</b>	<b>134,900</b>	<b>207,671</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	147,510	42,534	23,661	7,321	10,789	1,552	3,798	7,620
Margen Bruto Financiero (IO)	1,973,606	308,634	314,807	217,407	285,751	64,567	138,699	215,291
Ingresos por Servicios (IO)	537,177	93,893	122,998	72,881	100,267	26,367	55,054	83,743
Otros Ingresos Operacionales (IO)	121,351	17,066	13,138	8,394	12,286	2,758	5,674	9,331
Gastos de Operación (Goperac)	1,617,952	259,522	296,613	198,041	278,848	67,757	138,517	226,967
Otras Perdidas Operacionales	84,867	1,332	1,620	701	732	293	800	1,446
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>929,315</b>	<b>158,738</b>	<b>152,711</b>	<b>99,940</b>	<b>118,723</b>	<b>25,642</b>	<b>60,109</b>	<b>79,952</b>
Provisiones (Goperac)	757,940	94,837	99,082	104,586	133,398	36,846	71,885	113,184
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>171,375</b>	<b>63,901</b>	<b>53,629</b>	<b>(4,646)</b>	<b>(14,675)</b>	<b>(11,204)</b>	<b>(11,776)</b>	<b>(33,233)</b>
Otros Ingresos	295,059	75,215	91,896	47,776	66,205	27,212	47,706	63,911
Otros Gastos y Perdidas	57,762	7,243	11,532	11,208	10,390	4,960	11,995	20,356
Impuestos y Participación de Empleados	145,518	31,580	33,775	10,256	11,051	2,019	6,586	5,633
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>263,154</b>	<b>100,294</b>	<b>100,218</b>	<b>21,666</b>	<b>30,090</b>	<b>9,029</b>	<b>17,350</b>	<b>4,690</b>

GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	49,253,268	5,228,612	5,727,088	5,969,368	6,566,948	6,516,375	6,549,969	6,524,993
Cartera Bruta total	32,102,317	3,891,043	4,267,032	4,233,512	4,287,797	4,243,266	4,316,582	4,336,777
Cartera Vencida	243,909	35,490	39,998	23,912	30,496	36,713	64,786	65,337
Cartera en Riesgo	778,672	119,833	140,114	78,780	98,368	137,618	162,650	136,283
Cartera C+D+E	-	-	134,696	94,616	126,433	183,498	285,024	287,002
Provisiones para Cartera	(2,268,319)	(177,465)	(177,946)	(192,507)	(212,497)	(229,119)	(231,442)	(235,545)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.6%	74.6%	78.6%	74.2%	69.3%	68.3%	69.7%	70.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	127.2%	134.1%	130.4%	118.9%	108.2%	106.0%	108.1%	109.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	-	0.91%	0.94%	0.56%	0.71%	0.87%	1.50%	1.51%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.76%	3.08%	3.28%	1.86%	2.29%	3.24%	3.77%	3.14%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.43%	4.27%	4.17%	2.78%	3.40%	4.92%	6.30%	6.13%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.17%	0.00%	2.85%	2.02%	2.70%	3.93%	6.16%	6.15%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	156.90%	130.06%	249.76%	220.31%	169.39%	144.64%	175.89%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	301.63%	113.13%	102.54%	167.39%	148.70%	111.64%	86.45%	90.11%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	141.64%	-	135.30%	207.95%	171.41%	127.04%	82.54%	83.52%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	-	4.56%	4.17%	4.55%	4.96%	5.40%	5.36%	5.43%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.07%	-	346.33%	494.20%	478.08%	301.63%	204.19%	206.07%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	0.00%	18.22%	17.82%	17.67%	18.01%	14.90%	14.21%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	111.76%	105.56%	104.23%	104.55%	85.36%	83.36%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	0.00%	5.56%	3.96%	3.04%	4.51%	7.49%	8.22%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.99%	-	-	685.26%	997.76%	832.30%	1828.60%	2771.18%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	43.33%	0.00%	2.66%	77.03%	1.09%	0.51%	62.39%	84.98%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	42.68%	0.00%	2.26%	2.31%	0.09%	0.84%	1.74%	2.09%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	14.12%	14.80%	15.28%	16.01%	16.15%	16.31%	16.57%	16.08%
TIER I / APPR	11.71%	12.07%	12.76%	14.37%	14.24%	14.82%	14.76%	14.55%
PTC / Activos y Contingentes	8.72%	9.21%	9.36%	9.76%	9.25%	9.26%	9.43%	9.17%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.29%	20.52%	19.88%	17.82%	18.14%	17.58%	17.23%	17.08%
Capital libre (USD M)**	4,551,398	389,527	411,784	436,842	408,790	374,745	411,587	429,017
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.27%	7.45%	7.19%	7.32%	6.23%	5.75%	6.28%	6.58%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.26%	30.94%	30.91%	31.80%	29.22%	26.24%	28.64%	29.91%
TIER I / Patrimonio Tecnico	82.89%	81.53%	83.50%	89.78%	88.16%	90.87%	89.12%	90.49%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.80%	12.48%	13.24%	12.76%	12.18%	11.56%	11.62%	11.49%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.52%	9.78%	10.67%	11.62%	10.99%	10.75%	10.70%	10.74%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	22	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,547,267	418,260	449,324	297,981	397,572	93,399	198,626	306,919
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,672	131,874	133,994	31,922	41,141	11,047	23,936	10,323
Margen de Interés Neto	67.91%	70.17%	66.29%	59.57%	58.35%	54.88%	57.35%	58.58%
ROE	6.74%	15.22%	13.73%	3.70%	3.85%	4.52%	4.33%	0.79%
ROE Operativo	4.39%	9.70%	7.35%	-0.79%	-1.88%	-5.61%	-2.94%	-5.57%
ROA	0.71%	1.81%	1.72%	0.47%	0.46%	0.52%	0.50%	0.09%
ROA Operativo	0.46%	1.16%	0.92%	-0.10%	-0.23%	-0.64%	-0.34%	-0.64%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.42%	63.25%	63.64%	69.79%	68.44%	66.66%	67.21%	67.01%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.80%	5.89%	5.85%	5.36%	5.20%	4.79%	5.08%	5.20%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.29%	6.87%	6.45%	5.61%	5.47%	4.97%	5.28%	5.44%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	81.56%	59.74%	64.88%	104.65%	112.36%	143.69%	119.59%	141.57%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.27%	84.72%	88.06%	101.56%	103.69%	112.00%	105.93%	110.83%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.52%	62.05%	66.01%	66.46%	70.14%	72.55%	69.74%	73.95%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	6.41%	6.81%	6.50%	6.32%	6.02%	6.05%	6.55%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	8,107,420	735,488	567,799	919,220	1,432,545	1,447,027	1,342,926	1,266,330
Activos Líquidos (BWR)	11,372,629	801,760	957,324	1,106,835	1,682,569	1,658,241	1,590,880	1,530,506
25 Mayores Depositantes	-	-	1,422,636	1,363,840	1,514,194	1,544,208	1,619,513	1,249,581
100 Mayores Depositantes	-	-	1,823,682	1,803,885	2,050,001	2,122,392	2,215,327	2,186,748
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.82%	25.32%	27.99%	32.57%	41.12%	39.95%	38.80%	38.83%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.52%	25.61%	28.01%	30.04%	36.62%	36.60%	35.10%	35.10%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	17.10%	14.87%	14.68%	14.83%	15.96%	14.37%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	#DIV/0!	1.64	2.02	2.49	2.47	2.20	2.44
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	-103.68%	-101.21%	-90.21%	-96.87%	-85.10%	-38.16%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.82%	25.32%	27.64%	32.27%	40.77%	39.61%	38.48%	38.49%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.25%	23.22%	16.39%	26.80%	34.71%	34.57%	32.49%	31.84%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	31.98%	30.10%	29.42%	29.99%	30.45%	23.65%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	148.61%	123.22%	89.99%	93.12%	101.80%	81.64%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D	-	-	-	79.47%	77.39%	87.35%	84.87%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.67%	0.55%	0.81%	0.56%	0.62%	0.97%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	1.81%	2.26%	2.27%	1.31%	1.71%	1.39%

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

### ANEXO ENTORNO OPERATIVO MACROECONÓMICO

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. El Banco Mundial estima que en 2020 el PIB de todo el planeta se habría contraído en 3.5%, mientras que el de América Latina y el Caribe lo habría hecho en 6.5%<sup>1</sup>.

Así mismo, el Banco Mundial estima que en 2021 la economía del mundo crecerá en 5.6% (1.6% más de lo proyectado a enero de 2021), gracias principalmente a la rápida recuperación registrada por Estados Unidos y China<sup>2</sup>. La reactivación económica trajo consigo el aumento en los precios mundiales del petróleo y materias primas, ocasionado por mayor demanda, fenómenos naturales y sobrecostos por medidas de bioseguridad y transporte de productos. Sin embargo, el incremento en los precios es considerado momentáneo<sup>3</sup>. Por otro lado, para América Latina el indicador es un poco más alentador, sujeto a la disminución en muertes por COVID y el incremento de la vacunación a sus poblaciones. Se teme sin embargo que para 2022 y 2023 los indicadores de crecimiento caigan bajo el 3% para la región latinoamericana, similares a los niveles de 2010, trayendo consigo preocupaciones por el desarrollo y la igualdad, ya que estos reflejan las grandes brechas en distribución del ingreso todavía muy marcadas.

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

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una contracción del PIB de -7.8% en 2020. Al segundo trimestre de 2021, se evidencia un crecimiento interanual de 8.4%. El BCE estima que el PIB del

país crecerá en 3.02% en 2021, alineado con el 3% pronosticado por el Banco Mundial en octubre-2021.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los primeros trimestres de 2019-2021, tomado del BCE.

Indicador	2019.I	2019.II	2020.I	2020.II	2021.I	2021.II
Producto Interno Bruto (PIB)	-0.63%	0.21%	-1.10%	-10.88%	0.86%	2.10%
Importaciones	0.89%	0.23%	5.80%	-19.84%	7.61%	-3.31%
Consumo final Hogares	-1.36%	-0.04%	-0.45%	-11.16%	3.54%	1.19%
Consumo final Gobierno	-3.68%	0.75%	-0.70%	-7.03%	-2.00%	4.37%
Formación Bruta de Capital Fijo	-1.96%	-1.06%	-2.99%	-15.95%	2.18%	-0.98%
Exportaciones	0.01%	4.45%	0.38%	-14.65%	-5.29%	1.94%

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 mejor comportamiento que sector de la construcción que mantendría aún una disminución de 1.42%, según las cifras del BCE. A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de las industrias ecuatorianas para 2021:

Industrias	part%	crec %
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	11.9%	3.13%
Comercio	10.2%	3.67%
Petróleo y minas	8.9%	3.41%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	8.8%	2.48%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	8.3%	2.89%
Construcción	7.6%	-1.42%
Transporte	6.8%	1.22%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	6.5%	-0.23%
Demás actividades*	31.0%	2.6%

\*para el crecimiento de las demás actividades se consideró un promedio ponderado de estas

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.

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

<sup>2</sup> EE. UU. y China impulsarán crecimiento en 2021, afirma Banco Mundial - <https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar%C3%A1n-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703>

<sup>3</sup> Ocho razones para la subida de precios de las materias primas - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ocho-razones-para-la-subida-de-precios-de-las-materias-primas/>

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, en marzo de 2020 cerró en 6.063 puntos base, el nivel más alto en los últimos diez años, 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 847 puntos hasta el 31 de octubre. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Se espera que la ley orgánica reformativa del Código Orgánico Monetario y Financiero para la defensa de la dolarización fortalezca el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE, financie directa o indirectamente al gobierno central, al ministerio de finanzas, a los gobiernos autónomos descentralizados o las necesidades de instituciones del sector público o de propiedad pública a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero. Según el Ministro de Finanzas de ese entonces, Mauricio Pozo (El Comercio, 24 abril de 2021), los dineros de los depositantes de la banca privada, cooperativas y mutualistas, que son administrados por el BCE, deberán estar cubiertos en un 100% hasta el 2026. El resto de los depósitos (de los gobiernos locales, de la seguridad social y otros) alcanzarán cobertura total en 2035

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 para el país se basa en mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos, en el comportamiento

esperado se daría también por el avance en la vacunación. Las expectativas menos optimistas para el 2022, responden a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de algunos sectores de la población.

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 septiembre 2021 se anunció un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional, que le permitirá conseguir hasta el 2022 USD 1,500 millones de parte del FMI y USD 4,500 de otros multilaterales<sup>4</sup>. Adicionalmente, en agosto de 2021 el FMI entregó USD 1,000 millones a Ecuador por la liberación de Derechos Especiales de giro, como parte de su objetivo global de proporcionar liquidez al sistema económico mundial.

El acuerdo con el FMI descarta la reforma tributaria propuesta originalmente, y plantea compensarlo con menores gastos, mejoras en la recaudación y mayor producción petrolera<sup>5</sup>. El representante del FMI en Ecuador destacó el cumplimiento de las metas por parte del país, sin embargo, se recalca la necesidad de fortalecer las finanzas públicas (frente al incumplimiento mínimo de acumulación de depósitos del sector público no financiero)<sup>6</sup>.

Los temas mencionados han propiciado un clima de mayor confianza en el Ecuador tanto en los mercados locales como internacionales que esperamos promuevan inversiones y por tanto empleo y financiamiento menos costoso. Se mantienen los esfuerzos por parte del gobierno en mantener una agenda comercial diversa y activa, con las negociaciones con México y el ingreso de país a la Alianza del Pacífico, importante socio comercial.

Como hecho subsecuente a la fecha de corte de la calificación, en el mes de diciembre 2021 el presidente Guillermo Lasso anunció el incremento de USD 25 al salario básico unificado del 2022 y

<sup>4</sup> Ecuador acuerda un crédito de 6.000 millones de dólares con el FMI - <https://www.dw.com/es/ecuador-acuerda-un-cr%C3%A9dito-de-6000-millones-de-d%C3%B3lares-con-el-fmi/a-59127592>

<sup>5</sup> El Universo - “Acuerdo técnico con el FMI, que se conocerá hoy, marcaría ruta hacia superávit, sin fuerte reforma tributaria y mayor plazo” -

<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/expectativa-de-analistas-y-mercados-por-conocer-las-cifras-del-acuerdo-del-ecuador-con-el-fmi-nota/>.

<sup>6</sup> Primicias - “Renegociación del acuerdo con el FMI se concretará a fines de septiembre” - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/septiembre-nuevo-acuerdo-ecuador-fmi/>.

emitió el Decreto 286 donde dispuso al Ministerio de Trabajo poner en consideración del Consejo Nacional de Trabajo y Salarios este incremento en el SBU, dando cumplimiento a su promesa de campaña de incrementar el SBU a USD 500 progresivamente durante su mandato.<sup>7</sup>

Si bien esta decisión profundizará la falta de competencia de los productos ecuatorianos en los mercados internacionales, podría incentivar la demanda local y sobre todo estabilizar la situación social y política.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensuadas 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.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contables durante el año 2021 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- Con la aprobación de la Ley Orgánica para el Desarrollo y Sostenibilidad Fiscal el 29 de noviembre del 2021 entraron en vigor disposiciones que redefinen lo que actualmente se entiende por actividades financieras y Grupo Financiero. Las actividades financieras ya no serán solamente enfocadas al sistema financiero como tal, sino que se extienden al sistema de mercado de valores y al de Seguros. Por otro lado, los Grupos Financieros ahora pueden estar formados por al menos un banco, entidades financieras del exterior, subsidiarias y afiliadas a un banco y por empresas de seguros o de valores extranjeras establecidas en el país.<sup>8</sup>
- En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés que serán efectivas desde el 1 de enero del 2022. Esta nueva metodología toma en cuenta cuatro componentes para establecer las tasas máximas de interés: costo del fondeo, gastos

<sup>7</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/salario-basico-sub-ecuador-trabajadores-costo/>

<sup>8</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reaprecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

operativos, riesgo de crédito y costo de capital. Adicionalmente la nueva fórmula de cálculo se aplicará para seis de los 13 segmentos de crédito vigentes, entre ellos: empresarial, pymes, consumo y tres categorías de microcrédito (que se diferencian por el monto del crédito). En otros dos segmentos se aplicará desviaciones estándar de la tasa activa referencial y en los cinco restantes se mantiene la tasa máxima vigente. Y finalmente las tasas serán revisadas cada seis meses tomando en cuenta factores económicos que ameriten un cambio.<sup>9</sup>

**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 septiembre-2021, los resultados muestran crecimiento en comparación con el mismo período del año anterior, aunque no llegan a los niveles de septiembre 2019.

Gráfico 16



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, y se recupera en comparación con los trimestres anteriores. Los intereses netos crecen en 6.7% interanual incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros ingresos financieros por comisiones y valuación de inversiones mejoran, esto permite compensar las pérdidas financieras generadas por el menor rendimiento de las inversiones y las pérdidas en las ventas de cartera. El MBF mejora y

muestra un incremento de 5.2% en comparación con sep-2020.

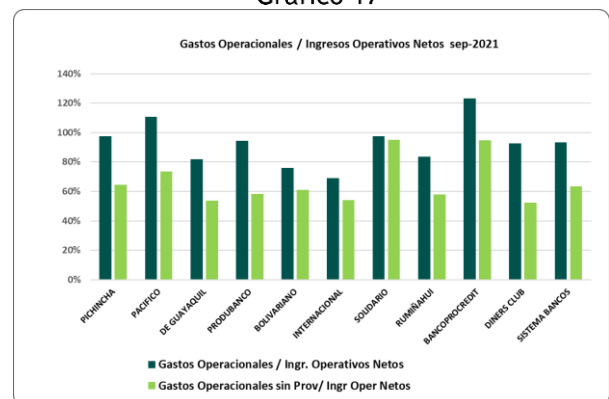
El crecimiento de la transaccionalidad del semestre permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual notable (6.7%) en el MON antes de provisiones.

Los ingresos operacionales se presionan (-30% interanual), pero son suficientes para contribuir a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior al de septiembre-2020, los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

En el tercer trimestre del 2021 el deterioro de la cartera parece frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuye un 2.2% interanualmente.

El incremento de la rentabilidad de los bancos proviene principalmente del incremento del margen bruto financiero sobre activos productivos, disminución de activos improductivos y de la menor constitución de provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

Gráfico 17



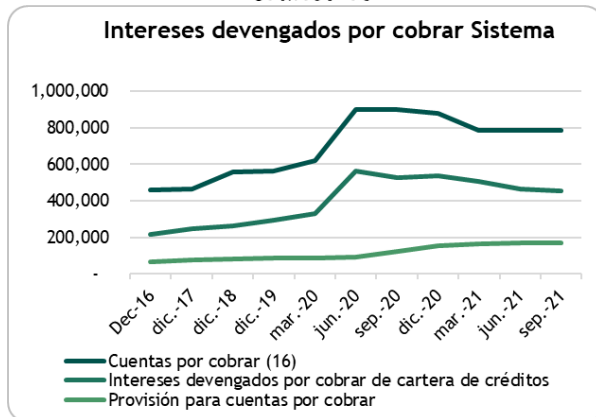
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

9

<https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

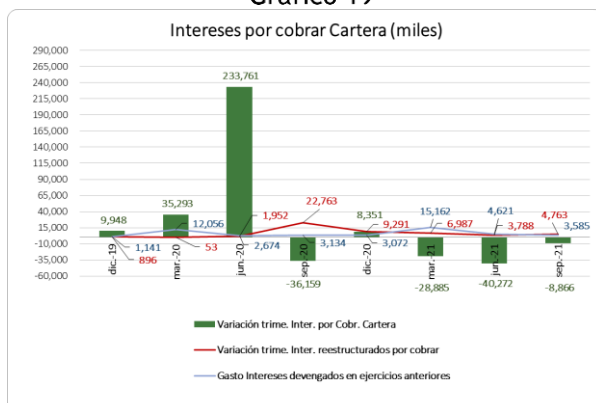
**Gráfico 18**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior 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 17% del ingreso por intereses.

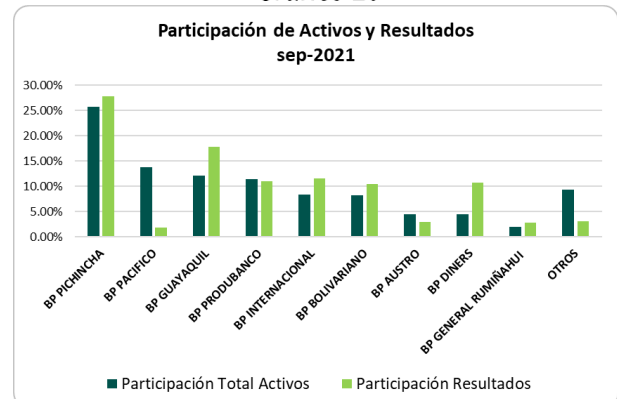
**Gráfico 19**



En el gráfico anterior podemos visualizar que los trimestres en los que los intereses devengados por cobrar disminuyen significativamente se produce un incremento importante en los intereses reestructurados por cobrar y en la pérdida de intereses devengados en ejercicios anteriores por lo que la hay que prestar especial atención a estos conceptos con el fin de determinar su efecto en los resultados en las instituciones financieras.

**Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco**

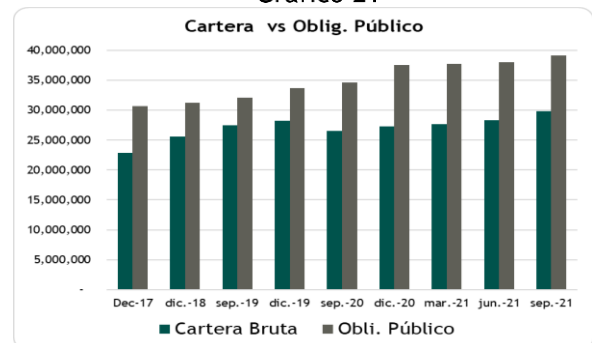
**Gráfico 20**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

**Gráfico 21**



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 septiembre las colocaciones de cartera empiezan a reactivarse con un crecimiento trimestral de 5% en tanto que las obligaciones crecen en 2.9%, de todas formas los depósitos del público mantienen un crecimiento anual de 12.8% similar al crecimiento de 11.9% de la cartera en el mismo período.

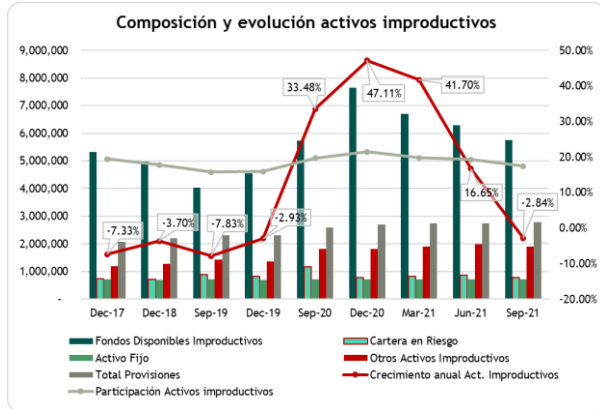
El crédito bancario ha crecido lentamente tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como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

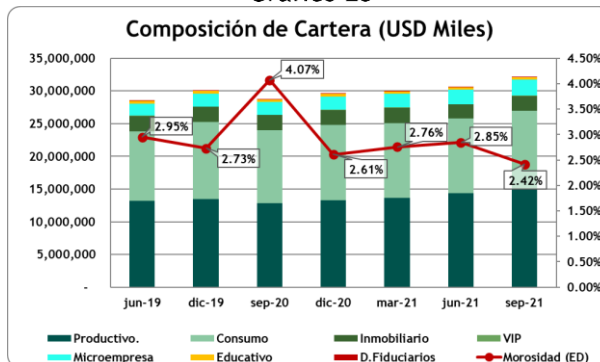
**Gráfico 22**



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 durante el primer semestre del 2021, a septiembre 2021 se observa una aligera reducción. Además, si bien se reducen los fondos disponibles no productivos en el último trimestre los demás activos improductivos mantienen valores similares a periodos anteriores.

**Gráfico 23**



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

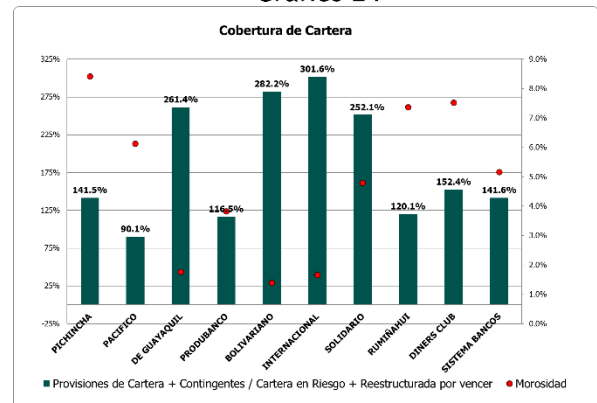
2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

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 de la cartera de créditos 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 24**

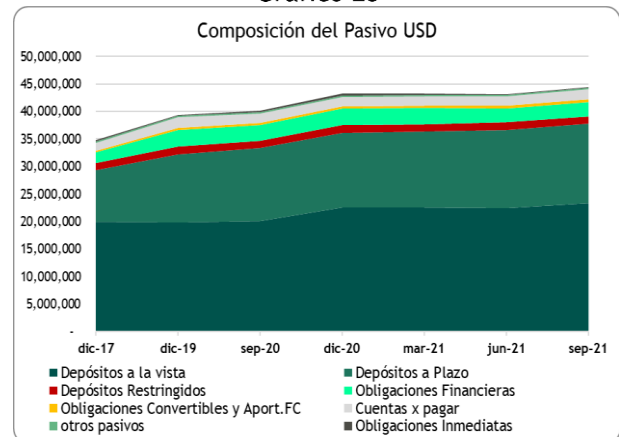


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La morosidad utilizada en el gráfico anterior para los dos indicadores está estresada al incluir la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo,

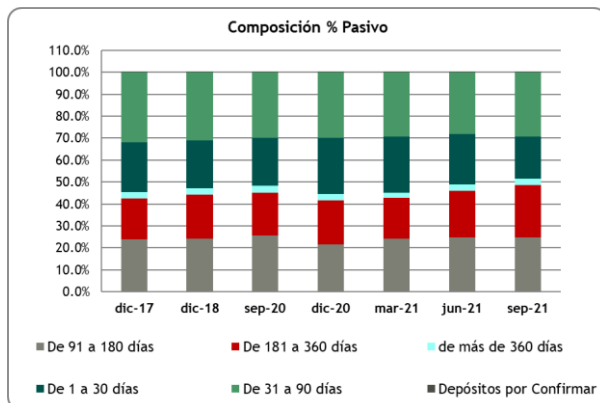
**Fondeo**

**Gráfico 25**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

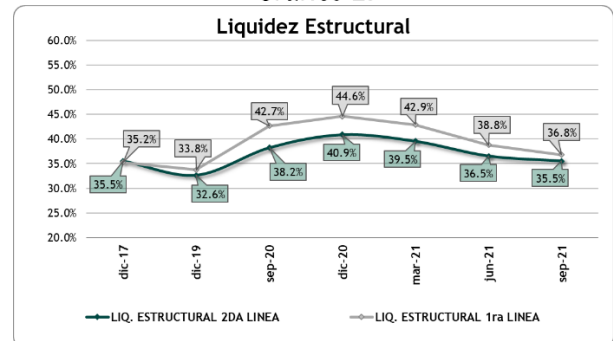
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente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

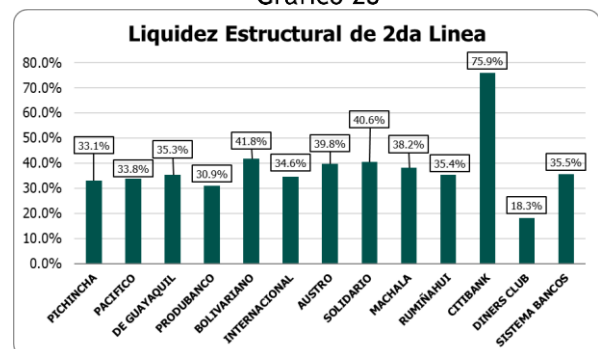
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año anterior frente a la incertidumbre que generó la coyuntura sanitaria, en los tres últimos trimestres la estabilidad de los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

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



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 tres trimestres.

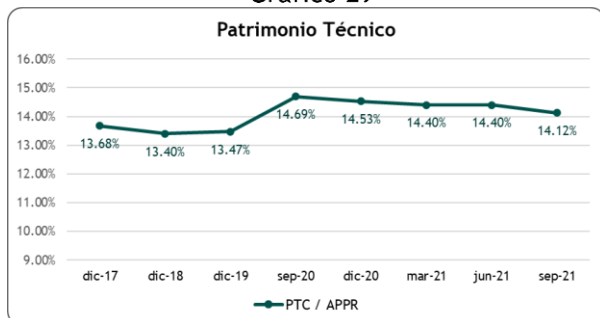
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en los últimos dos trimestres de 2021 y en septiembre 2021 esta brecha vuelve a niveles similares a los presentados antes de la pandemia.

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 29**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

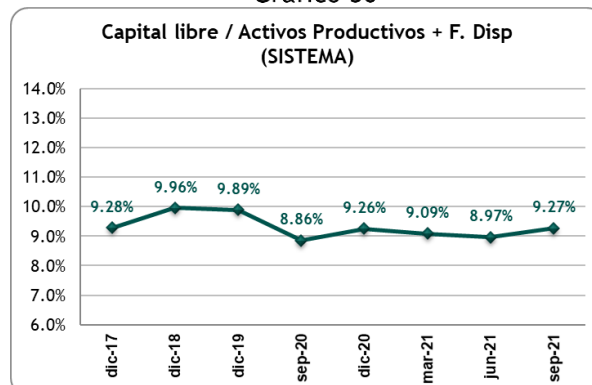
Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo y por su ligera disminución observada en el tercer semestre del 2021 originado en la dinámica de las colocaciones y porque por normativa se reduce la ponderación de la cartera colocada en el exterior del 200% al 100%.

En términos de dólar el patrimonio del sistema se mantiene en USD 5,315 millones a septiembre-2021. Los pequeños aumentos trimestral (1.8%) y anual (4.1%) 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 (a pesar de las nuevas normas). Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos están subvaluados contablemente por las nuevas regulaciones, por lo que en realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador se ajusta aún más durante el 2021 y mantendrá la tendencia a presionarse durante el próximo año.

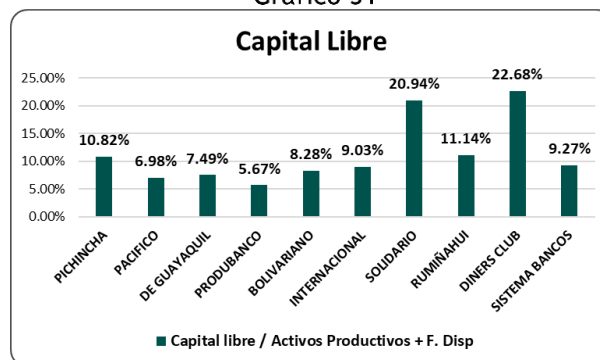
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a septiembre de 2021:

**Gráfico 30**



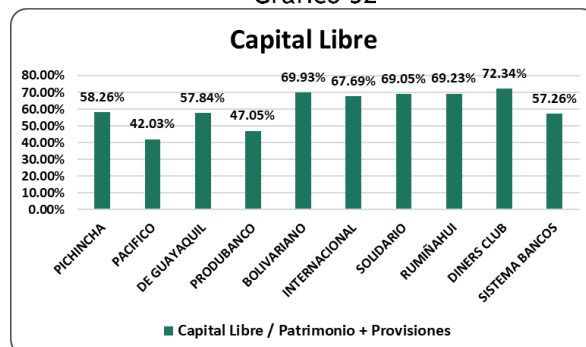
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 31**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Gráfico 32**



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.

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.