

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global

2018	2019	2020	3T21
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Calificación en observación

Definición de Calificación:

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

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

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	sep-20	dic-20	sep-21
Activos	49,947	11,707	12,615	12,881
Patrimonio	5,315	1,292	1,266	1,321
Resultados	263.2	39.7	50.1	73.3
ROE (%)	6.9%	4.1%	4.0%	7.7%
ROA (%)	0.8%	0.5%	0.4%	0.8%

Contactos:

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

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

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

Fundamento de la calificación

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

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

Rentabilidad, se recupera paulatinamente, aunque no llega a los niveles anteriores a 2020. El margen financiero mejora en comparación con el mismo período del año anterior, apoyado en la disminución de las tasas de interés pasivas y el crecimiento en la generación de cartera, los ingresos por servicios crecen por el mayor nivel de transaccionalidad y particularmente del negocio de tarjeta de crédito. Sin embargo, el crecimiento del gasto operativo y sobre todo el crecimiento importante de las provisiones, presionan el MON que se mantiene negativo en GFP; BP mantiene una mejor generación de ingresos y alcanza un MON positivo. El resultado final tanto en GFP como en BP recibe el aporte de la recuperación de activos financieros y reversión de provisiones, mejorando en 113.4% comparado con el contabilizado en septiembre de 2020, pero aún menor al mostrado en septiembre 2019.

Cambio en la normativa contable distorsiona los indicadores de morosidad y coberturas. A partir del mes de octubre del año 2020 y hasta final del 2021, se mantendrá una distorsión en los indicadores de morosidad debido a la resolución No. 609-2020-F emitida por la JPMRF, mostrando una disminución frente a lo registrado antes de la pandemia. El Banco ha realizado un esfuerzo importante para mantener coberturas adecuadas para la cartera bruta total y la cartera en riesgo contabilizada. Sin embargo, los indicadores que se observan al considerar la cartera reestructurada por vencer se mantienen en porcentajes muy inferiores a los históricos anteriores. A pesar de ello, sensibilizando el indicador con la normativa anterior, se advierte una reducción paulatina de la morosidad, en los últimos trimestres, apoyada también en un monto importante de castigos mayores a los históricos.

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

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



La mejora del último trimestre obedece a la regularización contable de la titularización de cartera de vivienda realizada en el trimestre anterior y a los resultados del período.

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

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

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

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

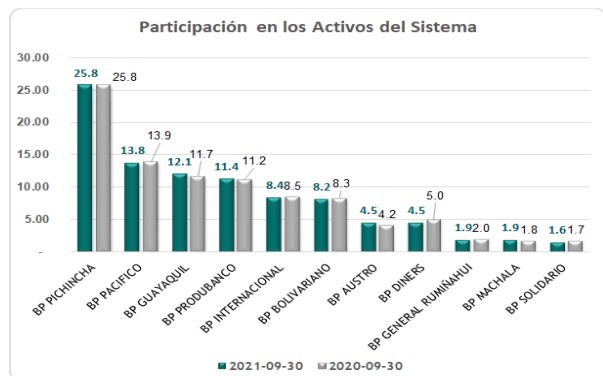
Banco Pichincha C.A. (BP) es la mayor institución financiera privada del Ecuador por tamaño de activos y resultados, además es el líder del Grupo Financiero Pichincha (GFP), que es el grupo financiero bancario más grande del Ecuador con operaciones en cinco países. A septiembre-2021, BP ostenta la primera posición por el tamaño de sus activos, con una participación de 25.79%; y en depósitos a la vista con el público participa con el 31.76%. Por otro lado, en cuanto a resultados se posiciona en el primer lugar con una utilidad de USD 73.3MM que representa el 27.85% del sistema.

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

Banco Pichincha mantiene su oficina matriz en Quito, 18 sucursales, 190 agencias (1 agencia móvil), 18 oficinas especiales, 12 ventanillas de extensión, 95 kioscos de servicio y 524 depositarios. Cuenta también con una red de 778 cajeros automáticos propios y 7,403 corresponsales no bancarios. A septiembre-2021, Banco Pichincha C.A. cuenta con 5,041 empleados. A nivel de Grupo en el Ecuador, el número de empleados asciende a 6,776 empleados.

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

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

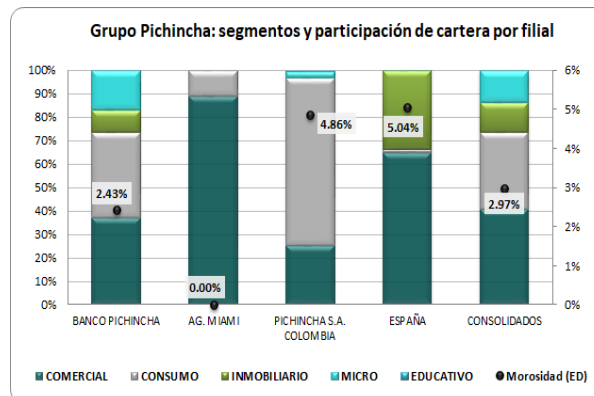
Modelo de negocio

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

Actualmente, siguen trabajando con la consultora en el programa y continúa capturando beneficios para la organización.

El BP constituye el 77.6% de la cartera bruta del GFP, y mantiene una composición diversificada en los distintos segmentos de negocio pues se encuentra categorizado como banca múltiple. GFP tiene una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales o Productivos (40.7%), de consumo (32.9%), microempresa (13.4%) y vivienda (12.8%).

Gráfico 2



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

Estructura del Grupo Financiero

GFP concentra la mayor parte de su exposición al riesgo del Ecuador. Sin embargo, mantiene presencia regional en Colombia, Perú, Estados Unidos y España. Banco Pichincha C.A. es la cabeza del GFP y concentra el 77.1% de los activos del Grupo. Localmente, el BP es accionista mayoritario de cinco empresas de servicios financieros auxiliares, detalladas a continuación:



ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA				
ACTIVOS (USD millones)	dic-20	%	sep-21	%
LOCALES	12,708	78.8%	12,666	77.7%
Banco Pichincha	12,615	78.2%	12,560	77.1%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	47	0.3%	57.3	0.4%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	24	0.2%	24.2	0.1%
AMERAFIN	2	0.0%	2.7	0.0%
CREDIFE	10	0.1%	11.3	0.1%
VASERUM Cía. Ltda.	10	0.1%	9.6	0.1%
EXTERIOR	3,426	21.2%	3,626	22.3%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	843	5.2%	791.8	4.9%
Pichincha España	2,147	13.3%	2,414	14.8%
Banco Pichincha Agencia Miami	437	2.7%	419.5	2.6%
Saldos antes de eliminac.	16,134	100%	16,291	100%
Saldos consolidados	15,642	96.9%	15,840	97.2%

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

A septiembre-2021, el 22.3% de los activos del Grupo pertenecen a instituciones y servicios financieros que están en el exterior, por lo que sus operaciones están sujetas a riesgos de los países donde están domiciliados.

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

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

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

En el 2020 y en lo que va de este año 2021, la subsidiaria de España mantuvo un crecimiento importante de sus activos. Estos pasan de USD 1,860MM en septiembre-2020 a USD 2,414MM en septiembre-2021. Este crecimiento (29.7%) se explica principalmente por el incremento de la cartera bruta de créditos (enfocada principalmente en la cartera del segmento comercial), que incrementa 274MM y de su portafolio de inversiones que crece en USD 292.5MM en el período interanual.

Este crecimiento le ha permitido incrementar interanualmente su margen financiero bruto (45%), sin embargo, aún mantiene un gasto operacional importante, que, junto con la necesidad de incrementar el gasto de provisiones, absorben los ingresos operativos generados y llegan a un MON

negativo que recibe el apoyo de ingresos por recuperaciones, pero no logran alcanzar un resultado final positivo, la pérdida del período es de USD 1.66MM que es menor a la que registró en sep-2020 (USD 4MM). Esta subsidiaria aún no logra alcanzar un resultado positivo en los últimos cuatro años.

La subsidiaria de Colombia atraviesa un proceso de transición en su estructura de negocios y aún no ha alcanzado los objetivos de crecimiento en sus segmentos de negocios. En el último trimestre muestra un crecimiento de 2.1% en la cartera bruta, y de manera interanual crece 8.8% y se ubica en USD 602MM.

Con corte sep-2021, la subsidiaria genera un MON negativo (-27.74MM) debido a que los intereses netos (USD 35.17M) si bien cubren su gasto operacional (USD 37.4MM) no cubre el gasto de provisiones (USD 30.75MM). La recuperación de activos financieros no logró compensar el MON negativo generándose un resultado negativo de USD 5.9MM en el período analizado.

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

Estructura Accionaria

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

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

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

La Junta General de Accionistas de Banco Pichincha C.A. celebrada el 11 de marzo de 2021 dispuso el reparto del 25% de las utilidades del ejercicio del año 2020. Este porcentaje corresponde a USD 11.27MM que a la fecha de corte ya se realizó. Adicionalmente, se dispuso una reserva especial para futuras capitalizaciones por USD 33.8MM, a la fecha de corte el incremento de reservas legal y especial llegó a USD 38.8MM.

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



ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

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

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

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

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

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

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

Objetivos estratégicos

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

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

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

Esperan que el indicador de morosidad se ubique en aproximadamente un 3%, tomando en consideración la resolución JPRMF 663-2021-F que establece que todos los segmentos de crédito contabilizaran hasta diciembre-2021, la cartera vencida a partir de los 61 días.

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

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



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

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

A septiembre se sobrepasa 4.9% de la meta de la cartera bruta proyectada para el período, las obligaciones del público alcanzan el 101.6% de cumplimiento, particularmente los depósitos a la vista, en tanto que los depósitos a plazo llegan al 104.3% de lo proyectado.

En cuanto a los resultados del período se supera en 24.9% lo planificado, principalmente por el mayor crecimiento de los ingresos operacionales, además, el gasto operacional es menor al planificado y se cumple el gasto de provisiones previstas.

Las coberturas con provisiones alcanzadas para la cartera bruta (11.3%) como también para la cartera en riesgo (402%) es muy superior al promedio del Sistema (7.07% y 301% respectivamente).

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

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

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

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

Los beneficios netos de GFP muestran una recuperación importante en el período interanual, luego de la afectación que sufrió el año anterior

debido a la emergencia sanitaria causada por el COVID-19, que aún presiona la demanda de créditos nuevos, los intereses ganados y necesidad de mayores provisiones.

La cartera productiva bruta, que es el principal activo de GFP, se recupera paulatinamente desde el cuarto trimestre del año anterior, a septiembre 2021 alcanza un crecimiento de 16.9% interanual y de 7.9% en el último trimestre.

En BP en Ecuador el crecimiento es similar, alcanzando un crecimiento de 16.3% interanual y 9.1% en el tercer trimestre del 2021. La generación de intereses presenta crecimiento 3.87% en comparación con el mismo período del año anterior, se esperaría que la recuperación de las colocaciones fortalezca la generación de ingresos en siguiente trimestre.

En GFP los intereses ganados muestran un crecimiento de 0.8% interanual, sin embargo, los intereses netos crecen 12.2% interanual debido a menores intereses pagados (-18.7%) como resultado de la estrategia de la Institución de priorizar la captación en depósitos a la vista y la reducción de las tasas pasivas.

Por otro lado, los otros ingresos financieros, que incluyen las utilidades financieras y comisiones, se contraen en 38.6% debido al impacto de la baja de las tasas de interés en el exterior, mayor pérdida en valuación de inversiones y la fluctuación del tipo de cambio, que superan el crecimiento de las comisiones originadas en el negocio de tarjeta de crédito, presionando el MBF que crece en 8.1% al compararlo con septiembre-2020.

Los ingresos operacionales también se recuperan, particularmente los servicios, el gasto de operación crece en mayor proporción, y la necesidad de sostener la cobertura con provisiones por el deterioro de la calidad de la cartera, indujo un crecimiento fuerte del gasto de provisiones, el GFP mantiene un MON negativo pero menor al que se registró en sep-2020; en tanto que en BP los ingresos operativos cubren el crecimiento del gasto operacional y el crecimiento de provisiones generando un MON positivo.

El resultado final del GFP (USD 74.24MM) es positivo por el aporte de otros ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos financieros, utilidad en venta de bienes y otros, entre ellos recuperación de seguros, autoservicios, participación minoritaria, etc. Este rubro de ingresos crece en 100% interanual y llegan a USD 141MM frente a los USD 70MM de sep-2020.

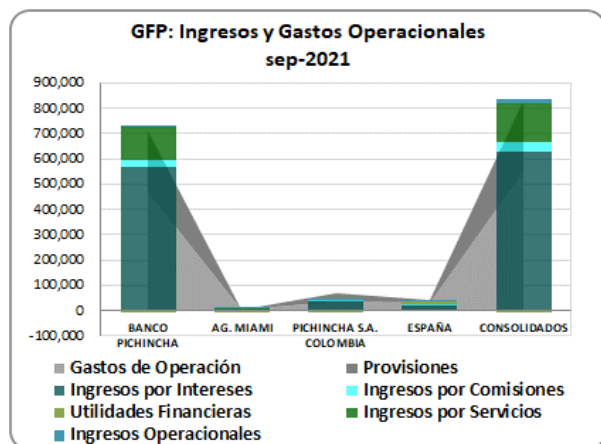
En BP el resultado final (USD 73.3M) crece en 84.8% interanual.

Debido a la tendencia de la generación de ingresos mejoran los indicadores de rentabilidad tanto el ROE como el ROA llegando a 7.73% y 0.81% respectivamente.

BP ha logrado sostener de mejor forma sus indicadores de rentabilidad con un ROE de 7.73% y un ROA de 0.81%. Estos indicadores son ligeramente superiores a los del sistema financiero privado donde el ROE y el ROA se ubican en 6.92% y 0.75%, respectivamente.

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

Gráfico 3



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

sep-21					
USD Miles	BANCO PICHINCHA	AG. MIAMI	PICHINCHA S.A. COLOMBIA	ESPAÑA	CONSOLIDADOS
MBF	593,217	4,633	35,793	33,490	658,896
MON	17,820	1,282	-27,741	-5,281	-3,576
Resultados	73,290	1,812	-5,898	-1,668	74,236

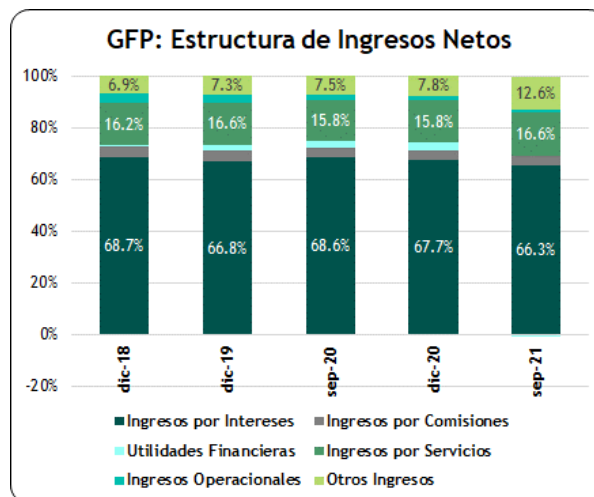
Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

Los intereses ganados incrementan un 3.3% anual en GFP y se componen casi en su totalidad por intereses ganados de la cartera de créditos. Los intereses pagados, compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público (84%) y por obligaciones financieras (14%), se reducen 18.7%

anual influenciado por el menor costo de fondeo disminuido por el mayor peso y crecimiento de depósitos a la vista que no generan costo financiero a la Institución. El margen de interés neto se ubica en 77.23% (71.07% sep-2020) por encima de la media del sistema que llega a 67.91%.

Gráfico 4

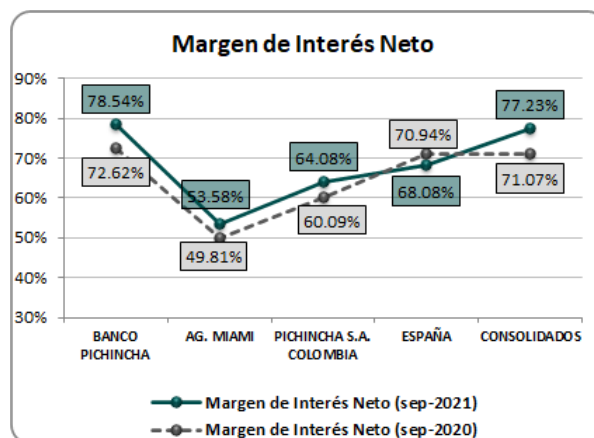


Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En BP los intereses ganados muestran una tendencia positiva con un crecimiento de 3.87% interanual y los intereses pagados disminuyen 18.6% en el mismo período, dando un margen de interés neto de 78.54%, superior en 5.92 p.p. al de sep-2020, debido al descenso de las tasas pasivas que se observó en todo el sistema.

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

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Los ingresos financieros netos (utilidades financieras y comisiones) disminuyen en 38.6% en GFP y un 22.6% anual en BP. Las comisiones netas llegan a USD 36.5MM que incrementan principalmente por crecimiento de la facturación

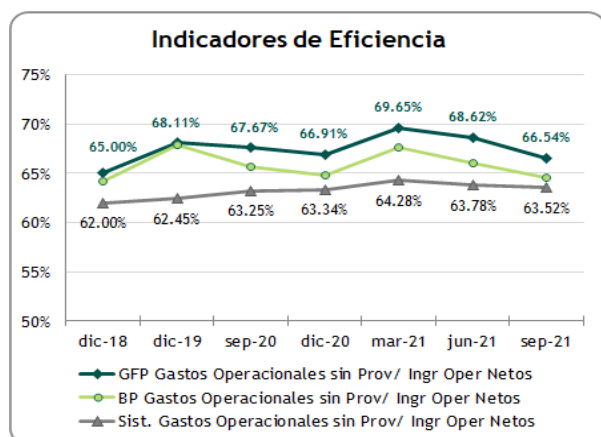
en el negocio de la tarjeta de crédito. Por otro lado, GFP genera una pérdida de USD -5.9MM en el resultado neto de utilidades financieras que corresponde principalmente a una pérdida neta de -USD 12.4MM por diferencial cambiario que se compensa parcialmente con ganancias netas por valuación de inversiones de USD 3.5MM. También se reducen los rendimientos por fideicomiso mercantil debido a la disminución del 30% del aporte al fideicomiso Fondo de Liquidez y las utilidades en venta de cartera.

El margen bruto financiero del Grupo, que incluye otros ingresos financieros netos, alcanzó los USD 658.9MM, con un crecimiento de 8.1% en comparación con el mismo período del año anterior, los indicadores de rentabilidad de sus activos productivos promedio (6.02%) se mantiene similar a la de sep-2020 (6%) y al promedio del sistema de bancos privados (6.10%).

Los ingresos operacionales que se encuentran compuestos por los ingresos por servicios y otros ingresos incrementan en 5.6% interanual en BP, mientras que en GFP alcanza un crecimiento de 16.9%. Los ingresos por servicios en BP se recuperan debido a una mayor transaccionalidad en todos los servicios. Los otros ingresos operacionales están compuestos principalmente por las utilidades en acciones y participaciones y comisiones generadas por el uso del canal comercial.

El Gasto operacional crece en 7.9% en GFP en comparación con sep-2021, que se localiza en gastos de personal; gastos varios y otros gastos como mantenimiento y reparaciones; impuestos y contribuciones; depreciaciones y amortizaciones. En BP se advierte un crecimiento interanual de 7.5%.

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico, a pesar del crecimiento del gasto operacional, desde marzo 2021, los indicadores de eficiencia operacional

mejoran por la recuperación de los ingresos operativos y se ubican en porcentajes cercanos a los niveles anteriores.

En el promedio del sistema de bancos se ubica en 63.52% un nivel mejor que el Banco y en GFP. Esto se explica pues su estructura de negocios requiere un mayor gasto de operación, especialmente en los segmentos de PYMES, microcrédito y productos de crédito directo personal.

A la fecha de corte, el margen operacional es suficiente para cubrir los gastos operativos en GFP y BP; aunque en el caso de GFP el mayor crecimiento del gasto de provisiones llevó a un MON negativo de USD 3.6MM. En BP se alcanza un MON positivo de USD 17.8MM, debido a la mayor generación de ingresos operativos.

El gasto de provisiones asciende a USD 280.85MM en GFP y USD 239.87MM en BP y es superior a junio-2020, en 16.5% y 16% respectivamente.

El resultado final de GFP es de USD 74.2MM que se incrementa 113% interanualmente, este resultado toma en consideración otros ingresos por USD 141MM provenientes de recuperaciones de activos financieros, utilidad en venta de bienes y reversión de provisiones.

El resultado final de BP es de USD 73.3MM, con un incremento anual de 84.8%, este resultado toma en consideración otros ingresos por USD 12.6MM.

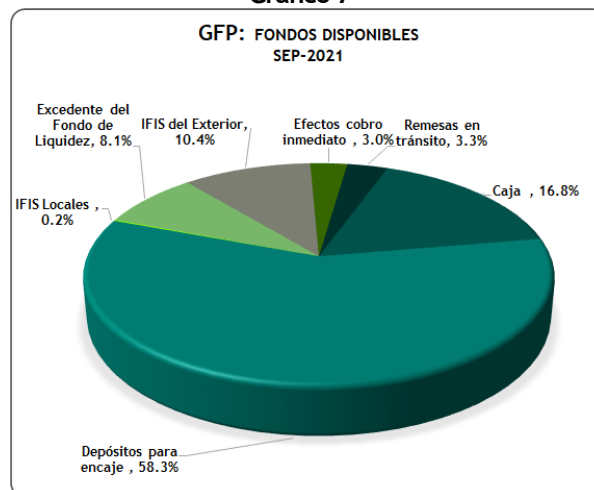
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e inversiones

A septiembre-2021 el total de fondos disponibles (USD 1,855MM) representan el 11.5% de los activos del GFP.

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

Gráfico 7

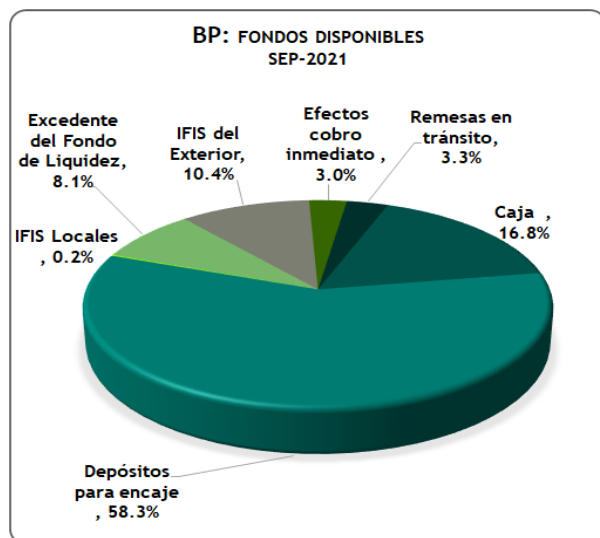


Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Dentro de la clasificación bancos e instituciones financieras (USD 505MM) se integran una mínima cantidad de depósitos mantenidos en bancos locales por USD 2.9MM, el excedente de fondo de liquidez por USD 133.3MM, depósitos en el exterior por USD 369MM y USD 103MM corresponden a remesas en tránsito y efectos de cobro inmediato. Los depósitos en el exterior son recursos de alta liquidez y recuperación inmediata y se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales de bajo riesgo y no dependen de la liquidez local.

GFP y particularmente BP ha utilizado paulatinamente el excedente de liquidez inmediata acumulado el año anterior, tanto en la colocación de cartera como en incremento de inversiones. En GFP la reducción en comparación con dic-2020 es de 41.9% localizado principalmente en depósitos para encaje y depósitos en IFI's, que representa una disminución de 20.6% en comparación con septiembre 2020. En BP la tendencia es similar.

Gráfico 8



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Los fondos disponibles de BP (USD 1,641MM) constituyen el 12.7% de los activos de la Institución. En el gráfico 8 se puede observar la composición de estos.

El portafolio de inversiones de GFP (USD 3,897MM) constituye el 23.3% del activo y mantiene una buena calidad crediticia, diversificando el riesgo del portafolio local con inversiones en exterior.

Se compone principalmente de inversiones en bonos en organismos supranacionales con una participación de 32.3%. Estos corresponden a bonos emitidos por instituciones del exterior tales como: International Finance Corporation-IFC, International Bank for Reconstruction and

Development- IBDR, Corporación Andina de Fomento CAF e Interamerican Development Bank-IDB.

La parte del fondo de liquidez contabilizada en la cuenta de inversiones representa el 10.84% del portafolio, el cual se encuentra invertido en instituciones del exterior con calificación de grado de inversión internacional. En abril-2020 se decretó la disminución del porcentaje de aporte al fondo de liquidez de 8% a 5% de los depósitos del público. A septiembre-2021 el monto registrado en el portafolio es de USD 422.7MM con un crecimiento de 5.9% interanual.

Además, es importante recalcar que GFP mantiene USD 133.3MM contabilizado en fondos disponibles, es el valor que corresponde al excedente de fondo de liquidez.

Se debe mencionar que el resto de su participación en el fondo de liquidez, de acuerdo con la legislación vigente, se mantiene contabilizado como Derechos Fiduciarios en Otros Activos que a sep-2021 llega a USD 181.15MM.

El 15.85% (USD 618MM) del portafolio de inversiones está constituido por deuda de otros gobiernos, entre los principales se incluye deuda de España, Estados Unidos, Colombia, Italia, Panamá, Aruba y Grecia. Este portafolio es diversificado en plazos de colocación. Banco Pichincha C.A. no tiene participación en este tipo de bonos, únicamente mantiene exposición a deuda soberana de Ecuador.

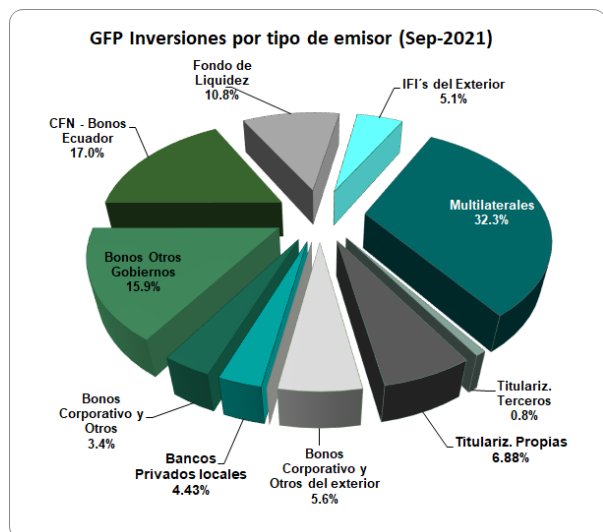
Un 0.77% corresponde a valores de titularización emitidos por varios fideicomisos cuyo patrimonio se encuentra respaldado principalmente con cartera hipotecaria o sustentada por flujos esperados, de los Fideicomisos Mercantiles Mutualista Pichincha 8,9 y 10, los Fideicomisos Mercantiles CTH 7,8, 9 y 11. Además el 6.17% (USD 200MM) del portafolio corresponde a los títulos emitidos por el Fideicomiso Mercantil de Vivienda de Interés Público Banco Pichincha 1,2,3,4 y 5.

El 5.59% corresponde a bonos corporativos del exterior y un 5.14% del portafolio de GFP corresponde a certificados de depósitos en instituciones financieras internacionales, solamente el 2.98% corresponde a inversiones en Bancos e Instituciones locales.

GFP mantiene una exposición de 9.83% en certificados de tesorería del Ecuador y títulos soberanos y 7.2% en la Banca Pública. La mayor parte de la deuda soberana corresponde a CETES que representan el 6.9% del portafolio y la porción de bonos globales (2.93%) con vencimientos entre el 2030 y 2040.

Las inversiones en bonos corporativos locales representan el 3.36% del portafolio de GFP. Estos papeles tienen un mayor riesgo en una coyuntura recesiva de la economía y algunos han decidido acogerse al diferimiento de plazos de acuerdo con la legislación aprobada, sin embargo, no concentran un porcentaje significativo del portafolio.

Gráfico 9



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

En cuanto a los plazos de vencimiento el portafolio de GFP mantiene su posición en el corto plazo, con el 62% hasta 360 días. El 23% tienen plazos mayores a 360 días. En el trimestre el crecimiento del portafolio obedece a la estrategia de mejorar la rentabilidad buscando el equilibrio con la liquidez. El portafolio que integra los activos líquidos (USD 982MM) que reducen en 2.7% en el trimestre. Finalmente, las provisiones representan el 3.42% del total de inversiones brutas.

En BP el portafolio bruto de inversiones (USD 2,875MM) constituye el 73.8% del portafolio del GFP. Este activo conforma el 23.3% del activo del Banco, crece 21% en el trimestre, en el período interanual mantiene un crecimiento de 19%.

La composición por emisores se muestra en el gráfico 10.

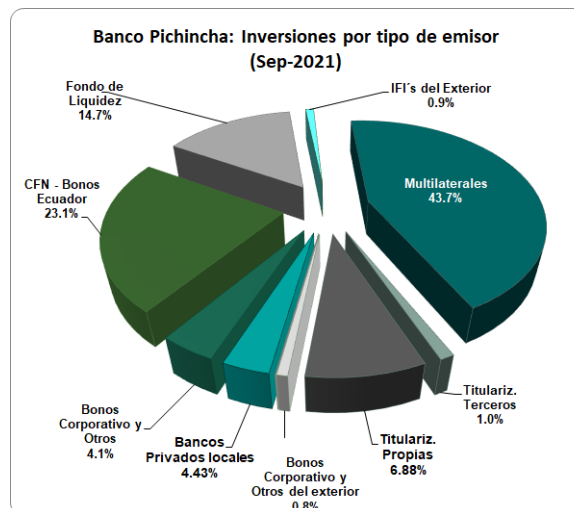
La estructura del portafolio de inversiones de Banco Pichincha está colocada mayoritariamente en el corto plazo, por su plazo de vencimiento en el 77% vence dentro del año hasta 360 días. Sin embargo, dada la coyuntura de mayor estabilidad de los depósitos, el Banco ha buscado una mayor eficiencia con las colocaciones de mayores plazos, por lo que las inversiones de hasta 90 días han reducido paulatinamente, se reducen en 32.5% y

su peso pasa de 54.4% en sep-2020 a 30.8% en sep-2021.

BP optimiza su posición de liquidez enfocándose principalmente en inversiones que no están influenciadas con la coyuntura de la economía nacional, el 45.4% son inversiones en el exterior. Entre ellas la participación de las inversiones en organismos multilaterales representan el 43.7% del portafolio, que son posiciones de corto plazo de hasta 360 días, una parte de los cuales corresponden a inversiones restringidas por operaciones de garantías entregadas. Dentro del portafolio de BP, un 0.93% corresponde a deuda corporativa del exterior, a sep-2021.

En la estructura se refleja también el cumplimiento de la normativa interna de liquidez doméstica, con una participación del 14.7% en el fondo de liquidez, 13.3% en CETES y títulos soberanos, y 9.75% de certificados de depósito en la CFN.

Gráfico 10



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

Además, BP mantiene una porción importante en el mercado de valores de las titularizaciones propias y de terceros que a la fecha de corte representan el 9.41% del portafolio. Un 4.05% corresponde a inversiones en bonos corporativos locales y un 3.36% corresponde a inversiones en certificados en bancos locales.

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

Con corte sep-2021, el 74% del portafolio corresponde a calificaciones en el rango AAA y

AAA-, el 0.40% en los rangos AA, un 11.08% en los rangos A, un 0.26% en los rangos BBB y 13.93% en la categoría CCC (estas últimas corresponden principalmente a las inversiones en títulos valores emitidos por el Ministerio de Finanzas para los cuales se asignan las calificaciones de riesgo internacional). Un 0.31% no registra una calificación y corresponden a obligaciones del sector corporativo local.

El Banco tiene una participación importante en papeles de Gobierno, no obstante, es un riesgo que se evidencia a nivel sistémico.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de GFP (USD 10,311MM) recupera un crecimiento importante en el tercer trimestre (7.9%) que llega a 10.9% en comparación con dic-2020 y 16.9% en comparación con sep-2020. El crecimiento anual de la cartera de GFP (USD 1,486MM) se localiza especialmente en el Banco Pichincha (USD 1,133MM), en segundo lugar, el Banco de España (USD 274MM) y en menor monto en BP SA Colombia (USD 49MM).

Se debe considerar que BP alcanza un mayor crecimiento si se considera la titularización de cartera VIP realizada en el segundo trimestre por USD 176MM y, además, el importante monto de castigos realizados, tanto el año anterior, como en los acumulados en primeros tres trimestres de este año, que representan el 2.82% en BP (2,42% en GFP) de la cartera bruta a sep-2021.

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

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

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

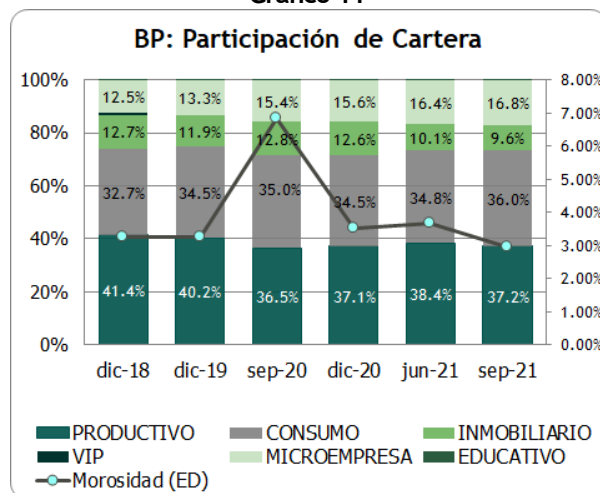
La cartera de crédito productivo en BP crece 18.6% (USD 471.8MM) interanual. Las colocaciones se reactivan lentamente y las expectativas de recuperación económica aún son modestas, aunque positivas frente a la caída del año anterior.

El crecimiento se concentra en el segmento de consumo que muestra una mayor recuperación en

el trimestre (13%) que contribuye a un incremento interanual de 19.8%,

La cartera de vivienda (créditos inmobiliarios y VIP) presenta una reducción interanual de 12.9%. Esto se da por las titularizaciones que BP ha realizado y que no se reflejan en la cartera del balance. En oct-2020, se realizó la cuarta titularización de cartera VIP por USD 32.4MM y en junio de 2021 se realizó la titularización VIP FIMEPCH5 por USD 176.2MM. En el trimestre las colocaciones permiten ya un crecimiento de 3.9%

Gráfico 11



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

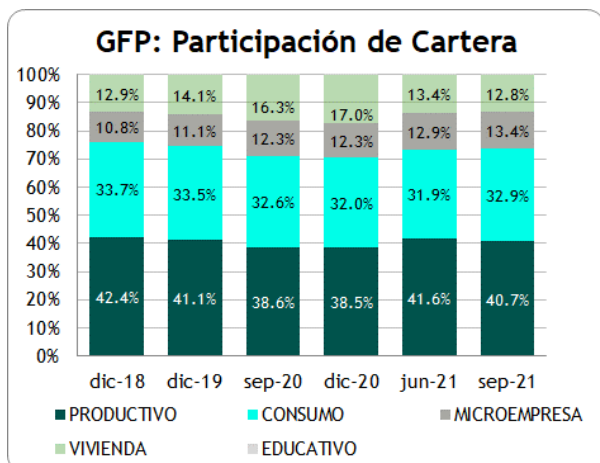
Los segmentos de cartera de microempresa (16% de la cartera bruta a sep-2021), es un segmento estratégico para BP por la rentabilidad que genera y su fuerte posicionamiento dentro del mercado ecuatoriano, constituye el 55.5% del segmento en el Sistema de Bancos privados. En el periodo interanual el crecimiento es 27.3% y de 11.9% en el último trimestre.

El crédito educativo presenta un crecimiento interanual de 43% y 14.4% en el trimestre.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 85.7% es considerado riesgo normal (A1-A3), que se explica por la calidad de los clientes en el segmento corporativo. La calificación de cartera corporativa se realiza mediante el análisis de capacidad de pago y aspectos cualitativos que revelan riesgos individuales y sectoriales de los sujetos de crédito.

La estructura por segmentos de la cartera de GFP se presenta en el siguiente gráfico.

Gráfico 12



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

De acuerdo con las cifras contables de los balances, la morosidad de BP con corte sep-2021, es de 2.96% (3.38% en GFP). Los segmentos de crédito que presentan mayor morosidad son consumo (3.48%) e inmobiliario (4.45%).

Si se analiza el índice que incluye la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, en BP el indicador llega a 8.42% frente al 11.78% registrado en sep-2020 (en GFP este pasa de 10.13% en sep-2020 a 7.75%).

Estos indicadores consideran la resolución JPRMF 663-2021-F, donde se establece que todos los segmentos de crédito contabilizaran hasta diciembre-2021, la cartera vencida a partir de los 61 días. Esto influye en los indicadores de morosidad en los créditos de consumo, microcrédito y comercial.

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

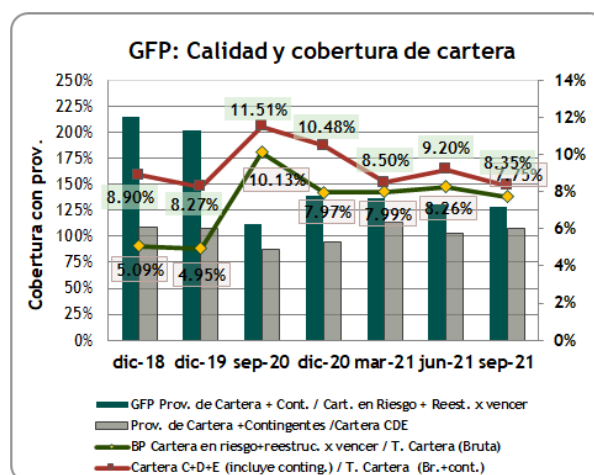
La morosidad (Cartera en Riesgo/ Total cartera) con la normativa anterior es de 4.07% a sep-2021 y muestra una reducción respecto de los trimestres anteriores (4.95% a jun-2021 y 5.32% a mar-2021). Si sumamos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, el indicador subiría a 9.52% (11.03% a jun-2021 y 11.48% en mar-2021).

Si bien la morosidad muestra una disminución paulatina en comparación con el mismo período del año anterior, se mantiene en porcentajes mayores a los anteriores a la pandemia, a pesar de la normativa que amplió el plazo de contabilización del vencimiento de la cartera, sin

embargo, el Banco ha mostrado capacidad para depurar la cartera a través de los castigos realizados que a sep-2021 representan el 2.82% de la cartera bruta (2.69% en sep-2020) de la cartera bruta. En estos trimestres el porcentaje de castigo es superior al observado en periodos anteriores.

La constitución de provisiones para cartera hace que el indicador de cobertura de cartera bruta con provisiones sea de 9.46% en GFP y 11.34% en BP. Históricamente las coberturas con provisiones para los activos de riesgo del Banco se han mantenido por encima de las coberturas del sistema.

Gráfico 13



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En el gráfico 14, se observa la tendencia histórica de la morosidad y las coberturas con provisiones de GFP. Por el incremento de la morosidad, resultado de la pandemia por el COVID 19, la cobertura con provisiones de GFP para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer se redujo el año 2020, sin embargo, la norma de ampliar el plazo para contabilizar la cartera vencida y la decisión del Banco para sostener la cobertura incrementó el gasto de provisiones permitiendo que contablemente la cobertura mejore desde sep-2020, (111.8% en sep-2020 frente a 128.3% en sep-2021).

En BP el gasto de provisiones y los castigos realizados permitieron que este indicador pase de 114.6% en sep-2020 a 141.5% en sep-2021. Así mismo, tomando en consideración la sensibilidad antes explicada con la normativa anterior, este indicador se ajustaría ligeramente a 140% en sep-2021 (133.1% con corte junio-2021).

La cobertura para la cartera calificada CDE en GFP llega a 108% y 121.3% en BP.

La cartera calificada C, D y E sobre la cartera bruta promedio, de GFP se ubicó en 8.35% con corte sep-2021, en BP este porcentaje se ubica en 8.83%. Dentro de esta cartera hay créditos del



segmento comercial que se mantiene en proceso de recuperación normal y un monto mínimo de cartera vencida.

En los últimos años, el indicador de los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) sobre la cartera total de BP ha disminuido y se ubica en 8.98% (15.33% sep-2019), en GFP llegó a 7.90% a la fecha de corte.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 4,189MM constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (77.8%), fianzas y garantías (11.7%), ventas a futuro de monedas extranjeras (8.2%), otras operaciones a futuro (2.76%), avales y cartas de Crédito (1.77%) y títulos y documentos por mercaderías recibidas (0.75%).

En el último trimestre, BP incrementó el total de contingentes acreedoras en 22.1% en comparación con dic-2020, debido principalmente al crecimiento de créditos aprobados no desembolsados tanto de consumo como de crédito productivo.

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

En BP, la exposición total neta a monedas extranjeras mantiene los límites fijados en sus políticas internas.

Representa el 13.50% del patrimonio y 14.39% del patrimonio técnico de sep-2021. Por lo que cumple las coberturas acordadas con organismos internacionales y sus políticas internas.

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

Otros Activos

Las inversiones en acciones y participaciones (USD 125.8MM) representan el 0.69% del activo bruto en GFP y corresponde principalmente a la inversión (USD 103.8MM) en Banco Financiero del Perú. La participación del Banco en el capital es de 45.124%. Durante el año 2020, Banco Pichincha C.A efectuó aportes para adquisición de acciones por USD 17MM y en mayo-2021 por USD 8.5MM. Este Banco mantiene una calificación de fortaleza financiera de “A-” y una calificación de la deuda de largo plazo de “AA” con perspectiva negativa, la calificación fue actualizada en 23 de septiembre 2021 por la calificador de Riesgo

Class & Asociados S.A., con corte al 30 de junio de 2021.

Dentro de la categoría “Otros Activos” se encuentran los Derechos fiduciarios (USD 291.2MM) que representan el 1.67% del activo bruto de GFP. De este monto, USD 181MM corresponde a la participación en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez, USD 72MM corresponde a la participación en los Fideicomisos de Inversiones en acciones de los Bancos Loja y Rumiñahui cuya cesión fue inscrita por la Superintendencia de Bancos del Ecuador en octubre-2015 y al Fideicomiso Mercantil de Garantía del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Privado Banco Pichincha C.A.

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

Riesgo de Mercado

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

Sensibilidad de margen financiero: Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Pichincha a sep-2021, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.53\%$ del patrimonio técnico. El GAP de duración en el margen financiero fue de USD 44.4MM.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -31.3MM, que representa el -2.49% del patrimonio técnico.

Valor en Riesgo (VAR): BP utiliza esta metodología para estimar la máxima pérdida del portafolio de inversiones esperada a un nivel de confianza específico dentro de un periodo de tiempo determinado. La aplicación de esta metodología al 30 de septiembre de 2021, utilizando el 99% de confianza, con el VaR histórico al corte no se ha generado excesos frente a los límites establecidos en sus políticas para apetito de riesgo de mercado y activaciones de plan de contingencia.

El análisis determinó la necesidad de un incremento de provisiones requeridas debido al incremento de Bonos globales de Ecuador 2030,

debido a su mayor volatilidad que el resto del portafolio del Banco. El VaR se incrementa por el mayor nivel de exposición, por lo que sugiere que, bajo un escenario negativo, existe la probabilidad de registrar una pérdida en el valor de mercado (USD 33.7MM en el mes) en el portafolio total del Banco.

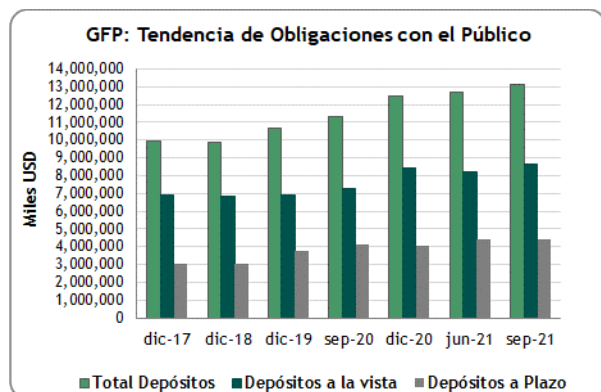
Estimamos que, basados en la calidad de la Administración y manejo técnico de la Institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado se establecen bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

Riesgo de Liquidez y Fondo

Banco Pichincha mantiene un fondeo diversificado en cuanto al monto de los depósitos de sus clientes, concentrado en pasivos de bajo costo. La posición de liquidez ha demostrado ser históricamente adecuada para afrontar coyunturas de presión en el sistema. La estructura de su fondeo diversificada y de bajo costo es una de las fortalezas del Banco.

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 89.1% del pasivo; los depósitos a la vista representan el 58.8% y a los depósitos a plazo el 30.3%. Adicionalmente, el 2.5% corresponde a depósitos restringidos.

Gráfico 14



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Por su parte, en BP los depósitos a la vista representan el 64.1% del pasivo y los depósitos a plazo el 23.5%.

Los depósitos del público de GFP crecen interanualmente un 15.7% (USD 1,777MM). En BP el crecimiento llega a 12.6% anual (USD 1,133MM) principalmente en depósitos a la vista 19.5%, en tanto que los depósitos a plazo reducen 2.7%.

Otra fuente de fondeo son las obligaciones financieras, en GFP este fondeo constituye el 2.2% (USD 325MM) del pasivo total. En BP, este fondeo

constituye el 2.3% (USD 271MM) del pasivo, e incrementan 15.8% anual por el incremento de operaciones con instituciones financieras del exterior.

La posición de BP en el mercado le permite acceder a otras fuentes, tanto en el ámbito nacional como en el internacional. En el mercado de valores local, al momento mantiene vigente una emisión de obligaciones por USD 131.25MM. En el mercado internacional, BP cuenta con operaciones de deuda subordinada por USD 242.5MM. La deuda en el mercado de valores y las obligaciones subordinadas representan el 3.23% del fondeo.

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

Dada la mayor estabilidad del crecimiento de los depósitos, el Banco ha reactivado las colocaciones de la cartera, por lo que las coberturas de liquidez han reducido paulatinamente, volviendo a los niveles anteriores a la pandemia.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario estático la Institución presenta brechas acumuladas negativas en las primeras bandas hasta 90 días, que son cubiertas con amplitud por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada (USD 572MM) representa el 34.8% de los mismos.

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

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

Es decir, la estructura de corto plazo de los activos del Banco le permite tener un calce de plazos suficiente y una brecha acumulada incluso menor a la observada en algunos bancos pares. Sin embargo, dado el incremento de las colocaciones el Banco disminuye la liquidez inmediata y por tanto los indicadores de liquidez de primera línea.

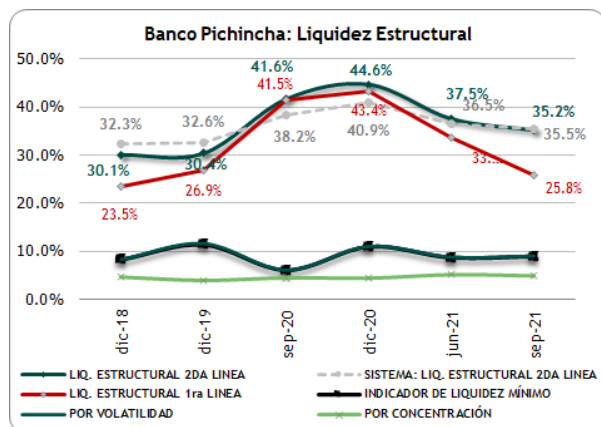
La cobertura de los activos líquidos de BP (calculados por BWR) para todos sus pasivos de corto plazo disminuyen de 33.7% a 25.8% en el último trimestre (43.3% a diciembre-2020); mientras que el promedio del sistema bancario registra 36.82% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Los fondos disponibles de BP cubren el 18.83% (26.30% a jun-2021) de los pasivos de corto plazo.

En el sistema de bancos, este indicador asciende a 26.25% y mantiene la misma tendencia observada en el Banco.

La cobertura de segunda línea también ha disminuido paulatinamente y en el trimestre se ubica cercana al promedio del sistema.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

El Banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y los indicadores de liquidez estructural se ubican cercanos a los del sistema, que registra índices de 36.82% y 35.52% respectivamente.

El Banco mantiene una estructura diversificada de depósitos, los 25 mayores depositantes representan 8% del total de obligaciones con el público, para esta concentración BP mantiene una cobertura holgada ya que representen el 37.50% de los activos líquidos con corte sep-2021. Los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 30.15% de los activos líquidos, cobertura más amplia que la de sus pares del sistema bancario nacional.

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

Riesgo Operativo

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

su comportamiento, tanto en las operaciones, productos o servicios actuales, como nuevos.

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

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

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

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

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

Como parte del análisis de auditoría interna se evalúa la efectividad de los controles relacionados con la protección de amenazas de Ciberseguridad,

y atención de incidentes, e identificó algunas debilidades en algunos procesos de inteligencia, detección y respuesta a amenazas y acciones de respuesta y defensa de ciberataques, por lo que el Banco ha emprendido planes de acción con la más alta prioridad para una remediación efectiva, además de haberse definido un proceso de autoevaluación de sus controles. BP se encuentra en un proceso de fortalecimiento de la cobertura para escenarios relacionados con ciberataques (los cuales están en proceso e implementación), para fortalecer las soluciones implementadas.

Como hecho subsecuente se informa que frente al evento ocurrido el 10 de octubre de 2021 la Administración informe que la Superintendencia dispuso que el Auditor Interno realice una Auditoría Informática y Financiera Emergente, con procedimientos convenidos para este fin. Al respecto la Administración informa que a la fecha del informe, esta revisión se encuentra en ejecución, y se informará los resultados en el siguiente Informe de Gestión Trimestral.

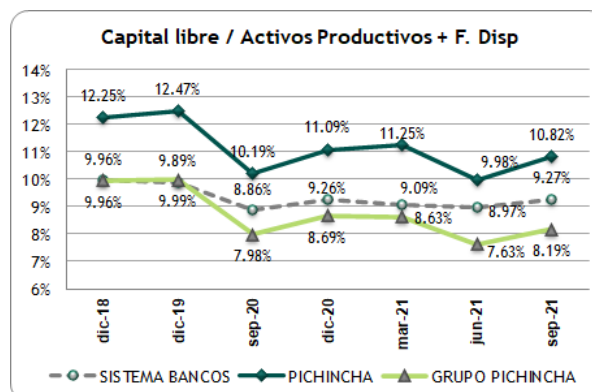
Suficiencia de Capital

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

El patrimonio de GFP, incluyendo las utilidades generadas, suma USD 1,440MM y registra un crecimiento de 3.7% en comparación con dic-2020, debido a los resultados del período USD 74.24MM, que compensa la contabilización de dividendos pagados por USD 12.8MM, al registro de USD 8.5MM por pérdidas por valuación de inversiones en acciones, y pérdida en participación minoritaria por USD 7.48MM; además se contabiliza ganancias en valuación de inversiones disponibles para la venta por USD 2.1MM, ajustes en la consolidación y otros por USD 3.60MM.

El patrimonio de GFP muestra una estructura adecuada ya que el 63.8% del patrimonio de GFP se compone por capital social, cuyo saldo asciende a USD 919.24MM, seguido por reservas que representan el 12.7%, superávit por revalorización de activos (6.6%), utilidades disponibles (4.1%), interés minoritario (5.5%), reserva por revalorización del patrimonio (2.14%) y los resultados del período 5.2%. La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas.

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

El indicador de soporte patrimonial con capital libre de GFP y BP se recuperan en el trimestre debido a la disminución de activos improductivos debido a la regularización de la contabilización definitiva de los valores correspondientes a la titularización de cartera hipotecaria que estaban en derechos de cobro por liquidar transitoriamente en junio, y a la reducción de la cartera en riesgo dado la depuración de la cartera generada por los castigos aplicados.

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

Históricamente, el Banco ha mantenido como una fortaleza el soporte de capital libre que, si bien, se ha reducido desde el año anterior, como efecto del deterioro de la cartera generado por la pandemia, se mantiene sobre el indicador del promedio del Sistema. El indicador de capital libre para activos productivos promedio en BP es de 10.82% a sep-2021 (12.47% a dic-2019), el promedio del sistema llega a 9.27% (9.89% a dic-2019).

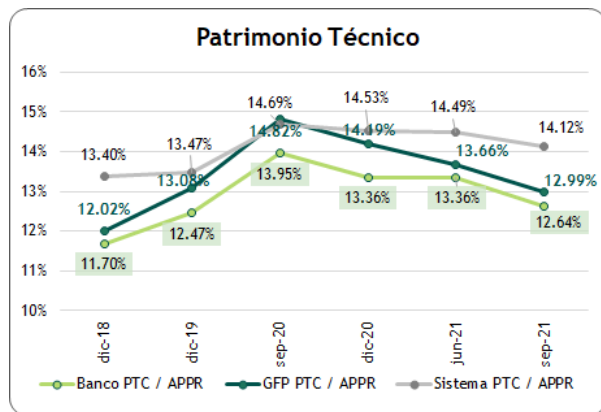
Como se mencionó anteriormente, los activos improductivos registran el efecto de la contabilización de la cartera vencida a los 60 días de impago, lo cual resta comparabilidad contra años anteriores. De acuerdo con sensibilidad realizada a la cartera en riesgo con la norma anterior, los activos improductivos serían 8.92% mayores a los reportados contablemente, lo cual presionaría el indicador de capital libre y lo ubicaría en 10.20%.

BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año, lo que da un soporte adecuado al crecimiento de sus negocios. Desde el año 2015 a Sep-2021 BP ha incrementado su capital en USD 312MM que constituye el 65.2% de las utilidades de BP de los años 2015 a 2020.

Estimamos que, con base en las políticas de BP, la posición patrimonial se mantenga al menos en el nivel actual. En el actual escenario de incertidumbre, BP dispone de un soporte patrimonial para cubrir hasta el 10.82% de deterioro de sus activos productivos.

El patrimonio técnico total constituido de GFP (USD 1.775MM) a sep-2021 está formado en 66.5% por patrimonio primario (USD 1.180MM) y 33.50% por patrimonio secundario (USD 594.5MM). Además, dentro del patrimonio secundario se incluye deuda subordinada por USD 204.9MM que representa el 12.4% del patrimonio técnico total y provisiones genéricas voluntarias por USD 182MM que representan el 11% del patrimonio técnico.

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En el cálculo del patrimonio técnico de BP, según la normativa vigente, se descuenta el capital invertido en subsidiarias del exterior y locales, y los saldos registrados como anticipo para adquisición de acciones de subsidiarias y/o afiliadas, lo cual suma USD 396.62MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP.

PRESENCIA BURSATIL

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

Banco Pichincha tiene en el mercado una emisión de obligaciones con un saldo de USD 150MM y es originador de cartera en seis procesos de titularización.

La emisión de obligaciones de Bonos no ha registrado movimiento en el mercado secundario.

Instrumento	Monto Miles	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificadora Riesgos	Fecha Calificación	Fecha Datos analizados	Saldo Miles US\$ 30/09/2021
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	250,000	IFIQ-DRMY-2019-000-10-dic-19	AAA-	BKV	28/05/2021	31/03/2021	131,250
FIMEPCH2	81,556	QIMV-2011-2514 09-jun-11	Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA	PCR	23/04/2021	29-2-21	1
VIP-PCH1	101,400	YSIFIQ-DRMY-2017-2-19-ju-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: B Clase A2-E: B-	BVR	31/05/2021	31/03/2021	85,853
VIP-PCH2	158,390	IG-DRMY-SAR-2018-21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: B Clase A2-E: E-	PCR	23/10/2021	31/08/2021	145,288
VIP-PCH3	80,596	IFIQ-DRMY-2019-000-04-oct-19	Clase A1: AAA Clase A2-P: B Clase A2-E: E-	PCR	30/09/2021	31/07/2021	76,415
VISP-PCH4	32,360	IFIQ-DRMY-2020-000-30-oct-20	Clase A1: AAA Clase A2-P: B Clase A2-E: B-	BVR	23/09/2021	31/07/2021	31,401
FIMEPCH5	176,216	IFIQ-DRMY-2021-000-14-jun-21	Clase A1: AAA Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AAA B, S.	BVR	23/09/2021	31/07/2021	176,216
Total	890,518						646,424

Fuente: Banco Pichincha

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic- 18	dic- 19	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,348,194	188,368	203,390	354,597	378,982	312,105	239,137	306,091
Inversiones Brutas	8,526,868	1,547,680	1,893,476	2,415,251	2,309,587	2,615,853	2,374,137	2,875,374
Cartera Productiva Bruta	31,323,645	6,975,751	7,509,271	6,463,652	6,946,192	7,086,756	7,126,357	7,830,851
Otros Activos Productivos Brutos	1,295,335	578,421	684,876	658,719	688,508	672,260	681,322	694,813
Total Activos Productivos	43,494,042	9,290,220	10,291,013	9,892,219	10,323,269	10,686,974	10,420,953	11,707,129
Fondos Disponibles Improductivos	5,759,226	1,522,576	1,369,388	1,721,512	2,457,244	1,930,902	1,993,111	1,335,073
Cartera en Riesgo	778,672	233,354	251,439	473,305	253,834	238,865	270,519	238,867
Activo Fijo	719,221	182,449	177,052	191,634	193,585	204,725	216,660	213,972
Otros Activos Improductivos	1,899,432	388,817	359,272	502,756	490,017	497,335	662,668	547,766
Total Provisiones	(2,703,409)	(952,946)	(1,010,745)	(1,074,631)	(1,103,230)	(1,122,472)	(1,132,080)	(1,162,095)
Total Activos Improductivos	9,156,551	2,327,196	2,157,152	2,889,206	3,394,680	2,871,827	3,142,958	2,335,678
TOTAL ACTIVOS	49,947,183	10,664,470	11,437,419	11,706,794	12,614,719	12,436,330	12,431,832	12,880,713
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	39,077,511	8,565,951	8,990,043	9,333,260	10,141,872	10,012,311	10,017,651	10,490,687
Depósitos a la Vista	23,322,355	6,174,434	6,015,302	6,196,310	7,183,688	7,114,489	7,022,893	7,406,448
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,414,827	2,001,861	2,541,964	2,795,011	2,606,237	2,571,962	2,645,165	2,718,216
Depósitos en Garantía	1,128	276	274	297	296	283	302	315
Depósitos Restringidos	1,339,200	389,380	432,503	341,642	351,651	325,577	349,291	365,708
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	217,239	93,213	32,118	54,667	81,789	56,398	62,092	35,692
Aceptaciones en Circulación	4,278	1,423	244	49	125	-	216	-
Obligaciones Financieras	2,653,805	179,535	244,456	234,284	340,949	340,617	323,978	271,234
Valores en Circulación	151,254	-	150,000	150,000	150,000	150,000	131,250	131,250
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	475,815	230,075	259,575	259,575	242,500	242,500	242,500	242,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,971,592	356,451	428,680	331,673	339,930	324,727	301,874	341,994
Provisiones para Contingentes	80,358	73,348	70,851	51,733	51,883	46,796	59,580	45,994
TOTAL PASIVO	44,631,852	9,499,995	10,175,967	10,415,242	11,349,046	11,173,348	11,139,141	11,559,351
TOTAL PATRIMONIO	5,315,332	1,164,475	1,261,453	1,291,553	1,265,673	1,262,981	1,292,691	1,321,363
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	49,947,183	10,664,470	11,437,419	11,706,794	12,614,719	12,436,330	12,431,832	12,880,713
CONTINGENTES	14,868,230	2,237,832	2,952,244	2,884,616	3,101,619	3,430,392	3,854,447	3,714,288
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,689,067	857,709	930,633	694,698	939,401	231,776	468,930	721,603
Intereses Pagados	862,971	162,060	202,009	190,204	251,951	51,820	103,832	154,862
Intereses Netos	1,826,096	695,649	728,624	504,494	687,450	179,956	365,099	566,740
Otros Ingresos Financieros Netos	147,510	52,142	70,506	34,222	53,904	2,614	15,703	26,476
Margen Bruto Financiero (IO)	1,973,606	747,791	799,130	538,716	741,354	182,570	380,802	593,217
Ingresos por Servicios (IO)	537,177	153,950	163,773	102,909	142,875	40,723	84,154	130,618
Otros Ingresos Operacionales (IO)	121,351	100,616	90,086	67,240	82,460	25,508	43,865	63,812
Gastos de Operacion (Goperac)	1,617,952	604,154	673,584	437,646	594,887	148,129	308,054	470,667
Otras Perdidas Operacionales	84,867	62,046	61,384	42,152	48,487	29,823	42,461	59,291
Margen Operacional antes de Provisiones	929,315	336,156	318,021	229,067	323,316	70,849	158,307	257,690
Provisiones (Goperac)	757,940	164,191	186,668	206,768	309,331	85,110	164,884	239,871
Margen Operacional Neto	171,375	171,965	131,353	22,300	13,984	(14,261)	(6,578)	17,820
Otros Ingresos	295,059	62,854	72,354	48,262	73,123	49,984	79,490	102,751
Otros Gastos y Perdidas	57,762	29,912	8,620	9,137	13,670	7,756	10,627	12,635
Impuestos y Participacion de Empleados	145,518	85,157	64,473	21,766	23,362	7,739	19,601	34,644
RESULTADOS DEL EJERCICIO	263,154	119,750	130,613	39,659	50,075	20,228	42,685	73,290

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	49,253,268	10,812,796	11,660,401	11,613,731	12,780,513	12,617,876	12,414,065	13,042,203
Cartera Bruta total	32,102,317	7,209,106	7,760,711	6,936,957	7,200,026	7,325,620	7,396,876	8,069,718
Cartera Vencida	243,909	58,664	56,553	97,669	58,075	52,478	59,212	52,614
Cartera en Riesgo	778,672	233,354	251,439	473,305	253,834	238,865	270,519	238,867
Cartera C+D+E	-	763,604	777,415	1,047,428	990,504	818,405	877,089	792,217
Provisiones para Cartera	(2,268,319)	(791,397)	(797,713)	(885,357)	(913,067)	(925,897)	(909,137)	(915,233)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.6%	80.0%	82.7%	77.4%	75.3%	78.8%	76.8%	83.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	127.2%	139.5%	140.1%	129.9%	126.0%	134.2%	130.3%	141.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.76%	0.81%	0.73%	1.41%	0.81%	0.72%	0.80%	0.65%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.43%	3.24%	3.24%	6.82%	3.53%	3.26%	3.66%	2.96%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.17%	4.91%	4.90%	11.78%	9.30%	9.42%	9.73%	8.42%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	9.34%	8.84%	13.43%	12.22%	9.80%	10.42%	8.83%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	301.63%	370.57%	345.44%	197.99%	380.15%	407.22%	358.10%	402.41%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	141.64%	244.38%	228.30%	114.63%	144.13%	141.00%	134.54%	141.51%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	113.25%	111.72%	89.47%	97.42%	118.85%	110.45%	121.33%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.07%	10.98%	10.28%	12.76%	12.68%	12.64%	12.29%	11.34%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	122.07%	121.84%	97.64%	100.43%	128.02%	118.69%	131.48%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	14.79%	15.33%	9.72%	9.40%	9.10%	8.80%	8.98%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	104.09%	106.94%	60.02%	61.64%	62.69%	59.79%	62.05%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.99%	12.25%	11.97%	16.27%	16.84%	11.74%	13.17%	12.71%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	43.33%	43.97%	36.21%	23.26%	34.42%	6.16%	10.30%	15.26%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	42.68%	37.94%	39.07%	67.01%	78.19%	0.10%	70.85%	64.28%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.32%	1.50%	1.58%	2.69%	3.60%	3.20%	2.89%	2.82%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.12%	11.70%	12.47%	13.95%	13.36%	13.35%	13.36%	12.64%
TIER I / APPR	11.71%	11.06%	10.69%	13.14%	12.67%	12.79%	12.23%	11.06%
PTC / Activos y Contingentes	8.72%	7.19%	7.84%	7.74%	7.13%	7.25%	7.39%	7.58%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.29%	26.14%	20.72%	21.76%	22.02%	21.06%	21.09%	20.02%
Capital libre (USD M)**	4,551,398	1,316,311	1,440,094	1,175,617	1,408,416	1,411,112	1,228,587	1,396,474
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.27%	12.25%	12.47%	10.19%	11.09%	11.25%	9.98%	10.82%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.26%	62.06%	64.64%	50.17%	60.04%	60.00%	51.66%	58.26%
TIER I / Patrimonio Tecnico	82.89%	94.54%	85.73%	94.14%	94.84%	95.77%	91.53%	87.50%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.80%	10.94%	11.41%	11.16%	10.52%	10.50%	10.75%	10.99%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.52%	8.25%	8.75%	9.18%	8.84%	9.16%	9.16%	9.16%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	22	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,547,267	940,310	991,606	666,713	918,202	218,977	466,360	728,357
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,672	204,907	195,087	61,425	73,437	27,967	62,285	107,935
Margen de Interés Neto	67.91%	81.11%	78.29%	72.62%	73.18%	77.64%	77.86%	78.54%
ROE	6.74%	10.73%	10.77%	4.14%	3.96%	6.40%	6.76%	7.73%
ROE Operativo	4.39%	15.41%	10.83%	2.33%	1.11%	-4.51%	-1.04%	1.88%
ROA	0.71%	1.13%	1.18%	0.46%	0.42%	0.67%	0.71%	0.81%
ROA Operativo	0.46%	1.62%	1.19%	0.26%	0.12%	-0.47%	-0.11%	0.20%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.42%	73.74%	72.98%	75.64%	74.60%	82.18%	78.28%	77.80%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (t	5.80%	7.50%	7.39%	6.66%	6.65%	6.98%	7.08%	7.33%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.29%	8.09%	8.16%	7.12%	7.19%	7.09%	7.39%	7.67%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	81.56%	48.84%	58.70%	90.27%	95.67%	120.13%	104.16%	93.08%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.27%	81.71%	86.75%	96.66%	98.48%	106.51%	101.41%	97.55%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.52%	64.25%	67.93%	65.64%	64.79%	67.65%	66.05%	64.62%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	7.22%	7.78%	7.42%	7.52%	7.76%	7.87%	7.88%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,107,420	1,710,944	1,572,778	2,076,109	2,836,226	2,243,007	2,232,248	1,641,165
Activos Líquidos (BWR)	11,372,629	1,700,180	1,953,568	3,167,694	3,807,831	3,411,524	2,856,906	2,237,022
25 Mayores Depositantes	-	519,800	574,329	619,149	764,175	874,003	741,214	838,926
100 Mayores Depositantes	-	881,271	1,018,495	1,077,479	1,274,739	1,261,362	1,316,323	1,481,696
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.82%	23.46%	26.88%	41.46%	43.40%	39.36%	33.70%	25.78%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.52%	30.10%	30.38%	41.62%	44.64%	41.84%	37.53%	35.17%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.23%	11.36%	6.06%	10.96%	11.07%	8.69%	8.94%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.66	2.67	6.86	4.07	3.78	4.32	3.93
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	-3.45%	-16.61%	-13.25%	-15.99%	-25.56%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.82%	23.14%	26.67%	41.18%	43.33%	39.18%	33.66%	25.67%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.25%	23.28%	21.47%	26.99%	32.27%	25.76%	26.30%	18.83%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	6.07%	6.39%	6.63%	7.53%	8.73%	7.40%	8.00%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	30.57%	29.40%	19.55%	20.07%	25.62%	25.94%	37.50%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	12.03%	23.58%	23.06%	30.15%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.03%	3.02%	2.44%	2.72%	3.01%	2.99%	3.36%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.48%	-1.96%	-2.22%	-2.06%	-2.28%	-1.91%	-2.37%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,348,194	289,353	426,932	601,953	723,090	576,896	442,937	505,428
Inversiones Brutas	8,526,868	2,168,845	2,596,102	3,126,316	3,071,871	3,601,251	3,471,657	3,897,589
Cartera Productiva Bruta	31,323,645	8,276,899	9,117,578	8,236,851	8,945,461	9,111,058	9,184,057	9,914,807
Otros Activos Productivos Brutos	1,295,335	410,149	443,056	394,258	415,277	406,347	432,581	443,277
Total Activos Productivos	43,494,042	11,145,246	12,583,668	12,359,378	13,155,700	13,695,551	13,531,231	14,761,102
Fondos Disponibles Improductivos	5,759,226	1,545,216	1,388,650	1,736,244	2,471,048	1,945,967	2,007,521	1,350,002
Cartera en Riesgo	778,672	311,476	329,882	539,147	316,004	294,649	330,120	347,170
Activo Fijo	719,221	249,685	245,896	260,765	265,975	273,820	285,833	283,315
Otros Activos Improductivos	1,899,432	470,102	463,952	613,528	606,588	623,046	767,553	646,833
Total Provisiones	(2,703,409)	(1,037,128)	(1,097,410)	(1,140,371)	(1,173,992)	(1,184,899)	(1,197,915)	(1,228,644)
Total Activos Improductivos	9,156,551	2,576,478	2,428,379	3,149,683	3,659,615	3,137,482	3,391,027	2,627,320
TOTAL ACTIVOS	49,947,183	12,684,596	13,914,637	14,368,691	15,641,323	15,648,134	15,724,343	16,159,778
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	39,077,511	10,238,852	11,086,120	11,677,928	12,850,014	12,935,993	13,045,944	13,479,464
Depósitos a la Vista	23,322,355	6,833,887	6,922,585	7,243,430	8,415,166	8,435,102	8,244,212	8,659,872
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,414,827	3,015,568	3,730,704	4,092,504	4,082,846	4,174,975	4,452,084	4,453,512
Depósitos en Garantía	1,128	276	274	297	296	283	302	315
Depósitos Restringidos	1,339,200	389,122	432,558	341,697	351,706	325,633	349,346	365,764
Operaciones Interbancarias	-	19,711	60,014	33,144	2,925	21,637	7,995	32,839
Obligaciones Inmediatas	217,239	102,380	38,480	56,390	90,611	59,515	65,660	39,667
Aceptaciones en Circulación	4,278	1,423	244	49	125	-	216	-
Obligaciones Financieras	2,653,805	343,409	369,395	317,066	439,871	412,281	382,633	325,074
Valores en Circulación	151,254	-	150,000	150,000	150,000	150,000	131,250	131,250
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	475,815	230,075	259,575	259,575	242,500	242,500	242,500	242,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,971,592	427,186	508,463	406,689	423,695	395,275	379,217	419,174
Provisiones para Contingentes	80,358	73,783	71,667	52,416	52,215	46,975	59,956	49,384
TOTAL PASIVO	44,631,852	11,436,820	12,543,959	12,953,257	14,251,956	14,264,176	14,315,370	14,719,352
TOTAL PATRIMONIO	5,315,332	1,247,776	1,370,678	1,415,433	1,389,367	1,383,958	1,408,973	1,440,427
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	49,947,183	12,684,596	13,914,637	14,368,691	15,641,323	15,648,134	15,724,343	16,159,778
CONTINGENTES	14,868,230	2,980,663	3,494,641	3,359,580	3,575,348	3,898,213	4,418,512	4,188,826
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,689,067	1,025,986	1,078,633	787,779	1,062,200	262,410	530,304	813,648
Intereses Pagados	862,971	218,394	254,024	227,865	294,543	62,292	124,769	185,305
Intereses Netos	1,826,096	807,592	824,609	559,914	767,656	200,118	405,535	628,343
Otros Ingresos Financieros Netos	147,510	52,877	78,454	49,766	77,256	648	14,643	30,552
Margen Bruto Financiero (IO)	1,973,606	860,469	903,063	609,680	844,912	200,766	420,178	658,896
Ingresos por Servicios (IO)	537,177	190,958	205,202	129,233	179,277	49,833	102,180	157,259
Otros Ingresos Operacionales (IO)	121,351	60,415	60,191	35,700	45,367	13,959	27,453	43,952
Gastos de Operación (Goperac)	1,617,952	711,033	780,074	510,833	700,040	175,126	362,586	551,321
Otras Perdas Operacionales	84,867	17,886	23,163	19,757	23,318	13,109	21,452	31,512
Margen Operacional antes de Provisiones	929,315	382,923	365,218	244,024	346,198	76,324	165,773	277,273
Provisiones (Goperac)	757,940	255,079	247,765	241,011	361,256	95,870	190,897	280,849
Margen Operacional Neto	171,375	127,844	117,453	3,013	(15,058)	(19,546)	(25,124)	(3,576)
Otros Ingresos	295,059	111,365	98,782	70,404	109,543	59,893	106,103	140,811
Otros Gastos y Perdas	57,762	30,194	8,898	9,186	21,592	10,632	16,637	21,547
Impuestos y Participación de Empleados	145,518	96,344	73,658	29,440	30,614	10,741	23,938	41,453
RESULTADOS DEL EJERCICIO	263,154	112,671	133,679	34,791	42,278	18,974	40,404	74,236

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	49,253,268	12,690,461	13,972,317	14,095,622	15,626,749	15,641,519	15,538,752	16,111,104
Cartera Bruta total	32,102,317	8,588,374	9,447,459	8,775,998	9,261,465	9,405,707	9,514,177	10,261,977
Cartera Vencida	243,909	97,830	94,968	138,065	95,339	87,282	86,786	82,813
Cartera en Riesgo	778,672	311,476	329,882	539,147	316,004	294,649	330,120	347,170
Cartera C+D+E	-	864,341	879,016	1,131,697	1,084,476	901,001	991,221	944,970
Provisiones para Cartera	(2,268,319)	(866,220)	(873,365)	(940,985)	(972,129)	(977,326)	(964,440)	(970,908)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.6%	81.2%	83.8%	79.7%	78.2%	81.4%	80.0%	84.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	127.2%	131.4%	131.0%	122.9%	119.7%	125.1%	122.3%	130.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.14%	1.01%	1.01%	1.57%	1.03%	0.93%	0.91%	0.81%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.76%	3.63%	3.49%	6.14%	3.41%	3.13%	3.47%	3.38%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.43%	5.09%	4.95%	10.13%	7.97%	7.99%	8.26%	7.75%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.17%	8.90%	8.27%	11.51%	10.48%	8.50%	9.20%	8.35%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	301.79%	286.48%	184.25%	324.16%	347.63%	310.31%	293.89%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	301.63%	214.84%	202.16%	111.79%	138.85%	136.38%	130.35%	128.34%
Prov. de Cartera +Contingentes / Cartera CDE	141.64%	108.75%	107.51%	87.78%	94.46%	113.68%	103.35%	107.97%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	10.09%	10.09%	9.24%	10.72%	10.50%	10.39%	10.14%	9.46%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.07%	117.71%	117.69%	96.21%	103.39%	123.30%	111.91%	117.93%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	13.24%	12.10%	8.80%	8.28%	8.14%	7.55%	7.90%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	103.27%	93.90%	62.26%	62.88%	64.39%	59.69%	63.00%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	12.07%	11.35%	14.33%	14.47%	9.65%	11.85%	11.50%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0.99%	35.89%	22.13%	22.21%	35.27%	6.45%	13.59%	21.97%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	43.33%	49.51%	41.89%	74.51%	73.03%	88.76%	76.36%	66.91%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	42.68%	1.92%	1.61%	2.55%	2.88%	0.00%	2.58%	2.42%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.12%	12.02%	13.08%	14.82%	14.19%	13.85%	13.66%	12.99%
TIER I / APPR	11.71%	9.64%	9.53%	11.62%	11.06%	10.99%	10.49%	9.59%
PTC / Activos y Contingentes	8.72%	7.50%	8.22%	8.24%	7.67%	7.63%	7.63%	7.85%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.29%	26.38%	21.13%	21.54%	21.65%	20.88%	21.01%	20.10%
Capital libre (USD M)**	4,551,398	1,257,413	1,383,964	1,119,421	1,351,115	1,343,167	1,176,945	1,308,027
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.27%	9.96%	9.99%	7.98%	8.69%	8.63%	7.63%	8.19%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.26%	54.94%	57.10%	44.20%	53.20%	52.99%	45.97%	50.59%
TIER I / Patrimonio Técnico	82.89%	80.21%	72.83%	78.39%	77.95%	79.32%	76.76%	73.84%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.80%	9.90%	10.31%	10.01%	9.40%	8.85%	8.98%	9.06%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.52%	7.48%	7.84%	8.10%	7.78%	7.56%	7.52%	7.42%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	22	1,072	796	1,231	1,635	360	871	1,556
Ingresos Operativos Netos	2,547,267	1,093,956	1,145,292	754,856	1,046,238	251,450	528,360	828,594
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,672	209,015	207,337	64,231	72,892	29,715	64,342	115,689
Margen de Interés Neto	67.91%	78.71%	76.45%	71.07%	72.27%	76.26%	76.47%	77.23%
ROE	6.74%	9.39%	10.21%	3.33%	3.06%	5.47%	5.78%	7.00%
ROE Operativo	4.39%	10.65%	8.97%	0.29%	-1.09%	-5.64%	-3.59%	-0.34%
ROA	0.71%	0.89%	1.01%	0.33%	0.29%	0.49%	0.52%	0.62%
ROA Operativo	0.46%	1.01%	0.88%	0.03%	-0.10%	-0.50%	-0.32%	-0.03%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.42%	73.72%	71.64%	74.31%	73.29%	79.73%	76.92%	76.01%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio	5.80%	7.30%	6.92%	6.00%	5.96%	5.97%	6.09%	6.02%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.29%	7.79%	7.61%	6.52%	6.57%	5.98%	6.30%	6.29%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	81.56%	66.61%	67.84%	98.77%	104.35%	125.61%	115.16%	101.29%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.27%	88.31%	89.74%	99.60%	101.44%	107.77%	104.76%	100.43%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.52%	65.00%	68.11%	67.67%	66.91%	69.65%	68.62%	66.54%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	7.66%	7.73%	7.09%	7.18%	6.93%	7.06%	6.98%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,107,420	1,834,569	1,815,581	2,338,197	3,194,138	2,522,863	2,450,458	1,855,431
Activos Líquidos (BWR)	11,372,629	1,951,439	2,235,723	3,531,640	4,271,863	3,949,803	3,392,398	2,808,413
25 Mayores Depositantes	-	649,603	724,927	466,423	649,847	917,972	760,467	843,082
100 Mayores Depositantes	-	881,271	1,018,495	1,077,479	1,274,739	1,261,362	1,316,323	1,481,696
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.82%	23.85%	26.37%	38.90%	41.06%	38.06%	33.48%	26.93%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.52%	27.64%	28.39%	37.19%	39.78%	37.56%	33.86%	32.00%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	8.23%	11.36%	6.06%	10.96%	11.07%	8.69%	8.94%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.36	2.50	6.13	3.63	3.39	3.90	3.58
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	-3.09%	-14.80%	-11.44%	-0.56%	-20.36%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.82%	23.56%	26.20%	38.68%	41.00%	37.91%	33.45%	26.83%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.25%	22.15%	21.28%	25.61%	30.66%	24.22%	24.16%	17.72%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	6.34%	6.54%	3.99%	5.06%	7.10%	5.83%	6.25%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	33.29%	32.42%	13.21%	15.21%	23.24%	22.42%	30.02%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				10.73%	20.36%	19.42%	24.02%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.83%	2.78%	2.23%	2.48%	2.75%	2.74%	3.08%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.32%	-1.81%	-2.02%	-1.88%	-2.08%	-1.75%	-2.17%

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

ANEXO 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%¹.

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 China². 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 momentáneo³. 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.

Los resultados electorales favorables a la inversión privada, a la lucha contra la corrupción y a una

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

² EE. UU. y China impulsarán crecimiento en 2021, afirma Banco Mundial - [https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-](https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703)

impulsar-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703

³ 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/>

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 multilaterales⁴. 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 petrolera⁵. 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)⁶.

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 anuncio el incremento de USD 25 al salario básico unificado del 2022 y 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

⁴ 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>

⁵ 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/>.

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

campana de incrementar el SBU a USD 500 progresivamente durante su mandato.⁷

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 afectaran 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.⁸
- 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 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

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

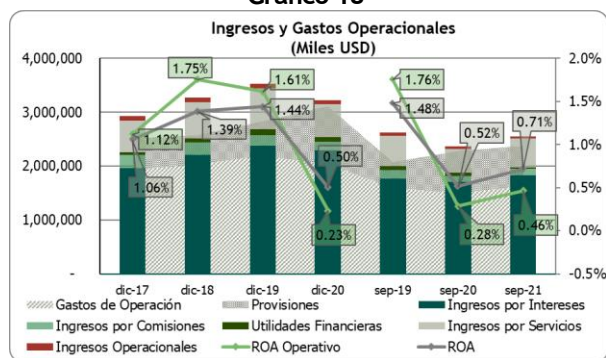
⁸<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reaparec-en-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

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.⁹

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 18



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.

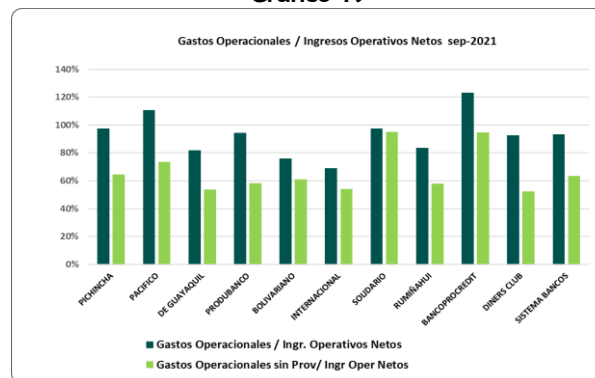
El crecimiento de la transaccionalidad del semestre permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual notable (6.7%) en el MON antes de provisiones.

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.

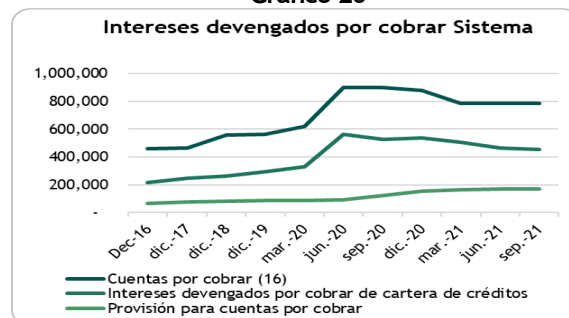
Gráfico 19



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 20



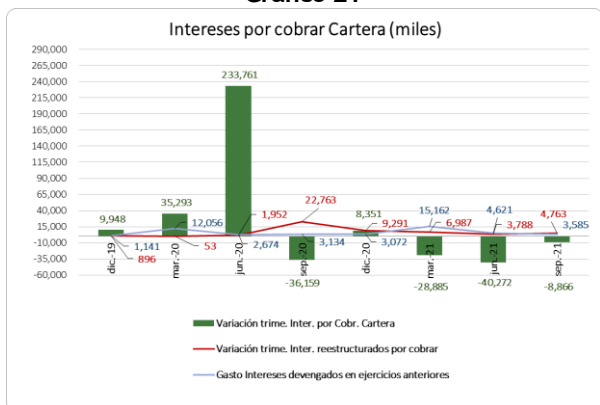
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

9

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

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 21



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

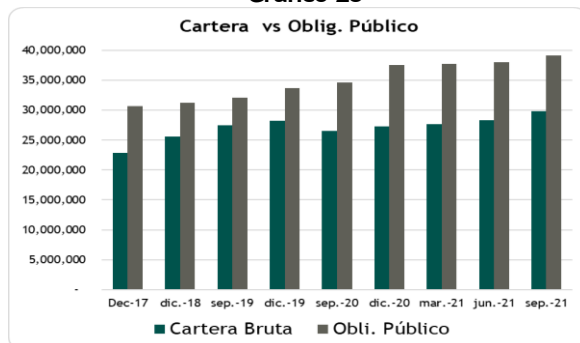
Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

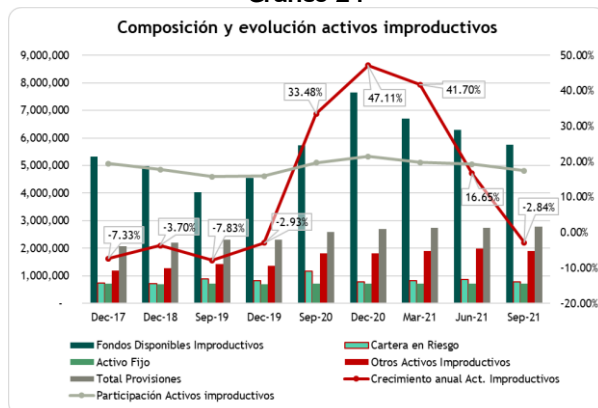
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan, la cartera bruta total crece en menor proporción, 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 24

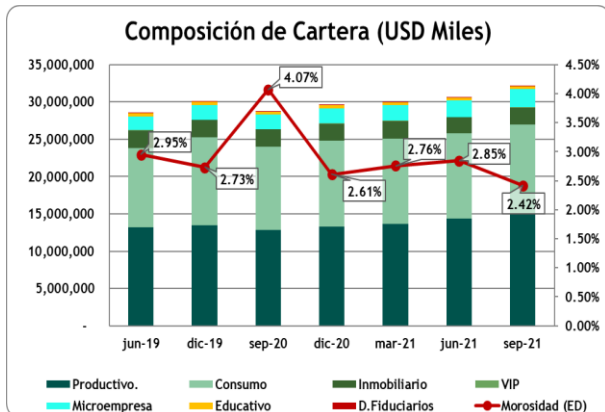


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 un 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 25



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

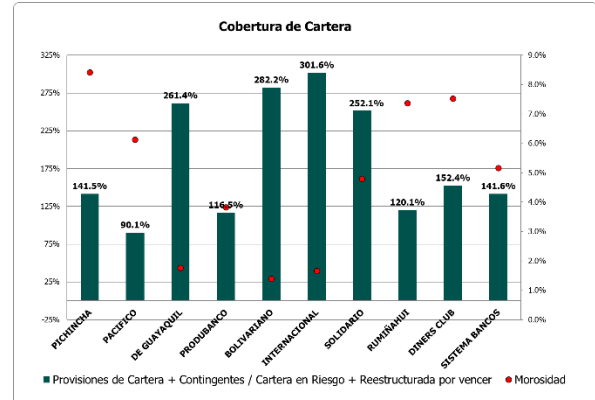
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios.

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 26

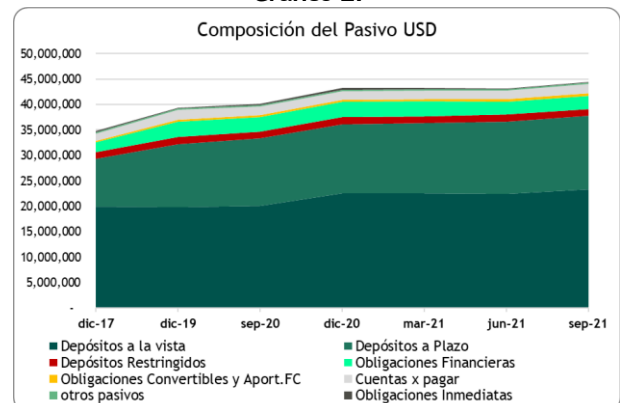


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

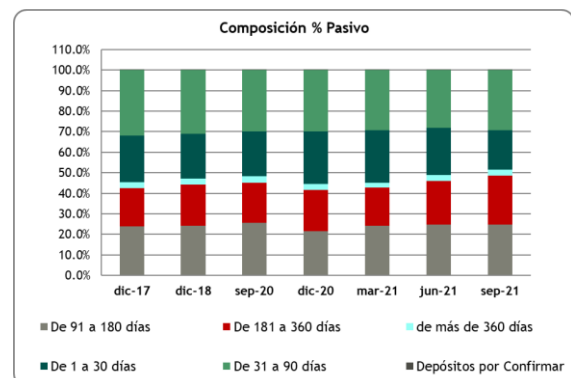
Fondeo

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 28



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

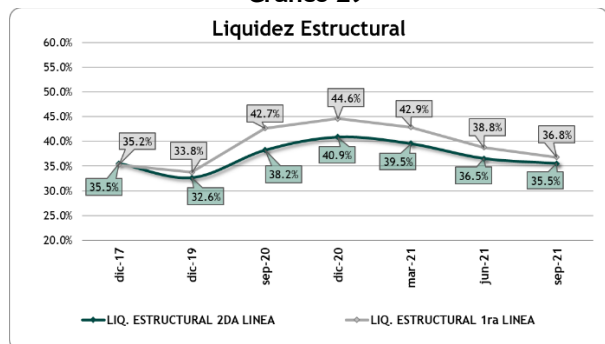
plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas han disminuido desde el año 2020. Esas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

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.

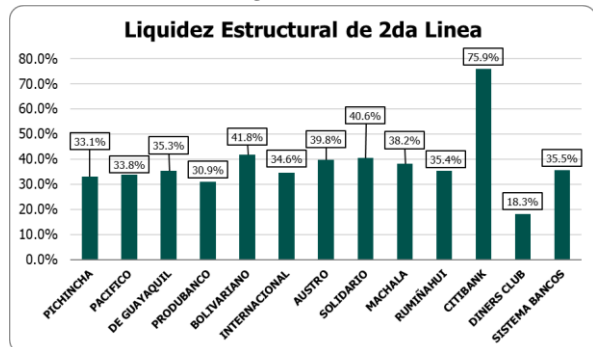
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2016, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año anterior frente a la incertidumbre que generó la coyuntura sanitaria, en los tres últimos trimestres la estabilidad de los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

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 30



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.

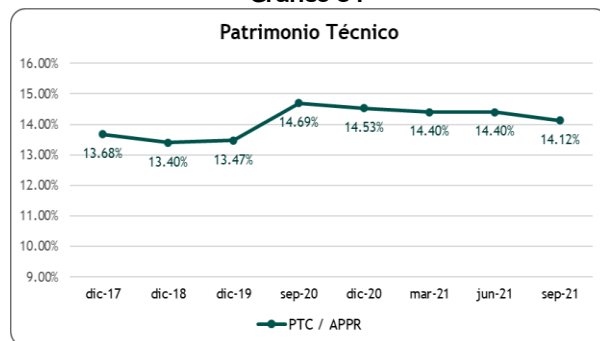
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar 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 31



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%.

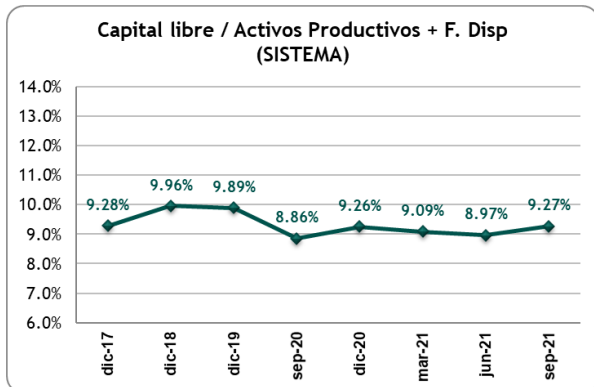
En términos de dólar el patrimonio del sistema se mantiene en USD 5,315 millones a septiembre-2021. Los pequeños aumentos trimestral (1.8%) y anual (4.1%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente 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.

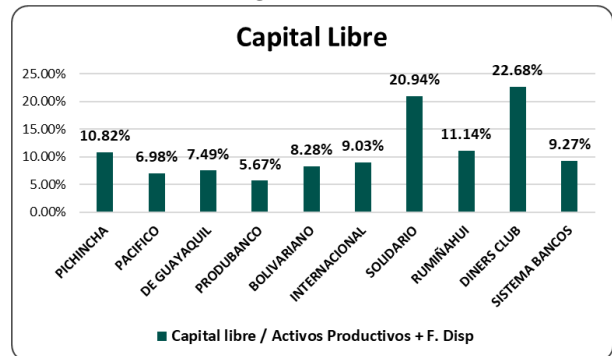
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a septiembre de 2021:

Gráfico 32



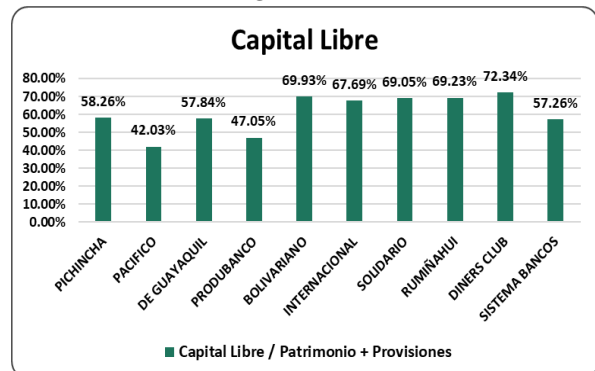
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 33



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 34



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.