

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación:

2018	2019	2020	2021
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

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 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	dic-19	dic-20	dic-21
Activos	51,951	11,437	12,615	13,400
Patrimonio	5,556	1,261	1,266	1,344
Resultados	47.9	130.6	50.1	102.2
ROE (%)	10.4%	10.8%	4.0%	7.8%
ROA (%)	1.1%	1.2%	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 S.A., decidió mantener la calificación a Banco Pichincha en AAA-. Adicionalmente, decidió eliminar la observación negativa otorgada a las instituciones calificadas ya que al momento los resultados de los eventos negativos pueden ser predecibles con cierto nivel de certeza, tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y en cada institución en particular. La calificación otorgada a cada institución refleja su desempeño y capacidad de absorber dichos eventos negativos.

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 a dic-2021 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 del negocio de tarjeta de crédito. La recuperación de ingresos permite que BP cubra el crecimiento del gasto operacional y de provisiones obteniendo un MON positivo a dic-2021. Como consecuencia de los resultados de algunas de las subsidiarias, en el GFP aún se registró un MON neto negativo a dic-2021. El resultado final del año 2021 se fortalece interanualmente con el aporte de la recuperación de activos financieros y reversión de provisiones, pero aún es menor al mostrado en 2019.

Cambio en la normativa contable distorsiona los indicadores de morosidad y coberturas. A partir del mes de octubre del año 2020 y hasta junio del 2022, se mantendrá una distorsión en los indicadores de morosidad debido a la resolución No. 609-2020-F emitida por la JPMRF, lo cual genera 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 continúan 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 y que se mantiene hasta la fecha de corte, apoyada también en un monto importante de castigos mayores a los históricos.

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.



Sólidos niveles de liquidez. La posición de liquidez ha demostrado ser adecuada históricamente para afrontar coyunturas internas y en el sistema. En los últimos trimestres ha utilizado parte de sus activos líquidos particularmente de sus fondos disponibles para incrementar las colocaciones de cartera, para cubrir la disminución de depósitos a la vista y para incrementar el portafolio de inversiones. Los indicadores se reducen paulatinamente, pero se mantienen en niveles adecuados a sus requerimientos, aunque menores a los promedios del sistema.

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.

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 diciembre-2021, BP posee la primera posición por el tamaño de sus activos con una participación de 26.5%, con una distancia importante de sus competidores, el segundo banco más grande tiene una participación de 13.4%. En depósitos a la vista con el público participa con el 30.6%. Por otro lado, en cuanto a resultados se posiciona en el primer lugar con una utilidad de USD 102.2MM que representa el 26.4% del sistema.

Banco Pichincha C.A. se constituyó en Ecuador el 11 de abril de 1906 y cuenta con una trayectoria cercana a los 116 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.

A dic-2021 Banco Pichincha cuenta con 8.882 puntos de atención: su oficina matriz en Quito, 192 agencias, 20 oficinas especiales y móvil, 14 ventanillas de extensión, 18 agencias transaccionales, 7.106 corresponsales no bancarios, 756 cajeros automáticos, 681 depositarios y 95 Kioskos de servicios. Banco Pichincha C.A. cuenta con 4.889 empleados. A nivel de Grupo en el Ecuador, el número de empleados asciende a 6,593 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.

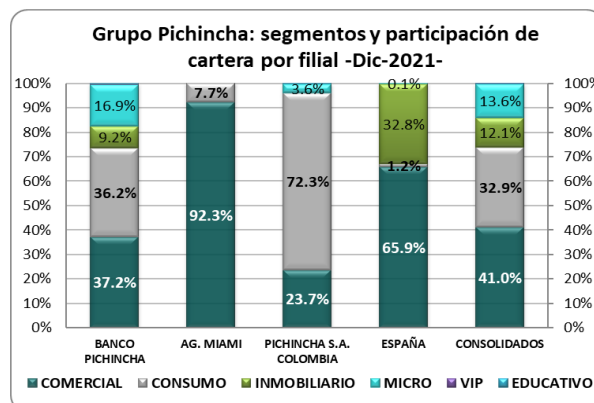
Modelo de negocio

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.

A diciembre-2021 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, de consumo, microempresa y vivienda, como se aprecia en el gráfico siguiente.

Gráfico 1



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 1.8% 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 a la fecha de corte concentra el 78.4% de los activos del Grupo. Localmente, el BP es accionista mayoritario de seis empresas de servicios financieros auxiliares, detalladas a continuación:

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA				
ACTIVOS (USD millones)	dic-20	%	dic-21	%
LOCALES	12,708	78.8%	13,515	79.1%
Banco Pichincha	12,615	78.2%	13,400	78.4%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	47	0.3%	62	0.4%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	24	0.2%	24	0.1%
AMERAFIN	2	0.0%	3	0.0%
CREDIFE	10	0.1%	11	0.1%
VASERUM Cia. Ltda.	10	0.1%	9	0.1%
BRAVCO			5	0.0%
EXTERIOR	3,426	21.2%	3,571	20.9%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	843	5.2%	780	4.6%
Pichincha España	2,147	13.3%	2,349	13.7%
Banco Pichincha Agencia Miami	437	2.7%	442	2.6%
Saldos antes de eliminac.	16,134	100%	17,087	100%
Saldos consolidados	15,642	96.9%	16,636	97.4%

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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



A diciembre-2021, el 20.9% 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.

En el último trimestre de 2021 se incorpora la subsidiaria BRAVCO que corresponde a la empresa TEUNO, una empresa que brinda soluciones tecnológicas de Comunicaciones Unificadas, Seguridad informática, Cloud y Business Automation.

Con la finalidad de fortalecer la operación de las filiales de Colombia y España, Banco Pichincha realiza aportes frecuentes de capital. 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%, 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.

Se espera que las 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 dic-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.

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 11.3MM. Adicionalmente, se dispuso una reserva especial para futuras capitalizaciones por USD 33.8MM.

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

En marzo 2022 la Junta de Accionistas decidió distribuir las utilidades del año 2021 de la siguiente manera: la reserva de legal con el 10%

(USD 10.22MM), dividendos el 34% (USD 31.23MM), y el 66% (USD 60.76MM) destinarlo a reserva para capitalización. Además, realizar un incremento de capital de USD 60.76MM, con lo que el capital pagado pasaría a USD 980MM.

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 recuperación respecto del año 2020, aunque los resultados aún se mantienen menores a los de 2019, a pesar del crecimiento de la cartera se mantienen presionados por la necesidad de provisiones y la lenta recuperación de la actividad de negocios, debido a las perspectivas negativas que ha traído consigo en los portafolios de las Instituciones, la pandemia COVID-19.

El impacto ha sido difícil para toda la sociedad y se han agudizado los problemas sociales y económicos, del país y el mundo. Si bien las instituciones mantienen estrategias para afrontar la coyuntura y su proyección de desempeño de corto plazo, aún persiste un alto grado de incertidumbre tanto en corto como el mediano plazo.

El Banco generalmente logra resultados cercanos a sus metas planificadas, en este año las proyecciones incorporaron los efectos a consecuencia de la emergencia sanitaria, aunque están sujetas al desenvolvimiento del macroentorno del país. Los resultados alcanzados en el año 2021 se cumplen con un margen positivo.

Para el año 2022 se mantiene una posición proactiva con un crecimiento de USD 1969MM (22.9%) de la colocación de cartera, y un crecimiento contable de la cartera bruta de USD 1.472MM (17%) debido a los castigos que se podrían realizar y la reducción de cartera en el exterior.

En cuanto a la morosidad se espera llegar a fin de año con un 4%, contabilizando desde julio 2022 con PAR 16.

El crecimiento se fondea principalmente con el crecimiento de Obligaciones con el público (USD 871MM) particularmente de depósitos a la vista.

Adicionalmente, cuenta con el financiamiento de incrementos en Obligaciones Financieras y Valores en circulación (USD 643MM) que provienen de varias fuentes, principalmente, colocación de bonos en el mercado internaciones.

Los resultados planificados incrementarían en 47.7% anual llegando a utilidades del ejercicio por

USD 151MM, como consecuencia del crecimiento en todas las líneas del negocio, que cubren un incremento menor del costo de fondeo y del gasto operacional, así como también un crecimiento de 22% en gastos de provisiones. Además, se presupuesta utilidades de las subsidiarias contrariamente al resultado negativo del año 2021.

Todas estas cifras muestran un leve deterioro de los activos debido al cambio contable de la cartera vencida de varios segmentos a los 16 días, lo que afecta a los indicadores contables con un incremento de la morosidad y la reducción de las coberturas con provisiones. Dado el crecimiento de activos improductivos el Patrimonio Técnico disminuye ligeramente, pero se mantiene sólido frente al requerimiento legal.

Por otro lado, se advierte una mejora en los indicadores de rentabilidad y eficiencia, y una mayor cobertura de liquidez.

Con respecto a las proyecciones de largo plazo (2023-2027) presentadas por el emisor, el Banco considera el supuesto de un mayor deterioro de cartera, pero dentro de rangos razonables y una cobertura de la cartera en riesgo con provisiones que podría bajar pero que se mantendría superior a las 2 veces. Por otro lado, BP espera mantener coberturas de liquidez similares a las históricas, impulsar sus niveles de rentabilidad y seguir manteniendo una cobertura adecuada de su requerimiento patrimonial. Con estas premisas, esperamos que el emisor mantenga a lo largo de la emisión una capacidad de pago consistente con la calificación otorgada.

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 KPMG del Ecuador para el año 2021, por la firma PricewaterhouseCoopers para el 2018, 2019 y 2020, así como los auditados por la firma KPMG del Ecuador para el 2017 y por la firma Deloitte & Touche para el periodo 2014 al 2016. Dichos informes no contienen observaciones sobre la situación financiera de los años analizados.

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se



aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's (JB-2010-1785).

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

El GFP mantiene una recuperación importante de la rentabilidad, tanto por el crecimiento de la cartera, que es su principal fuente de ingresos, como por el mayor aporte de ingresos operacionales.

En el año 2021 mejora el resultado final del ejercicio de GFP, luego de la contracción importante sufrida durante el año 2020, ocasionada por la emergencia sanitaria causada por el COVID-19, aunque no se ha llegado a superar el resultado del año 2019. Las utilidades llegan a USD 93.92MM con un crecimiento de 122% anual.

La cartera productiva bruta, que es el principal activo de GFP alcanza un crecimiento de 19.6% en comparación con dic-2020. En BP Ecuador con cifras de dic-2021 el crecimiento de la cartera productiva llega al 22% anual. El presupuesto para el año 2022 es llegar a un crecimiento de 18% anual en la cartera bruta.

En GFP los intereses ganados muestran una tendencia positiva, incrementa 5.4% anual a dic-2021. Los intereses pagados reducen paulatinamente, dada la reducción de la tasa pasiva que se observó en el segundo semestre, por lo que los intereses netos crecieron 13.6% (USD 104.4MM) en el año 2021.

Por otro lado, los otros ingresos financieros, que incluyen las utilidades financieras y comisiones, se contraen en 42.5% debido principalmente a la reducción de utilidades financieras por un mayor monto de pérdidas en cambio y de pérdidas en valuación de inversiones. El impacto de la baja de las tasas de interés en el exterior, la mayor pérdida en valuación de inversiones y la fluctuación del tipo de cambio llevó a una pérdida financiera neta al final del período de USD de 4.84MM que se compensó con el crecimiento de las comisiones netas (USD 49MM) especialmente las originadas en el negocio de tarjeta de crédito, lo que apoyó el MBF que crece en 8.5% al compararlo con diciembre-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. A dic-2021 el crecimiento de los

ingresos operacionales cubre la mayor parte del gasto operacional y de provisiones el déficit genera un pequeño MON negativo en GFP de USD 482M.

La generación de ingresos operacionales mejora por el crecimiento de servicios y la transaccionalidad del negocio de tarjeta de crédito, constituyen un porcentaje importante (17%) en el total de ingresos netos.

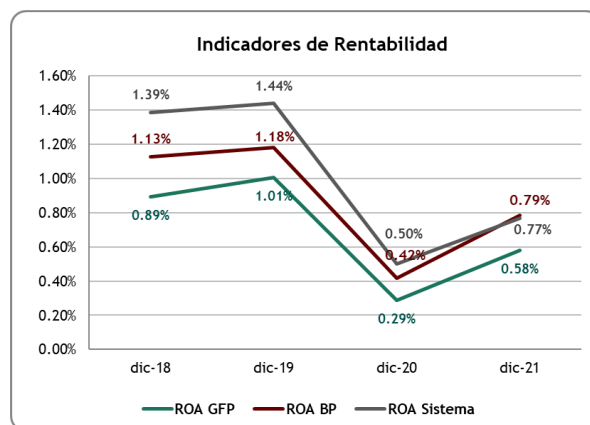
En Banco Pichincha el crecimiento de los ingresos por intereses y la ampliación de los ingresos operacionales cubren el crecimiento del gasto operacional y particularmente de las provisiones, generando un MON (USD 30.997M) que incrementa en 122% anual

El resultado final del GFP (USD 93.92MM) recibe 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. Estos ingresos crecen en 67% interanual y llegan a USD 182.8MM frente a los USD 109MM de dic-2020.

En BP el resultado final del 2021 (USD 102.2M) crece en 104% interanual, aun así, no recupera el nivel prepandemia (USD 130MM en dic-2019).

Debido a la tendencia de la generación de ingresos mejoran los indicadores de rentabilidad tanto el ROE como el ROA, llegando en dic-21 a 6.6% y a 0.58% respectivamente en GFP.

Gráfico 2



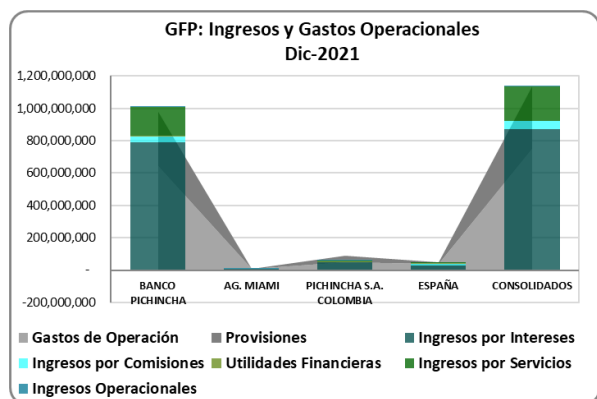
Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR.

A dic-2021 BP ha logrado mejorar sus indicadores de rentabilidad llegando a un ROE de 7.83% y un ROA de 0.79%. Estos indicadores son ligeramente superiores a los del sistema financiero privado donde el ROE se ubica en 7.31% y el ROA en 0.77% 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



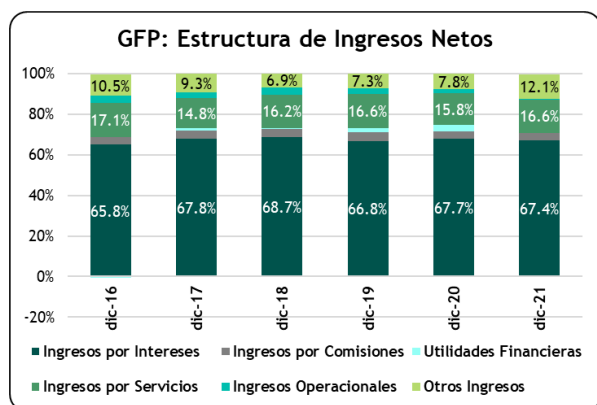
Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En los últimos años el resultado final de GFP absorbe la pérdida de la subsidiaria de Colombia, desde dic-2021 los resultados de España son positivos; los resultados son positivos en el resto de las subsidiarias.

dic-21	BANCO PICHINCHA A	AG. MIAMI	PICHINCHA S.A. COLOMBIA A	ESPAÑA	CONSOLIDADOS
MBF	830,459	6,199	53,057	42,518	916,516
MON	30,997	1,810	-30,458	-4,517	-482
Resultado	102,212	2,340	-2,564	251	93,920

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Gráfico 4



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 5.4% 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 (86%) y por

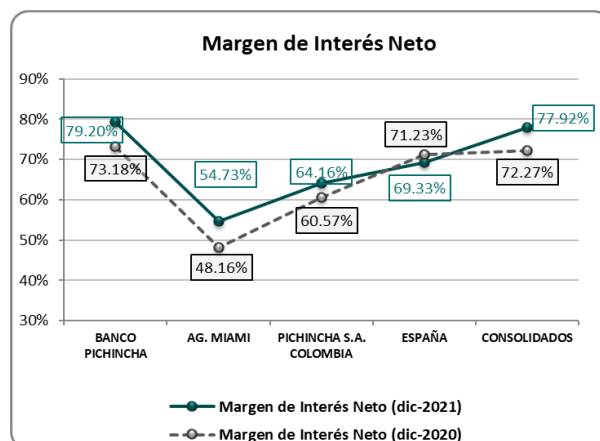
obligaciones financieras (12%), se reducen 16.1% anual influenciado por el menor costo de fondeo, que obedece al crecimiento de depósitos a la vista que no generan costo financiero a la Institución y a la disminución de la tasa de interés que se observó en todo el sistema.

El margen de interés neto en GFP en términos porcentuales se ubica en 77.92% (72.27% dic-2020) por encima de la media del sistema que llega a 68.63% que también se fortaleció en el año 2021.

En BP los intereses ganados alcanzan un crecimiento de 6.12% interanual y los intereses pagados disminuyen 17.7% anual a dic-2021, por lo que el margen de interés neto crece en 14.9% en el mismo período. La proyección para fin de año es alcanzar un crecimiento cercano a 19% anual a dic-2022. En términos porcentuales el margen de interés neto llega a 79.20% (73.18% dic-2020).

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

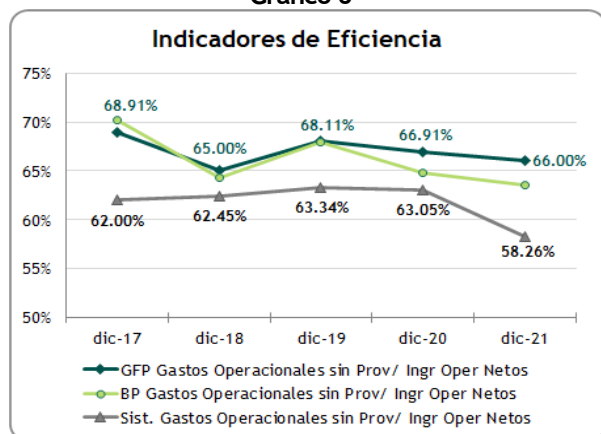


Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Los ingresos operacionales que se encuentran compuestos por los ingresos por servicios y otros ingresos incrementan en 2% anual en BP, mientras que en GFP alcanza un crecimiento de 9.3%. Los ingresos por servicios en BP se recuperan debido a una mayor transaccionalidad en todos los servicios, su crecimiento mitiga las pérdidas registradas en acciones y participaciones.

El Gasto operacional crece en 7.2% a dic-2021 en GFP en comparación con dic-2020, 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 7.9%.

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico, a pesar del crecimiento del gasto operacional, los indicadores de eficiencia operacional mejoran en 2021 por la recuperación de los ingresos operativos y se ubican en porcentajes cercanos a los niveles anteriores.

En el promedio del sistema de bancos el indicador antes de provisiones se ubica en 58.26% a dic-2021 un nivel que hasta dic-2021 es mejor que el Banco y en GFP.

La estructura de negocios del Banco requiere un mayor gasto de operación, especialmente en los segmentos de PYMES, microcrédito y productos de crédito directo personal, que tienen un mayor peso que en el promedio del Sistema.

Dado el crecimiento del riesgo de la cartera y la política de cobertura conservadora con provisiones de BP y del GFP, se incrementó el gasto de provisiones que asciende a USD 387MM en GFP y USD 338MM en BP. El gasto de provisiones ha permitido que las coberturas para la cartera bruta se sostengan en niveles más altos que el promedio del sistema.

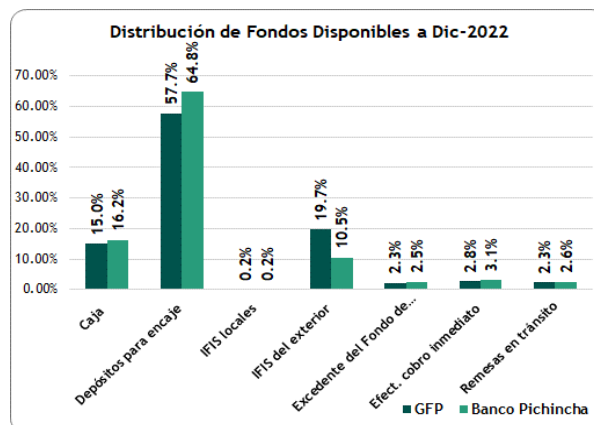
El resultado final del año 2021 fue de GFP es de USD 93.9MM que se incrementa 122% anual. El resultado final de BP es de USD 102.2MM, con un incremento anual de 104%. El presupuesto para este año es llegar a un resultado final de USD 184MM.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e inversiones

A diciembre-2021 los fondos disponibles de BP llegan a USD 1,824MM (12.5% de los activos brutos) mientras que los de GFP alcanzan los USD 2,046MM (11.4% de los activos brutos). Su composición se puede observar en el siguiente gráfico.

Gráfico 7



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Los depósitos para encaje, que corresponden al saldo que mantiene el banco en su cuenta a la vista del Banco Central del Ecuador, es la que mantiene mayor participación. Le siguen en importancia los depósitos a la vista en bancos del exterior y los montos que mantiene en caja para su operación.

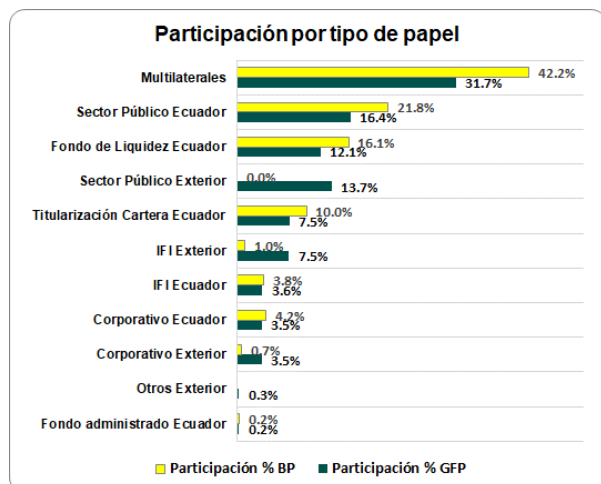
Los depósitos en el exterior son recursos de disponibilidad inmediata, y se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales que reflejan un bajo riesgo crediticio.

En 2021 tanto BP como GFP destinaron excedentes de liquidez acumulados en 2020 para incrementar la colocación de cartera. En consecuencia, en dicho año los fondos disponibles del grupo se reducen interanualmente en 35.9%, mientras que en BP lo hacen en 35.7%.

El portafolio de inversiones de BP y del GFP representan respectivamente el 18.9% y 20% de su activo bruto. Esta conserva una buena calidad crediticia que se refleja en la calificación de riesgo de sus inversiones y en su historial de pagos. La administración basa su criterio de selección en las calificaciones crediticias externas de agencias especializadas, calificaciones locales y el análisis directo de las contrapartes.

Tanto en BP como en GFP, se aprecia una combinación de inversiones locales e inversiones en exterior que permiten la diversificación del riesgo soberano. En concordancia con su participación dentro del GFP, el 75% del portafolio del grupo corresponde a inversiones realizadas por BP.

Gráfico 8



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

Como se aprecia en el gráfico anterior, el portafolio mantiene una diversificación adecuada por tipo de instrumento. Los de mayor participación son los bonos de multilaterales, seguidos por inversiones en el sector público ecuatoriano, el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero, titularizaciones de cartera y depósitos a plazo en instituciones financieras.

En el caso de GFP también se aprecia una participación relevante de las inversiones en bonos de gobierno. Los países con mayor importancia son España, Colombia, Italia y, en menor proporción, Estados Unidos, y Rumanía, Grecia, entre otros.

Las inversiones en multilaterales son las que tienen mayor participación en el portafolio y corresponden a bonos emitidos por instituciones del exterior tales como: Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo-BIRD, Internacional Finance Corporation-IFC, Corporación Andina de Fomento CAF, e Interamerican Development Bank-IDB.

En segundo lugar, se encuentran las inversiones en el sector público ecuatoriano, de las cuales el 51.5% corresponde a colocaciones de corto plazo en Corporación Financiera Nacional, el 27.9% a Certificados de Tesorería (CETES), 2.13% a bonos de deuda interna y 18.5% a bonos emitidos en el exterior con vencimientos entre 2030 y 2040.

Cabe indicar que el portafolio registra parte de la inversión que mantiene BP en el Fondo de Liquidez, y, de acuerdo con la legislación vigente, otra parte (USD 183.8MM) se contabiliza como Derechos Fiduciarios.

Un 7.5% del portafolio de GFP son valores de titularización emitidos por varios fideicomisos respaldados principalmente con cartera

hipotecaria, de los cuales el 89.6% pertenecen a procesos originados por BP y la diferencia corresponde a estructuras de terceros.

El 11.1% de las inversiones de GFP y el 4.9% de las del Banco se mantienen en instituciones financieras, tanto locales como del exterior. BP mantiene principalmente depósitos a corto plazo mientras que en otras entidades del grupo se observa una mayor proporción de diversos instrumentos (depósitos a plazo, bonos, papel comercial, etc.) emitidos por instituciones financieras domiciliadas en Estados Unidos, Colombia, Perú, España, entre otros.

Por último, en relación con las inversiones corporativas, estas están repartidas en porcentajes similares en entidades locales y del exterior. BP mantiene una mayor proporción local, con colocaciones tanto en títulos del mercado de valores, como en instrumentos privados de deuda, mientras que GFP cuenta además con bonos y otros tipos de inversión de renta fija en entidades de diversos países.

Con respecto a las calificaciones crediticias de los instrumentos que conforman el portafolio de GFP, el 31% corresponde a multilaterales con calificación internacional entre A y AAA e instituciones del exterior con calificaciones (sea en escalas nacionales o internacionales) superiores a BBB y un mínimo monto mínimo con calificación B internacional. Por otro lado, las inversiones locales en instituciones financieras, emisiones corporativas y titularizaciones de cartera tienen calificaciones en escala nacional de AA o superior alcanzan 14.7%.

En el caso de las emisiones del sector público ecuatoriano (16.4%), la calificación global de la Corporación Financiera Nacional es de A con *observación en desarrollo*, mientras que la de la deuda externa ecuatoriana es de Caa3 en escala internacional otorgada por la calificadora Moodys, nivel que se considera *riesgo especulativo* y refleja el criterio de dicha calificadora respecto a la capacidad y voluntad de pago del país hacia este tipo de obligaciones. Por su parte los certificados de Tesorería y bonos de deuda interna del Ministerio de Finanzas no tienen obligación de calificarse, pero han mostrado un historial adecuado de pago en el pasado. Por último, GFP mantiene emisiones con riesgo soberano del exterior (13.69%), cuyo riesgo está directamente relacionado al país donde se encuentra domiciliada la inversión (España A-, Colombia B+ e Italia BBB, de acuerdo con Fitch Ratings).

El fondo de liquidez y los fondos administrados (12.07%) no cuentan con calificación de riesgo de crédito, ya que son instrumentos de renta variable, pero se consideran de bajo riesgo de crédito.

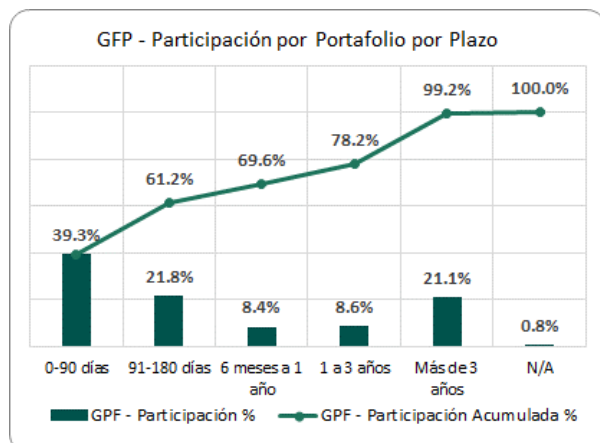
Finalmente, un 7.43% del portafolio corresponde a inversiones tanto en el sector financiero como no financiero, en las que no se reporta la calificación de riesgo. Dentro de este porcentaje se encuentran instrumentos de deuda privados y las clases subordinadas de las titularizaciones donde BP ha actuado como originador, que tienen un perfil de riesgo mayor.

Es importante indicar que, de acuerdo con el catálogo único de cuentas vigente, las inversiones vencidas se registran contablemente fuera del portafolio, en el rubro Otras Cuentas por Cobrar. GFP registra un total de inversiones vencidas de USD 5.1 millones, que en su mayoría entraron en incumplimiento en 2021; este monto representa apenas 0.3% del patrimonio de la entidad por lo cual se considera inmaterial. Por otro lado, las provisiones acumuladas del portafolio de inversiones representan el 5.1% y 4.0% del total de las inversiones brutas de BP y GFP, respectivamente.

Por otro lado, la parte del portafolio considerada dentro de los activos líquidos (USD 1,143MM a dic-2021), muestra una reducción respecto a diciembre-2021 de 25.8%. Dada la coyuntura de mayor estabilidad de los depósitos y menor incertidumbre relacionada a la pandemia del COVID-19, el Banco ha buscado una mayor eficiencia con colocaciones de mayores plazos, por lo que la participación de inversiones de hasta 90 días muestran una tendencia a decrecer, a pesar de la recuperación que se observó en el mes de diciembre.

Pese a esto, GFP mantiene un perfil de alta liquidez, que se refleja en el hecho de que 61.2% del monto invertido es recuperable contractualmente hasta los 180 días y el 69.7% hasta 360 días. Por otro lado, el 21.1% tiene plazos mayores a 360 días y permite mejorar su perfil de rentabilidad.

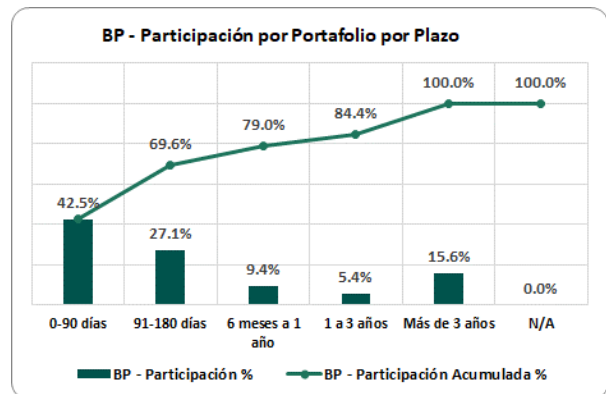
Gráfico 9



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

De forma similar, las inversiones de BP tienen niveles de liquidez importantes, y mayores a los de GFP, ya que el 69.6% tiene plazos contractuales menores a 181 días y el 84.4% hasta 1 año.

Gráfico 10



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Calidad de Cartera

La cartera bruta de GFP (USD 110,981MM) a dic-2021 muestra un crecimiento de 18.6% en comparación con dic-2020. El crecimiento de la cartera de GFP (USD 1,719MM) se localiza especialmente en el Banco Pichincha (USD 1,509MM).

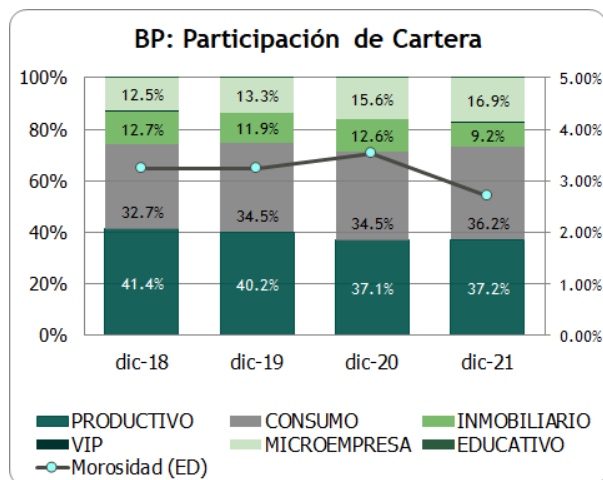
La reactivación de la actividad económica permitió que la cartera bruta en el promedio del Sistema alcance un crecimiento de 13.76% interanual y explica el crecimiento que alcanza BP 21.11% en el mismo período.

Se debe considerar que en el año 2021 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, en el 2021 que representan el 2.67% en BP (2,33% en GFP) de la cartera bruta.

La estructura de la cartera de BP conserva una mayor diversificación que sus pares. Como se observa en el gráfico 10, 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.

Gráfico 11



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

A la fecha de corte la cartera de crédito productivo en BP crece 21.3% (USD 570MM) en comparación con dic-2020. Las colocaciones se reactivaron paulatinamente. En 2022 se proyecta una mayor reactivación.

El crecimiento en términos absolutos se concentra en mayor medida en el segmento de consumo que muestra una recuperación 27.1% en el período interanual (USD 672MM).

La cartera de vivienda (créditos inmobiliarios y VIP) presenta una reducción interanual de 9.6%. 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.

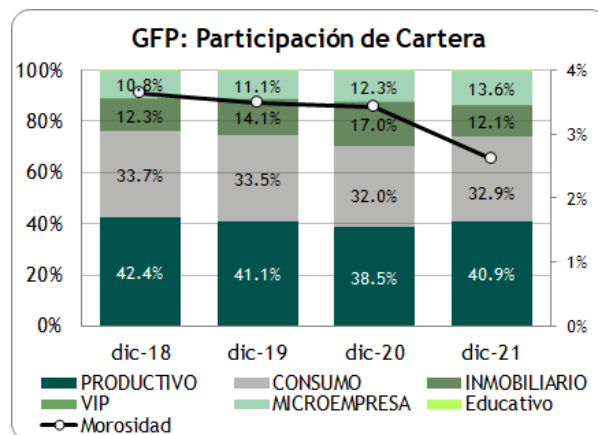
Los segmentos de cartera de microempresa (16.9% de la cartera bruta), es un segmento estratégico para BP por la rentabilidad que genera y su fuerte posicionamiento dentro del mercado ecuatoriano, constituye el 56.2% del segmento en el Sistema de Bancos privados. En el año 2021 alcanza un crecimiento de 31%.

El crédito educativo presenta un crecimiento interanual de 37.2% a dic-2021.

En lo que respecta a la calidad de la cartera, luego del incremento del riesgo que se produjo en el año 2020, en el año 2021 mejoró paulatinamente y a dic-2021 el 86.31% (87.54% en GFP) tiene calificaciones de 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

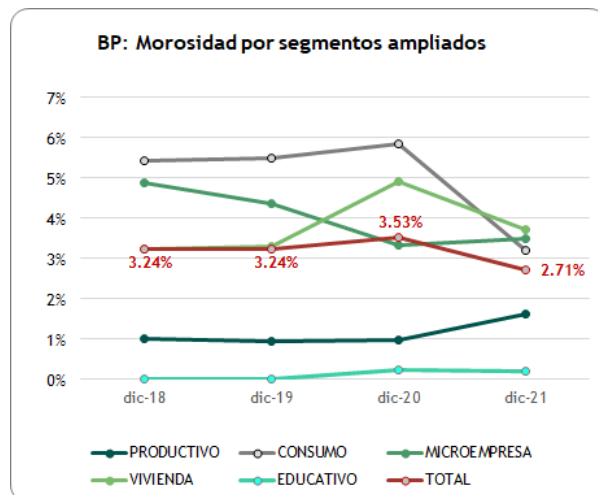


Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

De acuerdo con las cifras contables de los balances, la morosidad de BP con corte dic-2022 es de 2.71%, (2.60% en GFP).

En el siguiente cuadro se presenta la morosidad contable por segmento.

Gráfico 13



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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 7.36% frente al 9.30% registrado en dic-2020 (en GFP este indicador es 6.36% en dic-2021 a 7.97% dic-2020).

Estos indicadores consideran la resolución JPRMF 663-2021-F, donde se establece que todos los segmentos de crédito contabilizarán 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. La regulación estará vigente hasta 30 de junio de 2022.

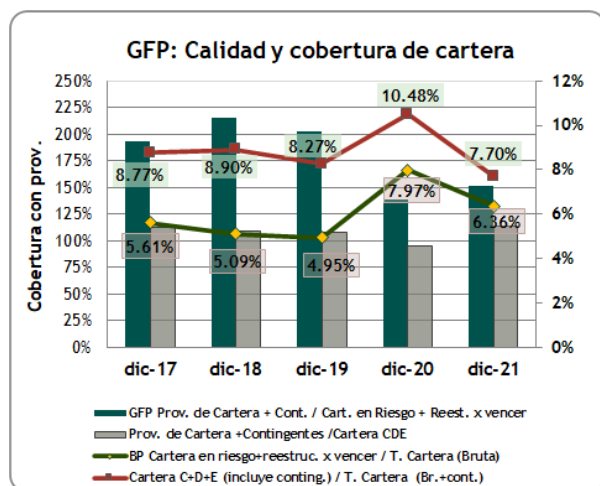
En virtud de lo mencionado BankWatch Ratings ha decidido sensibilizar los indicadores de cartera en base a información calculada por Banco Pichincha, con la normativa anterior con la finalidad de poder contrastar con información histórica y poder emitir comentarios acerca de la calidad y evolución de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

La morosidad (Cartera en Riesgo/ Total cartera) con la normativa anterior es 3.60% a dic-2021 y mantiene una tendencia a reducir respecto de los trimestres anteriores (4.96% a dic-2020). Si sumamos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, el indicador subiría a 11% (14.3% en dic-2020).

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 dic-2021 representan el 2.67% de la cartera bruta (3.6% en dic-2020) de la cartera bruta. En GFP este indicador es de 2.33% a dic-2021 (2.88 a dic-2020).

La política de cobertura con provisiones es adecuada y se mantiene sólida históricamente. A dic-2021 la constitución de provisiones para cartera hace que el indicador de cobertura de cartera bruta con provisiones sea de 9.20% en GFP y 11% en BP. Históricamente las coberturas con provisiones para los activos de riesgo del Banco se han mantenido por encima de las coberturas del sistema.

Gráfico 14



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En el gráfico 13, se observa la tendencia histórica de la morosidad y las coberturas con provisiones de GFP. En el año 2020 la cobertura con provisiones de GFP para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer se redujo por el

incremento de la morosidad, resultado de la pandemia por el COVID 19. Sin embargo, la norma de ampliar el plazo para contabilizar la cartera vencida y la decisión del Banco de sostener la cobertura llevó a incrementar el gasto de provisiones permitiendo que contablemente la cobertura mejore desde sep-2020, el indicador en GFP pase de 138.8% en dic-2020 a 151.3% en dic-2021.

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer pase de 144.1% en dic-2020 a 156.4% en dic-2021. Así mismo, tomando en consideración la sensibilidad antes explicada con la normativa anterior, este indicador se ajustaría a 105% en dic-2021 y ha mejorado paulatinamente desde 94% con corte dic-2020.

La cobertura para la cartera calificada CDE en GFP llega a 113.4% y 127.4% en BP, con las últimas cifras disponibles a diciembre 2021.

La cartera calificada C, D y E sobre la cartera bruta promedio de GFP se ubicó en 7.70% con corte dic-2021, en BP este porcentaje se ubica en 8.11%.

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 8.51% dic-2021 (15.33% sep-2019), en GFP llegó a 7.70% en dic-2021.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 4,353MM constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (69.1%), fianzas y garantías (12.2%), ventas a futuro de monedas extranjeras (8.2%), otras operaciones a futuro (8.2%), avales y cartas de Crédito (1.6%) y títulos y documentos por mercaderías recibidas (0.6%).

BP incrementó el total de contingentes acreedoras en 26.9% 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 8.82% del patrimonio y 9.83% del patrimonio técnico de dic-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 dic-2021, mantiene siete procesos cuyo detalle se encuentra en la sección *Presencia Bursátil*.

Otros Activos

A dic-2022 las inversiones en acciones y participaciones (USD 114MM) representan el 0.64% del activo bruto en GFP y corresponde principalmente a la inversión (USD 107.64MM) 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 3 de febrero de 2022 por la calificadoradora de Riesgo Class & Asociados S.A., con corte al 30 de septiembre de 2021.

Dentro de la categoría “Otros Activos” se encuentran los Derechos fiduciarios (USD 295.4MM) que representan el 1.65% del activo bruto de GFP. De este monto, USD 183.84MM corresponde a la participación en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez, USD 73.9MM 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 anticipados y diferidos (USD 101.3MM), de proveeduría y Otros Activos (USD 109.6MM) 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 dic-2021, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.68\%$ del patrimonio técnico. El GAP de

duración en el margen financiero fue de USD 47.67MM.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -30.38MM, que representa el -2.35% 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 diciembre de 2021, utilizando el 99% de confianza, con el VaR de precio 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.

A dic-2021 la variación de los precios de títulos soberanos reduce la pérdida acumulada por valoración y mejoran el precio que fue afectado en los meses anteriores, el VaR considera el total de exposición de estos instrumentos a valor de mercado. En tanto que en los bonos locales mantienen una valoración es positiva. Este portafolio se mantiene porque son parte de las reservas mínimas de liquidez.

A dic-2021 el análisis VaR sugiere que, bajo un escenario negativo, existe la probabilidad de registrar una pérdida en el valor de mercado de USD 31.8MM en el mesen 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.

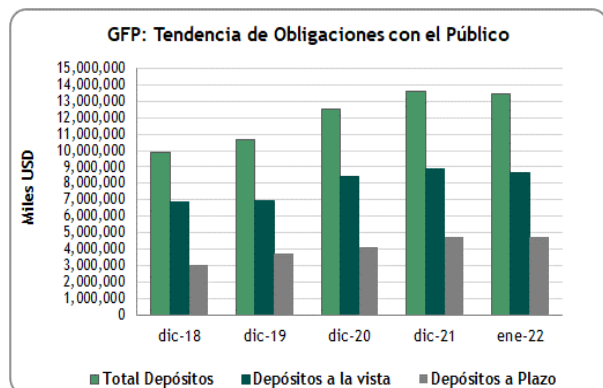
Riesgo de Liquidez y Fondeo

Banco Pichincha mantiene un fondeo de bajo costo, constituido mayoritariamente por depósitos diversificados de clientes. La posición de liquidez ha demostrado ser históricamente adecuada para afrontar coyunturas de presión internas y en el sistema. La estructura diversificada y de bajo costo de su fondeo es una de las fortalezas del Banco.

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 89.5% del pasivo; los depósitos a la vista representan el 58.5% y a los depósitos a plazo el 31%. Adicionalmente, el 2.5% corresponde a depósitos restringidos. Los depósitos del público (a la vista más plazo) de GFP crecen interanualmente un

8.7% (USD 1,091MM) en comparación con dic-2020 y una ligera reducción cíclica en el mes de enero de 1.3% (USD 17MM).

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Por su parte, en BP, los depósitos a la vista representan el 62.6% del pasivo y los depósitos a plazo el 25.9%.

En BP el total de depósitos crece 9% (USD 883MM) interanual en comparación con dic-2020. En el último trimestre del año 2021 los depósitos a plazo alcanzaron un mayor crecimiento en que los depósitos a la vista; lo que ha llevado a incrementar el peso de depósitos a plazo que pasa de 23% en dic-2020 a 25.9% en dic-2021. La estrategia del Banco permitió recuperar la caída de depósitos a la vista afectada por dificultades para la operatividad de algunos de sus canales transaccionales en octubre 2021, debido a lo cual los clientes, particularmente de depósitos a la vista, transfirieron parte de sus depósitos a otras instituciones, ocasionándose una reducción de depósitos a la vista (7.1%) en ese mes, posteriormente se recuperan paulatinamente y a la fecha de corte aún se mantiene una ligera reducción (0.84%) en relación con sep-2021.

En el mes de enero se observó la reducción de depósitos particularmente de depósitos a la vista, movimiento estacional que se registró también en la mayor parte de las IFIs del Sistema.

Otra fuente de fondeo son las obligaciones financieras, en GFP este fondeo constituye el 1.86% (USD 279.5MM) del pasivo total. En BP, este fondeo constituye el 1.95% (USD 233.6MM) del pasivo y reducen 31.4% anual por el vencimiento 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 112.5MM. En el mercado internacional, BP cuenta con operaciones de deuda subordinada por USD

238.75MM. La deuda en el mercado de valores y las obligaciones subordinadas representan el 2.91% 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.

Banco Pichincha mantiene históricamente una política conservadora de liquidez, por lo que el año anterior elevó de forma importante los activos líquidos, sin embargo, en el año 2021, se observó una mayor estabilidad de los depósitos en el Sistema en general y se recuperó el crecimiento de las colocaciones, los excedentes de liquidez se reducen paulatinamente y las coberturas de liquidez han retornado a los niveles anteriores a la pandemia.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el mes de diciembre en el escenario estático la Institución presenta brechas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo hasta los 360 días, que son cubiertas con amplitud por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada negativa (USD 510MM) representa el 27.9% de los activos líquidos netos calculados por el Banco y 19.4% por el total de activos líquidos a dic-2021. Las bandas negativas se explican por el vencimiento de depósitos a plazo y a salidas coyunturales de depósitos a la vista, frente a menores flujos de vencimientos del portafolio y la ampliación de los plazos de la cartera derivados del crecimiento de las colocaciones.

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 plazos de los activos y pasivos del Banco le permite tener un calce de plazos adecuado, si bien se presentan brechas acumuladas negativas estas son cubiertas con amplitud con los activos líquidos netos y no se presentan posiciones de liquidez en riesgo.

Sin embargo, dada la tendencia positiva e incremento de las colocaciones el Banco disminuye la liquidez inmediata y por tanto los indicadores de liquidez de primera línea.

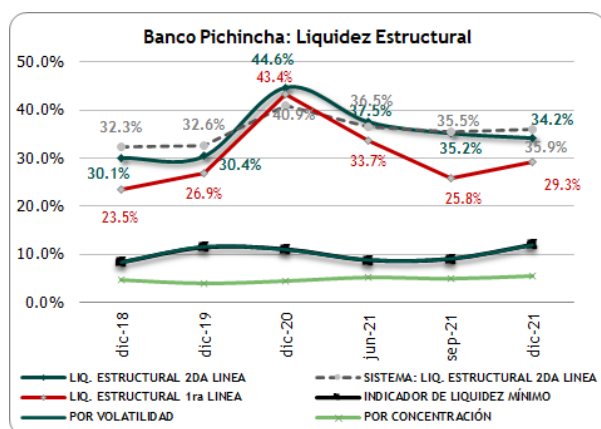
A dic-2022 la cobertura de los activos líquidos de BP (calculados por BWR) para todos sus pasivos de corto plazo disminuyen de 43.33% a 29.28% en el

período interanual, mientras que el promedio del sistema bancario pasa de 44.59% a 38.38% para el mismo indicador a la fecha de corte.

Los fondos disponibles de BP cubren el 20.05% (32,27% a dic-2020) de los pasivos de corto plazo. En el sistema de bancos, este indicador es más amplio, a dic-2021 asciende a 28.25% (33.55% dic-2020) y mantiene la misma tendencia observada en el Banco.

La cobertura de segunda línea también ha disminuido paulatinamente y a dic-2021 se ubica bajo el promedio del sistema. La liquidez de segunda línea se favorece por el incremento del portafolio de corto plazo de 91 a 180 días.

Gráfico 16



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 registran índices de 38.38% y 35.89% para los indicadores de primera y segunda línea respectivamente.

El Banco mantiene una estructura diversificada de depósitos, los 25 mayores depositantes representan 10.58% del total de obligaciones con el público, para esta concentración BP mantiene una cobertura holgada ya que representan el 43.94% de los activos líquidos. Dado el incremento de la concentración, estas coberturas han reducido en comparación con los históricos anteriores a la pandemia.

Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 22.59% (dic-2021) 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.

En el año 2021 la pérdida real acumulada se incrementó en 30.4% anual, particularmente en el último trimestre.

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 emprendidas.

El 10 de octubre de 2021 se suscitó un evento tecnológico que obstaculizó el normal funcionamiento de varios canales transaccionales del Banco por varios días.

Ante el evento suscitado mediante el oficio No. SB-INCSFPR-2021-0558-O del 12 de octubre del 2021, el organismo de control dispone que el Auditor Interno realice una Auditoría Informática y Financiera Emergente, con procedimientos convenidos para este fin. Durante el tercer trimestre, el auditor interno ha emitido los informes (3) solicitados por el ente de control, relacionados con el Incidente de Ciberseguridad, así como aquellos relacionados con los aspectos financieros y la atención de reclamos producto de dicho incidente, en cumplimiento a la disposición realizada.

Suficiencia de Capital

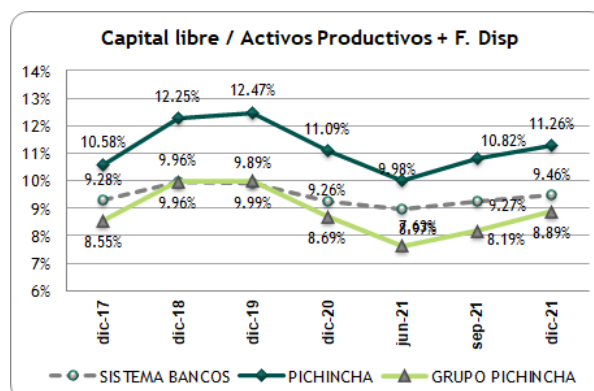
Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada con fortalezas respecto al promedio del sistema de bancos privados y algunos de sus pares, particularmente en cuanto al soporte de capital libre para cubrir deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos.

El patrimonio de GFP, incluyendo las utilidades generadas, suma USD 1,455.6MM a dic-2021 y registra un crecimiento de 4.8% en comparación

con dic-2020. El movimiento a diciembre se explica por los resultados del año 2021 (USD 93.9MM), que compensa la contabilización de dividendos pagados por USD 11.3MM, al registro de USD 8.2MM por pérdidas por valuación de inversiones en acciones, y pérdida en participación minoritaria por USD 7.35MM; además se contabiliza pérdidas en valuación de inversiones disponibles para la venta por USD 1.45M, ajustes en la consolidación y otros por USD 243M.

El patrimonio de GFP muestra una estructura adecuada ya que el 63.2% del patrimonio de GFP se compone por capital social, cuyo saldo asciende a USD 919.24MM, seguido por reservas que representan el 14.6%, superávit por revalorización de activos (6.2%), utilidades disponibles (10.6%) que incluye USD 93.92MM de resultados del período, y el 5.4% restante corresponde a interés minoritario. La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas.

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

El indicador de soporte patrimonial con capital libre de GFP y de BP se presionaron en el año 2020 y hasta junio 2021, en los siguientes meses se han recuperado paulatinamente debido a la generación de resultados y a la disminución de activos improductivos. En el segundo semestre de 2021 mejora también por la regularización de la contabilización definitiva de los valores correspondientes a la titularización de cartera hipotecaria que, en el mes de junio 2021, estaban en derechos de cobro por liquidar transitoriamente 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 2020, 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 11.26% a dic-2021 (11.09% a dic-2020), el promedio del sistema llega a 9.46% (9.26% a dic-2020).

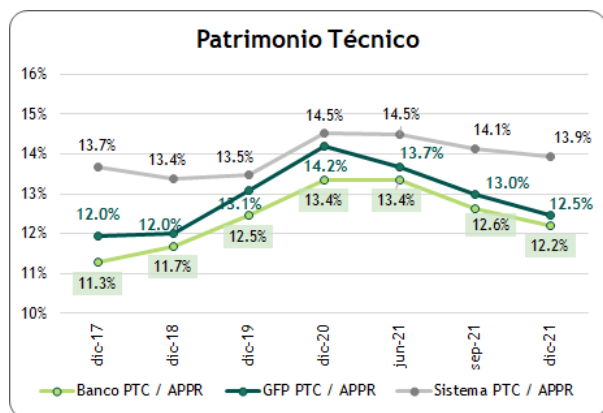
Como se mencionó anteriormente, los activos improductivos registran el efecto de la contabilización de la cartera vencida a los 60 días de impago, lo cual resta comparabilidad contra años anteriores. De acuerdo con sensibilidad realizada a la cartera en riesgo con la norma anterior, los activos improductivos de BP serían 3.1% mayores a los reportados contablemente, lo cual presionaría el indicador de capital libre y lo ubicaría en 10.75% a dic-2021 (10.35% dic-2020).

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.

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 10.75% de deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance.

El patrimonio técnico constituido de GFP (USD 1.618MM) a dic-202, el PT total está formado en 65.55% por patrimonio primario (USD 1.179MM). Además, dentro del patrimonio secundario se incluye deuda subordinada por USD 168.7MM que representa el 9.38% del patrimonio técnico total y provisiones genéricas voluntarias por USD 225.4MM que representan el 12.5% del patrimonio técnico total.

Gráfico 18



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En el cálculo del patrimonio técnico de BP, según la normativa vigente, se descuenta el capital invertido en subsidiarias del exterior y locales, y los saldos registrados como anticipo para

adquisición de acciones de subsidiarias y/o afiliadas, lo cual suma USD 393.7MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP.

PRESENCIA BURSÁTIL

El Banco Pichincha 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 112.50MM y hasta dic-2021 es originador de cartera en seis procesos de titularización, en enero 2022 se aprobó un nuevo proceso de titularización de Vivienda de Interés Social y Público Banco Pichincha 5. A la fecha del informe la presencia bursátil se presenta en el siguiente cuadro.

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificador a Riesgos	Fecha Calificación	Saldo Miles US\$ 31/01/2022
Emisión de Obligaciones - Bonos Verde	SCVS-IRQ-DRMV-2019-000366000 09-dic-19	AAA-	BKW	30/11/2021	112,500
FIMEPCH 2	Q.IMY.2011.2514 09-jun-11	Clase A4: AAA+ Clase A5: AA	PCR	23/10/2021	1
VIP-PCH1	SCVS-JRQ-DRMV.2017.2446 18-jul-17	Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	30/11/2021	84,619
VIP-PCH2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-0001065 21-mar-18	Clase A1: AAA AA+	PCR	23/10/2021	143,521
VIP-PCH3	SCVS-IRQ-DRMV-2019-00023664 04-oct-19	AA+ AA+	PCR	30/03/2021	75,538
VISP-PCH4	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00066339 30-oct-20	Clase A1: AAA Clase A2-P: B Clase A2-E: B	BWR	23/03/2021	31,180
FIMEPCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2021-00004938 14-jun-21	Clase A1: AAA Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AAA Clase B: A-	BWR	23/03/2021	176,216
VISP-PCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00000319 17-mar-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	30/11/2021	81,447
Total					705,022

Fuente: Banco Pichincha

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,253,538	119,167	353,457	188,368	203,390	378,982	241,725
Inversiones Brutas	8,784,557	1,695,111	1,524,746	1,547,680	1,893,476	2,309,587	2,665,803
Cartera Productiva Bruta	32,969,989	6,300,697	6,743,838	6,975,751	7,509,271	6,946,192	8,473,316
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,307,034	529,959	579,618	578,421	684,876	688,508	702,082
Total Activos Productivos	45,315,118	8,644,935	9,201,660	9,290,220	10,291,013	10,323,269	12,082,926
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,932,074	1,486,601	1,492,135	1,522,576	1,369,388	2,457,244	1,582,036
Cartera en Riesgo	799,627	272,922	247,641	233,354	251,439	253,834	236,121
Activo Fijo	791,642	153,210	202,595	182,449	177,052	193,585	219,050
Otros Activos Improductivos	1,916,528	375,075	392,323	388,817	359,272	490,017	474,662
Total Provisiones	(2,804,341)	(816,687)	(920,963)	(952,946)	(1,010,745)	(1,103,230)	(1,194,380)
Total Activos Improductivos	9,439,872	2,287,809	2,334,694	2,327,196	2,157,152	3,394,680	2,511,869
TOTAL ACTIVOS	51,950,649	10,116,057	10,615,391	10,664,470	11,437,419	12,614,719	13,400,415
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	40,587,878	8,392,580	8,705,535	8,565,951	8,990,043	10,141,872	11,059,937
Depósitos a la Vista	23,931,245	6,079,656	6,396,428	6,174,434	6,015,302	7,183,688	7,546,852
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,334,434	2,004,600	1,988,726	2,001,861	2,541,964	2,606,237	3,126,440
Depósitos en Garantía	1,126	266	262	276	274	296	317
Depósitos Restringidos	1,321,073	308,057	320,118	389,380	432,503	351,651	386,328
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	269,820	35,117	32,365	93,213	32,118	81,789	31,263
Aceptaciones en Circulación	2,110	175	606	1,423	244	125	86
Obligaciones Financieras	2,763,711	244,220	187,168	179,535	244,456	340,949	226,667
Valores en Circulación	130,282	-	-	-	150,000	150,000	112,500
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,201	175,575	195,075	230,075	259,575	242,500	238,750
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,036,677	300,506	370,545	356,451	428,680	339,930	341,749
Provisiones para Contingentes	91,587	41,053	57,262	73,348	70,851	51,883	45,079
TOTAL PASIVO	46,394,265	9,189,226	9,548,556	9,499,995	10,175,967	11,349,046	12,056,031
TOTAL PATRIMONIO	5,556,383	926,831	1,066,835	1,164,475	1,261,453	1,265,673	1,344,385
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	51,950,649	10,116,057	10,615,391	10,664,470	11,437,419	12,614,719	13,400,415
CONTINGENTES	16,072,857	1,587,818	1,710,252	2,237,832	2,952,244	3,101,619	3,923,689
RESULTADOS							
Intereses Ganados	328,952	717,371	800,954	857,709	930,633	939,401	996,887
Intereses Pagados	97,320	191,037	157,405	162,060	202,009	251,951	207,331
Intereses Netos	231,632	526,334	643,549	695,649	728,624	687,450	789,556
Otros Ingresos Financieros Netos	20,155	30,921	43,847	52,142	70,506	53,904	40,903
Margen Bruto Financiero (IO)	251,787	557,255	687,396	747,791	799,130	741,354	830,459
Ingresos por Servicios (IO)	60,663	136,703	139,508	153,950	163,773	142,875	177,533
Otros Ingresos Operacionales (IO)	17,835	68,783	67,958	100,616	90,086	82,460	83,833
Gastos de Operación (Goperac)	186,647	565,451	599,026	604,154	673,584	594,887	641,840
Otras Perdidas Operacionales	9,935	49,611	41,417	62,046	61,384	48,487	80,996
Margen Operacional antes de Provisiones	133,703	147,680	254,420	336,156	318,021	323,316	368,988
Provisiones (Goperac)	91,813	133,125	207,425	164,191	186,668	309,331	337,991
Margen Operacional Neto	41,890	14,554	46,996	171,965	131,353	13,984	30,997
Otros Ingresos	38,569	80,027	69,135	62,854	72,354	73,123	137,368
Otros Gastos y Perdidas	10,695	11,585	9,313	29,912	8,620	13,670	14,491
Impuestos y Participación de Empleados	21,832	33,845	35,610	85,157	64,473	23,362	51,663
RESULTADOS DEL EJERCICIO	47,932	49,151	71,207	119,750	130,613	50,075	102,212

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	51,247,193	10,131,536	10,693,796	10,812,796	11,660,401	12,780,513	13,664,963
Cartera Bruta total	33,769,616	6,573,620	6,991,479	7,209,106	7,760,711	7,200,026	8,709,437
Cartera Vencida	255,502	86,250	86,777	58,664	56,553	58,075	62,001
Cartera en Riesgo	799,627	272,922	247,641	233,354	251,439	253,834	236,121
Cartera C+D+E	-	519,141	704,213	763,604	777,415	990,504	787,095
Provisiones para Cartera	(2,355,265)	(658,906)	(762,517)	(791,397)	(797,713)	(913,067)	(957,745)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.8%	79.1%	79.8%	80.0%	82.7%	75.3%	82.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	127.3%	136.0%	140.9%	139.5%	140.1%	126.0%	137.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.76%	1.31%	1.24%	0.81%	0.73%	0.81%	0.71%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.37%	4.15%	3.54%	3.24%	3.24%	3.53%	2.71%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.87%	6.22%	5.06%	4.91%	4.90%	9.30%	7.36%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	7.02%	9.08%	9.34%	8.84%	12.22%	8.11%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	306.00%	256.47%	331.04%	370.57%	345.44%	380.15%	424.71%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	148.68%	171.20%	231.58%	244.38%	228.30%	144.13%	156.36%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	134.83%	116.41%	113.25%	111.72%	97.42%	127.41%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.97%	10.02%	10.91%	10.98%	10.28%	12.68%	11.00%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	142.02%	123.41%	122.07%	121.84%	100.43%	135.97%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	20.38%	18.76%	14.79%	15.33%	9.40%	8.51%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	162.92%	136.44%	104.09%	106.94%	61.64%	62.90%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.01%	10.52%	11.56%	12.25%	11.97%	16.84%	12.56%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	3.14%	17.82%	28.83%	43.97%	36.21%	34.42%	22.92%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	6.42%	91.40%	31.81%	37.94%	39.07%	78.19%	61.20%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.07%	2.03%	1.18%	1.50%	1.58%	3.60%	2.67%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.91%	10.78%	11.29%	11.70%	12.47%	13.36%	12.22%
TIER I / APPR	11.05%	10.55%	10.77%	11.06%	10.69%	12.67%	10.39%
PTC / Activos y Contingentes	8.71%	6.93%	7.02%	7.19%	7.84%	7.13%	7.47%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.86%	25.69%	30.51%	26.14%	20.72%	22.02%	19.83%
Capital libre (USD M)**	4,789,144	904,313	1,123,182	1,316,311	1,440,094	1,408,416	1,523,600
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.37%	9.00%	10.58%	12.25%	12.47%	11.09%	11.26%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.72%	53.02%	57.14%	62.06%	64.64%	60.04%	62.10%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.49%	97.79%	95.36%	94.54%	85.73%	94.84%	85.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.65%	9.73%	10.29%	10.94%	11.41%	10.52%	10.34%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.03%	8.33%	7.96%	8.25%	8.75%	8.84%	8.46%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	6	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	320,350	713,131	853,446	940,310	991,606	918,202	1,010,828
Result. antes de impuest. y particip. trab.	69,764	82,996	106,817	204,907	195,087	73,437	153,875
Margen de Interés Neto	70.42%	73.37%	80.35%	81.11%	78.29%	73.18%	79.20%
ROE	10.40%	5.43%	7.14%	10.73%	10.77%	3.96%	7.83%
ROE Operativo	9.09%	1.61%	4.71%	15.41%	10.83%	1.11%	2.38%
ROA	1.10%	0.52%	0.69%	1.13%	1.18%	0.42%	0.79%
ROA Operativo	0.96%	0.15%	0.45%	1.62%	1.19%	0.12%	0.24%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.11%	73.56%	75.36%	73.74%	72.98%	74.60%	78.10%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (†)	6.12%	6.30%	7.21%	7.50%	7.39%	6.65%	7.05%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.68%	6.70%	7.70%	8.09%	8.16%	7.19%	7.41%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	68.67%	90.14%	81.53%	48.84%	58.70%	95.67%	91.60%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	86.92%	97.96%	94.49%	81.71%	86.75%	98.48%	96.93%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	58.26%	79.29%	70.19%	64.25%	67.93%	64.79%	63.50%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.40%	7.34%	7.78%	7.22%	7.78%	7.52%	7.53%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	8,185,613	1,605,768	1,845,593	1,710,944	1,572,778	2,836,226	1,823,762
Activos Líquidos (BWR)	11,328,989	1,654,313	1,905,506	1,700,180	1,953,568	3,807,831	2,663,661
25 Mayores Depositantes	-	646,000	722,167	519,800	574,329	764,175	1,170,281
100 Mayores Depositantes	-	1,119,532	1,172,613	881,271	1,018,495	1,274,739	1,313,286
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.89%	22.91%	25.72%	23.46%	26.88%	43.40%	29.31%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34.53%	26.93%	30.40%	30.10%	30.38%	44.64%	34.19%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.10%	9.75%	8.23%	11.36%	10.96%	11.90%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.96	3.12	3.66	2.67	4.07	2.87
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	-7.17%	0.00%	0.00%	-16.61%	-19.14%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.89%	22.81%	25.60%	23.14%	26.67%	43.33%	29.28%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.93%	22.14%	24.79%	23.28%	21.47%	32.27%	20.05%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	7.70%	8.30%	6.07%	6.39%	7.53%	10.58%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	39.05%	37.90%	30.57%	29.40%	20.07%	43.94%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	-	22.59%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.63%	2.94%	3.03%	3.02%	2.72%	3.55%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-4.97%	-2.99%	-2.48%	-1.96%	-2.06%	-2.26%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,253,538	238,268	496,795	289,353	426,932	723,090	452,944
Inversiones Brutas	8,784,557	1,989,348	1,950,942	2,168,845	2,596,102	3,071,871	3,554,208
Cartera Productiva Bruta	32,969,989	7,635,031	8,070,234	8,276,899	9,117,578	8,945,461	10,695,431
Otros Activos Productivos Brutos	1,307,034	404,673	415,958	410,149	443,056	415,277	448,145
Total Activos Productivos	45,315,118	10,267,320	10,933,929	11,145,246	12,583,668	13,155,700	15,150,728
Fondos Disponibles Improductivos	5,932,074	1,501,888	1,515,696	1,545,216	1,388,650	2,471,048	1,593,235
Cartera en Riesgo	799,627	344,291	363,369	311,476	329,882	316,004	285,583
Activo Fijo	791,642	222,318	269,885	249,685	245,896	265,975	287,100
Otros Activos Improductivos	1,916,528	434,897	468,217	470,102	463,952	606,588	577,261
Total Provisiones	(2,804,341)	(900,900)	(1,026,936)	(1,037,128)	(1,097,410)	(1,173,992)	(1,257,495)
Total Activos Improductivos	9,439,872	2,503,394	2,617,166	2,576,478	2,428,379	3,659,615	2,743,179
TOTAL ACTIVOS	51,950,649	11,869,814	12,524,159	12,684,596	13,914,637	15,641,323	16,636,412
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	40,587,878	9,856,329	10,257,128	10,238,852	11,086,120	12,850,014	13,975,577
Depósitos a la Vista	23,931,245	6,396,000	6,903,189	6,833,887	6,922,585	8,415,166	8,878,104
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,334,434	3,152,006	3,033,507	3,015,568	3,730,704	4,082,846	4,710,772
Depósitos en Garantía	1,126	266	262	276	274	296	317
Depósitos Restringsidos	1,321,073	308,057	320,169	389,122	432,558	351,706	386,384
Operaciones Interbancarias	-	-	8,375	19,711	60,014	2,925	73,703
Obligaciones Inmediatas	269,820	42,677	39,732	102,380	38,480	90,611	37,493
Aceptaciones en Circulación	2,110	175	606	1,423	244	125	86
Obligaciones Financieras	2,763,711	390,564	375,404	343,409	369,395	439,871	271,622
Valores en Circulación	130,282	7,534	-	-	150,000	150,000	112,500
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,201	175,575	195,075	230,075	259,575	242,500	238,750
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,036,677	352,023	436,973	427,186	508,463	423,695	425,996
Provisiones para Contingentes	91,587	41,053	57,885	73,783	71,667	52,215	45,100
TOTAL PASIVO	46,394,265	10,865,930	11,371,177	11,436,820	12,543,959	14,251,956	15,180,827
TOTAL PATRIMONIO	5,556,383	1,003,885	1,152,981	1,247,775	1,370,678	1,389,367	1,455,584
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	51,950,649	11,869,814	12,524,159	12,684,596	13,914,637	15,641,323	16,636,412
CONTINGENTES	16,072,857	2,043,897	2,235,526	2,980,663	3,494,641	3,575,348	4,353,464
RESULTADOS							
Intereses Ganados	328,952	902,796	983,648	1,025,986	1,078,633	1,062,200	1,119,219
Intereses Pagados	97,320	267,287	226,697	218,394	254,024	294,543	247,121
Intereses Netos	231,632	635,509	756,951	807,592	824,609	767,656	872,098
Otros Ingresos Financieros Netos	20,155	32,294	57,179	52,877	78,454	77,256	44,418
Margen Bruto Financiero (IO)	251,787	667,804	814,131	860,469	903,063	844,912	916,516
Ingresos por Servicios (IO)	60,663	164,835	165,460	190,958	205,202	179,277	214,283
Otros Ingresos Operacionales (IO)	17,835	52,937	49,212	60,415	60,191	45,367	53,749
Gastos de Operacion (Goperac)	186,647	662,757	697,276	711,033	780,074	700,040	750,174
Otras Perdidas Operacionales	9,935	20,503	16,967	17,886	23,163	23,318	47,915
Margen Operacional antes de Provisiones	133,703	202,316	314,559	382,923	365,218	346,198	386,458
Provisiones (Goperac)	91,813	211,174	294,741	255,079	247,765	361,256	386,940
Margen Operacional Neto	41,890	(8,858)	19,819	127,844	117,453	(15,058)	(482)
Otros Ingresos	38,569	114,837	113,372	111,365	98,782	109,543	182,773
Otros Gastos y Perdidas	10,695	13,428	9,290	30,194	8,898	21,592	26,273
Impuestos y Participacion de Empleados	21,832	42,068	41,627	96,344	73,658	30,614	62,098
RESULTADOS DEL EJERCICIO	47,932	50,482	82,273	112,671	133,679	42,278	93,920

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	51,247,193	11,769,208	12,449,625	12,690,461	13,972,317	15,626,749	16,743,963
Cartera Bruta total	33,769,616	7,979,322	8,433,602	8,588,374	9,447,459	9,261,465	10,981,014
Cartera Vencida	255,502	125,667	136,501	97,830	94,968	95,339	77,363
Cartera en Riesgo	799,627	344,291	363,369	311,476	329,882	316,004	285,583
Cartera C+D+E	-	580,835	815,330	864,341	879,016	1,084,476	931,159
Provisiones para Cartera	(2,355,265)	(738,165)	(859,111)	(866,220)	(873,365)	(972,129)	(1,010,765)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.8%	80.4%	80.7%	81.2%	83.8%	78.2%	84.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	127.3%	129.2%	132.6%	131.4%	131.0%	119.7%	128.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.57%	1.62%	1.14%	1.01%	1.03%	0.70%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.76%	4.31%	4.31%	3.63%	3.49%	3.41%	2.60%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.37%	6.07%	5.61%	5.09%	4.95%	7.97%	6.36%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.87%	6.54%	8.77%	8.90%	8.27%	10.48%	7.70%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	226.33%	252.36%	301.79%	286.48%	324.16%	369.72%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	306.00%	160.85%	193.67%	214.84%	202.16%	138.85%	151.27%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	148.68%	134.15%	112.47%	108.75%	107.51%	94.46%	113.39%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		9.25%	10.19%	10.09%	9.24%	10.50%	9.20%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.97%	148.70%	119.81%	117.71%	117.69%	103.39%	122.07%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		15.48%	15.78%	13.24%	12.10%	8.28%	7.59%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	136.88%	127.26%	103.27%	93.90%	62.88%	64.24%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	8.88%	11.39%	12.07%	11.35%	14.47%	11.53%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0.01%	17.45%	28.87%	35.89%	22.13%	35.27%	31.37%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	3.14%	88.05%	39.29%	49.51%	41.89%	73.03%	64.87%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	6.42%	1.96%	1.46%	1.92%	1.61%	2.88%	2.33%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.91%	11.18%	11.95%	12.02%	13.08%	14.19%	12.47%
TIER I / APPR	11.05%	9.39%	9.63%	9.64%	9.53%	11.06%	9.09%
PTC / Activos y Contingentes	8.71%	7.29%	7.50%	7.50%	8.22%	7.67%	7.71%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.86%	27.35%	29.92%	26.38%	21.13%	21.65%	20.06%
Capital libre (USD M)**	4,789,144	865,589	1,057,322	1,257,413	1,383,964	1,351,115	1,477,142
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.37%	7.40%	8.55%	9.96%	9.99%	8.69%	8.89%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.72%	46.36%	48.98%	54.94%	57.10%	53.20%	56.23%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.49%	84.00%	80.54%	80.21%	72.83%	77.95%	72.86%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.65%	8.01%	9.45%	9.90%	10.31%	9.40%	9.02%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.03%	6.80%	7.31%	7.48%	7.84%	7.78%	7.31%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	6	1,061	1,229	1,072	796	1,635	2,102
Ingresos Operativos Netos	320,350	865,072	1,011,835	1,093,956	1,145,292	1,046,238	1,136,632
Result. antes de impuest. y particip. trab.	69,764	92,550	123,900	209,015	207,337	72,892	156,018
Margen de Interés Neto	70.42%	70.39%	76.95%	78.71%	76.45%	72.27%	77.92%
ROE	10.40%	4.93%	7.63%	9.39%	10.21%	3.06%	6.60%
ROE Operativo	9.09%	-0.87%	1.84%	10.65%	8.97%	-1.09%	-0.03%
ROA	1.10%	0.40%	0.67%	0.89%	1.01%	0.29%	0.58%
ROA Operativo	0.96%	-0.07%	0.16%	1.01%	0.88%	-0.10%	0.00%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.11%	73.38%	74.89%	73.72%	71.64%	73.29%	76.90%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	6.12%	5.72%	7.15%	7.30%	6.92%	5.96%	6.18%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.68%	6.02%	7.68%	7.79%	7.61%	6.57%	6.48%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	68.67%	104.38%	93.70%	66.61%	67.84%	104.35%	100.12%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	86.92%	101.02%	98.04%	88.31%	89.74%	101.44%	100.04%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	58.26%	76.61%	68.91%	65.00%	68.11%	66.91%	66.00%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.40%	6.98%	8.13%	7.66%	7.73%	7.18%	7.05%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	8,185,613	1,740,156	2,012,491	1,834,569	1,815,581	3,194,138	2,046,179
Activos Líquidos (BWR)	11,328,989	1,801,983	2,134,436	1,951,439	2,235,723	4,271,863	3,097,335
25 Mayores Depositantes	-	684,298	820,187	649,603	724,927	649,847	1,171,810
100 Mayores Depositantes	-	1,119,532	1,172,613	881,271	1,018,495	1,274,739	1,313,286
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.89%	22.81%	25.74%	23.85%	26.37%	41.06%	28.34%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34.53%	24.54%	27.93%	27.64%	28.39%	39.78%	30.60%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	9.10%	9.75%	8.23%	11.36%	10.96%	11.90%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.70	2.86	3.36	2.50	3.63	2.57
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	-6.40%	0.00%	0.00%	-14.80%	-16.46%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.89%	22.72%	25.63%	23.56%	26.20%	41.00%	28.31%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.93%	21.94%	24.17%	22.15%	21.28%	30.66%	18.70%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	6.94%	8.00%	6.34%	6.54%	5.06%	8.38%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	37.97%	38.43%	33.29%	32.42%	15.21%	37.83%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D						19.43%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.42%	2.72%	2.83%	3.02%	2.48%	3.27%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-4.59%	-2.76%	-2.32%	-1.96%	-1.88%	-2.09%

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

ANEXO

MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Entorno macroeconómico mundial

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. El Banco Mundial (BM) calcula que en 2020 el PIB de todo el planeta se contrajo en 3.4%, mientras que el de América Latina y el Caribe lo hizo en 6.4%¹. Así mismo, el BM estima que en 2021 la economía del mundo habría crecido en 5.5%, gracias principalmente a la rápida recuperación registrada por Estados Unidos y China². Por otro lado, para América Latina y el Caribe (ALC) el indicador es un poco más alentador, sujeto a la disminución en muertes por COVID y el incremento de la vacunación a sus poblaciones, con un crecimiento de 6.9% en 2021.

Se teme sin embargo que, a pesar del rebote en el crecimiento del año pasado, para 2022 y 2023 los indicadores se ubicarían por debajo del 3% para la región latinoamericana, similares a los niveles de 2010. Estos pronósticos traen consigo preocupaciones por el desarrollo y la igualdad, ya que reflejan las grandes brechas en distribución del ingreso todavía muy marcadas. Estos indicadores se encuentran ajustados a la baja en 0.4% frente a la estimación de inicios de año debido a la invasión rusa en Ucrania.

La ralentización del crecimiento latinoamericano se da por la disminución en el crecimiento proyectado para México, Chile, Colombia y Perú; así como la desaceleración de Argentina en 2022-2023 y la de Brasil en 2021. Factores influyentes en los ajustes en el crecimiento estimado según el Banco Mundial son: la falta de recuperación del mercado laboral a sus niveles prepandemia; disminución de la demanda global a causa de un lento crecimiento de las economías desarrolladas; reducción de ayuda para la región por el alza de precios de *commodities*; políticas fiscales y monetarias estrictas³ y, la guerra entre Rusia y Ucrania. El Banco Mundial destaca los efectos a largo plazo provocados por la pandemia, como significativos retrasos en los niveles de educación. Si bien la mayoría de los países de la región podrán revertir pérdidas en el PIB incurridas durante la crisis de la pandemia, las expectativas para ALC ubican a la región dentro de las de menor

crecimiento esperado⁴. El reporte más reciente del Banco Mundial presenta cómo ALC necesita de manera urgente implementar políticas y reformas que se adapten a las nuevas necesidades de *crecimiento verde*. En ese informe se destaca que la región posee un gran potencial por sus recursos naturales (capital natural), así como las reservas de litio y cobre, materias utilizadas en tecnologías verdes para generar nuevas industrias y exportaciones adaptadas a nuevas necesidades frente al cambio climático. Se alerta también que, cerca de 6 millones de personas podrían caer en la pobreza extrema en la región; que la agricultura tenga serios impactos negativos por la reducción de rendimiento en los cultivos; la estabilidad en la generación energética también tendría impactos negativos por los cambios del ciclo hidrológico.

América Latina y el Caribe enfrenta un escenario de incertidumbre, donde se necesita fortalecer los ingresos fiscales, la educación, la credibilidad y generar un gasto más eficiente. El BM propone implementar políticas de fijación de precios para la adopción de nuevas tecnologías y reformar los subsidios a combustibles fósiles, así como generar compromisos y planes a largo plazo creíbles para acelerar la adopción de tecnologías que se adapten y permitan mitigar impactos del cambio climático⁵.

Incetidumbre a nivel global

El entorno mundial actualmente se caracteriza por la incertidumbre, donde el conflicto armado en Europa impacta negativamente las expectativas de recuperación y amenaza con nuevas crisis a niveles nacionales, regionales y globales en diversos frentes⁶. La Federación Rusa ha recibido distintas sanciones económicas y bloqueos dentro de los que se destacan: prohibición de exportaciones hacia Rusia de materiales y tecnologías para refinación de petróleo, componentes de aeronaves, semiconductores; bancos rusos han sido expulsados del sistema SWIFT; se han congelado parte de las reservas internacionales rusas; se han prohibido importaciones de gas natural y petróleo rusos (Estados Unidos y Reino Unido); las importaciones de energía rusa por parte de la Unión Europea han caído; se ha bloqueado espacios aéreo para aerolíneas rusas entre otras sanciones. Rusia es uno de los principales proveedores a nivel mundial de

¹ Banco Mundial: 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-impulsar%C3%A1n-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703>

³ Banco Mundial: Perspectivas económicas mundiales - <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/36519/9781464817601.pdf>

⁴ Banco Mundial: La recuperación en América Latina y el Caribe demanda reformas urgentes y aprovechar las oportunidades del crecimiento verde

- <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/04/07/recuperacion-oportunidades-verdes>

⁵ Banco Mundial: La recuperación en América Latina y el Caribe demanda reformas urgentes y aprovechar las oportunidades del crecimiento verde - <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/04/07/recuperacion-oportunidades-verdes>

⁶ NNUU: World Economic Situation and Prospects: April 2022 Briefing, No. 159 - <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-april-2022-briefing-no-159/>

materias primas para diversas industrias.

El Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas estima que el conflicto entre Rusia y Ucrania podría disminuir las cifras de crecimiento mundial en 0.8% para 2022, y esta cifra podrá verse alterada dependiendo de su duración e intensidad. Por parte de la Organización Mundial de Comercio (OMC), se estima que la guerra podría disminuir a la mitad el crecimiento mundial de 2022, con un indicador de 2.8% (el comercio internacional de mercancías crecería en 3%, 1.7% menos que su proyección original, y se considera un ajuste a la baja en los próximos meses)⁷.

Las Naciones Unidas (NNUU) identifican cuatro aristas principales de afectación de la guerra: shocks en los precios de commodities y de energía; crisis de refugiados; riesgo de crisis alimentaria, y estrés en mercados financieros. Los precios del petróleo, gas natural y metales han presentado crecimiento sostenido desde inicios del conflicto; los commodities agrícolas que dependen de estos insumos también han mostrado picos en sus precios y se espera que los precios del sector industrial igualmente presenten incrementos. Si bien los exportadores de estos productos han aprovechado de los precios altos, este suceso trae consigo altos niveles inflacionarios a nivel general, afectando la cadena global de suministro, que ya viene enfrentando una crisis por la pandemia. Ucrania y Rusia representan el 25% de las exportaciones mundiales de trigo, el 16% de maíz y el 56% del aceite de girasol; al ser proveedores clave de estos alimentos que sirven de insumo para varias industrias alimenticias, la guerra presenta una amenaza para el abastecimiento, así como para los precios que se encuentran escalando sustancialmente. Los precios de los sustitutos como el aceite de palma también enfrentan un incremento pronunciado. Rusia por su parte también es productor de componentes de fertilizantes, por lo que los precios de estos también se han elevado; impactando así a la producción agrícola mundial. Por su parte, la afectación al sector financiero es notoria por los altos niveles de incertidumbre y el alza de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). Los mercados financieros pueden verse desestabilizados si la guerra se expandiera geográficamente. Finalmente, respecto a la crisis de refugiados, se han registrado a la fecha 3.6 millones de personas (niños y mujeres principalmente) que han escapado de las zonas de mayor conflicto en

Ucrania, y se espera que la cifra sea aún mayor en el futuro según la ACNUR (agencia para refugiados de las NNUU)⁸.

Adicionalmente al conflicto armado, el mundo se encuentra en expectativa de los recientes confinamientos en China para evitar la propagación del COVID-19, que ha presentado los picos más elevados desde el inicio de la pandemia. Según la directora de la OMC, estos confinamientos pueden provocar una escasez de insumos manufactureros, así como presionar a mayores niveles de inflación.

La política de “Cero Covid” de China implementa confinamientos de ciudades enteras para poder erradicar los contagios de la variante Ómicron, y contempla relajar las medidas una vez que se consiga cero transmisiones comunitarias⁹. Sin embargo, ciudades como Shanghái (25 millones de habitantes), que se encuentra en confinamiento ponen en riesgo el comercio internacional ya que es uno de los principales puertos a nivel mundial y los contenedores se encuentran varados en sus instalaciones. La economía china ha comenzado a ver efectos en su producción al haberse frenado actividades productivas, donde la falta de camiones para la logística interna y transporte de materias primas y la falta de obreros presencialmente se hacen presentes. Expertos económicos pronostican menores crecimientos a los esperados a causa de los aislamientos. Los índices bursátiles chinos también han presentado disminuciones¹⁰.

Entorno macroeconómico nacional

El primer año de pandemia fue extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, 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 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

⁷ AFP: Jefa de la OMC advierte del riesgo de división de la economía mundial por guerra en Ucrania - <https://www.france24.com/es/minuto-a-minuto/20220412-jefa-de-la-omc-advierte-del-riesgo-de-divisi%C3%B3n-de-la-econom%C3%ADa-mundial-por-guerra-en-ucrania>

⁸ NNUU - World Economic Situation and Prospects: April 2022 Briefing, No. 159

⁹ Bloomberg: China's Goal in Zero Pursuit Shifts Amid Omicron Outbreak - <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-12/u-s-tells-non-essential-government-workers-to-leave-shanghai>

¹⁰ Bloomberg: China's Covid Outbreak Worsens as Shanghai Cases To 26,000 - <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-11/shanghai-covid-infections-top-26-000-as-city-s-outbreak-grows> y gestión Perú: El confinamiento en Shanghái amenaza con agitar la economía mundial <https://gestion.pe/mundo/el-confinamiento-en-shanghai-amenaza-con-agitar-la-economia-mundial-noticia/?ref=gesr>

dolarización, el indicador bajó más de trescientos puntos. En 2022 ha fluctuado alrededor de 800 puntos el mes de abril, con un pico de 895 a inicios de marzo. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Los resultados electorales favorables a la inversión privada y a una gestión eficiente de recursos han fomentado en el entorno operativo del Ecuador un ambiente de mayor confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país. En los primeros meses de 2022 el Gobierno afirma su compromiso con la atracción e incentivo de inversión privada local y extranjera. Para inicios del segundo trimestre del año cuentan con la aprobación de diversos contratos de inversión por aproximadamente USD 960 millones¹¹, que se espera generen nuevas plazas de empleo vinculadas a varios sectores productivos¹² en diferentes provincias del país.

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%) a causa de la crisis económica de la pandemia del COVID-19¹³. El BCE estima que el PIB del país crecerá en 2.8%¹⁴ en 2022, gracias a la reactivación económica impulsada por mayores niveles de inversión y un consumo de los hogares creciente¹⁵. Las proyecciones del BCE ajustadas a marzo-2022 están alineadas con el 2.6% ajustado por el CEPAL en enero-2022. Estas proyecciones son más conservadoras que las últimas publicadas por Banco Mundial en abril-2022, que proyecta un crecimiento de 4.3% en 2022 y 3.1% en 2023¹⁶. Según estas perspectivas, el país será el cuarto de mayor crecimiento en la región¹⁷.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los años 2019-2021, tomado de las cuentas trimestrales del BCE.

Indicador	2019	2020	2021
Producto Interno Bruto (PIB)	0.01%	-7.79%	4.24%
Exportaciones	3.65%	-5.40%	-0.13%
Importaciones	0.32%	-13.84%	13.25%
Consumo final Hogares	0.29%	-8.20%	10.22%
Consumo final Gobierno	-1.99%	-5.07%	-1.69%
Formación Bruta de Capital Fijo	-3.30%	-19.03%	4.33%

¹¹ MPCEIP: ECUADOR SUMA USD 960 MILLONES EN APROBACIÓN DE

NUEVAS INVERSIONES EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2022 -

[HTTPS://WWW.PRODUCCION.GOB.EC/ECUADOR-NUEVAS-INVERSIONES/](https://www.produccion.gob.ec/ecuador-nuevas-inversiones/)

¹² El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

¹³ BCE - CTASTRIM 118

¹⁴ Boletines de prensa del BCE
<https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482-la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes>

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo de 2021 representa una recuperación para la gran mayoría de sectores económicos con excepción de construcción; servicio doméstico; enseñanza, servicios sociales y de salud, y administración pública.

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. En 2021 se destaca el crecimiento de los sectores de transporte y comercio con el 11.1% y 13.1% respectivamente; otro sector con un crecimiento notorio fue el de alojamiento y servicios de comida, que alcanzó niveles cercanos a los de prepandemia según las cifras del BCE, denotando así el retorno a la normalidad y disminución de restricciones. La recuperación se dio en parte al avance del proceso de vacunación, las perspectivas positivas de la normalización de las actividades económicas, del entorno nacional, y de las relaciones con los organismos internacionales.

Para 2022 por otro lado, se espera que las industrias lideren el crecimiento sean la manufacturera (3.1%), construcción (2.9%) y actividades financieras (2.8%). A continuación, una tabla con el comportamiento esperado de las industrias ecuatorianas en 2022:

Industria	part.%	crec.%
Manufactura	13.23%	3.06%
Comercio	10.89%	2.84%
Agricultura, silvicultura y pesca	10.59%	1.79%
Explotación de minas y canteras	9.15%	2.25%
Construcción	7.58%	2.89%
Transporte	7.03%	2.13%
Actividades financieras y de seguros	3.85%	2.85%
Demás actividades	1.83%	37.69%

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.

¹⁵ El Banco Central destaca que sus proyecciones de crecimiento se encuentran ajustadas por el impacto previsto de la guerra entre Rusia y Ucrania en las exportaciones, las reformas económicas y decretos aprobados. Las proyecciones se actualizarán en el tercer trimestre de 2022.

¹⁶ Primicias: La economía del Ecuador crecerá en 4.3% en 2022, proyecta el Banco Mundial
<https://www.primicias.ec/noticias/economia/economia-ecuador-crecimiento-banco-mundial/>

¹⁷ El Universo: Ecuador será la cuarta economía que más crecerá en la región en el 2022, proyecta el Banco Mundial
<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/ecuador-sera-la-cuarta-economia-que-mas-crecera-en-la-region-en-el-2022-proyecta-el-banco-mundial-nota/>

Por otro lado, el precio del petróleo alcanzó valores históricos, superiores a USD 100, impulsado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Sin embargo, el confinamiento de China y la liberación de reservas por parte de varios países ha generado una fluctuación hacia abajo. Los elevados precios del petróleo a nivel internacional provocan también un incremento en los precios de combustible en el país, el precio de la gasolina *Súper* se encuentra liberado por lo que sus valores se ajustan a los precios internacionales¹⁸.

Según la reforma presupuestaria, se espera incrementar la producción de petróleo en 2022, Petroecuador planea subir su producción hasta finales de 2022 a 509 mil barriles diarios (28% de crecimiento)¹⁹. De igual manera, el Gobierno apuesta a un incremento de las exportaciones mineras para 2022 del 40% a través de proyectos de empresas ecuatoriano-chinas y canadienses, así como nuevas inversiones en proyectos mineros en Bolívar y Azuay²⁰.

En 2021 el FMI entregó USD 4,800 millones a Ecuador como parte del programa económico de financiamiento. 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 multilaterales²¹. En 2022 se espera recibir un desembolso por USD 1,700 millones como parte del acuerdo. A inicios de marzo-2022, inició la cuarta revisión del programa que mantiene el país. El gobierno asegura que el crédito con el FMI ha sido de ayuda para poder acceder a financiamiento externo con otros organismos multilaterales en condiciones beneficiosas para el país. Los recursos obtenidos por estos medios están destinados a programas de protección social y a la reactivación económica del país²².

En abril-2022 el presidente Lasso planteó la flexibilización de algunas metas del programa económico mantenido con el FMI²³. Se solicita la posibilidad de mantener un déficit fiscal para 2022 equivalente al 1% del PIB, frente al objetivo de mantener un superávit de USD 85 millones. La razón principal es la necesidad de incremento del gasto público para poder cubrir los daños ocasionados por

el invierno y el sismo en Esmeraldas, que han dejado varios damnificados a nivel de Costa y Sierra. Otro desafío al que se enfrenta el país es el de sobrellevar los impactos negativos de la guerra en Europa sobre el comercio principalmente de banano y flores. Adicionalmente, el panorama de inestabilidad política representa una dificultad para el Gobierno, a pesar de que este ha afirmado al FMI que se ha descartado un escenario de muerte cruzada.

Adicionalmente en el mes de marzo, Ecuador firmó contratos de crédito con el Banco de Desarrollo de América latina (CAF) por USD 175 millones para planes nacionales de educación agua potable y saneamiento²⁴.

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.

En el mes de diciembre 2021 el presidente Guillermo Lasso anunció el incremento de USD 25 al salario básico unificado (SBU) 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 campaña de incrementar el SBU a USD 500 progresivamente durante su mandato. 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 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.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía

¹⁸ AS: <https://us.as.com/actualidad/precios-del-barril-de-petroleo-brent-y-texas-hoy-11-de-abril-cuanto-cuesta-y-a-cuanto-se-cotiza-n/>

¹⁹ Primicias: Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

²⁰ Primicias - "Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador" <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

²¹ 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>

²² El Comercio - "FMI revisará plan económico para nuevos desembolsos a Ecuador" - <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/fmi-plan-economico-desembolsos-ecuador.html>

²³ Primicias: Ecuador pide flexibilidad al FMI para atender gastos por invierno y temblor - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-ecuador-acuerdo-washington-politica-petroleo/>

²⁴ CAF: Ecuador firma créditos con CAF por USD 175 millones - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

²⁵ Primicias - "Salario básico sube a USD 425 y favorece al 5,45% de los trabajadores" <https://www.primicias.ec/noticias/economia/salario-basico-suba-ecuador-trabajadores-costo/>

frente al coronavirus persiste. Los retos que el Gobierno podría enfrentar a futuro responden a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de algunos sectores de la población y las presiones políticas y fuerzas de oposición. 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 y 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 30 de junio 2022, 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.

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

- Con la aprobación de la Ley Orgánica para el Desarrollo y Sostenibilidad Fiscal el 29 de noviembre del 2021 entraron en vigor disposiciones que redefinen lo que actualmente se entiende por actividades financieras y Grupo Financiero. Las actividades financieras ya no serán exclusivas del 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.²⁶
- 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 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.²⁷
- El 30 de diciembre del 2021 mediante resolución JPRF-F-2021-008 se establece que se sustituya en el capítulo XVIII “Calificación de Activos de Riesgo y Constitución de Provisiones por parte de las entidades de los sectores financiero público y privado bajo el control de la Superintendencia de Bancos” inciso octavo de la Disposición General cuarta lo siguiente: “que las entidades de los sectores financieros públicos y privado, en los estados financieros hasta el 30 de junio de 2022 registrarán la transferencia a las cuentas vencidas, de las operaciones de los distintos segmentos de crédito a los 61 días”. Esto significa que el paso a vencido a los 61 días se extiende hasta el fin del primer semestre del año 2022.

Como hecho subsecuente durante los primeros

²⁶<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reaparecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

²⁷<https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

meses del año 2022 se presentaron las siguientes regulaciones y resoluciones:

- En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se emitió la regulación del porcentaje de Encaje y reserva de liquidez de las entidades de los sectores financieros público, privado y popular y solidario. En dicha regulación el principal cambio es para los bancos con activos menores o iguales a USD 1,000 MM los cuales pasan a calcular un encaje del 3.5% en el año 2022, y dicho porcentaje se irá incrementando hasta llegar al 5% el en año 2025.
- La primera Disposición General de la resolución citada en el párrafo anterior reconoce las disposiciones contenidas en el Capítulo VI: “Instrumentos de Política Monetaria”, del Título I: “Sistema Monetario, del Libro I: Sistema Monetario y Financiero”, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedida por la extinta Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, como parte de la normativa monetaria sobre la cual le corresponde resolver, con excepción de lo establecido en la sección II “Coeficiente de Liquidez Domestica”, por ser competencia de la Junta de Política y Regulación Financiera, según lo dispuesto en el artículo 120 del Código Orgánico Monetario y Financiero.
- En febrero 2022 mediante Resolución JPRF-F-2022-013 se ratifica el paso a vencido de la cartera no pagada al plazo de vencimiento, a los 61 días para todos los segmentos hasta los estados financieros con corte junio-2022. La misma norma establece que la provisión genérica que debe constituirse sobre la cartera bruta a diciembre de 2020 debe estar entre el 0.02% y el 5% hasta junio de 2022 y formará 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.

Seguro de Depósitos

Otro componente por destacar dentro del Sistema financiero son los aportes al COSEDE que constituyen el Fidecomiso del Seguro de Depósitos de las entidades del Sector Financiero Privado cuyo objeto es administrar los valores aportados por el constituyente al fideicomiso de conformidad con las instrucciones y estipulaciones de este instrumento

por ello, es su finalidad que el Administrador Fiduciario restituya al constituyente con cargo al patrimonio autónomo, los valores destinados al pago de: a)La cobertura del seguro de depósitos y b)la adquisición que realice el constituyente de activos o derechos a su valor nominal o la ejecución de cualquier otro procedimiento que permita la aplicación de la regla de menor costo respecto del pago del seguro de depósitos dentro del proceso de exclusión y transferencia de activos y pasivo.

Al 31 de diciembre del 2021 las contribuciones y recursos que ingresaron mensualmente al fideicomiso se detallan en el siguiente cuadro:

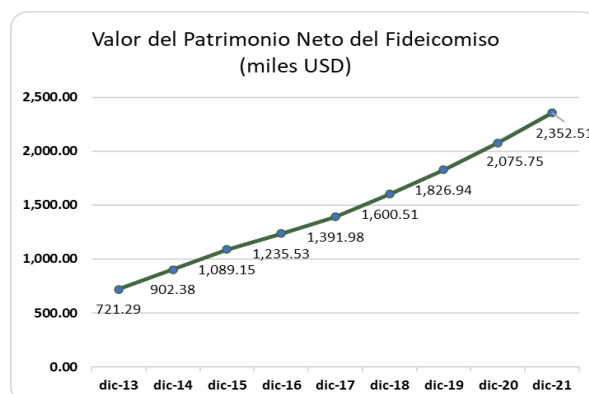
CONCEPTO	FECHA	APORTE	SALDO
	Inicial(1)	1,194,345,822.92	
	Contribuciones	794,398,411.64	
	Saldo al 31/12/2020		1,988,744,234.56
Aportes	ene-21	0	
	feb-21	0	
	mar-21	0	
	abr-21	55,651,034	
	may-21	37,409,649	
	jun-21	18,895,071	
	jul-21	142,139	
	ago-21	38,070,898	
	sep-21	19,179,212	
	oct-21	0	
	nov-21	39,227,521	
	dic-21	19,837,212	
	Aportes año 2021		228,412,736
	Saldo al 31/12/2021		2,217,156,970.56

(1):El saldo del aporte inicial fue transferido desde el Fideicomiso de los Fondos del Seguro de Depósitos conforme lo establece el segundo párrafo de la Disposición Transitoria Décima Tercera del COMF.

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

La situación financiera del fideicomiso al finalizar el año 2021 registró activos totales por USD 2,353.59MM, pasivos de USD 1.07MM y un patrimonio de USD 2,352.51MM esta diferencia entre el patrimonio y las contribuciones se explica por la capitalización anual de las utilidades del fideicomiso. A continuación, se muestra la evolución del Patrimonio neto del fideicomiso el cual presenta una tendencia creciente desde su creación.

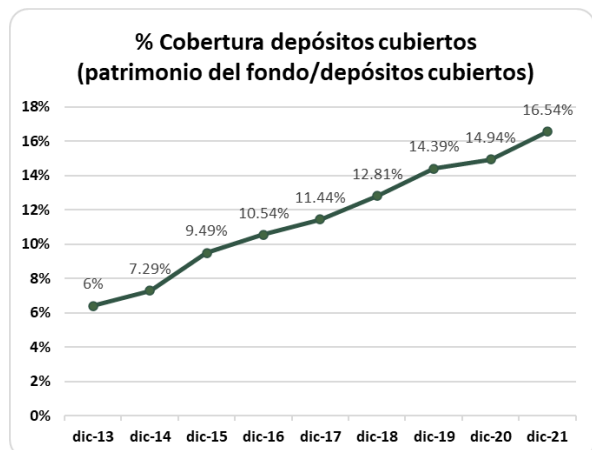


Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

El crecimiento del patrimonio del fideicomiso actualmente ha llegado a un porcentaje de cobertura de depósitos cubiertos del 16.36% acercándose cada

vez más al nivel objetivo establecido²⁸ del 21.79% (patrimonio del fondo/depositos cubiertos), es importante mencionar que una vez se logre este porcentaje de cobertura se suspenderá el cobro de la prima fija de las contribuciones al Seguro de Depósitos hasta que el fondo llegue al 3.61% de los depósitos cubierto, en ese momento se reactivará el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).



Fuente: COSEDE

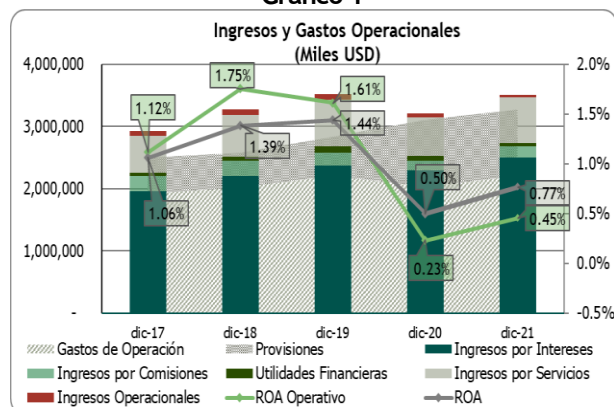
Elaboración: BWR

Adicionalmente dentro del informe anual del fideicomiso se menciona que al 31 de diciembre del 2021 el saldo de cuentas por pagar a depositantes beneficiados por el seguro asciende a USD 465.12M cuyo principal movimiento fue el pago masivo a través del Sistema de Pagos Interbancarios entre septiembre 2019 y noviembre 2021, beneficiando a más de 45M clientes de 2 entidades financieras en liquidación.

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 diciembre-2021, los resultados muestran crecimiento de 66.08% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por la recuperación económica tras la pandemia. Los resultados a diciembre-2021 representan el 62.90% de los resultados de diciembre 2019.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La demanda de créditos se ha recuperado en gran medida ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, 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 9.2% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros ingresos financieros por comisiones y valuación de inversiones mejoran, esto permite compensar las pérdidas financieras generadas, el menor rendimiento de las inversiones y las pérdidas en las ventas de cartera. El MBF mejora y muestra un incremento de 8% en comparación con dic-2020.

El crecimiento de la transaccionalidad del año 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 (9.9%) en el MON antes de provisiones.

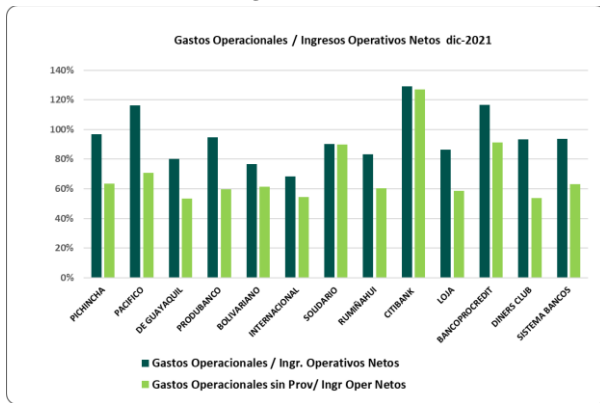
Los otros ingresos operacionales se presionan (-40.8% interanual), pero contribuyen a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior al de diciembre-2020; los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

En el año 2021 el deterioro de la cartera parece frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuye un 0.4% 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.

²⁸ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

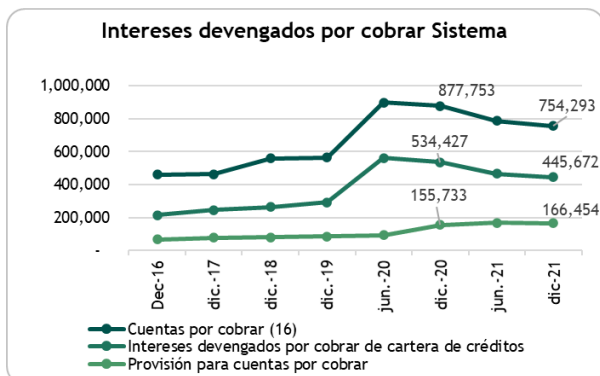
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

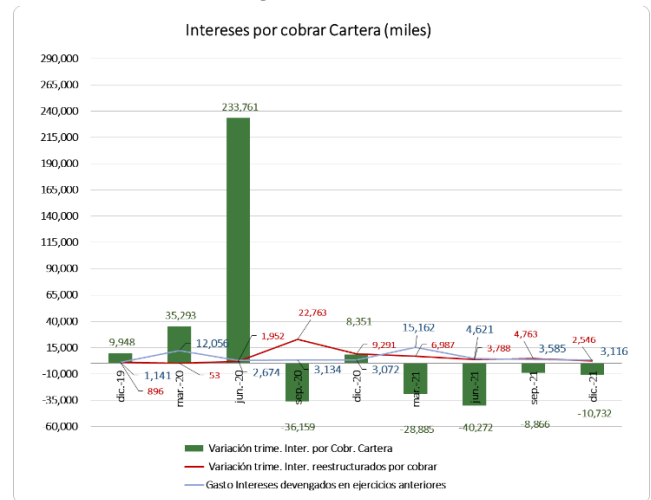
Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados que muestran una tendencia decreciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 12.2% del ingreso por intereses.

Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 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 5



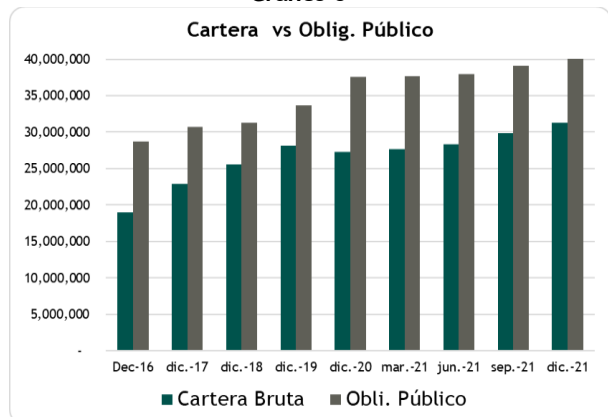
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

En el siguiente gráfico vemos que 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 significativamente, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a diciembre 2021 las colocaciones de cartera muestran nuevamente una tendencia creciente de 4.92% trimestral y 14% anualmente, en tanto que las

obligaciones crecen en 5.4% trimestralmente y 9.8% interanualmente.

Gráfico 6



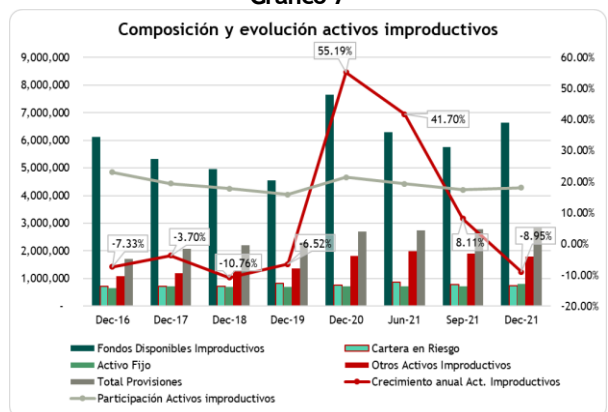
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 actualmente se ha reactivado consecuencia de la reactivación económica provocada por el plan de vacunación y retorno a las actividades comerciales normales.

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

Evolución de los Activos

Gráfico 7

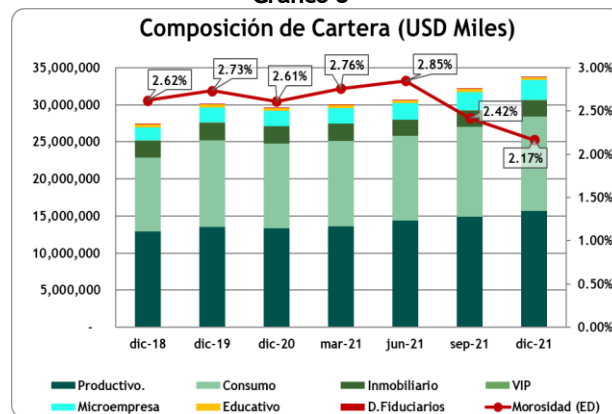


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje

bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020, sin embargo, durante el 2021 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 18.05% en dic-2021 frente a una relación del 21.42% en dic-2020. Además, se reducen los fondos disponibles no productivos, la cartera en riesgo y otros activos improductivos, dando como resultado una disminución del 8.95 % del total de activos improductivo en la comparativa interanual.

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

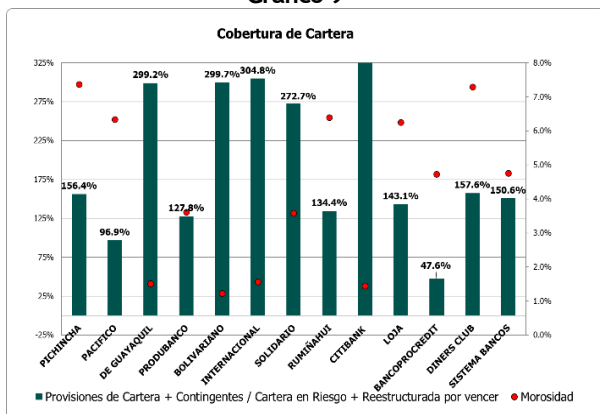
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del 2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se evidencia una reducción en los indicadores de morosidad a causa de los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos principalmente y quizás a la mejora en las condiciones económicas del país.

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 al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de este indicador es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 9

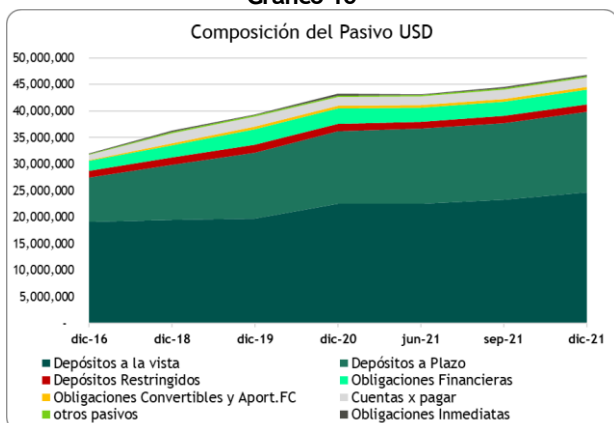


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

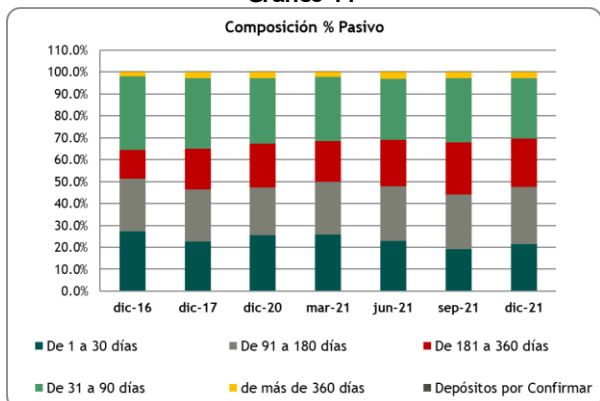
Fondeo

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por

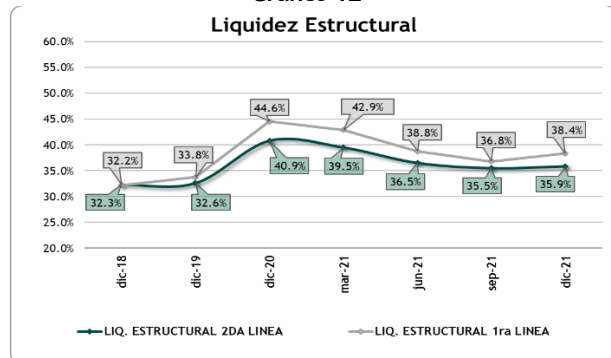
plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas disminuyeron en el primer semestre del año 2021, sin embargo, se observa un incremento al cierre del año. 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.

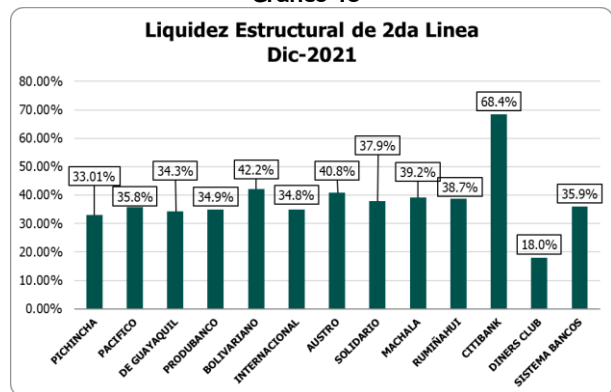
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2017, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 el crecimiento de los depósitos y la recuperación de las colocaciones llevó a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020.

Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 13



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 ya ha ocurrido durante el año 2021.

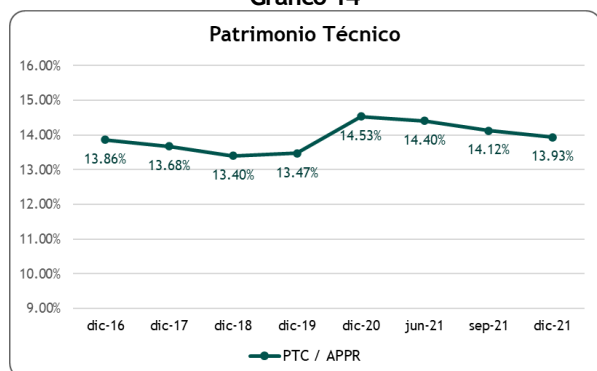
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el segundo semestre del año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 esta brecha se vuelve a incrementar por el aumento de los activos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año.

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 (9%).

Gráfico 14



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. En el segundo semestre del 2021 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

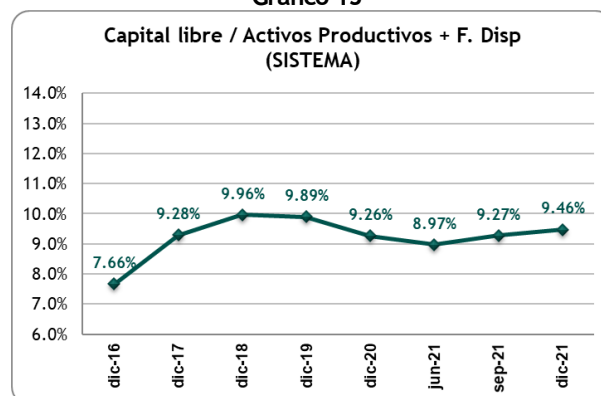
El patrimonio del sistema es de USD 5,503 millones a diciembre-2021. Los aumentos en el trimestre (3.5%) y en el año (8%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema podría reducirse durante el año 2022. Durante el segundo semestre de 2021, el patrimonio del sistema no se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia de Bancos sobre las utilidades del 2020 debido a que las utilidades del año las compensaron. Adicionalmente, el patrimonio de las instituciones del sistema podría verse

presionado, 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 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto al traspaso de los créditos impagos a vencidos. Este desempeño es el resultado del crecimiento de activos improductivos y de menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observa un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. 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 en caso de regresar a la normativa anterior en lo correspondiente a cartera vencida.

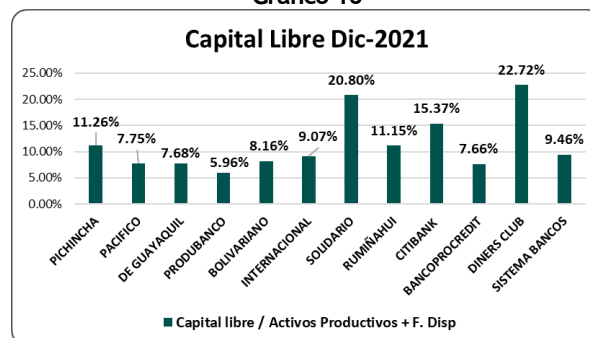
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a diciembre de 2021:

Gráfico 15



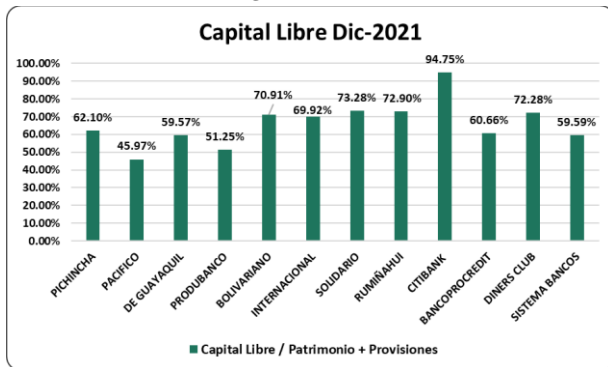
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 17



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.



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 2022.