

Ecuador
Calificación Global

Grupo Banco del Pacífico

1T21	2021	1T22	2T22	3T22
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

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

Definición de Calificación:

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	sep-21	dic-21	sep-22
Activos	54.592	6.889	7.050	6.918
Patrimonio	5.812	795	819	886
Resultados	483,5	4,7	5,7	80,1
ROE (%)	11,4%	0,8%	0,7%	12,5%
ROA (%)	1,21%	0,09%	0,08%	1,53%

Contactos:

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

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

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

Fundamento de la calificación

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

Soporte del Estado. La calificación de esta institución se fundamenta en el soporte externo ya que de acuerdo con la metodología de calificación existen vínculos de propiedad, de operación y reputacionales con el Estado a través de la Corporación Financiera Nacional. Lo dicho implica que, de ser necesario, el Estado tendría la voluntad de apoyarlo en tiempo y forma.

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

Gestión operativa en recuperación en medio de la estrategia coyuntural de cambio institucional. La generación de intereses aún no alcanza crecimiento, debido al lento crecimiento de la cartera, sin embargo, la gestión de pasivos le ha permitido mejorar el margen de interés; los Otros ingresos financieros crecen, en particular los que provienen del negocio de tarjeta de crédito y las utilidades financieras del portafolio de inversiones y fortalecen el margen bruto financiero. Además, la diversificación de servicios hizo posible un incremento importante de los ingresos operacionales. Por otro lado, se consigue un resultado positivo de la reestructuración ejecutada el año anterior que mejora los indicadores de eficiencia por la reducción del gasto operativo. Los ingresos operativos logran cubrir el incremento del gasto de provisiones que demanda el deterioro de la cartera, luego de lo que se alcanza un MON positivo.

Sin embargo, para mantener la cobertura de la cartera en riesgo se realizó también provisiones con cargo a resultados de períodos anteriores. El resultado final del período se apoya también en la importante contribución de la reversión de provisiones y la recuperación de activos castigados, y llega a un nivel comparable con el de sep-2019, superando con amplitud los resultados de los períodos comparables de 2020 y 2021.

Los indicadores de rentabilidad mejoran en comparación con los dos períodos comparables anteriores, no obstante, son ligeramente menores a los históricos. El Banco espera recuperar paulatinamente tanto la generación de negocios como de su rentabilidad en el año 2022, aunque no llegaría a los resultados anteriores al año 2020.

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



Los indicadores de liquidez, holgados frente a los requerimientos, contienen una importante exposición a riesgo soberano. BdP concentra buena parte de sus fondos disponibles en entidades del sector público (BCE), además, una alta participación del portafolio de inversiones del Banco está colocada en títulos del Gobierno y de la banca pública. Los indicadores de liquidez estructural cubren con amplitud sus requerimientos mínimos de liquidez estructural, los niveles son aún mayores al promedio del sistema, aunque se presionan para cubrir la disminución de depósitos y la reactivación de las colocaciones del período.

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

Indicadores de capitalización adecuados y con tendencia a mejorar en comparación con sep-2021. El indicador de patrimonio técnico ha mantenido una tendencia histórica positiva. Este indicador se mantiene en una posición más alta que el sistema. En el período los resultados generados fortalecen el patrimonio, no se observa reparto de dividendos, pero se utilizan los resultados acumulados de años anteriores para generar provisiones para los activos de riesgo.

El soporte del capital libre, para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos, tiende a presionarse por el crecimiento de los activos improductivos, especialmente en 2020 y 2021 a pesar de las normas de contabilización más flexibles para los activos improductivos. Este indicador y bajo la misma norma, muestra una paulatina recuperación desde el segundo semestre del 2021 y se mantiene a septiembre 2022. Este comportamiento se produce por el crecimiento del patrimonio originado especialmente por el resultado positivo del período, por el crecimiento de las provisiones en la porción correspondiente al gasto del año y la reducción de gastos y pagos anticipados y activos fijos, frente al incremento de la cartera improductiva a pesar de los castigos realizados.

Se debe mencionar que considerando la sensibilidad de la morosidad calculada con la contabilización de la morosidad a los 31 días de vencido el indicador se reduciría, pero mantiene niveles adecuados.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

ENTORNO OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

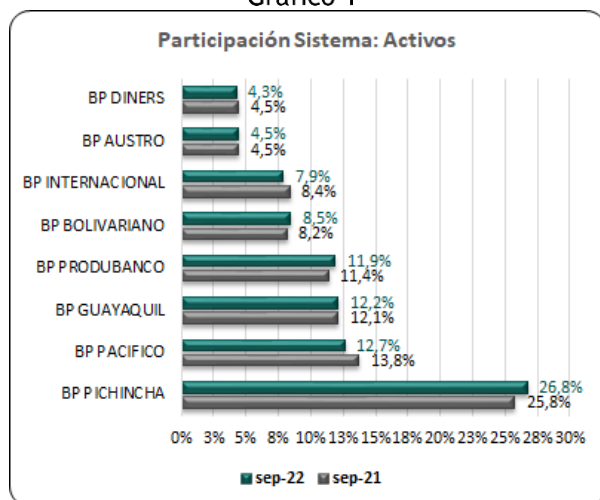
Posicionamiento e imagen

Banco del Pacífico S.A. es una institución bancaria privada con una trayectoria de casi 50 años, a través de los cuales se ha posicionado como una institución financiera de prestigio en el mercado.

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

Banco del Pacífico es el segundo banco más grande por el tamaño de sus activos. A sep-2022, ocupa la segunda posición con una participación de 12.7% que se ha reducido desde 13.8% que registró en sep-2021. La institución ocupa la cuarta posición en depósitos a la vista (11.20%) y la segunda en depósitos a plazo (13.84%).

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Dada la recuperación en los resultados del Banco, observada en los últimos trimestres la participación en los resultados mejora. Banco del Pacífico ocupa la segunda posición con el 16.56% de los resultados del Sistema a sep-2022. La recuperación es importante teniendo en cuenta que el año anterior se advirtió una caída significativa de la participación del Banco en los resultados del Sistema, por lo que pasó de la tercera posición (12.87% de los resultados del 2020), a la décima, debido al estancamiento de la generación de ingresos en BdP frente al

mejoramiento de los ingresos que se advierte en el resto de los Bancos del Sistema.

Modelo de negocios

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

La estrategia del Banco está enfocada en alcanzar el liderazgo en eficiencia y rentabilidad, para brindar los mejores productos y servicios del sistema financiero ecuatoriano, con una estrategia comercial que le permita crecer de manera rentable y sostenible, contribuyendo con el desarrollo económico y social del país.

BdP da cumplimiento a las normas de solvencia y prudencia financiera aplicables a la banca privada, a pesar de que su único accionista es estatal desde hace casi 20 años. Sus operaciones, actividades y negocios se rigen por el Código Orgánico Monetario y Financiero, disposiciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y sujeta al control de la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

El segmento productivo representa el 34.5% del total de portafolio de créditos, el segmento de consumo representa el 48.5%, la cartera de vivienda el 10.4%, crédito educativo el 6.4% y un porcentaje menor representa la cartera de microempresa con 0.1%.

Las captaciones de BdP corresponden a operaciones del sector privado y público, cuya estabilidad está correlacionada a variables económicas y a resoluciones del Gobierno.

Como parte de la estrategia de mayor eficiencia y reducción del gasto operacional, BdP disminuyó la red de atención, tanto agencias como cajeros propios y puntos analizados como no rentables. A sep-2022 cubre el territorio nacional con 76 agencias y 34 ventanillas de extensión, con el objetivo de ofrecer productos y servicios con altos niveles de calidad.

Según la información reportada por el banco, cuenta con 749 cajeros automáticos de tecnología avanzada que permiten la realización de diversas operaciones y servicios, cuenta además con Centros Virtuales que funcionan de forma ininterrumpida, que cuentan con equipos de autoservicio, cajeros automáticos y kioscos de autoservicio. Además, desde el año 2009 ha incorporado una red de corresponsales no

bancarios, que realizan transacciones de cobros y pagos en cooperativas, farmacias, supermercados y comercios afiliados que forman el canal “Tu Banco Aquí”. Diversos canales presenciales que en conjunto constituyen una de las redes de atención más grandes del país.

Desde el año 2021, debido al proceso de reestructuración, se llevó adelante un programa de optimización de la red de ATM's y corresponsales no bancarios, que busca elevar la transaccionalidad y rentabilidad mediante diferentes iniciativas como la reubicación de los puntos de atención, y la renegociación de costos e ingresos en cada canal

Adicionalmente, como parte de sus estrategias de transformación hacia la Banca digital cuenta ya con varios canales virtuales entre los que están: la Banca Virtual, Banca móvil. Ha desarrollado también un programa que le permite una comunicación con sus clientes a través de las redes sociales denominada Agente virtual Sophi, con el cual sus clientes acceden a información de sus cuentas.

A la fecha de análisis, Banco del Pacífico cuenta con 2.433 colaboradores, en las áreas de administración, operativa, comercial, Cobranzas de tarjeta de crédito y riesgos, entre otros. El proceso de reestructuración del Banco se ejecutó principalmente en el año 2021 y la mayor parte de los gastos correspondientes se registró en ese año, y se espera que este permita una disminución del gasto operacional en los siguientes años.

Estructura del Grupo Financiero Banco del Pacífico

GRUPO FINANCIERO (sep-2022)	Actividad	Total Inversión USD Miles	Porcentaje de Participación
En Ecuador:			
BANCO DEL PACIFICO	Banco Privado (Matriz del Grupo)		100%
Almacenera del Agro S.A. (Almagro)	Almacón general de depósitos	26.016	98,70%
En el exterior:			
Banco Continental Overseas N.V.	Banco (inactivo)	722	100%
TOTAL		26.516	

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

Almacenera del Agro S.A. (Almagro): Subsidiaria local del Grupo Pacífico constituida en noviembre-1976, con matriz en Guayaquil y 2 sucursales (Quito). Esta empresa está bajo control de la

Superintendencia de Bancos, y presta servicios de almacenamiento aduanero, así como de almacenamiento, depósito, custodia, y de manejo de mercaderías y de productos agrícolas, mediante emisión de certificados de depósito.

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

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

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

Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación que se han mantenido históricamente, los cuales son menores al 50%, en el capital social de dichas compañías: Datafast S.A. (33.33%), Banred S.A. (1%), Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (6.61%), Corporación Andina de Fomento -CAF- 0.002%, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. BLADEX 0.01%, S.W. LF.T. SCRL 0.01% y Club de la Unión Quito S.A. 0.20% .

Estructura Accionaria

A sep-2022 se mantiene como único accionista de BdP a la Corporación Financiera Nacional (CFN), el banco público más grande del país por participación de activos. El fortalecimiento patrimonial del Grupo depende principalmente de la generación de utilidades de Banco del Pacífico, y de la voluntad de su accionista de reinvertirlas.

El apoyo del accionista se advierte en los incrementos de capital realizados a través de la capitalización de buena parte de las utilidades cada año. A dic-2021 el capital crece 4.10% (USD

22.96MM) en comparación con dic-2020. Hasta sep-2022 no se ha incrementado.

En los cinco años anteriores se capitalizaron USD 202MM que ha significado un incremento de 53% del capital. El patrimonio crece por los resultados generados, aunque se utilizan las utilidades acumuladas de años anteriores para establecer provisiones para activos de riesgo.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

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

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

Gobierno Corporativo

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

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

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

Con respecto a las subsidiarias, Almagro registra un directorio integrado de tres vocales principales, incluyendo el presidente, con calificación de Superintendencia de Bancos (SB).

El Presidente del Directorio del Banco, al igual que el Presidente Ejecutivo, que es el representante legal del Banco, son nombrados por los miembros del Directorio. Con el nuevo Gobierno se presentaron cambios de algunos funcionarios, ya que el Directorio es nombrado por el accionista.

Los miembros del Directorio a sep-2022:

PROFESION	NOMBRE	CARGO	FECHA DE DESIGNACION JGA
MBA	Alexandra Dávila Toro	Presidencia	17/11/2020
MBA	Ruth Panchana Matamoros	Directora Principal	30/9/2021
Ingeniero	Juan Francisco Jaramillo Castillo	Director Principal	30/9/2021
Ingeniero	Salvador Orellana Bajaña	Director Principal	20/12/2021

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

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

El Banco ha establecido un Código de Ética y Conducta que fue actualizado y aprobado en julio 2021 y un Código de Gobierno Corporativo aprobado en el año 2017, que son instrumentos que establecen normas de transparencia para el manejo de la institución.

Objetivos estratégicos

El banco emprendió en un proceso de planificación estratégica con el diseño y ejecución de su Plan Estratégico 2018-2022, con la visión de ser un Banco universal líder en todos los segmentos, con la mejor experiencia del cliente, mediante la innovación digital y un modelo de negocio sostenible y humano.

En el segundo semestre del 2021, con el cambio de administración, se impulsa un proceso integral orientado a elevar el nivel de eficiencia y rentabilidad, por medio de la optimización de gastos administrativos y financieros.

La estrategia actual se enfoca en seis objetivos detallados a continuación:

1. Alcanzar el mejor nivel de Eficiencia Operacional del Peer Group.
2. Fortalecer la cobertura de las provisiones de la cartera de crédito
3. Robustecer la gestión preventiva de recuperación de la cartera y disminuir los niveles de morosidad
4. Maximizar los ingresos financieros y operacionales
5. Crecer rentablemente el negocio
6. Aprovechar la estructura digital del Banco para mejorar significativamente la experiencia del cliente

El nivel de la actividad digital ha permitido al banco incrementar los ingresos provenientes de los canales digitales. Durante el 2021 el banco puso a disposición del público la Nueva Banca Móvil que cuenta con una interfaz clave e innovadora, construida con el enfoque de mejorar la experiencia del cliente, con la cual buscan liderar el autoservicio de nuestros clientes.

Presupuesto 2022:

Para el año 2022 el Banco prevé aumentar la colocación de cartera gracias a la reactivación de la economía. Estima un crecimiento de 4.6% anual en la cartera (USD 198MM) y pasar de un ratio de morosidad de 2.92% en dic-2021 a 2.92% en 2022. La cobertura para la cartera en riesgo calculada por el Banco se ubicaría en al menos 214.7% para la cartera en riesgo.

La rentabilidad se recuperaría sobrepasando los indicadores del año 2020 y 2021, aunque aún no llegarían a los niveles registrados en el año 2019.

El crecimiento de ingresos netos, de ingresos operacionales, y de mejores niveles de eficiencia por el control estricto del gasto operacional, permitirían un importante crecimiento en el gasto de provisiones y generar un MON positivo. La gestión de recuperación de activos financieros fortalecería los resultados finales, los cuales llegarían a un monto de USD 90.1MM que constituye 3 veces frente a los resultados del año 2020 (USD 30MM) y el 89.9% de los registrados en el año 2019 (USD 100.3MM).

Los niveles de liquidez se reducirían, pero se ubicarían en niveles adecuados, en tanto que los niveles de solvencia mantendrían la tendencia positiva gracias al crecimiento de los resultados del período, el índice de patrimonio técnico llegaría a 17.41% (15.77% dic-2021).

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad del Grupo Pacífico, y responsabilidad de los administradores de cada empresa integrante. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros directos a septiembre 2022. Además, los estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., para el año 2021 y 2020, por la empresa KPGM para los años 2017 a 2019, tanto de Banco del Pacífico como los consolidados de Grupo Banco del Pacífico. Los informes de los auditores externos son limpios y sin salvedades.

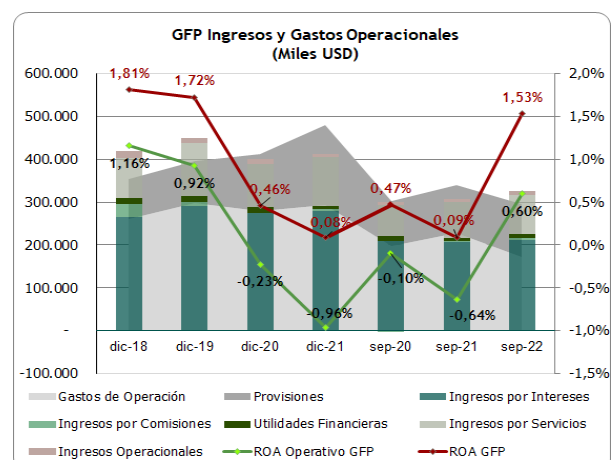
Para fines comparativos se incluyó también la información financiera del 2016 y 2015, auditada por Deloitte & Touche, con opinión limpia sobre su razonable presentación. Los informes auditados anteriores y datos de 2012, 2013 y 2014 comparativos, auditados por KPMG, también muestran una opinión limpia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

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

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

Gráfico 2



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La estrategia de optimización de costos y gastos tiene resultados positivos en el período, la rentabilidad del Banco mejora y logra un margen operacional neto positivo, contrario al que registró desde septiembre-2020 hasta diciembre-2021, el resultado final es 1.6 veces mayor al obtenido en septiembre-2021, lo que explica la recuperación de los indicadores de rentabilidad, aunque aún no llegan a los niveles históricos anteriores a la pandemia.

La generación de ingresos del Grupo se sustenta en la operación de Banco del Pacífico que aporta con el 99.9% de los activos y el resultado final del Banco es ligeramente mayor al consolidado del Grupo Financiero. La subsidiaria Almagro genera ingresos por servicios de almacenamiento y ensilaje y otros servicios de arrendamiento que cubren sus gastos de operación. La otra subsidiaria genera ingresos por intereses que le generan depósitos a la vista, con los que cubre los gastos de operación.

La principal fuente de ingresos de Banco del Pacífico proviene de los intereses ganados (constituyen el 59.7% de los ingresos totales) y principalmente de la cartera de créditos.

La generación de intereses aún mantiene una tendencia anual a disminuir, debido a que la colocación de cartera aún es lenta (1.4% anual) y se localiza en el tercer trimestre.

La generación de ingresos por intereses de GFP mantiene una reducción anual USD 9.36MM (-2.6%). Sin embargo, el menor costo del fondeo ocasionado por la menor tasa de interés de obligaciones con el público y la reducción de obligaciones financieras del exterior, permiten la recuperación de los intereses netos en 2.25% interanual y del MBF en USD 9.185MM (4.26%).

Adicionalmente, la generación de ingresos operacionales mejora en USD 10.2MM (11.2% anual), particularmente ingresos por servicios y asistencias en otros ingresos operacionales como servicios en contratos de seguros.

Por otro lado, las estrategias de control de gastos aplicadas el año anterior alcanzan resultados positivos, el gasto de operación se contrae 24.9% (USD 56.4MM) por la reducción de personal y la estrategia de optimización del gasto en servicios varios.

La reducción de ingresos por intereses se compensa parcialmente con el incremento de intereses de inversiones (USD 1.94MM). Se debe señalar que los intereses ganados por la cartera se reducen, a pesar de que estos contienen los intereses devengados y no cobrados de la cartera con retrasos hasta los 61 días, de acuerdo con la actual norma de contabilizar lo vencido. Además,

parte de estos intereses han sido reestructurados (USD12.1MM y representan 3.5% de los intereses ganados); y otra parte (USD3.54MM que representan el 1.03% de los intereses ganados) se han reconocido en el semestre como pérdidas por intereses devengados en períodos anteriores. El saldo de los intereses ganados incluye tanto los intereses reestructurados como los reconocidos como pérdida.

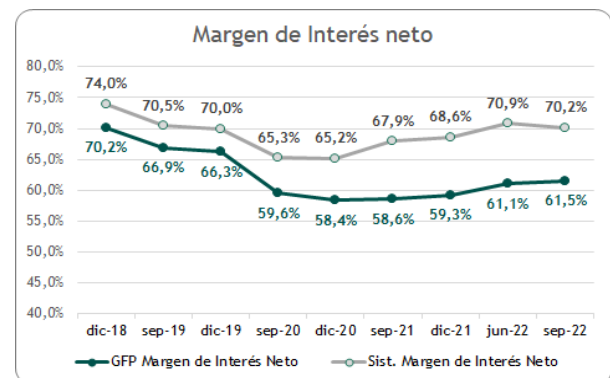
El aporte de intereses del portafolio de inversiones creció 13.3% anual (1.94MM) en consistencia con el aumento del portafolio total especialmente hasta diciembre-2021, aunque ha reducido paulatinamente hasta septiembre 2022 aún registra un crecimiento interanual (0.9%).

Por otro lado, los intereses pagados disminuyen 9.6% interanual (USD 14MM), debido a la reducción de obligaciones financieras y la menor tasa de interés local para depósitos del público particularmente de depósitos a plazo.

Como resultado de lo anterior, el margen de interés crece 2.25% en el período interanual (USD 4.7MM).

En términos relativos el margen de interés neto pasa de 58.58% a 61.52% en el mismo período, pero se mantiene en porcentaje inferior al promedio del sistema, como se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico 3



Fuente: Grupo Financiero Pacífico. Elaboración: BWR

El Gráfico 3 muestra que el margen financiero del Grupo Pacífico es bastante menor que el del sistema y que la brecha se agranda de manera importante a partir durante el año 2021.

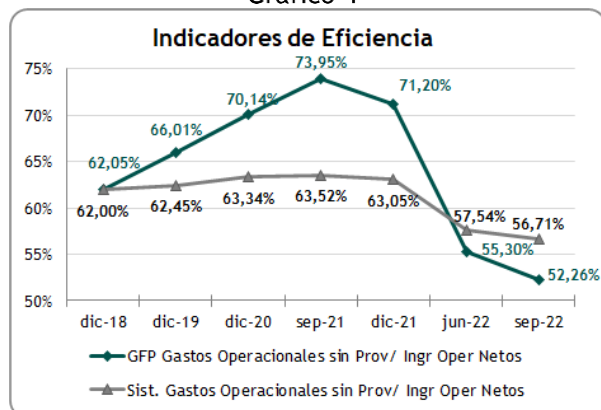
Los otros ingresos financieros (comisiones netas y utilidades financieras netas) llegan a USD 12.1MM, aumentan en (USD 4.5MM) 59.1% interanual, las comisiones ganadas crecen principalmente en el negocio de tarjeta de crédito y cubren el crecimiento de las comisiones pagadas por servicios y comisiones a MasterCard y VISA; las utilidades financieras incrementan por ganancias

en valuación de inversiones y el rendimiento de fideicomiso mercantil del fondo de liquidez.

El margen bruto financiero -MBF- llega a USD 224.5MM y constituye el 57.1% del total de ingresos netos de Grupo Financiero Pacífico-GFP-, el aporte de ingresos operacionales por servicios constituye también una parte importante de la estructura de ingresos netos con el 25.9%.

La recuperación del MBF y sobre todo la estrategia de control del gasto operacional permiten que el margen operacional antes de provisiones llegue a USD 155.8MM, con un crecimiento anual de 94.8% (USD 75.8MM). El margen operacional generado cubre el gasto de provisiones de USD 124.53MM, el cual registran un incremento de 10% (USD 11.34MM). El crecimiento de la cartera en riesgo y de cuentas por cobrar, particularmente por intereses reestructurados por cobrar, de cuentas por cobrar por cartera de vivienda de interés social vendida al Fideicomiso de titularización y el monto importante de pagos por cuenta de clientes, ha venido demandando un mayor gasto de provisiones, desde el año 2020; a sep-22 el gasto de provisiones absorbe el 79.9% del MON antes de provisiones. Sin embargo, se podría esperar un mayor crecimiento en los siguientes trimestres como lo prevé el presupuesto.

Gráfico 4



Fuente: Grupo Financiero Pacífico. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra que los indicadores de eficiencia del BdP mejoran desde dic-2022, la disminución del gasto operacional sin provisiones permite que el indicador de eficiencia mejore y se ubique en niveles mejores que el promedio del sistema y sus históricos pre-pandemia.

Los indicadores de eficiencia mejoran por la recuperación de la generación de ingresos y la reducción de intereses pagados y sobre todo por la reducción del gasto operacional. El incremento del gasto de provisiones obedece a la decisión estratégica de la administración para mejorar la cobertura.

La gestión de recuperación de activos financieros aportó un monto importante de ingresos con los que se fortalece el resultado final, luego de compensar otros gastos y pérdidas. Los ingresos por recuperaciones crecen 49.5% (USD 24MM) principalmente por la gestión de activos castigados y la reversión de provisiones, estos ingresos compensan la reducción de otros ingresos no recurrentes que provienen de cobros a clientes por otros servicios e incentivos de marcas de tarjetas.

Otros gastos y pérdidas reducen 23.9% anual (USD 4.86MM) principalmente porque los intereses devengados en ejercicios anteriores compensan la reducción de otros gastos no deducibles. Los intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores corresponden al reconocimiento de la pérdida por la cartera vencida y de sus intereses registrados en la cuenta intereses por cobrar que presentó una tendencia a crecer a partir del 2020 pero en el último año muestra una tendencia a reducir.

El resultado final a septiembre llega a USD 80.1MM, incrementa en comparación con el mismo período de los dos años anteriores (USD 4.69MM sep-2021). La tendencia positiva se observa también en el promedio del sistema, pero con un porcentaje menor.

La planificación del Banco es buscar mejores niveles de eficiencia operativa, retomar la colocación de cartera y conseguir mayores niveles de rentabilidad en el futuro, la proyección de resultados para el año 2022 se mantiene cercano a los USD 90MM.

Administración de Riesgo

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

De acuerdo con los informes de Administración de Riesgo presentados, se determina que Banco del Pacífico, cuenta con herramientas tecnológicas especializadas para el manejo de riesgos, de mercado y de liquidez. Cuenta con un proceso para delimitar sus cupos de inversión dentro del portafolio, sus parámetros son evaluados y actualizados de forma permanente para recoger

las variaciones de riesgo en el entorno y de sus clientes. Estos límites son aprobados por el Comité de Administración Integral de Riesgos y el Directorio, y son digitados en el sistema tecnológico de tesorería para automatizar los niveles de riesgo que la institución desea asumir.

Por otro lado, BdP realiza el análisis de riesgo de crédito, con un modelo de pérdidas esperadas, el cual muestra un nivel de exposición. En la coyuntura sanitaria el Banco al igual que el resto del sistema acogió las resoluciones legales emitidas para el manejo del riesgo de la cartera, y ha gestionado procesos de diferimiento con los clientes, sin embargo, el comportamiento real de la cartera ha cambiado y la morosidad es mayor. Para mejorar la gestión de colocación y cobranzas particularmente en los segmentos de banca personal, el Banco ha aprobado nuevos modelos de Scoring y segmentación de clientes para los créditos de consumo, educativo y vivienda. Este instrumento facilitará la construcción de estrategias para la focalización de acciones, que estén de acuerdo con los distintos perfiles de los clientes, conocer su comportamiento y prever con mayor exactitud el deterioro real.

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

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

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

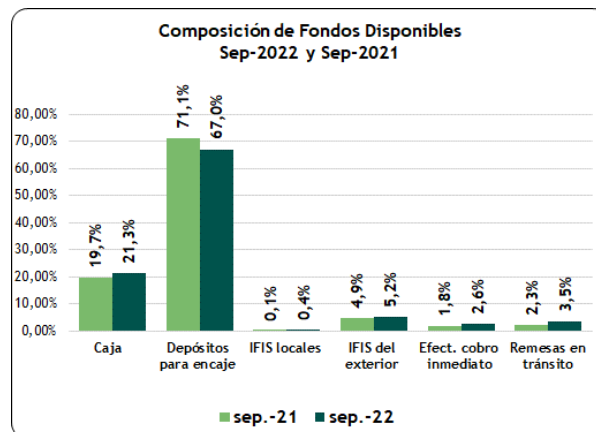
A septiembre 2022 los fondos disponibles se mantienen en niveles similares a los de marzo, con una disminución de 6.8% respecto del monto alcanzado en el mismo período del año anterior y respecto de dic-2021 (-18.7%). Los recursos han sido utilizados para cubrir la disminución de depósitos del público y las colocaciones de cartera.

La misma tendencia se observa también en el promedio del sistema que utilizó su liquidez para originar cartera, aunque en el último trimestre la recuperación de depósitos del público permitió un

mayor crecimiento de la liquidez inmediata.

La composición de fondos disponibles a sep-2022 se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 5



Fuente: Grupo Financiamiento Pacífico. Elaboración: BWR

A sep-2022 la mayor parte de los fondos disponibles de GF BdP se encuentra en el país (94.82%), solamente el 5.18% (4.93% a sep-2021) se encuentra en Instituciones financieras del exterior.

El 67% de fondos disponibles corresponde a depósitos para encaje que disminuyen 30.1% (USD 340MM) en comparación con dic-2021 y 12.2% anual. El saldo sobrepasa el requerimiento legal de encaje bancario (5% de los depósitos y captaciones del Banco). El saldo mantenido por el Banco cubre en más de 3.36 veces el porcentaje requerido USD 235MM.

Los depósitos en instituciones privadas del exterior son recursos que no están influenciados por la liquidez de la economía local, la mayor parte de estos recursos se encuentran depositados en instituciones financieras con calificaciones internacionales superiores al grado de inversión. Estos recursos incrementan en 20% en el último trimestre a pesar de lo cual mantiene una disminución de 2% en el período anual.

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

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

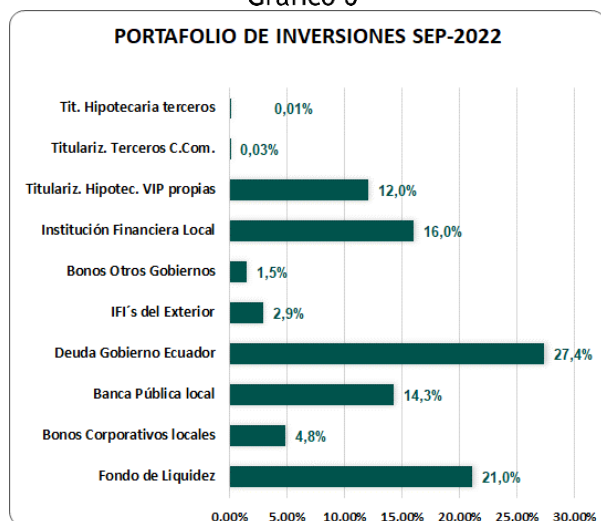
Los fondos disponibles se completan con recursos depositados en la caja del Banco (21%) y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito (6.15%) que ascendieron a USD 30.9MM y USD 41.7MM respectivamente.

El portafolio de inversiones (USD 969.8MM)

El portafolio disminuye paulatinamente en los dos últimos trimestres 4.2% en comparación con dic-2021, y mantiene aún un ligero crecimiento de 0.9% anual, la tendencia del portafolio responde a la política de liquidez del GF Banco Pacífico, al lento proceso de colocación de la cartera y a la gestión de optimización de la rentabilidad de los excedentes de liquidez.

Las inversiones de BdP representan el 14% de los activos brutos a sep-2022.

Gráfico 6



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se compone en su mayoría (41.06%) por títulos provenientes del sector público. La deuda soberana participa con el 26.76% (USD 260MM); de estos títulos la mayor parte (USD 258.7MM) son CETES del Ministerio de Finanzas y el resto (USD 479M) corresponde a bonos de deuda soberana de largo plazo.

Estos títulos son utilizados para cumplimiento de requerimientos normativos como el de las reservas mínimas de liquidez. En este trimestre se reducen (4.34%) por el vencimiento de los de corto plazo. El 99.82% tiene plazos de hasta 90 días, y el 0.18% tiene plazo de vencimiento mayor hasta 5.04 años.

En segundo lugar, con una participación de 20.79%, el portafolio incorpora USD 201.3MM correspondientes a la participación del Banco en el Fondo de Liquidez nacional. Esta participación se completa con las inversiones contabilizadas en la cuenta 1902 por USD 86.28, la participación total del Banco en el Fondo de Liquidez llega a USD 287.6MM.

La participación en certificados de la Banca Pública (USD 138.5MM) corresponde a Banecuador 50.75%, CFN 43.5%, y 58% a Banco del Estado. Estos certificados son de corto plazo con

vencimiento máximo de 181 días, las inversiones menores a los 91 días representan el 60.44% y las mayores a 91 días son el 39.56%.

El Banco es un partícipe importante en el mercado de valores con la colocación de títulos de procesos de titularización de Cartera hipotecaria de vivienda; de acuerdo con los términos de las titularizaciones el banco mantiene en su portafolio una parte de los títulos emitidos lo que a la fecha de corte este portafolio representa el 12% del total de inversiones (USD 119.3MM). Estos títulos son de largo plazo, pero están contabilizados como portafolio disponible para la venta del sector privado. A juzgar por sus calificaciones de riesgo locales, los títulos hipotecarios en su mayor parte son de bajo riesgo: el 89.9% tiene calificaciones vigentes de AAA y el 10.1% está en las categorías B. Estos últimos corresponden a las clases subordinadas de las estructuras de las titularizaciones.

El 16% (USD 157MM) de las inversiones está constituido por certificados de inversión y avales de Instituciones financieras locales de bajo riesgo, en Bancos con calificación local de AAA- y AA+. En cuanto al plazo de vencimiento, el 40.86% de estos fondos tiene plazo de hasta 90 días, el 54.8% tiene vencimientos de 91 hasta 180 días, y 4.36% tiene vencimientos mayores a 180 días hasta 2.1 años.

El portafolio incorpora también el 1.53% (USD 14.8MM) de inversiones en deuda soberana de Estados Unidos, con un plazo de un año de vencimiento.

El Banco diversifica su portafolio con la participación en el mercado de valores, en papeles del sector corporativo de los diferentes segmentos económicos, este portafolio alcanza a USD 51.05MM y representa el 5.27% del total de inversiones, son emisores con calificaciones locales de bajo riesgo 90.03% con calificaciones locales de AAA y AAA-. Este portafolio mantiene un grado de concentración importante ya que siete de los emisores representan el 81.5% de este tipo de papeles, y constituyen el 4.30% del total del portafolio y 4.7% del patrimonio.

Adicionalmente una pequeña parte del portafolio 0.02% (USD 226M) corresponde a títulos provenientes de procesos de titularización de cartera comercial, automotriz y microcrédito.

Dada la estructura de plazos del portafolio, su gestión se orienta al fortalecimiento de la liquidez con un equilibrio para optimizar su rentabilidad, ya que la estructura de plazos del portafolio concentra el 74.9% en plazos hasta 360 días, sin embargo, los papeles de plazo mayor también contienen un porcentaje que, en condiciones

normales del sistema, podría ser liquidado sin pérdidas importantes de valor.

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

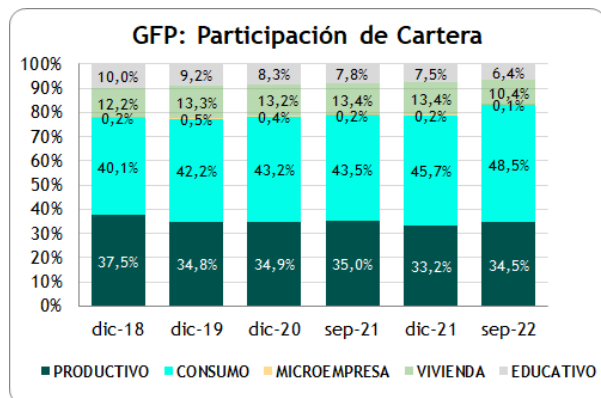
Calidad de Cartera

La cartera bruta de GF BdP (USD 4,396MM) desde el trimestre anterior recupera el crecimiento, con lo que llega 2.4% en comparación con dic-2021 y 1.4% anual.

Se debe mencionar en el primer trimestre se ejecutó la transferencia de cartera del segmento inmobiliario de la cuenta 14 a derechos fiduciarios en la cuenta 1902 por USD 101MM, sin embargo, el comportamiento obedece también a que las colocaciones aún no logran un ritmo de crecimiento importante y su meta ajustada para final del año es alcanzar un crecimiento de 4.62%, el saldo a sep-2022 representa el 97.9% del presupuesto para fin de año.

Las metas del Banco cambiaron con la nueva administración del Banco, que implementó una estrategia diferente y se enfoca en transparentar y controlar la cartera en riesgo y gestionar la recuperación. Luego de la decisión de no vender el Banco, se espera crecer con un control adecuado del riesgo.

Gráfico 7



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La estructura de cartera del Banco registra un crecimiento importante de la participación de la cartera de consumo y la disminución paulatina del crédito productivo.

La tendencia de las colocaciones aumentó la cartera de consumo en 13% anual (8.7% en relación con dic-2022), el crédito productivo crece 6.5% en comparación con dic-2022 y reduce ligeramente 0.1% interanual; la cartera de crédito inmobiliario se reduce en 21% anual (-20.3% en relación con dic-2022). Además, el crédito Educativo disminuye

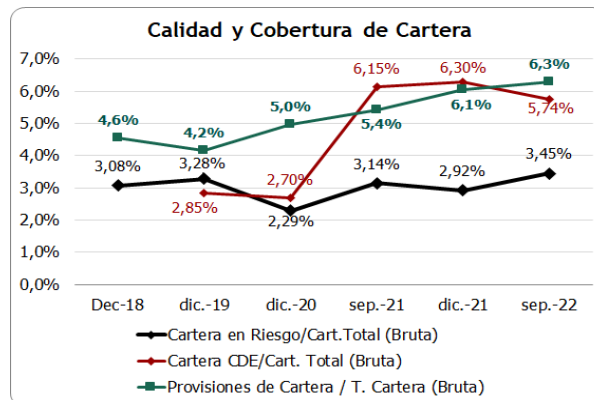
17.1% anual (12% en comparación con dic-2021) y el de microempresa reduce 52% anual pero su peso en la cartera total no es significativo.

Se debe mencionar que a sep-2022 se registra un total de USD 122MM de cartera hipotecaria contabilizada en Cuentas por Cobrar al Fideicomiso de Titularización y Otros activos (Derechos Fiduciarios) entregada como garantía, con esto la cartera bruta alcanzaría un crecimiento de 5.26% en comparación con dic-2021.

La cartera del banco se encuentra colocada geográficamente en las 24 provincias del país, con una mayor concentración en dos ciudades: en Guayaquil y Quito. La cartera colocada en las dos ciudades representa el 73.8% del total de la cartera.

Por otro lado, la cartera de GF BdP muestra niveles de concentración congruentes con el peso del segmento de la cartera corporativa. La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 11.66% a sep-2022. Esta concentración ha disminuido frente a los dos años anteriores (14.21% en sep-2021). En relación con el patrimonio los 25 mayores deudores equivalen 62.63% (83.36 veces sep-2021).

Gráfico 8



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

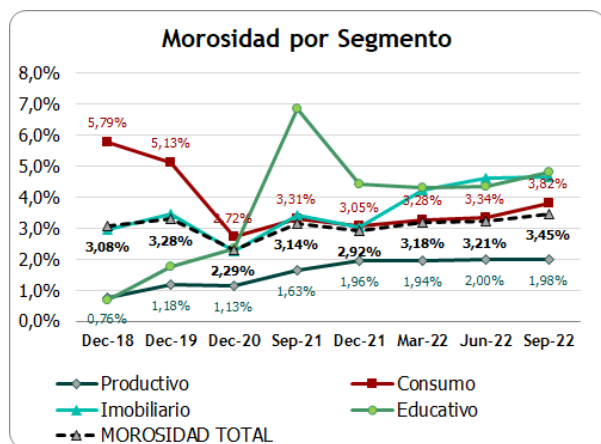
Los indicadores del gráfico anterior muestran la morosidad contable que, por las normas vigentes para el sistema financiero, no revelan el deterioro total de la cartera y su morosidad.

La cartera en riesgo registrada contablemente ha crecido paulatinamente desde dic-2021 (21% USD 26.47MM), evidenciando el deterioro desde periodos anteriores, la cartera reestructurada se deteriora rápidamente y refleja su mayor riesgo, transparentando el riesgo real de la cartera total. En el último trimestre el crecimiento de la cartera en riesgo fue de 10.6% (USD 14.5MM).

El Banco mantiene la capacidad de depurar la cartera irrecuperable a través de los castigos, en

el período enero a septiembre son mayores a los realizados en los años anteriores, a sep-2021 el 2.95% de la cartera bruta promedio (2.09% a sep-2021).

Gráfico 9



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La morosidad contable, bajo las mismas normas, aumenta de 2.92% (dic-2021) a 3.45% (sep-2022). Según las proyecciones del Banco la morosidad llegaría a 2.90% bajo las mismas normas contables.

El comportamiento de los indicadores de morosidad muestra también la política de la actual Administración de transparentar la calidad de la cartera del Banco.

La morosidad particularmente del segmento de consumo se deterioró significativamente.

Al calcular la morosidad según la Resolución JPRF-F-2022-030, que prevé la contabilización de la mora a 31 días, para todos los segmentos excepto el de vivienda, que regirá desde enero 2023 se estima que la morosidad llega a 6.10% a sep-2022.

De igual forma al sensibilizar la morosidad sumando a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer por su mayor riesgo frente a la cartera normal, los niveles de morosidad llegan a 6.47% en sep-2022 (6.13% en sep-2021). Estos indicadores no comparan favorablemente con los del sistema, que muestran una tendencia contraria y se reduce de 5.17% en sep-2021 a 4.19% en sep-2022.

Al igual que para el resto de IFI's que calificamos, sensibilizamos este indicador (Cartera en riesgo + Cartera reestructurada por vencer / Cartera Bruta) con el incremento de la cartera en riesgo calculada según la Resolución JPRF-F-2022-030 el indicador sube a 9.12 a sep-2022, dado que el proceso de reestructuración efectuado desde el año 2021 la cartera reestructurada por vencer incrementó paulatinamente.

La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo controlado de los activos calificados, los cuales en su mayor parte se califican en las categorías "A" de bajo riesgo; la cartera de estas categorías representa el 86.4% a sep-2022 (84.2% en sep-2021).

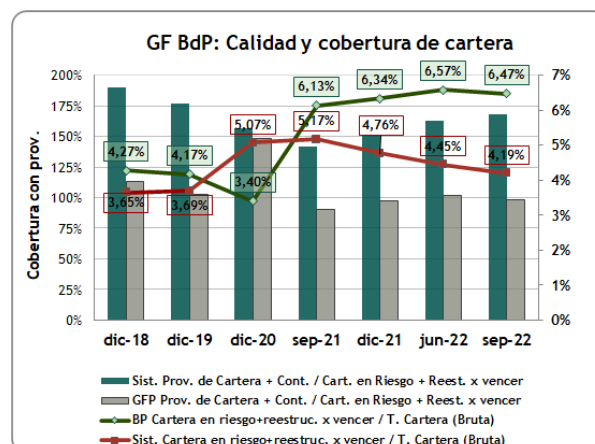
Se debe tomar en cuenta que la calificación de la cartera también se flexibiliza con las normas emitidas en el 2020, junto con los castigos aplicados para depurar la cartera de mayor riesgo han incidido en la reducción de la cartera calificada CDE del trimestre (4.1%) que muestra una recuperación en comparación con mar-2022. A sep-2022 la cartera calificada C, D, y E constituye el 5.74% de la cartera bruta más contingentes.

La cobertura con provisiones para la cartera en dificultades (en riesgo más reestructurada por vencer) se mantiene históricamente por debajo del Sistema y de sus pares; en el último trimestre en indicador se presiona por el rápido crecimiento de la cartera en riesgo y por incremento importante de los castigos de cartera.

Para sostener la cobertura de la cartera y depurar la cartera de mayor riesgo, el Banco decidió incrementar las provisiones tanto con el gasto realizado (USD 102.2MM) como también con las provisiones realizadas con cargo a las utilidades de períodos anteriores (USD 12.8MM), con lo que se logró realizar un monto de castigos de USD 96.24MM.

El indicador de cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer llega a 98.5% y mantiene una diferencia importante con el indicador promedio del sistema llega a 168.1%, la tendencia se muestra en el gráfico 10.

Gráfico 10



Fuente: SB y GFP. Elaboración: BWR

La cobertura con provisiones de cartera para la cartera en riesgo llega a 184.6% en sep-2022 en GFP (175.9% sep-2021), pero se mantiene una

diferencia importante respecto de la cobertura del Sistema que llegó a 319% en el mismo período.

Las coberturas con provisiones en la simulación con la altura de mora a 31 días excepto para los créditos de vivienda llegan a 104.4% sobre la cartera en riesgo y al 69.9% sobre la cartera en riesgo más reestructurada por vencer.

Cuentas por Cobrar

Dentro de esta cuenta se contabiliza los intereses por cobrar de cartera de créditos por períodos anteriores registra un saldo de USD109.7MM, el cual aumentó significativamente en el año 2020, pero se reduce lentamente desde el año 2021, y a sep-2022 se reduce -8.9% (USD10.76MM) anual.

Además, a sep-2022 se mantiene de USD 12.1MM de intereses por cobrar de cartera de créditos se reestructuran y se mantienen dentro de cuentas por cobrar e incrementan 17.6% anual.

A más de la reestructuración, el rubro de intereses por cobrar de períodos anteriores se contrae por el reconocimiento de su pérdida en aproximadamente USD 3.5MM en el estado de pérdidas y ganancias del período.

Durante el trimestre la cuenta disminuye a pesar de los nuevos intereses devengados por cobrar, debido por la recuperación de la cartera refinanciada particularmente del crédito productivo.

A más del rubro mencionado anteriormente, las cuentas por cobrar incluyen inversiones vencidas que se registran al menos desde el año 2002, (según información disponible) y no se han incrementado. Estas inversiones están provisionadas en su totalidad.

En el segundo trimestre se registra también un total de USD 25.15MM en cuentas por cobrar por cartera de vivienda (VISP) vendida al fideicomiso de titularización como parte de un nuevo proceso.

Existe un saldo de USD131MM de cuentas por cobrar varias que corresponde a valores de contabilidad, FINANCONTI, varios de personal, intereses diferidos por COVID, compensación por cobrar a Mastercard Internacional por consumos extranjeros, y cuyo valor no ha tenido variaciones importantes en los últimos años.

Por considerarse de dudosa recuperación, el saldo neto de la cuenta se deduce para el cálculo del capital libre. El saldo neto llega a 160.7MM y representa el 2.32% del activo neto.

Otros Activos

Tiene un saldo de USD 337.85MM y representa el 4.88% del total de activos del Banco. Están

constituidos principalmente por: derechos fiduciarios de inversiones (USD 94.44MM) que corresponden a un fideicomiso en garantía constituido con cartera hipotecaria por una obligación financiera con una IFI del exterior; además están fondos disponibles (USD 42.8MM), fondo de liquidez (USD 86.3MM), gastos pagados por anticipado y Gastos diferidos (USD 98MM). Una parte de estos activos (USD 157.7MM) son clasificados como activos improductivos por lo que son restados del patrimonio libre ya que no se considera que se los podrían ser efectivizados.

Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes tienen una representación importante frente a los activos del Banco. Estas cuentas suman USD 2.698MM y equivalen al 35% de los activos netos. Las cuentas contingentes acreedoras crecen 30.4% anual (USD 628MM), y están compuestas principalmente por créditos aprobados no desembolsados del segmento de consumo.

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

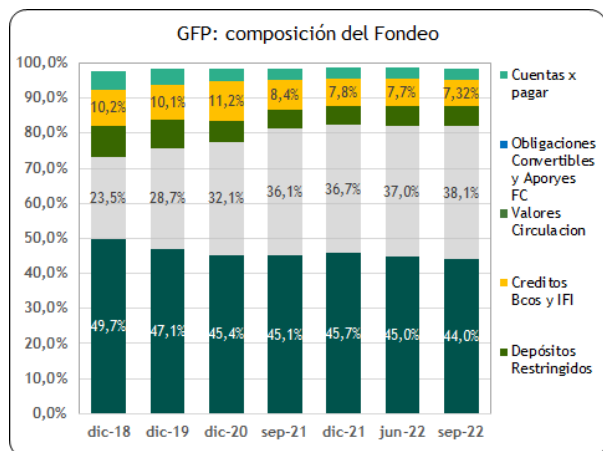
El Grupo Pacífico tiene contingentes legales por reclamos a terceros y reclamos laborales; en el informe de riesgos se informa sus avances y resultados al Comité de Riesgo; al cierre de junio se registra 140 eventos con un nivel de riesgo residual 0% extremo, 0% alto, 15% medio, y 85% de nivel bajo.

Riesgo de Mercado

La sensibilidad a las variaciones de la tasa de interés es baja en la posición de riesgo del banco, ésta se ubica dentro del apetito de riesgo del banco. Los reportes de riesgo de mercado a sep-2022 indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en 0.44% del patrimonio total (0.42% del PT). Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 1.18% del patrimonio total (1.13% del PT). Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 928.7MM Banco del Pacífico y (USD 938MM GFP).

Riesgo de Liquidez y Fondo

Gráfico 11

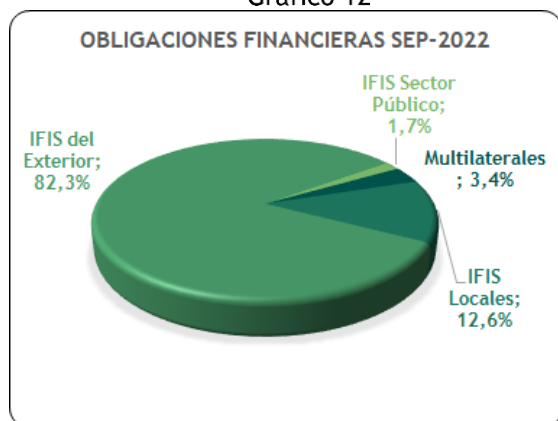


Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

El GF BdP tiene como su principal fuente de fondeo las captaciones del público (a la vista y a plazo), que contabilizan USD 4.952MM a sep-2022 y se recuperan ligeramente en el trimestre y acumulan una reducción de 3.7% anual. Los depósitos a la vista son los más importantes (2.653MM) disminuye 1.1% en el último trimestre y 36.9% anual. Los depósitos a plazo (USD 2.297MM) crecen 4.1% en el último trimestre, gracias a lo cual recuperan el monto de sep-2021 con un leve crecimiento de 0.4% anual.

En los últimos años se ha generado un mayor crecimiento de los depósitos a plazo, por lo que la estructura actual de pasivos ha cambiado en los últimos cinco años, reduciendo la participación de depósitos a la vista, en tanto que la participación de depósitos a plazo se elevó de 22% en dic-2017 a 38.1% en sep-2022, como se advierte en el gráfico 11. Al igual que en el resto del sistema financiero los depósitos a plazo son de corto plazo, el 51.5% tiene vencimientos hasta 90 días y el 97.4% vence dentro del año.

Gráfico 12



Fuente: Grupo Banco del Pacífico. Elaboración: BWR

La estructura de pasivos se completa con obligaciones financieras (USD 441.6MM) que tienen una participación de 7.32% a sep-2022, estos créditos se han reducido en 13.8% anual y 13.8% en relación con dic-2021. La disminución se localiza especialmente en las obligaciones financieras con IFI's del exterior y en Multilaterales, aunque también reducen las obligaciones con IFI's del país privadas y públicas.

El 82.3% corresponde a IFIS del exterior de los cuales el 34.2% tiene plazos de vencimiento menores a un año, y el resto tiene plazos de vencimiento que van desde 1.2 hasta 3.76 años.

El 12.6% corresponde a préstamos de IFI's privadas locales que tienen un plazo promedio ponderado de 1.61 años; el 1.7% corresponde a créditos con la banca pública con un plazo de vencimiento promedio ponderado de 2.71 años, y, el 3.4% corresponde a préstamos de organismos multilaterales que tienen plazos de vencimiento menores a 90 días.

El fondeo del GF BdP mantiene un importante riesgo de concentración de depósitos, a pesar de que su principal fuente de fondeo son los depósitos del público; la concentración es mayor que en otros bancos con operaciones de banca múltiple. La concentración de sus 25 mayores depositantes en relación con el total de obligaciones con el público es de 29.8% a sep-2022 (23.6% a sep-2021).

Frente a esto el GF BdP mantiene niveles de cobertura presionados, los 25 mayores depositantes representan el 106.7% de los activos líquidos (81.6% en sep-2021). Los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 84.3% de los activos líquidos (84.87% a sep-2021).

Por otro lado, la estructura del balance conserva descalces de plazos importantes que se explican por la dinámica de negocio y los plazos de recuperación de los créditos corporativos y de las tarjetas de crédito; en sus reportes de liquidez contractual se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, la mayor banda acumulada negativa (séptimo a duodécimo mes) representa el 111.45% de los activos líquidos, pero no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios de liquidez: contractual, dinámico y esperado.

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

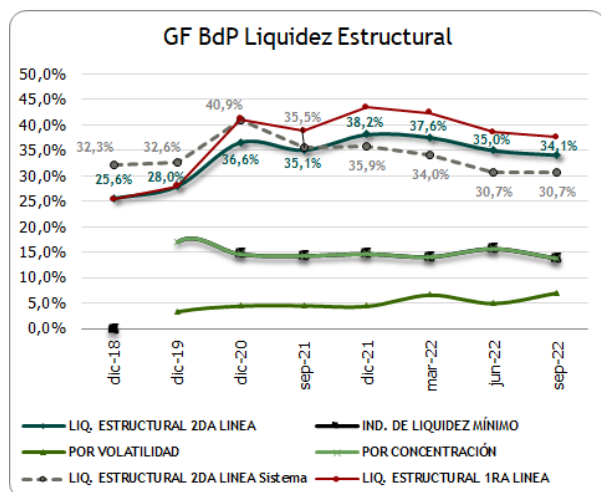
gestionan acciones correctivas para su gestión en el trimestre.

Los indicadores de liquidez estructural disminuyen paulatinamente desde dic-2021, a pesar de lo cual conservan niveles mayores al promedio del Sistema.

Los activos líquidos se reducen 17.6% en comparación con dic-2021 (3.3% anual) para apoyar el crecimiento de la cartera y cubrir la disminución de los depósitos a la vista.

En el último trimestre, los pasivos de corto plazo disminuyen 4.9%, particularmente en depósitos a la vista y Obligaciones Financieras de IFI's del exterior y de IFI's locales.

Gráfico 13



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

Las coberturas de liquidez estructural de segunda línea de GF BdP históricamente fueron menores a los del sistema desde dic-2017. Desde dic-2021 se observa que, a pesar de la contracción de los indicadores, se mantienen mejores coberturas que en los años anteriores a 2020. Durante el año 2021 la liquidez del Sistema se reduce paulatinamente por el crecimiento de las colocaciones, en tanto que, en los indicadores de Banco Pacífico, se mantuvo niveles similares durante todo el año dic-2021, en este año y a hasta sep-2022 la cobertura del Banco disminuye, pero sigue siendo mayor al promedio del Sistema.

Es importante mencionar que GF BdP mantiene una cobertura de 2.46 veces para su requerimiento mínimo de liquidez estructural, el mismo que proviene de la concentración de depósitos.

Riesgo Operativo

Como lo establece la normativa legal vigente, el riesgo operativo se entiende como la posibilidad de que se ocasionen pérdidas por eventos

derivados de fallas o insuficiencias en los factores de procesos, personas, tecnología de información y por eventos externos. El riesgo operativo incluye el riesgo legal, pero excluye los riesgos sistémicos, estratégico y de reputación.

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

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

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

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

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

En los informes de control interno se detallan oportunidades de mejora dentro de las operaciones del banco, en las que se continúa trabajando para mitigarlas o eliminarlas, la auditoría externa menciona temas que han sido aceptados por la institución, han sido corregidos o se encuentran en proceso durante este período. Las observaciones realizadas el año anterior en su mayor han sido solventadas y para las restantes se dispone de planes de trabajo para este año 2022.

En el Informe al Comité de Administración Integral de Riesgos a septiembre 2022 se reportan 1324 Riesgos Identificados cuyo nivel de riesgo potencial es el siguiente: Bajo-57%, Medio-43%, Alto-0.38% y Extremo-0%. El Banco dio a conocer el estado de los controles e indicadores de Riesgo Operativo por factores; sobre los riesgos

identificados en los diferentes procesos, canales o proyectos revisados; y de los eventos ocurridos para el monitoreo y la toma de decisiones. Se informa que se mantiene una pérdida acumulada de enero a septiembre 2022 de USD 1.26MM correspondientes a eventos relacionados con fraude externo tales como vandalismos y transacciones realizadas mediante los canales electrónicos, dado el incremento del uso de canales electrónicos para las transacciones, lo que conlleva nuevas formas de ataques.

Frente a lo cual el Banco ha ejecutado varias acciones para mitigarlo, entre las que se encuentran: mayor comunicación a los clientes, cambio de método de asignación de claves, actualización de datos y fortalecimiento de los flujos de autenticación incluyendo un segundo factor de autenticación.

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

Como fruto de los controles implementados los niveles de riesgo residual se encuentran en 0.38% nivel alto, 43% nivel medio, 56% bajo, y 0% nivel extremo.

Riesgo Legal: El inventario de eventos de riesgo legal al cierre del tercer trimestre del año 2022 registra 140 eventos, cuyo nivel de riesgo residual es el siguiente: 0% Alto, 15% Medio y 85% Bajo. Del seguimiento a los juicios en contra de la Institución se reporta que no se han reportado sentencias judiciales en contra de la Institución, las cuantías reclamadas mantienen estabilidad alrededor de USD37MM.

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

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

En lo que corresponde a Seguridad Bancaria, se continúa con la ejecución de los análisis de vulnerabilidades para canales electrónicos,

infraestructura de TI y equipos incluidos en el alcance para la certificación de PCI; Se continuó con la configuración de casos en la herramienta de seguridad y gestión de eventos (SIEM).

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

Suficiencia de Capital

GF BdP y Banco del Pacífico mantienen un nivel de patrimonio técnico adecuado, que ha dado soporte al crecimiento de la Institución gracias a los resultados positivos generados cada año y a la capitalización constante de una parte de los resultados, entre dic-2016 y dic-2021 ha capitalizado USD 201.9MM que significa un incremento de 53.1% del capital social y representa el 58.3% de las utilidades netas de ese mismo período. Durante el año 2021 el Banco incrementó el capital pagado en USD 22.96MM. El incremento provino de los resultados acumulados de años anteriores.

A sep-2022 el patrimonio del Grupo Pacífico asciende a USD 886.33MM; crece en 11.4% (USD 90.81MM) anual. Entre dic-2021 y sep-2022 el crecimiento es de 8.2% (USD 67MM), el crecimiento es menor que las utilidades del período (USD 80.1MM) debido a que se dispuso la creación de provisiones para la cartera en riesgo por USD 12.77MM, contra utilidades retenidas de años anteriores. También se registran pérdidas por ajustes en valuación del portafolio de inversión.

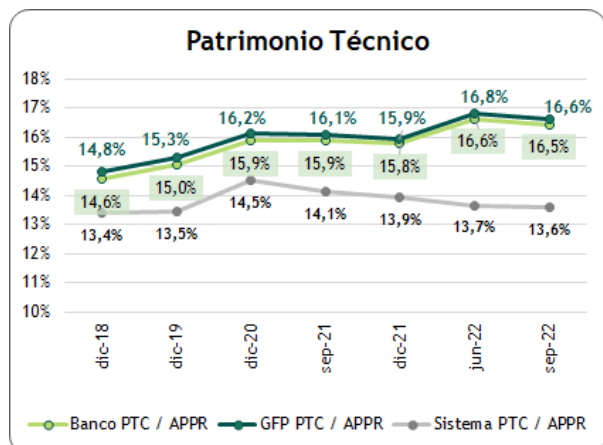
El patrimonio total se compone en un 65.7% por capital social, 16.8% en reservas, un 7.6% por superávit de valuaciones, 0.8% resultados de períodos anteriores y 9% los resultados del período.

El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) es de 16.64%, ha mantenido una tendencia histórica positiva que soporta el crecimiento de la institución.

A septiembre se advierte una ligera reducción de los indicadores debido al crecimiento de los activos y particularmente de la cartera.

Este indicador es superior al promedio del sistema que llega a 13.60%, dado el mayor crecimiento de los APPR que se observa en el promedio del Sistema.

Gráfico 14

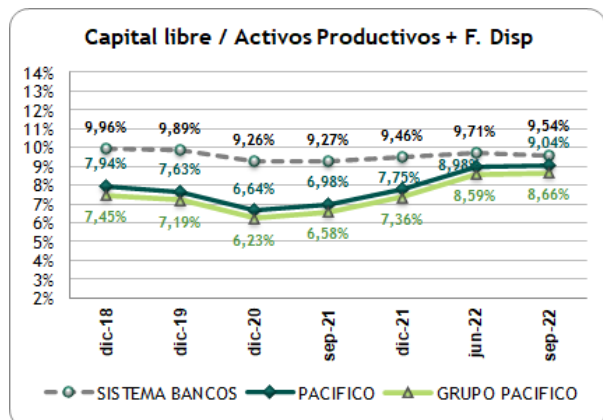


Fuente: Grupo Banco del Pacífico Elaboración: BWR.

El Banco del Pacífico tiene como política mantener un indicador de patrimonio técnico mayor al nivel determinado por el Directorio de la entidad de 13% mínimo, el cual es 4 puntos por encima del requerimiento regulatorio. El indicador de PTC proyectado al cierre del año 2022 sería del 17.4%.

La calidad del patrimonio técnico se sustenta en un 78.8% de capital primario, el cual cubre 13.10% de los APPR a sep-2022.

Gráfico 15



Fuente: Grupo Financiero del Pacífico Elaboración: BWR.

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

Este indicador se presionó en el año 2020 y hasta marzo 2021; en los siguientes trimestres se

recupera paulatinamente y llega a final del año 2021 con un soporte de capital libre mayor a dic-2020. A sep-2022 el capital libre aumenta en 15.4% frente a dic-2021 y en 33.2% frente al del mismo período del año anterior. El crecimiento se genera principalmente por las utilidades obtenidas y las provisiones establecidas (una parte como gasto del período y otra contra utilidades retenidas), que logran compensar el importante crecimiento de la cartera improductiva del período.

Los indicadores de capital libre sobre activos productivos y sobre patrimonio mantienen una tendencia de recuperación frente a los años anteriores que continúa a septiembre 2022, aunque en niveles menores frente al promedio del sistema.

A sep-2022 la cobertura con capital libre para activos productivos llega a 9.04% en Banco del Pacífico y el promedio del sistema 9.54%. En el GF BdP el indicador también mejora a 8.66%.

Los indicadores expuestos en el gráfico son contables y no muestran el aumento real de los activos improductivos debido a la normativa aplicada desde la pandemia, sin embargo, la tendencia es positiva en el período comprable.

Sensibilizando en indicador con la normativa que estará vigente desde enero 2023 la cobertura de capital libre para activos improductivos llega a 7.41% a sep-2022.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

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

CARACTERÍSTICA DEL TÍTULO*	MONTO EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	CALIFICACION	CALIFICADOR A	FECHA DE CALIF.
VIP-PAC 1 (titularización de cartera VIP)	35.000.000	2042/08/31	A1: AAA A2: B-	BWR	ago-22
VIP-PAC 2 (titularización de cartera VIP)	79.330.000	2049/03/01	A1: AAA A2: B-	BWR	ago-22
VISP-PAC 3 (titularización de cartera VIP)	122.574.000	2051/03/01	A1: AAA A2: B-	BWR	jun-22

GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	sep-21	dic-21	jun-22	sep-22
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.452.884	53.655	62.701	99.409	63.980	50.834	52.134	65.446
Inversiones Brutas	8.198.614	566.641	884.365	782.880	961.254	1.012.492	1.090.545	1.064.244
Cartera Productiva Bruta	36.830.001	3.771.209	4.126.918	4.189.429	4.200.494	4.167.549	4.141.347	4.244.720
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.386.444	155.273	148.006	162.093	96.914	95.752	127.628	116.267
Total Activos Productivos	48.867.943	4.546.778	5.221.989	5.233.811	5.322.643	5.326.626	5.411.654	5.490.677
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5.076.767	681.834	505.099	1.333.136	1.202.351	1.402.035	1.125.956	1.115.197
Cartera en Riesgo	831.743	119.833	140.114	98.368	136.283	125.307	137.270	151.779
Activo Fijo	785.308	136.065	147.611	147.432	140.367	157.260	149.735	148.141
Otros Activos Improductivos	2.022.225	613.624	632.582	744.253	728.825	707.672	697.448	698.009
Total Provisiones	(2.992.441)	(561.040)	(560.904)	(603.743)	(638.326)	(666.052)	(687.493)	(683.443)
Total Activos Improductivos	8.716.042	1.551.356	1.425.406	2.323.190	2.207.826	2.392.274	2.110.408	2.113.126
TOTAL ACTIVOS	54.591.544	5.537.094	6.086.491	6.953.258	6.892.142	7.052.848	6.834.570	6.920.360
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	41.812.516	3.985.579	4.448.629	5.146.117	5.282.570	5.467.890	5.242.236	5.296.026
Depósitos a la Vista	23.708.479	2.407.082	2.505.368	2.793.692	2.747.322	2.851.232	2.683.187	2.653.880
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	16.622.852	1.137.227	1.524.692	1.976.020	2.201.466	2.288.813	2.208.061	2.297.735
Depósitos en Garantía	1.193	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.479.991	441.270	418.569	376.405	333.782	327.845	350.987	344.411
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	298.677	70.245	21.939	51.783	39.380	40.741	33.540	50.805
Aceptaciones en Circulación	8.224	2.426	2.601	862	3.854	213	8.562	99
Obligaciones Financieras	3.505.998	492.612	535.166	691.362	512.194	485.807	459.182	441.650
Valores en Circulación	259.310	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	536.688	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.257.876	285.588	304.334	264.524	254.467	235.253	229.333	242.311
Provisiones para Contingentes	99.853	10.555	4.292	4.219	4.162	3.613	3.545	3.142
TOTAL PASIVO	48.779.141	4.847.005	5.316.960	6.158.867	6.096.628	6.233.517	5.976.397	6.034.032
TOTAL PATRIMONIO	5.812.403	690.090	769.531	794.391	795.514	819.330	858.173	886.328
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	54.591.544	5.537.094	6.086.491	6.953.258	6.892.142	7.052.848	6.834.570	6.920.360
CONTINGENTES	18.748.574	1.661.465	1.841.275	1.833.010	2.069.696	2.393.214	2.458.972	2.698.009
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3.062.960	379.217	439.227	471.214	354.513	472.709	225.903	345.152
Intereses Pagados	913.146	113.117	148.080	196.252	146.842	192.569	87.858	132.805
Intereses Netos	2.149.815	266.100	291.146	274.962	207.671	280.140	138.045	212.347
Otros Ingresos Financieros Netos	217.424	42.534	23.661	10.789	7.620	10.733	6.181	12.123
Margen Bruto Financiero (IO)	2.367.239	308.634	314.807	285.751	215.291	290.873	144.226	224.471
Ingresos por Servicios (IO)	606.511	93.893	122.998	100.267	83.743	113.153	58.293	91.704
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164.748	17.066	13.138	12.286	9.331	12.455	7.913	12.456
Gastos de Operacion (Goperac)	1.724.587	259.522	296.613	278.848	226.967	293.201	115.461	170.537
Otras Perdidas Operacionales	97.248	1.332	1.620	732	1.446	4.686	1.623	2.310
Margen Operacional antes de Provisiones	1.316.663	158.738	152.711	118.723	79.952	118.594	93.348	155.785
Provisiones (Goperac)	839.746	94.837	99.082	133.398	113.184	185.912	75.313	124.529
Margen Operacional Neto	476.917	63.901	53.629	(14.675)	(33.233)	(67.318)	18.034	31.255
Otros Ingresos	305.369	75.215	91.896	66.205	63.911	92.333	56.445	82.172
Otros Gastos y Perdidas	54.191	7.243	11.532	10.390	20.356	12.345	11.701	15.492
Impuestos y Participación de Empleados	244.591	31.580	33.775	11.051	5.633	6.968	10.629	17.836
RESULTADOS DEL EJERCICIO	483.504	100.294	100.218	30.090	4.690	5.702	52.150	80.100

GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	sep-21	dic-21	jun-22	sep-22
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	53.944.710	5.228.612	5.727.088	6.566.948	6.524.993	6.728.661	6.537.610	6.605.874
Cartera Bruta total	37.661.744	3.891.043	4.267.032	4.287.797	4.336.777	4.292.856	4.278.617	4.396.499
Cartera Vencida	259.439	35.490	39.998	30.496	65.337	53.673	51.949	51.697
Cartera en Riesgo	831.743	119.833	140.114	98.368	136.283	125.307	137.270	151.779
Cartera C+D+E	-	-	134.696	126.433	287.002	291.040	285.006	273.359
Provisiones para Cartera	(2.554.171)	(177.465)	(177.946)	(212.497)	(235.545)	(260.017)	(281.425)	(277.021)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,9%	74,6%	78,6%	69,3%	70,7%	69,0%	71,9%	72,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,4%	134,1%	130,4%	108,2%	109,2%	107,4%	112,9%	113,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		0,91%	0,94%	0,71%	1,51%	1,25%	1,21%	1,18%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0,69%	3,08%	3,28%	2,29%	3,14%	2,92%	3,21%	3,45%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2,21%	4,27%	4,17%	3,40%	6,13%	6,34%	6,57%	6,47%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,19%	0,00%	2,85%	2,70%	6,15%	6,30%	6,21%	5,74%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0,00%	156,90%	130,06%	220,31%	175,89%	210,39%	207,60%	184,59%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	319,09%	113,13%	102,54%	148,70%	90,11%	96,94%	101,33%	98,50%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	168,10%		135,30%	171,41%	83,52%	90,58%	99,99%	102,49%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		4,56%	4,17%	4,96%	5,43%	6,06%	6,58%	6,30%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6,78%		346,33%	478,08%	206,07%	212,36%	224,03%	228,29%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		0,00%	18,22%	17,67%	14,21%	12,80%	11,99%	11,66%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	0,00%	111,76%	104,23%	83,36%	72,13%	64,11%	62,63%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	1,90%	5,56%	4,76%	8,22%	9,36%	7,85%	8,51%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,00%		78,45%	42,09%	43,83%	61,39%	27,89%	42,29%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	33,40%	45,05%	62,96%	69,06%	84,98%	94,15%	55,22%	62,34%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	1,90%	2,26%	1,80%	2,09%	2,58%	2,40%	2,95%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13,60%	14,80%	15,28%	16,15%	16,08%	15,93%	16,80%	16,64%
TIER I / APPR	10,46%	12,07%	12,76%	14,24%	14,55%	13,95%	13,65%	13,10%
PTC / Activos y Contingentes	8,73%	9,21%	9,36%	9,25%	9,17%	9,00%	9,80%	9,75%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13,64%	20,52%	19,88%	18,14%	17,08%	18,51%	16,44%	15,79%
Capital libre (USD M)**	5.130.819	389.527	411.784	408.790	429.017	495.246	561.248	571.474
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,54%	7,45%	7,19%	6,23%	6,58%	7,36%	8,59%	8,66%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,50%	30,94%	30,91%	29,22%	29,91%	33,34%	36,31%	36,41%
TIER I / Patrimonio Técnico	76,92%	81,53%	83,50%	88,16%	90,49%	87,58%	81,25%	78,75%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,87%	12,48%	13,24%	12,19%	11,49%	11,70%	12,36%	12,69%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,20%	9,78%	10,67%	10,99%	10,74%	10,63%	10,66%	10,58%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	36	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3.041.250	418.260	449.324	397.572	306.919	411.795	208.808	326.321
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728.095	131.874	133.994	41.141	10.323	12.670	62.779	97.936
Margen de Interés Neto	70,19%	70,17%	66,29%	58,35%	58,58%	59,26%	61,11%	61,52%
ROE	11,39%	15,22%	13,73%	3,85%	0,79%	0,71%	12,44%	12,52%
ROE Operativo	11,24%	9,70%	7,35%	-1,88%	-5,57%	-8,34%	4,30%	4,89%
ROA	1,21%	1,81%	1,72%	0,46%	0,09%	0,08%	1,50%	1,53%
ROA Operativo	1,19%	1,16%	0,92%	-0,23%	-0,64%	-0,96%	0,52%	0,60%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70,48%	63,25%	63,64%	68,44%	67,01%	67,38%	65,53%	64,51%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	6,08%	5,89%	5,85%	5,20%	5,20%	5,26%	5,10%	5,19%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,71%	6,87%	6,45%	5,47%	5,44%	5,51%	5,37%	5,53%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63,78%	59,74%	64,88%	112,36%	141,57%	156,76%	80,66%	79,94%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,32%	84,72%	88,06%	103,69%	110,83%	116,35%	91,36%	90,42%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56,71%	62,05%	66,01%	70,14%	73,95%	71,20%	55,30%	52,26%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,39%	6,41%	6,81%	6,32%	6,55%	6,84%	5,49%	5,63%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7.529.651	735.488	567.799	1.432.545	1.266.330	1.452.869	1.178.090	1.180.643
Activos Líquidos (BWR)	10.517.957	801.760	957.324	1.682.569	1.530.506	1.797.460	1.538.906	1.480.390
25 Mayores Depositantes	-	-	1.422.636	1.514.194	1.249.581	1.540.044	1.574.547	1.579.823
100 Mayores Depositantes	-	-	1.823.682	2.050.001	2.186.748	2.224.122	2.225.504	2.231.773
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,54%	25,32%	27,99%	41,12%	38,83%	43,39%	38,54%	37,56%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30,66%	25,61%	28,01%	36,62%	35,10%	38,15%	35,01%	34,11%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	17,10%	14,68%	14,37%	14,75%	15,77%	13,86%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	-	1,64	2,49	2,44	2,59	2,22	2,46
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	103,68%	90,21%	38,16%	97,02%	92,60%	111,45%
Activos Líq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,54%	25,32%	27,64%	40,77%	38,49%	42,98%	38,19%	37,20%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,29%	23,22%	16,39%	34,71%	31,84%	34,74%	29,23%	29,66%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0,00%	0,00%	31,98%	29,42%	23,65%	28,17%	30,04%	29,83%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	148,61%	89,99%	81,64%	85,68%	102,32%	106,72%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D					71,95%	82,21%	84,30%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,67%	0,81%	0,97%	1,05%	0,67%	0,44%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	1,81%	2,27%	1,39%	1,21%	0,81%	1,18%

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

**ANEXO
ENTORNO OPERATIVO:****Entorno macroeconómico mundial**

El año 2021 registró reactivación económica frente al primer año de pandemia, que fue extremadamente complejo para Ecuador. En el 2020, el Ecuador tuvo que enfrentar a más de sus debilidades económicas estructurales: falta de flexibilidad monetaria, alto endeudamiento y reservas de liquidez inexistentes, presionadas en los últimos años, otros factores que agravaron la situación: caída de ingresos petroleros en exportaciones por precios y nivel de producción (rotura del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano y del Oleoducto de Crudos Pesados), vencimientos importantes de la deuda externa, gobierno con baja popularidad, un sistema de salud con deficiencias para enfrentar la pandemia y la ruptura de la cadena comercial local y del exterior. Lo anterior se concretó en una contracción de la economía, mayor desempleo, reducción del consumo de los hogares y deterioro en la capacidad de pago de la población.

En 2021, a raíz de las elecciones presidenciales y sus resultados, la confianza en Ecuador se rescató y el país fue apreciado como favorable a la inversión privada. La recuperación de la confianza sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país, pues el índice de confianza bajó de 5033 puntos base en abril-2020 a 760, luego de conocerse los resultados electorales y la aprobación de la ley para la protección de la dolarización. Por otro lado, la calificación del país otorgada por FITCH Ratings pasó de “Restricted Default” a B-/estable en septiembre de 2020, luego de la reestructuración de los bonos soberanos, esta calificación se mantiene hasta el momento.

Luego de su primer año en la administración, el Gobierno anunció que el portafolio de inversiones del país se había ampliado, esperando atraer USD 9,500 millones adicionales por medio de seis nuevos proyectos pertenecientes a los sectores de hidrocarburos, infraestructura y salud. Adicionalmente, destacó sus esfuerzos por mantener una agenda comercial diversa y activa que ambiciona el cierre de 10 nuevos acuerdos comerciales, de los que sobresalen Corea del Sur, China, Canadá e Israel.

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social, evidenciada en las paralizaciones fomentadas por algunos sectores de la población y la falta de consensos entre los diferentes poderes del estado, representa una dificultad para el

Gobierno y limita el cumplimiento de las metas planteadas. Entre el 13 y el 30 de junio de 2022 se dio un paro nacional impulsado por la CONAIE, que generó pérdidas de aproximadamente USD 1,000 millones y terminó bajo el condicionamiento de la apertura de mesas de diálogos con el movimiento indígena para la discusión de los distintos frentes de protesta.

El 13 de julio de 2022 iniciaron las mesas de diálogo entre el Gobierno y el movimiento indígena, en donde se debatieron propuestas respecto a las demandas impuestas para concluir con el paro. En otras cosas, se han acordado los siguientes temas: focalización de subsidios de combustibles; condonación deudas en el sector financiero público de hasta USD 3,000; control de precios; moratoria sobre bloques petroleros; entre otros. Las decisiones tomadas y los puntos acordados representan alto costo y por tanto presiones adicionales a la débil economía del país. A pesar de las amenazas de nuevas paralizaciones el Gobierno no aceptó la condonación de deuda mayor a USD 3,000 en el sector público y definirá programas de refinanciamiento para contrarrestar la limitada capacidad de pago de los deudores.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político ha tenido un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. El riesgo país, que se encontraba en 895 a principios de marzo, se ha incrementado de forma importante durante y luego del paro nacional; en octubre del presente año alcanzó un máximo de 1,945 puntos, y se ha mostrado variable sobre los 1,000 puntos (21 de noviembre en 1,413). Este comportamiento refleja la menor confianza del entorno internacional en el país y la volatilidad del precio del petróleo.

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%). Las cifras al primer trimestre de 2022 señalaban un crecimiento del 3.75% en el PIB comparado al mismo periodo 2021, pero en el segundo semestre se registra un crecimiento interanual de 1.7%, lo que muestra una ralentización de la economía.

Según las últimas previsiones del BCE, se estima que el PIB del país crecerá en 2.7% en 2022, lo cual incorpora el impacto negativo del paro sobre la economía nacional. Las cifras para 2023 son más alentadoras, esperando superar los niveles prepandemia de estas variables macroeconómicas.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los años 2020-2021 y primer trimestre 2021 y

2022, tomado de las cuentas trimestrales del BCE.

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia y una reactivación en 2021. 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.

Las principales industrias por su aporte al valor agregado durante el segundo trimestre son: manufactura, comercio, enseñanza y servicios sociales y de salud, petróleo y minas y transporte. En conjunto, el crecimiento de estos sectores respecto al primer trimestre de 2021 es de USD 93MM, es decir un crecimiento del 1.1%, por otro lado, posterior al paro nacional en junio-2022 se aprecia que agricultura, pesca, servicios domésticos y actividades relacionadas a explotación y refinamiento de petróleo y minas se contraen en promedio 5.3%.

Durante el segundo trimestre de 2022, se apreciaron comportamientos favorables en algunos sectores de la economía, sin embargo, los de mayor peso sobre el valor agregado no han presentado variaciones significativas o se han reducido.

Por otro lado, luego de los picos en el precio del petróleo superiores a USD 100, impulsado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, este cayó a un rango entre USD 80 y USD 88 durante septiembre, mientras que a inicios del mes de octubre registró variaciones positivas, pero posteriormente se ha estabilizado; al 21 de noviembre el barril de petróleo WTI marcó el precio de 80 dólares.

El 19 de noviembre de 2022, la Comisión de Régimen Económico de la Asamblea Nacional aprobó la Proforma Presupuestaria de 2023, la cual aún deberá pasar por el Pleno de Legislativo. Dentro de los supuestos macroeconómicos que se plantean para el año entrante está un crecimiento del PIB del 3.1%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 65, una producción diaria de 514,759 barriles (aproximadamente 5mil barriles más que el incremento planteado por Petroecuador hasta finales de 2022), una inflación del 2.55% y un déficit fiscal del 2% del PIB (se prevé que los gastos superen a los ingresos en USD 2,630 millones).

Según la reforma presupuestaria, 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 Azuay.

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 en 2022 USD 1,700 millones de parte del FMI. En junio-2022 el FMI anunció la aprobación de un desembolso de USD 1,000 millones, tras la cuarta y quinta revisión de cumplimiento de metas del programa y los USD 700 millones restantes se desembolsarían en diciembre-2022.

Adicionalmente en marzo-2022, 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 saneamiento. Por su parte, durante los últimos días de mes de mayo, el Banco Mundial aprobó un crédito por USD 200 millones para el país. Este financiamiento será destinado para la reducción de desnutrición en personas embarazadas y niños de hasta 24 meses. El plazo de este préstamo es de 18 años, con 5 de gracia y una tasa de interés variable.

El 19 de septiembre de 2022 el presidente Lasso anunció que se logró un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China de USD 3,227 millones, lo cual traería un ahorro para el país de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. Esta deuda se compone por USD 1,395 millones con el Banco de Desarrollo de China y USD 1,832 millones con el Banco de Exportaciones e Importaciones de China. Lo que el acuerdo alcanzado contempla es una extensión de tres años para el vencimiento; suspensión de las amortizaciones durante seis meses; reducción de la tasa de interés de la deuda.

En el mes de septiembre también se ha evidenciado un alza en las tasas activas del sistema financiero, posterior a la tendencia decreciente que venían presentando desde 2021. Este comportamiento en las tasas de interés se da por menores niveles de liquidez provocados por diversos factores como menores niveles de depósitos frente a demanda elevada de créditos, además de los bajos niveles de empleo adecuado y mayores niveles inflacionarios, que reducen la capacidad de ahorro de las familias, así como su poder adquisitivo.

En octubre de este año el Ecuador ha accedido a líneas de crédito con dos sólidas entidades internacionales (FED y BIS) que suman USD 1,840 millones y que sirven como líneas de emergencia para requerimientos de liquidez, por lo cual son un

importante apoyo para fortalecer la confianza de los mercados del exterior, estos respaldos son particularmente importantes en un país dolarizado.

Es importante destacar que, el acuerdo con el FMI por un total de USD 6,500 millones fue completado de manera exitosa y con la culminación de este el Gobierno prevé aplicar al programa de Resiliencia y Sostenibilidad que permitiría al país acceder a líneas de crédito entre USD 690 y USD 1,300 millones a un plazo de 20 años y una tasa de interés hasta 4% anual. Si bien se ha expresado el interés en este programa de crédito, el Presupuesto del Estado de 2023 no contempla estos posibles desembolsos como financiamiento, sino que se compone principalmente de deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos (7.9%). En caso de que se haga efectivo el acceso al programa, los Bonos podrían ser reemplazados por el programa del FMI en USD 600MM ya que en el mercado internacional Ecuador debería pagar una tasa de 15% al menos considerando que el riesgo país según datos del BCE ha presentado una reducción desde su pico en octubre-2022 (1,945 vs. 1,256 a finales de dic-2022), con el programa del FMI la tasa sería hasta del 4%.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al entorno operativo adverso persiste. Es importante destacar la crisis de seguridad y social que enfrenta Ecuador a la fecha. 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 a raíz de la pandemia COVID-19, se emitieron 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 (última resolución JPRF-F-2022-030), adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 31 de diciembre 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-2020 de acuerdo con la norma de jun-2022. Estas provisiones debieron ser constituidas durante el 2022, y el rango de constitución va de 0.02% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante los años 2021 y 2022 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.¹

¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reapa-recen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

- En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés. Esta metodología está en vigor desde el 1 de enero del 2022 y 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 aplica 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 aplica 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 cambio.²

- En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se cambia la norma sobre el encaje bancario 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 de requerir un encaje del 2% al 3.5% en el año 2022, y dicho porcentaje se irá incrementando hasta llegar nuevamente al 5% el en año 2025. El encaje para los bancos con activos mayores a USD 1000MM se mantiene en 5%. Las cooperativas del segmento 1 que no estaban obligadas a mantener encaje, a partir de 2022, requieren un 2% con una meta de 4.5% hasta 2025.

- Otro cambio es sobre las obligaciones obligatorias de las instituciones financieras: Los bancos deben invertir el 1.5% de las captaciones en títulos de entidades financieras públicas, y las mutualistas el 0.5%; en el Ministerio de Finanzas los bancos deben invertir el 2% de sus captaciones mientras que ni las mutualistas ni las cooperativas tienen este requerimiento.

- No se han registrado cambios en cuanto a la norma sobre la liquidez doméstica por lo que esta debe representar el 60% de la liquidez reportada.

- El 29 de junio mediante resolución JPRF-2022-035 establece que, para las operaciones con tasas de interés reajustables, las partes pactaran libremente un componente variable (puede ser algunas de las tasas referenciales mencionadas en los artículos 3 al 6 de capítulo XI de título I “Sistema Monetario” del Libro I “Sistema

Monetario y Financiero”) o a las tasas PRIME, SOFR CME TERM SOFR.

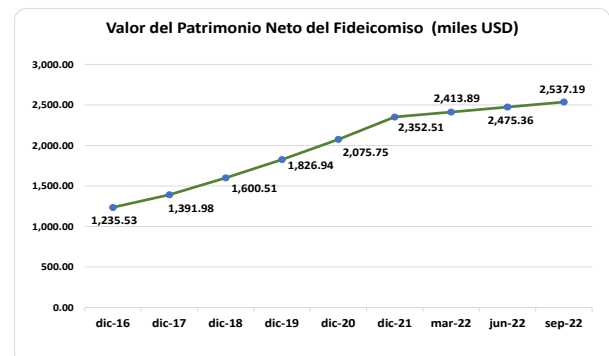
- La normativa relacionada al paso a vencido afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre-2020 y hasta diciembre 2022. Según la Resolución Nro.SB-2022-1606, a partir de enero-2023, el paso a vencido se realizará a los 31 días de ser exigibles excepto para el crédito hipotecario y de vivienda que se mantienen los 61 días históricos.

- 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

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.

Gráfico 1



Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

El crecimiento del patrimonio del fideicomiso actualmente ha llegado a un porcentaje de cobertura de depósitos del 17.38% acercándose cada vez más al nivel objetivo establecido³ del 21.79% (patrimonio del fondo/depósitos cubiertos),

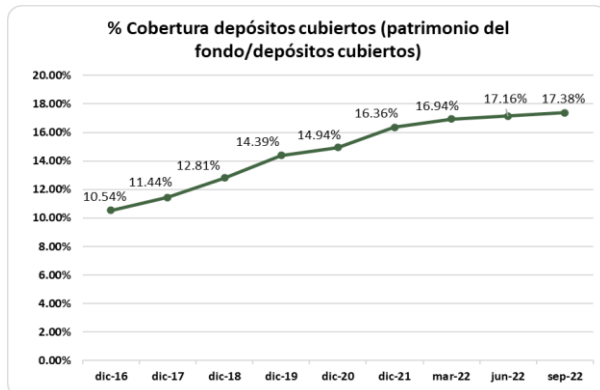
²

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

³ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

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 a 3.61% de los depósitos cubiertos, 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).

Gráfico 2



Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

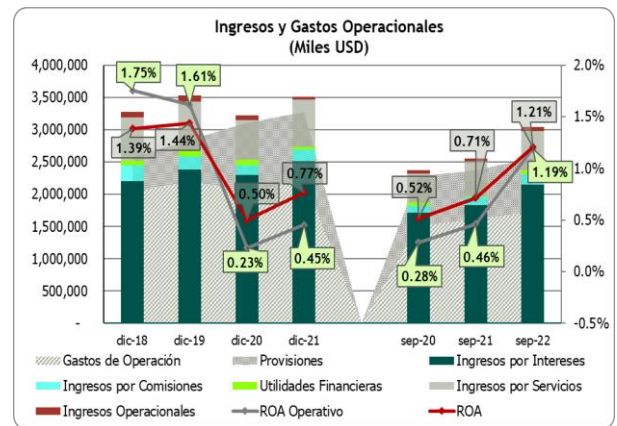
El incremento del patrimonio del Fideicomiso del Seguro de depósitos proviene de las contribuciones obligatorias (6.5 x1000) de los depósitos y de la rentabilidad de sus inversiones.

Dentro del informe anual del fideicomiso se menciona que al 31 de diciembre del 2021 este seguro ha beneficiado entre septiembre-2019 y noviembre -2021 a más de 45M clientes de dos entidades financieras en liquidación. El valor pagado asciende a USD 465.12M, valor muy pequeño frente a los aportes recibidos.

Resultados del Sistema Financiero Privado

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. Sin embargo, los resultados a diciembre-2021 representan el 62.90% de los resultados de diciembre 2019. A septiembre 2022 el sistema experimentó un crecimiento de 83.7% con respecto al mismo periodo del año 2021 llegando a una utilidad de USD 483.50MM.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

A sep-22, 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. A sep-2022 los intereses netos crecen en 13.9% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros ingresos financieros por comisiones, valuación de inversiones, ganancia en cambio y venta de activos productivos 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 19.9% en comparación con sep-2021.

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 (41.1%) en el MON antes de provisiones el cual llega a USD 1,316MM, siendo mayores a los registrados en sep-2019 (USD 1,244MM).

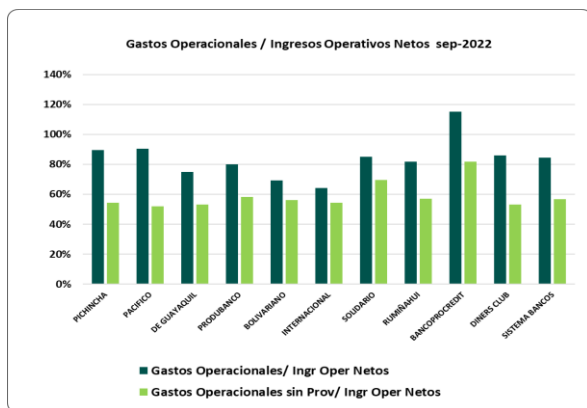
Los ingresos operacionales se incrementan 0.85 veces con respecto a septiembre 2021 y contribuyen a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior 1.8 veces al de sep-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

Durante el año 2021 el deterioro de la cartera pareció frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuyó un 0.4% interanualmente. A septiembre-2022 existe un crecimiento interanual del 11% en la constitución de provisiones

principalmente para la cartera de créditos y se relaciona directamente con el crecimiento del total de la cartera del sistema que fue de 17.6% interanual.

El incremento de la rentabilidad de los bancos proviene principalmente del incremento del margen bruto financiero sobre activos productivos, disminución de activos improductivos (por las normas contables vigentes) y de una menor constitución de provisiones frente al crecimiento de la cartera.

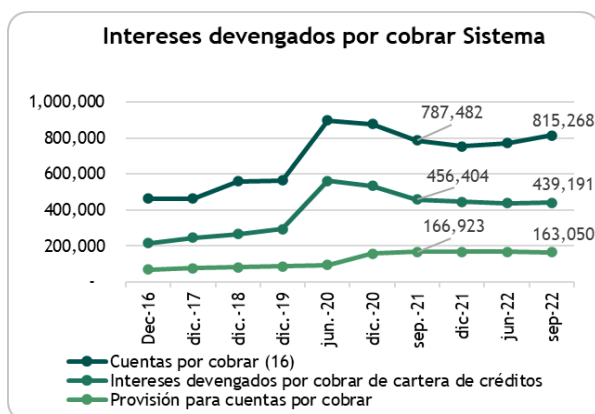
Gráfico 4



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, al constituir provisiones, pocos de ellos han generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 5

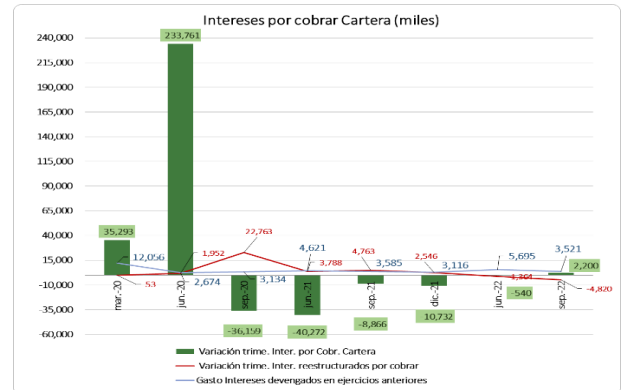


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados que evidencian una tendencia decreciente después del año 2020. 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 a diciembre 2021 y el 10.8% al anualizar los intereses ganados a septiembre 2022.

Gráfico 6

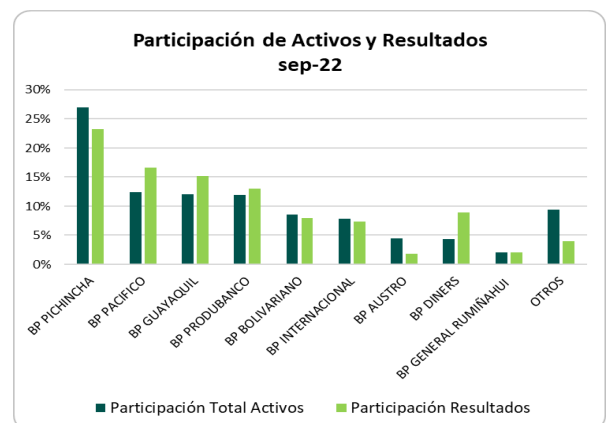


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

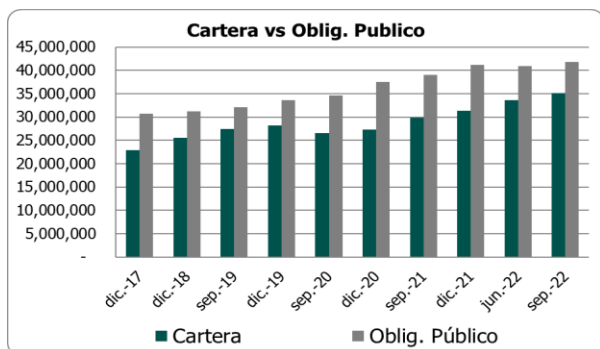
Gráfico 7



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

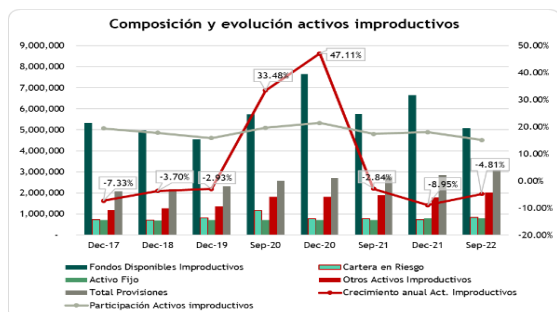
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a septiembre 2022 las colocaciones de cartera muestran nuevamente un crecimiento de 4.4% trimestral y 17.6% anualmente, en tanto que las obligaciones disminuyen en 2.2% trimestralmente y crece 7% interanualmente.

El crédito bancario durante el año 2022 ha crecido rápidamente tanto por el lado de la demanda a pesar del manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó desde julio de 2021, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda actualmente se ha reactivado consecuencia de la reactivación económica posterior a la pandemia COVID-19.

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, sin embargo, a septiembre 2022 la posición de liquidez del sistema disminuye en consistencia con el entorno económico local y mundial.

Evolución de los Activos

Gráfico 9

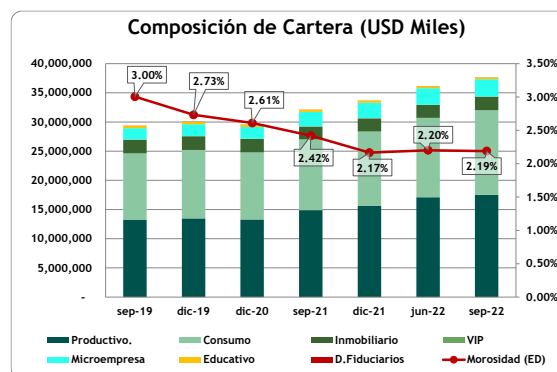


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 15.14% en sep-2022 frente a una relación del 17.39% en sep-2021. Además, se reducen los fondos disponibles no productivos, la cartera en riesgo y otros activos improductivos, dando como resultado una disminución del 11.85% del total de activos improductivo en la comparación interanual.

Gráfico 10



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 recuperación de la capacidad de pago de la población.

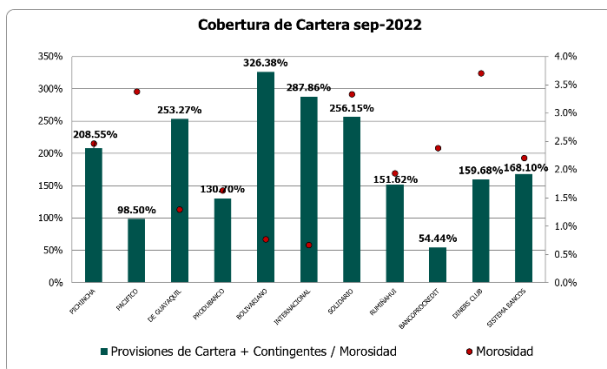
Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos ajustados a los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019

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. En julio del 2022 entraron en vigor nuevas medidas de alivio financiero para el pago de deudas fruto de los acuerdos alcanzados entre el Gobierno y el movimiento indígena. ASOBANCA indicó que estas medidas suman USD 158.4MM y representan 6430 operaciones de crédito entre los meses de junio y septiembre⁴.

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 aplican las normas uniformemente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

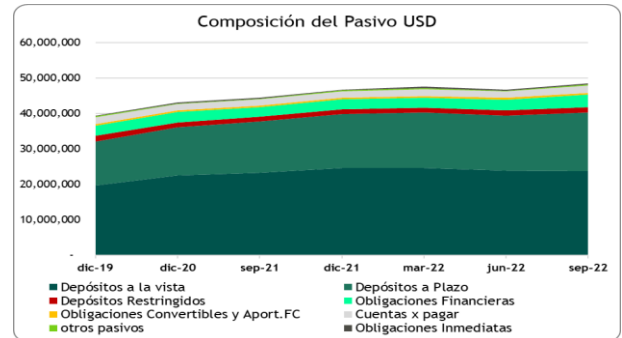
La morosidad utilizada en el gráfico anterior para los dos indicadores está estresada al incluir la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

Fondeo

Los gráficos siguientes 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 durante lo transcurrido del año 2022.

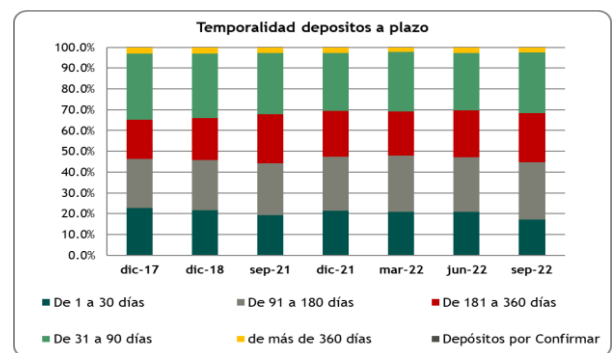
Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Liquidez

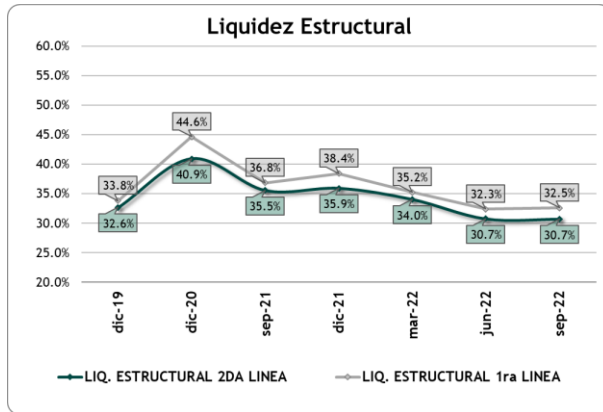
Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.

El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 y en los transcurrido del año 2022 el crecimiento de la cartera y la disminución de los depósitos llevaron a la disminución de los recursos líquidos al compararlos

⁴ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/bancos-deudas-refinanciamiento-dialogo-gobierno-indigenas.html>

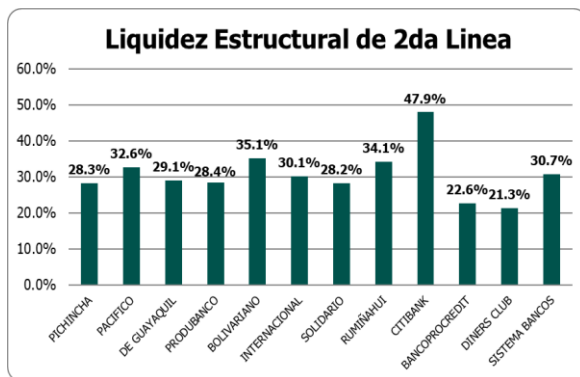
con el año 2020 y 2021.

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 15



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. Observamos que estos indicadores se han ido reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se ha reactivado la demanda de crédito, como ya ocurrió 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. A septiembre 2022 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado de la reducción de activos líquidos a causa del incremento de las colocaciones en cartera y al menor crecimiento de las obligaciones con el público.

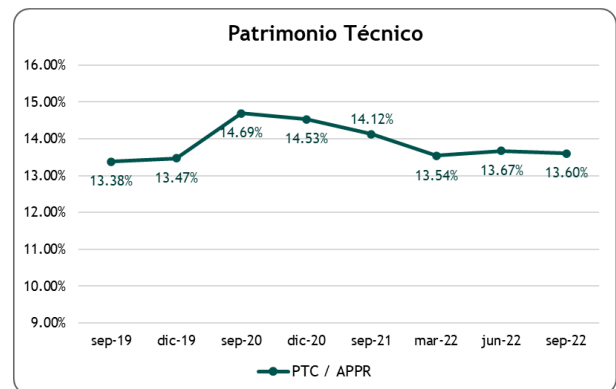
El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público.

El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado, pero no forma parte de la liquidez de las instituciones ya que este representa más bien un gasto en beneficio de los depositantes.

Capitalización

El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma (9%).

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico 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 y en los transcurrido del 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo. El patrimonio técnico de algunas IFIS incluye obligaciones convertibles y/o deuda subordinada.

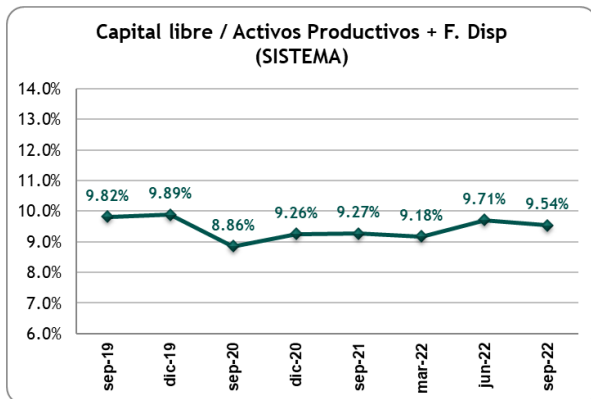
El patrimonio del sistema es de USD 5,812 millones a septiembre 2022. Los aumentos en el trimestre (3%) y en el año (9.4%) obedecen a las utilidades del período. Durante el segundo semestre de 2021, el patrimonio del sistema no se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia 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, y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos están subvaluados contablemente por las normas vigentes, por lo que en realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador se ajustó durante el 2021 y mantendrá la tendencia a presionarse especialmente desde enero-2023 cuando se registrará como improductiva la cartera con cuotas vencidas desde los 31 días.

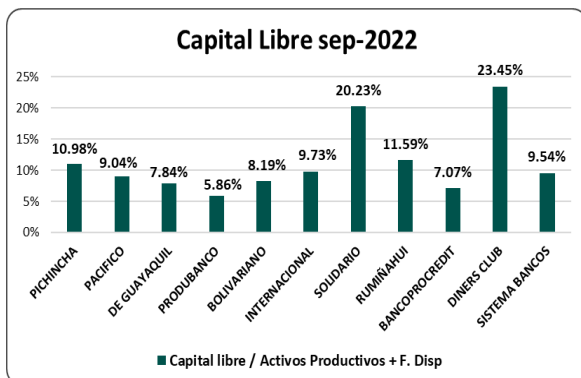
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a septiembre 2022:

Gráfico 17



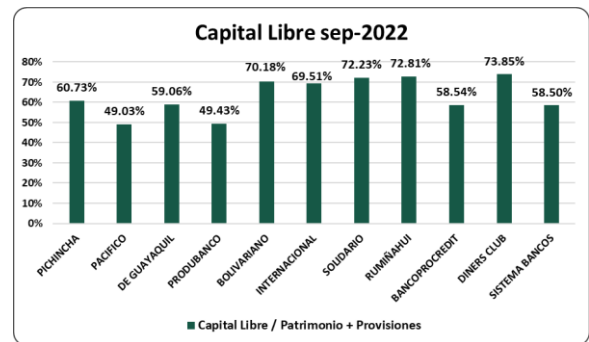
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 19



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.