

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global:

2018	2019	2020	dic-21	sep-22
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22
Activos	54.592	12.615	12.881	13.400	14.610
Patrimonio	5.812	1.266	1.321	1.344	1.405
Resultados	483,5	50,1	73,3	102,2	112,5
ROE (%)	11,4%	4,0%	7,6%	7,8%	10,9%
ROA (%)	1,21%	0,42%	0,77%	0,79%	1,07%

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 a Banco Pichincha en AAA- con perspectiva estable.

Sólido posicionamiento e imagen en el país con diversificación de riesgo en otros países. Banco Pichincha es el banco más grande del Ecuador, con presencia en Colombia, Perú, EE. UU. y España; su posición y su calidad de Banco Universal le ha permitido una cartera diversificada, sostener sus ventajas competitivas y el acceso a fondeo diversificado y de bajo costo. En el trimestre se advierte la incorporación de Banco Pichincha Perú al balance consolidado de Grupo Financiero Pichincha, debido al incremento de capital realizado por BP CA su participación supera el 50% del capital total del Banco en Perú.

Rentabilidad, se recupera paulatinamente. El margen financiero a sep-2022 mejora debido al crecimiento en la generación de cartera, de los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales. Si bien las cifras del GFP no son comparables con las del mismo período del año anterior, la recuperación de ingresos permite que tanto GFP como BP cubra el crecimiento del gasto operacional y de provisiones obteniendo un MON positivo. El resultado final del período se fortalece con el aporte de la recuperación de activos castigados y reversión de provisiones. Los indicadores de rentabilidad mejoran sustancialmente tanto en Banco Pichincha como en GFP. Sin embargo, dada la coyuntura de bajo crecimiento de la económica local y el crecimiento del pasivo de mayor costo, el margen financiero podría presionarse por el incremento de las tasas de interés, además, la rentabilidad dependerá de la calidad de la cartera por los requerimientos de provisiones para la cartera en riesgo que podría demandar el rápido crecimiento de las colocaciones del período.

La morosidad de la cartera disminuye dentro de la normativa actual. La cartera en riesgo tiene un crecimiento controlado, varía ligeramente cada trimestre, pero el crecimiento de las colocaciones impulsa una mejora de los indicadores, dentro de la norma actual de altura de mora de los diferentes segmentos. La nueva normativa que regirá desde enero 2023 no tiene una afectación importante, según la información estimada por el BP.

El Banco ha realizado un esfuerzo importante para mantener coberturas adecuadas para la cartera bruta total y la cartera en riesgo contabilizada. Sin embargo, los indicadores que se observan al considerar la cartera reestructurada por vencer, si bien muestran una recuperación estable, aún continúan en porcentajes inferiores a los históricos anteriores. La reducción de la morosidad se apoya también en un monto importante de castigos mayores a los históricos y se diluye por el rápido crecimiento de las colocaciones, por tanto, la maduración de la cartera reciente podría presionar la morosidad. Esta tendencia no se altera en GFP con la incorporación de BP Perú.

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



Sólidos niveles de liquidez. La posición de liquidez ha demostrado ser adecuada históricamente para afrontar coyunturas internas y en el sistema. A sep-2022 el Banco recibió fondeo de obligaciones financieras, especialmente del exterior, que junto con crecimiento de captaciones de depósitos a plazo sirvieron para fortalecer la liquidez y continuar con el crecimiento de la cartera como lo prevé su proyección de fin de año.

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

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

AMBIENTE OPERATIVO

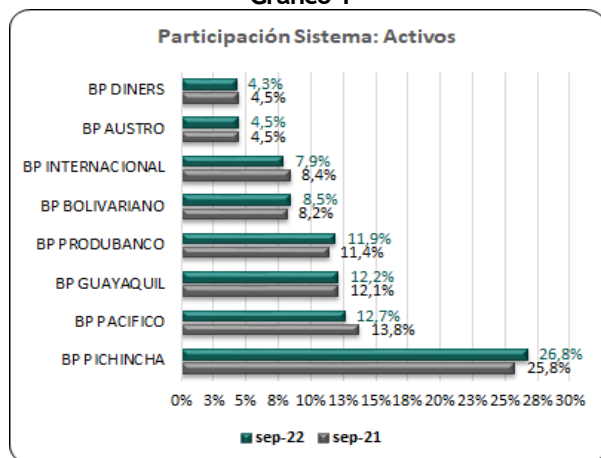
La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Pichincha C.A. (BP) es la mayor institución financiera privada del Ecuador por tamaño de activos y resultados, además es el líder del Grupo Financiero Pichincha (GFP), que es el grupo financiero bancario más grande del Ecuador con operaciones en cinco países.

Gráfico 1



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR.

A sep-2022, BP posee la primera posición por el tamaño de sus activos con una participación de 26.8% (25.8% a sep-2021), los activos del Banco crecen en mayor proporción que el crecimiento promedio del sistema. La posición del Banco mantiene una distancia importante de sus competidores, el segundo banco más grande tiene una participación de 13.8%. En depósitos a la vista con el público participa con el 31.16% (31.76% a sep-2021). Por otro lado, en cuanto a resultados se posiciona en el primer lugar con una utilidad de USD 112.5MM que representa el 23.26% (22.83% a sep-2021) del sistema.

Banco Pichincha C.A. se constituyó en Ecuador el 11 de abril de 1906 y cuenta con una trayectoria de 116 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Mantiene una alta diversificación en depósitos y de sus activos productivos. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que le permite atender a su extensa base de clientes.

A sep-2022 Banco Pichincha cuenta con 9.883 puntos de atención: su oficina matriz en Quito, 190 agencias, 21 oficinas especiales y móvil, 12 ventanillas de extensión, 18 sucursales, 8.086 corresponsales no bancarios, 746 cajeros automáticos, 713 depositarios y 94 Kioskos de

servicios. Banco Pichincha C.A. cuenta con 4,959 empleados. A nivel de Grupo en el Ecuador, el número de empleados asciende a 6,172 empleados.

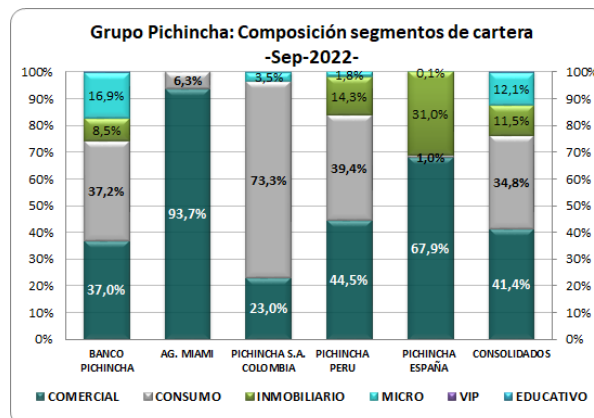
La Institución tiene un comportamiento financiero sólido y bajo las circunstancias actuales no se esperaría un cambio en su posición en el sistema en el corto o mediano plazo.

Modelo de negocio

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

A sep-2022 el BP constituye el 67.95% de la cartera bruta del GFP, y mantiene una composición diversificada en los distintos segmentos de negocio pues se encuentra categorizado como banca múltiple. GFP tiene una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales o Productivos, de consumo, microempresa y vivienda, como se aprecia en el gráfico siguiente. En el segundo trimestre de 2022 se incorporó Banco Pichincha Perú que tiene una participación de 16.11% en total de la cartera, y que es el segundo Banco más grande del GFP, la subsidiaria de España participa con el 10.65% y la de Colombia con el 3.52%, la participación de la Agencia Miami tiene únicamente el 1,77%.

Gráfico 2



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR.

La principal fuente de fondeo de GFP son depósitos, provenientes en su mayoría de depósitos a la vista. También utiliza mecanismos de fondeo con entidades financieras, valores en



circulación y préstamos subordinados, este fondeo ha incrementado en los últimos años y a sep-2022 representa tan el 8.21% del pasivo.

Estructura del Grupo Financiero

GFP concentra la mayor parte de su exposición al riesgo del Ecuador. Sin embargo, mantiene presencia regional en Colombia, Perú, Estados Unidos y España. Banco Pichincha C.A. es la cabeza del GFP y a la fecha de corte concentra el 70.1% de los activos del Grupo. Localmente, el BP es accionista mayoritario de seis empresas de servicios financieros auxiliares, detalladas a continuación:

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA						
ACTIVOS (USD millones)	dic-20	%	dic-21	%	sep-22	%
LOCALES	12.708	78,8%	13.515	79,1%	14.736	70,7%
Banco Pichincha	12.615	78,2%	13.400	78,4%	14.610	70,1%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	47	0,3%	62	0,4%	63	0,3%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	24	0,2%	24	0,1%	24	0,1%
AMERAFIN	2	0,0%	3	0,0%	4	0,0%
CREDIFE	10	0,1%	11	0,1%	18	0,1%
VASERUM Cía. Ltda.	10	0,1%	9	0,1%	11	0,1%
BRAVCO			5	0,0%	7	0,0%
EXTERIOR	3.426	21,2%	3.571	20,9%	6.113	29,3%
Banco del Pichincha S.A. Perú					2.897	13,9%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	843	5,2%	780	4,6%	688	3,3%
Banco Pichincha España	2.147	13,3%	2.349	13,7%	2.088	10,0%
Banco Pichincha Agencia Miami	437	2,7%	442	2,6%	440	2,1%
Saldos antes de eliminac.	16.134	100%	17.087	100%	20.849	100%
Saldos consolidados	15.642	96,9%	16.636	97,4%	20.222	97,0%

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

A sep-2022, el 29.3% de los activos del Grupo pertenecen a instituciones y servicios financieros que están en el exterior, por lo que sus operaciones están sujetas a riesgos de los países donde están domiciliados. Este porcentaje creció en comparación con dic-2021 por el incremento del capital realizado en Banco Pichincha Perú, sep-222 la participación es 49.74%.

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

Con la finalidad de fortalecer la operación de las filiales de Colombia y España, Banco Pichincha realiza aportes frecuentes de capital. En el Banco Pichincha Colombia, la participación del Banco Pichincha C.A. es el 67.59% del capital pagado mientras que en el Banco Pichincha España es del 75.04%.

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

Estructura Accionaria

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha a sep-2022 es de USD 919.24MM.

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

En marzo 2022 la Junta de Accionistas decidió distribuir las utilidades del año 2021 de la siguiente manera: la reserva de legal con el 10% (USD 10.22MM), dividendos el 34% (USD 31.23MM), y el 66% (USD 60.76MM) destinarlo a reserva para capitalización. Además, realizar un incremento de capital de USD 60.76MM, con lo que el capital pagado pasaría a USD 980MM. A septiembre el incremento de capital está en proceso.

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

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

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

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

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



algunas intervienen en los comités del Directorio, otras conforman los comités de presidencia y todas reportan a los comités de la administración del Banco.

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

Auditor Interno establece en el Plan Anual la aplicación trimestral de determinados procedimientos con el fin de evaluar el adecuado funcionamiento del Gobierno Corporativo, y el cumplimiento de la normativa correspondiente por parte de la entidad. Basado en las actividades llevadas a cabo para evaluar la gestión de Gobierno en la entidad durante el trimestre, en su informe confirma que existe un cumplimiento razonable de los principios de Buen Gobierno Corporativo establecidos en la normativa vigente. Se encuentran en curso acciones que le permitirán a la entidad continuar fortaleciendo el marco de Gobierno y su adecuado funcionamiento. En la medida del avance del Plan de Auditoría, se espera informar los resultados de los procedimientos planificados.

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

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

Objetivos estratégicos

La situación del sistema financiero en general presenta recuperación no obstante el impacto de la pandemia ha sido difícil para toda la sociedad y se han agudizado los problemas sociales y económicos, del país y el mundo. Si bien las instituciones mantienen estrategias para afrontar la coyuntura y su proyección de desempeño de corto plazo, aún persiste un alto grado de incertidumbre tanto en corto como el mediano plazo.

El Banco generalmente logra resultados cercanos a sus metas planificadas, en este año las proyecciones incorporaron los efectos a consecuencia de crisis económica y el desenvolvimiento del macroentorno del país.

Para el año 2022 se mantiene una posición proactiva con un crecimiento de USD 1969MM

(22.9%) de la colocación de cartera, y un crecimiento contable de la cartera bruta de USD 1.472MM (17%) debido a los castigos que se podrían realizar y la reducción de cartera en el exterior.

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

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

Los resultados planificados incrementarían en 47.7% anual llegando a utilidades del ejercicio por USD 151MM, como consecuencia del crecimiento en todas las líneas del negocio, que cubren un incremento menor del costo de fondeo y del gasto operacional, así como también un crecimiento de 22% en gastos de provisiones. Además, se presupuesta utilidades de las subsidiarias contrariamente al resultado negativo del año 2021. Por lo que se advierte una mejora en los indicadores de rentabilidad y eficiencia, y una mayor cobertura de liquidez.

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

A sep-2022 el Banco cumple con las principales metas previstas para septiembre entre las que está el crecimiento de la cartera, con una menor morosidad que la prevista.

El crecimiento de la cartera le permite alcanzar un mayor crecimiento de los ingresos, que absorbe el mayor costo que representa el crecimiento de los pasivos como obligaciones financieras y valores en circulación y deuda subordinada.

El resultado operativo excede en 5.2% al presupuesto del período, con lo que se realizó un mayor gasto de provisiones y alcanzar un resultado final que está en orden con el presupuesto del período. El gasto de provisiones realizado logró mantener la cobertura para la cartera bruta y mejorar la cobertura para la cartera improductiva de acuerdo con la política del Banco.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

Para el presente análisis se utilizaron los estados financieros consolidados e individuales directos del Banco a septiembre 2022. Además, de los auditados por la firma KPMG del Ecuador para el año 2021, por la firma PricewaterhouseCoopers para el 2018, 2019 y 2020, así como los auditados por la firma KPMG del Ecuador para el 2017 y por la firma Deloitte & Touche para el periodo 2014 al 2016. Dichos informes no contienen observaciones sobre la situación financiera de los años analizados.

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

Además, la calificadora utiliza información pública e información adicional proporcionada por GFP y subsidiarias al 30 de junio de 2022.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Debido a la incorporación de Banco Pichincha Perú en el primer trimestre, las cifras de GFP a sep-2022 no son comparables respecto a las cifras históricas. Los activos de Banco Pichincha Perú que representan el 13.9% de las cifras consolidadas.

GFP muestra un incremento en la generación de ingresos financieros y operacionales, gracias lo cual, se cubre con amplitud el incremento del gasto de operación y de provisiones, generando un MON positivo y un resultado final llega a USD 102.05MM con un crecimiento de 37.5% en comparación con sep-2021. Los resultados de BP Perú llegan a USD 6.97MM y representa el 5.38% de los resultados antes de eliminaciones.

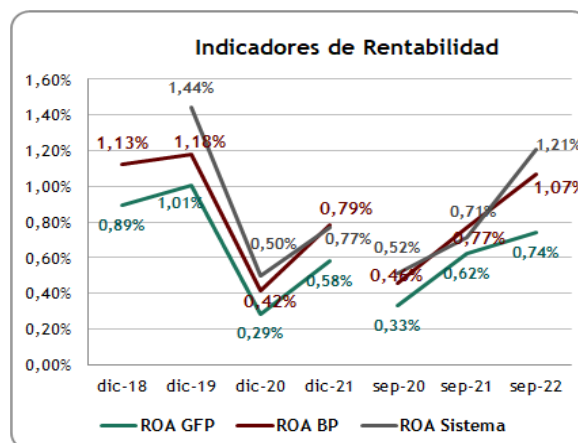
Debido a la tendencia de la generación de ingresos mejoran los indicadores de rentabilidad tanto el ROE como el ROA, llegando a 8.83% y a 0.74% respectivamente en GFP.

Sin embargo, es importante tener en consideración que los ingresos por intereses aún contienen intereses por cobrar dilatados por intereses de la cartera vencida de hasta 60 días, de acuerdo con la normativa vigente por la crisis

sanitaria. A sep-2022 los intereses por cobrar de la cartera vigente y los intereses reestructurados por cobrar representan el 14% (13.2% a dic-21) del total de ingresos por intereses ganados en GFP y 13.9% (13.6% dic-21) en BP CA. La recuperación efectiva de estos intereses dependerá de la tendencia de recuperación de la cartera.

En el siguiente gráfico la tendencia del ROA tanto en BP, GFP y Sistema.

Gráfico 3

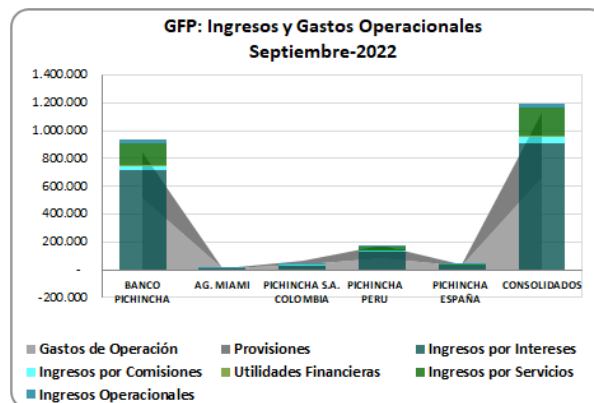


Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR.

En BP la tendencia de los indicadores de rentabilidad también es positiva llegando a un ROE de 10.91% y un ROA de 1.07%. Estos indicadores son ligeramente menores a los del sistema bancario privado donde el ROE se ubica en 11.39% y el ROA en 1.21% respectivamente.

En el gráfico 4 se muestra la estructura de ingresos y gastos operacionales de las principales instituciones financieras que conforman el grupo. La generación de ingresos de GFP se sustenta principalmente en los ingresos de BP (Ecuador), que gracias a su tamaño y naturaleza de banca universal tiene una mayor diversificación de ingresos que las subsidiarias.

Gráfico 4



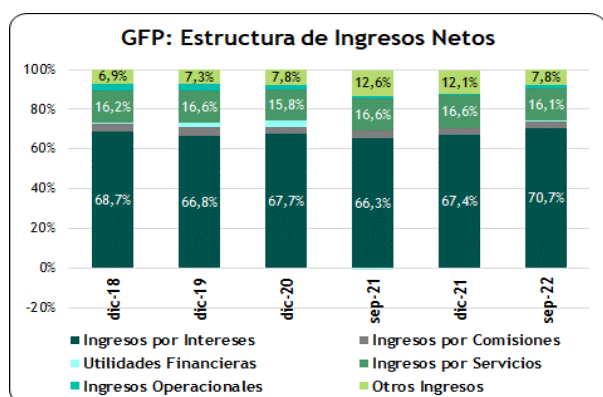
Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En los últimos años el resultado final de GFP absorbe la pérdida de la subsidiaria de Colombia, y la subsidiaria de España genera resultados positivos desde Dic-2021; en la subsidiaria de Perú es positivo y aporta al resultado final del GFP; en el resto de las subsidiarias los resultados son positivos.

sep-22						
USD Miles	BANCO PICHINCHA	AG. MIAMI	PICHINCHA S.A. COLOMBIA	PICHINCHA PERU	PICHINCHA ESPAÑA	CONSOLIDADOS
MBF	750	6,9	35,4	142,1	32,0	960,6
MON	99	2,9	-27,3	-5,5	-0,4	67,2
Resultados	112,5	2,9	-13,2	7,0	2,9	102,1

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

Los intereses ganados incrementan un 47.8% anual en GFP y se componen casi en su totalidad por intereses ganados de la cartera de créditos. Los intereses pagados, compuestos en su mayoría (79%) por pago de obligaciones con el público y (14.6%) por obligaciones financieras, incrementan 56.6% anual.

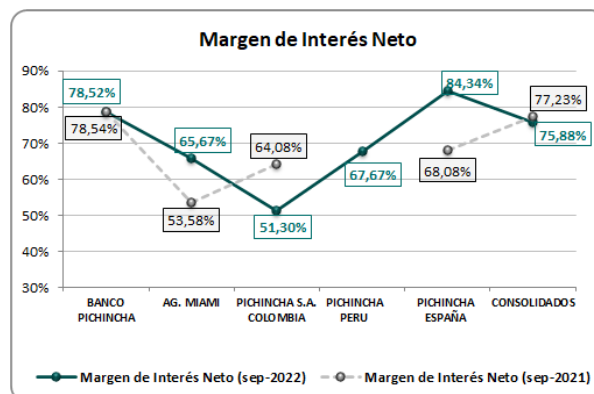
El margen de interés neto en GFP en términos porcentuales se ubica en 75.88% (77.23% sep-2021) mostrando un cambio en la tendencia creciente que había mostrado en los trimestres anteriores, pero se conserva por encima de la media del sistema que llega a 70.19% que también en el trimestre aunque mantiene una mejora respecto de sep-2021 (67.9%).

En BP los intereses ganados alcanzan un crecimiento de 26.33% interanual y los intereses pagados en 26.41% anual a sep-2022, por lo que el margen de interés neto crece en 26.3% en el mismo período. La proyección para fin de año 2022 es alcanzar un crecimiento cercano a 19% anual. A

sep-2022 en términos porcentuales el margen de interés neto llega a 78.52% (78.54% sep-2021).

En el gráfico 6 se puede observar el margen de interés en GFP y sus subsidiarias frente al indicador mostrado en el mismo periodo del año anterior.

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

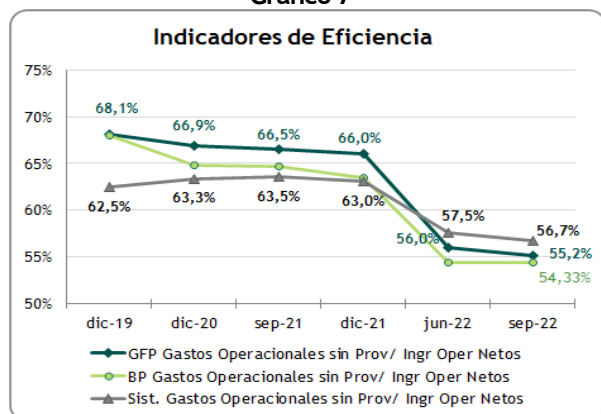
Los Otros ingresos financieros integrados en por comisiones netas y utilidades financieras netas en GFP incrementan 56.3% interanual, por la incorporación de Banco Pichincha Perú. En BP estos ingresos crecen 29.5% (USD 7.8MM) interanual principalmente por ganancias en cambio y por la valuación de inversiones, que compensan la contracción neta que muestran las comisiones localizadas principalmente en el negocio de tarjeta de crédito.

Los ingresos operacionales netos que se encuentran compuestos por los ingresos por servicios y otros ingresos incrementan en 32.1% anual en BP, mientras que en GFP alcanza un crecimiento de 36% en gran medida por la incorporación de BP Perú, mencionado anteriormente.

Los ingresos por servicios en BP son un rubro importante (15.8%) de la estructura de ingresos netos y crece 21.6% interanual (USD 28.22MM), en tanto que los Otros ingresos Operacionales netos, que constituyen el 3% de los ingresos netos, incrementan en (USD 26.1MM) interanual por el incremento del uso de canales transaccionales y la reducción de pérdidas en acciones y participaciones.

El Gasto operacional crece 19.2% anual a sep-2022 en GFP. En BP el crecimiento del gasto operacional incrementa 8.5% (USD 39.8MM) en comparación en el mismo período, que se localiza en honorarios, servicios varios, gastos de personal y depreciaciones.

Gráfico 7



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico, los indicadores de eficiencia operacional mejoran en consistencia con la mayor generación de los ingresos operativos, y se ubican en porcentajes más eficientes que los niveles históricos anteriores. Parte de la mejora de estos indicadores responde a la estrategia institucional de transformación hacia un Banco digital con más eficiencia y productividad, por lo que se esperaba que se sostengan en el mediano plazo.

En el promedio del sistema de bancos el indicador antes de provisiones se ubica en 56.7% a sep-2022, las mejoras en estos indicadores han permitido que GFP y particularmente BP se ubique, desde dic-2021 y sep-2022, en mejores niveles que el promedio del sistema, superando la desventaja que históricamente tenía el Banco en cuanto a este indicador.

Dado el crecimiento del riesgo de la cartera BP y del GFP, incrementan el gasto de provisiones que asciende a USD 466.8MM en GFP y USD 330MM en BP (con un incremento de 37.5% interanual). El gasto de provisiones ha permitido que las coberturas para la cartera bruta se sostengan en niveles más altos que el promedio del sistema.

El resultado final llega a USD 102MM para GFP que se incrementa 37.5% interanual, pero contiene el efecto de la incorporación de Perú. El resultado final de BP es de USD 112.47MM, con un incremento anual de 53.5%, el resultado del período está en línea con la planificación correspondiente. El presupuesto para este año es llegar a un resultado final de USD 184MM.

En cuanto al cumplimiento del presupuesto: los ingresos por intereses netos sobrepasan el presupuesto del período, lo que junto con las mayores utilidades financieras en cambio compensan las menores comisiones netas generando un MBF ligeramente mayor al presupuesto. El gasto operacional es menor al presupuesto. La mayor generación de ingresos permite que el gasto de provisiones sea 5.6%

mayor al presupuesto, sin embargo, los ingresos por recuperaciones compensan parcialmente el mayor gasto de provisiones, llegando a un resultado final que se ajusta al planificado.

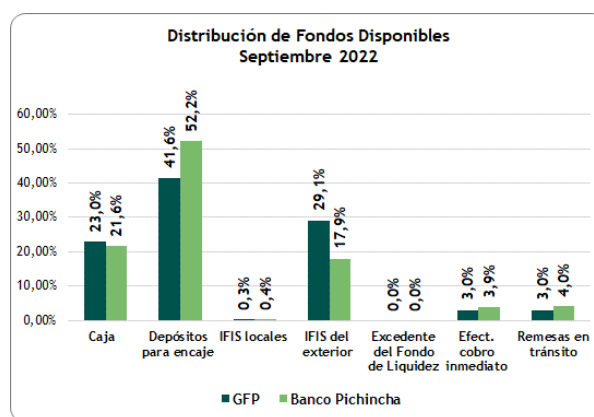
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e inversiones

A sep-2022 los fondos disponibles de BP llegan a USD 1,482MM (10.1% de los activos) mientras que los de GFP alcanzan los USD 1,977MM (9.8% de los activos). En BP esta cuenta reduce 18.7% en comparación con dic-2021, pero en el último trimestre al Banco toma una posición más líquida con un crecimiento de 13.2%.

Su composición se puede observar en el siguiente gráfico.

Gráfico 8



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Los depósitos para encaje mantienen la mayor participación. Le siguen en importancia los depósitos a la vista en bancos del exterior y los montos que mantiene en caja para su operación.

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

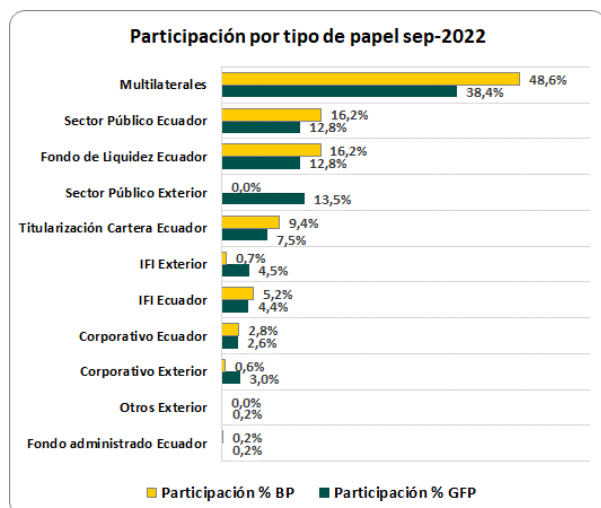
Desde el año anterior y hasta junio 2022, el Banco reduce la liquidez para apoyar las colocaciones, pero en el último trimestre se recibe fondeo importante del crecimiento de depósitos a plazo y desembolsos de obligaciones financieras que les permite recursos excedentes que permanecen en fondos disponibles.

El **portafolio de inversiones** de BP y del GFP representan respectivamente el 19.4% y 17.9% de su activo. Esta conserva una buena calidad crediticia que se refleja en la calificación de riesgo de sus inversiones y en su historial de pagos. La administración basa su criterio de selección en las calificaciones crediticias externas de agencias

especializadas, calificaciones locales y el análisis directo de las contrapartes.

Tanto en BP como en GFP, se aprecia una combinación de inversiones locales e inversiones en exterior que permiten la diversificación del riesgo soberano. En concordancia con su participación dentro del GFP, el 78.7% del portafolio del grupo corresponde a inversiones realizadas por BP.

Gráfico 9



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

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

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

Las inversiones en multilaterales (48.6% BP) son las que tienen mayor participación en el portafolio y corresponden a bonos y notas de descuento emitidos por instituciones del exterior tales como: Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo-BIRD, Internacional Finance Corporation-IFC, Corporación Andina de Fomento CAF, e Interamerican Development Bank- IDB.

En segundo lugar, se encuentran las inversiones en el sector público ecuatoriano, de las cuales el 82% corresponde a colocaciones de corto plazo y corresponden a CETES y a certificados financieros de la Corporación Financiera Nacional, el 18% a

títulos de deuda soberana con vencimientos entre 2030 y 2040.

Cabe indicar que el portafolio registra parte de la inversión que mantiene BP en el Fondo de Liquidez (USD478.53MM), y, de acuerdo con la legislación vigente, otra parte (USD 205MM) se contabiliza como Derechos Fiduciarios.

Un 7.5% del portafolio de GFP son valores de titularización emitidos por varios fideicomisos respaldados principalmente con cartera hipotecaria, de los cuales el 93% pertenecen a procesos originados por BP y la diferencia corresponde a estructuras de terceros.

El 8.9% de las inversiones de GFP y el 5.9% de las inversiones del Banco se mantienen en instituciones financieras, tanto locales como del exterior. BP mantiene principalmente depósitos a corto plazo mientras que en otras entidades del grupo se observa una mayor proporción de diversos instrumentos (depósitos a plazo, bonos, papel comercial, etc.) emitidos por instituciones financieras domiciliadas en Estados Unidos, Colombia, Perú, España, entre otros.

Por último, en relación con las inversiones corporativas en GFP, estas están repartidas en porcentajes aproximados en entidades locales y del exterior. BP mantiene una mayor proporción local (2.8% de su portafolio), con colocaciones tanto en títulos del mercado de valores, como en instrumentos privados de deuda, mientras que GFP cuenta además con bonos y otros tipos de inversión de renta fija en entidades de diversos países.

Con respecto a las calificaciones crediticias de los instrumentos que conforman el portafolio de GFP, el 38.4% corresponde a multilaterales con calificación internacional entre A+ y AAA, y el 13.46% corresponde a emisores del exterior con calificaciones (sea en escalas nacionales o internacionales) superiores a BBB-.

El 2.36% son emisores del exterior con calificaciones internacionales entre CCC y BB+ y el 3.69% son inversiones en el exterior que no se reporta calificación y corresponden principalmente a emisiones de deuda soberana de Colombia, España y Francia.

Por otro lado, las inversiones locales en instituciones financieras, emisiones corporativas y titularizaciones de cartera tienen calificaciones en escala nacional de AA o superior alcanzan 11.70%.

En el caso de las emisiones del sector público ecuatoriano (12.8% del portafolio total del GFP), la calificación global de la Corporación Financiera Nacional es de A con *observación en desarrollo*,

mientras que la de la deuda externa ecuatoriana es de Caa3 en escala internacional otorgada por la calificadora Moodys, nivel que se considera *riesgo especulativo* y refleja el criterio de dicha calificadora respecto a la capacidad y voluntad de pago del país hacia este tipo de obligaciones. Por su parte los certificados de Tesorería o deuda del Ministerio de Finanzas no tienen obligación de calificarse, pero han mostrado un historial adecuado de pago en el pasado, GFP los registra con una calificación de Caa3 otorgado por una de las calificadoras internacionales. Por último, GFP mantiene emisiones con riesgo soberano del exterior (13.5%), cuyo riesgo está directamente relacionado al país donde se encuentra domiciliada la inversión (España A-, Perú BBB, Colombia BB+ e Italia BBB, de acuerdo con Fitch Ratings).

El fondo de liquidez (12.8%) no cuenta con calificación de riesgo de crédito, ya que son instrumentos de renta variable, pero se consideran de bajo riesgo de crédito. Finalmente, un 3.02% del portafolio corresponde a inversiones locales tanto en el sector financiero como no financiero, en las que no se reporta la calificación de riesgo. Dentro de este porcentaje se encuentran instrumentos de deuda privados y las clases subordinadas de las titularizaciones donde BP ha actuado como originador, que tienen un perfil de riesgo mayor.

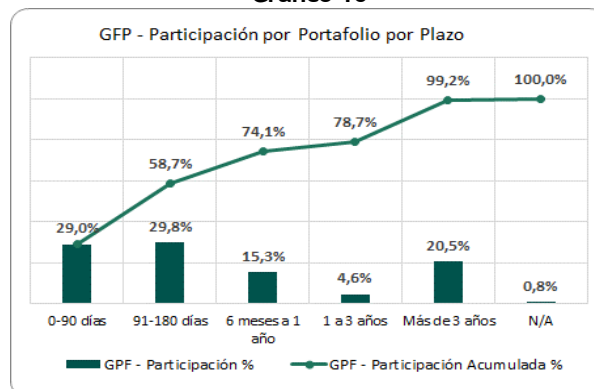
Es importante indicar que, de acuerdo con el catálogo único de cuentas vigente, las inversiones vencidas se registran contablemente fuera del portafolio, en el rubro Otras Cuentas por Cobrar. GFP registra un total de inversiones vencidas de USD 4.1M, que en su mayoría entraron en incumplimiento en 2021; este monto representa apenas 0.25% del patrimonio de la entidad por lo cual se considera inmaterial. Por otro lado, las provisiones acumuladas del portafolio de inversiones representan el 4.17% y 3.3% del total de las inversiones brutas de BP y GFP, respectivamente.

Por otro lado, la parte del portafolio considerada dentro de los activos líquidos (USD 995.6MM a sep-2022), en el trimestre aumenta 3.8% (USD 36.8MM) aunque se mantiene una reducción de 12.9% en comparación con dic-2021, debido a la utilización de recursos para apoyar la colocación de cartera.

La posición de liquidez del portafolio se amplía en el trimestre por los vencimientos del período, sin embargo, se mantiene el propósito de mejorar la eficiencia con colocaciones de mayores plazos, por lo que si bien las inversiones de hasta 90 días incrementan en 8.5% en el trimestre, sin embargo, su participación se reduce en comparación con dic-2021 (38.9%).

Pese a esto, el portafolio de GFP mantiene un perfil de alta liquidez, que se refleja en el hecho de que 58.7% del monto invertido es recuperable contractualmente hasta los 180 días y el 74.1% hasta 360 días. Por otro lado, el 25.9% tiene plazos mayores a 360 días y permite mejorar su perfil de rentabilidad.

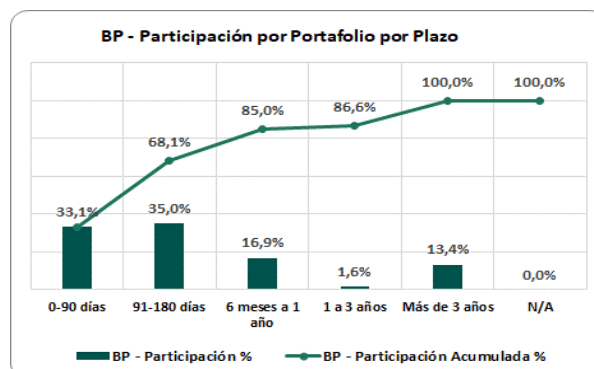
Gráfico 10



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

De forma similar, las inversiones de BP tienen niveles de liquidez importantes, ya que el 68% tiene plazos contractuales menores a 180 días y el 85% hasta 1 año.

Gráfico 11



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En el trimestre se generan variaciones negativas en la valoración del portafolio que afectan al patrimonio, particularmente debido a la caída del precio de los bonos soberanos locales cuyo riesgo país se elevó debido a varios factores externos que inciden en la caída del precio del petróleo. Además, se afecta la valoración de bonos corporativos extranjeros y bonos supranacionales, ligados al entorno económico mundial, pero éstas se encuentran dentro de los límites de su política de manejo del portafolio.

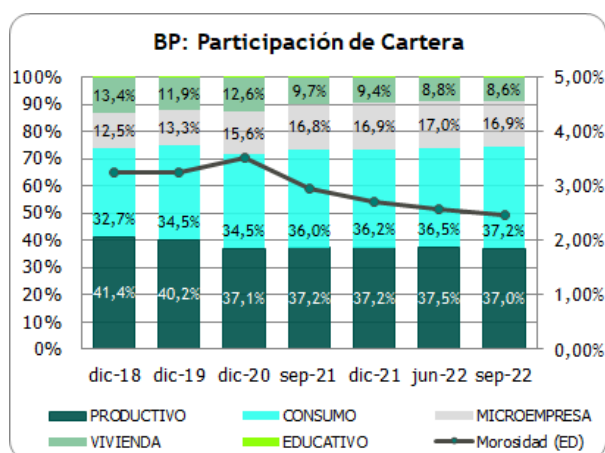
Calidad de Cartera

La cartera bruta de GFP (USD 14,500MM) a sep-2022 muestra un crecimiento de 41.3% anual por la incorporación de BP Perú cuya cartera a sep-2022 es de USD 2,203MM y representa el 16.1% de

la cartera del GFP. El crecimiento de la cartera Banco Pichincha es 23.5% (USD 1.893MM) anual y 14.2% (USD 1.100MM) en comparación con dic-2021, que es mayor al promedio del Sistema que mostró un crecimiento de 17.3% anual y 12% en comparación con dic-2021.

Además, periódicamente BP realiza titularizaciones que implican la salida de cartera hipotecaria, por lo que el crecimiento de las colocaciones es mayor. Paralelamente, se registra un monto de castigos, que en el 2021 que representan el 2.67% en BP (2,33% en GFP) de la cartera bruta y a sep-2022 el monto de castigos anualizados llega a 2.27% en GFP y 2.23% en BP.

Gráfico 12



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

La estructura de la cartera de BP conserva una mayor diversificación por segmentos que sus pares. Como se observa en el gráfico 12, el principal es el productivo. Banco Pichincha mantiene una importante participación dentro de este mercado otorgando crédito a las empresas corporativas más grandes del país. A la fecha de corte la cartera de crédito productivo en BP crece 22.8% (USD 685MM) en comparación con sep-2021.

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

El crecimiento en términos absolutos se concentra en mayor medida en el segmento de consumo que incrementa en 27.5% en el período interanual (USD 799.8MM).

La cartera de vivienda (créditos inmobiliarios y VIP) incrementa 9.8% anual (USD 76.5MM). Esto se da por las titularizaciones que BP ha realizado y que no se reflejan en la cartera del balance. En ene-22 se realizó la quinta titularización de cartera VIP y VISP por USD 81.45MM, en oct-2020, se realizó la cuarta titularización de cartera VIP por USD 32.4MM y en junio de 2021 se realizó la titularización VIP FIMEPCH5 por USD 176.2MM.

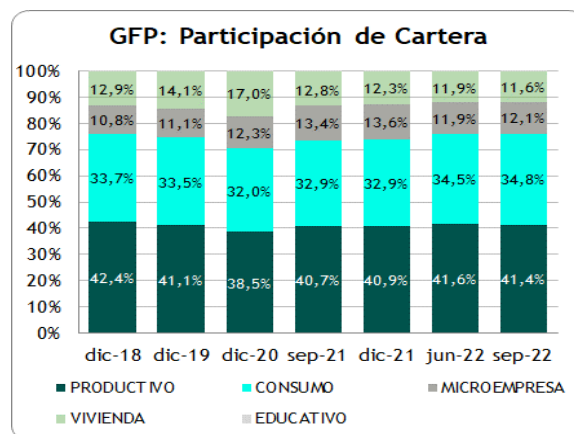
El segmento de cartera de microempresa (16.9% de la cartera bruta), es un segmento estratégico para BP por la rentabilidad que genera y su fuerte posicionamiento dentro del mercado ecuatoriano, constituye el 57.1% del segmento en el Sistema de Bancos privados. A sep-2022 mantiene un crecimiento de 24% interanual en el Banco. Finalmente, el crédito educativo presenta un crecimiento interanual de 33% anual pero su participación aún es mínima 0.2% en el total de la cartera.

En lo que respecta a la calidad de la cartera, luego del incremento del riesgo que se produjo en el año 2020, ha mejorado paulatinamente en el año 2021, esta tendencia se mantiene a sep-2022, tomando en consideración que desde sep-2021 el Banco mantiene una altura de mora comparable.

La calificación de riesgo muestra también una mejora gradual, en BP a sep-2022 el 87.5% (85.7% sep-2021). En GFP el 88.3% de la cartera tienen calificaciones de riesgo normal (A1 A2 y A3). El 7.20% en BP (7.48% en GFP) de la cartera tiene calificaciones de riesgo en las categorías C, D y E. Estos porcentajes muestran una tendencia de mejoramiento en comparación con sep-2021.

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

Gráfico 13

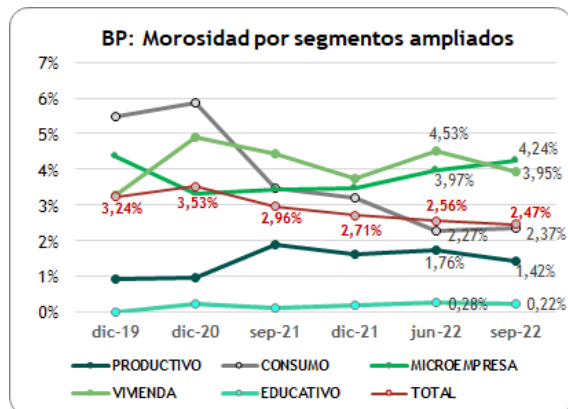


Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

De acuerdo con las cifras contables de los balances, la morosidad de BP con corte sep-2022 es de 2.47%, (2.97% en GFP).

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

Gráfico 14



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Si se analiza el índice que incluye la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, en BP el indicador llega a 5.61% frente al 8.42% registrado en sep-2021 (en GFP este indicador llega a 5.18%).

Estos indicadores consideran la resolución JPRMF 663-2021-F, donde se establece que todos los segmentos de crédito contabilizaran hasta diciembre-2021, la cartera vencida a partir de los 61 días. Esto influye en los indicadores de morosidad en los créditos de consumo, microcrédito y comercial. La regulación se mantendrá hasta el 31 de diciembre de 2022.

En virtud de lo mencionado BankWatch Ratings ha decidido sensibilizar los indicadores de cartera en base a información calculada por Banco Pichincha, con la normativa que entrará en vigor desde enero 2023 Res. Nro. SB-2022-1066 y que fija altura de mora desde los 30 días para todos los segmentos excepto el de vivienda que lo hará después de los 60 días.

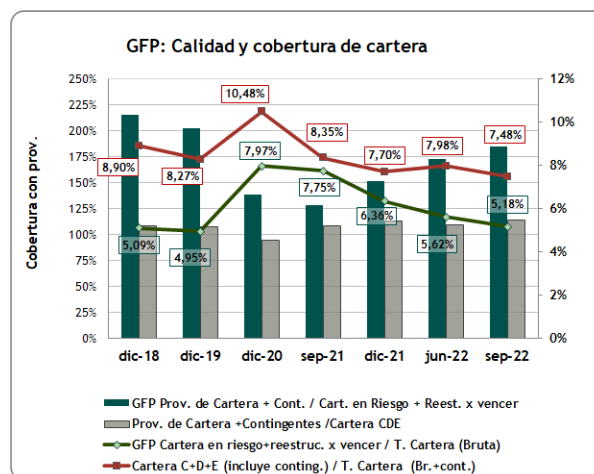
La morosidad (Cartera en Riesgo/ Total cartera) con la nueva normativa se eleva a 3.19% con las cifras a sep-22. Si sumamos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, el indicador subiría a 6.33% a sep-2022. Con la sensibilidad la morosidad mantiene la tendencia a mejorar en comparación con los trimestres anteriores a pesar de la reducción de altura de mora que regirá desde enero 2021.

Además, el Banco ha mostrado capacidad para depurar la cartera a través de los castigos realizados que a sep-2022 representan el 2.23% de la cartera bruta (2.76% en sep-2021). En GFP este indicador es de 2.27% a sep-2022 (2.42 a sep-2021).

La política de cobertura con provisiones es adecuada, el indicador de cobertura para la cartera bruta llega a 9.13% en GFP y 11.15% en BP. Históricamente las coberturas con provisiones para los activos de riesgo del Banco se han

mantenido por encima de las coberturas del sistema.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En el gráfico 15, se observa la tendencia histórica de la morosidad y las coberturas con provisiones de GFP. En el año 2020 la cobertura con provisiones de GFP para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer se redujo por el incremento de la morosidad, resultado de la pandemia por el COVID 19. Sin embargo, la norma de ampliar el plazo para contabilizar la cartera vencida y la decisión del Banco de sostener la cobertura llevó a incrementar el gasto de provisiones permitiendo que contablemente la cobertura mejore desde sep-2021, el indicador en GFP pasa de 128.3% en sep-2021 a 184.5% en sep-2022.

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer pase de 141.5% en sep-2021 a 208.5% en sep-2022. Así mismo, tomando en consideración la sensibilidad con la altura de mora de 30 días, la cobertura se presiona a 184.73% pero mantiene la tendencia a mejorar.

Estas coberturas son más robustas tomando en consideración que la cartera reestructurada tiene un mayor riesgo, y BP tiene niveles de cobertura mayores que algunos de sus pares.

La cobertura para la cartera calificada CDE en GFP llega a 113.6% y 140.4% en BP, con las últimas cifras a sep-2022.

La cartera de GFP y de BP es diversificada y en los últimos años los indicadores de concentración han regresado a sus niveles históricos anteriores, el indicador de los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) sobre la cartera total de BP ha disminuido y se ubica en 7.84% sep-22; en GFP llegó a 6.47% en sep-2022 después de la incorporación de BP Perú.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 7,446MM, crecen 77.8% anual por la incorporación de BP Perú. Están constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (69.5%), fianzas y garantías (10.61%), ventas a futuro de monedas extranjeras (9,56%), otras operaciones a futuro (1.36%), avales y cartas de Crédito (1.62%) y títulos y documentos por mercaderías recibidas (0.60%).

BP incrementó el total de contingentes acreedoras en 28.7% en comparación con sep-2021, debido principalmente al crecimiento de créditos aprobados no desembolsados tanto de consumo como de crédito productivo. Además, incrementan los contingentes de Ventas a futuro en moneda extranjera y las operaciones de fianzas y garantías, dada la reactivación de las actividades comerciales de sus clientes.

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

En BP, la exposición total neta a monedas extranjeras mantiene los límites fijados en sus políticas internas. Representa el 11.96% del patrimonio y 11.55% del patrimonio técnico de sep-2022. Por lo que cumple las coberturas acordadas con organismos internacionales (no más de 25%) y sus políticas internas.

BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A sep-2022, mantiene siete procesos cuyo detalle se encuentra en la sección *Presencia Bursátil*.

Otros Activos

En mar-2022 se registra la consolidación de BP Perú por el incremento de la participación en el capital realizado en enero 2022 y pasa a consolidarse, por lo que las demás inversiones en acciones y participaciones se reducen 75% (USD85.6MM) en comparación con dic-2021. A sep-2022 las inversiones en acciones y participaciones representan el 0.13% del activo bruto en GFP. En BP este activo representa el 2.02% del activo bruto y están constituidas por la participación en las subsidiarias, cuya descripción consta en el acápite de la estructura del Grupo.

Dentro de la categoría "Otros Activos" se encuentran los Derechos fiduciarios (USD 321.5MM) que representan el 1.47% del activo bruto de GFP. De este monto, USD 205MM corresponde a la participación en el Fideicomiso

del Fondo de Liquidez, USD 79.9MM corresponde a la participación en los Fideicomisos de Inversiones en acciones de los Bancos Loja y Rumiñahui cuya cesión fue inscrita por la Superintendencia de Bancos del Ecuador en octubre-2015 y al Fideicomiso Mercantil de Garantía del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Privado Banco Pichincha C.A.

Finalmente, se incluyen los gastos anticipados y diferidos (USD 184MM), además de Otros Activos (USD 235MM) que se incrementan en 114% (USD 125MM) en comparación con dic-2021 por la incorporación de BP de Perú y el incremento en BP CA (USD 79.8MM) y se encuentran conformados principalmente por Establecimientos afiliados, derechos de cobro por liquidar, valoración de derivados, anticipos de impuesto a la renta diferido, e impuestos por recuperar.

Riesgo de Mercado

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

Sensibilidad de margen financiero: Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Pichincha a sep-2022, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.55\%$ del patrimonio técnico. El GAP de duración en el margen financiero fue de USD 52.6MM.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -28.89MM, que representa el -1.95% del patrimonio técnico.

Valor en Riesgo (VAR): BP utiliza esta metodología para estimar la máxima pérdida del portafolio de inversiones esperada a un nivel de confianza específico dentro de un periodo de tiempo determinado.

La aplicación de esta metodología al 30 de septiembre de 2022, utilizando el 99% de confianza, con el VaR de precio al corte no se ha generado excesos frente a los límites establecidos en sus políticas para apetito de riesgo de mercado y activaciones de plan de contingencia.

A sep-2022 se registra una valoración negativa que obedece principalmente a la volatilidad de los Bonos Soberanos Ecuador, bonos corporativos y bonos supranacionales, debido tanto al contexto

político nacional como mundial, por el incremento de tasas de interés en EEUU como en Europa, inflación alta en EEUU, guerra en Ucrania, en un ambiente de recesión, encarecimiento de materias primas y baja competitividad de las exportaciones ecuatorianas por el tipo de cambio. El Banco planifica la estructura de duraciones de sus activos y pasivos considerando un escenario de incrementos de tasas de interés.

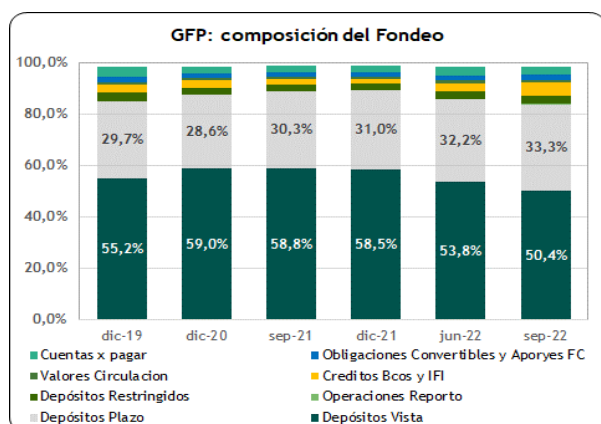
Estimamos que, basados en la calidad de la Administración y manejo técnico de la Institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado se establecen bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

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

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 86.6% del pasivo; los depósitos a la vista representan el 50.4% y a los depósitos a plazo el 33.3%. Adicionalmente, el 2.8% corresponde a depósitos restringidos. Los depósitos del público (a la vista más plazo) de GFP crecen interanualmente un 14.6% (USD 1,989MM), la mayor parte del incremento se explica por la incorporación de BP Perú (USD 1,877MM sep-2022), en último trimestre el crecimiento es 2.2% (USD 330MM).

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Por su parte, en BP, los depósitos a la vista representan el 55.9% del pasivo y los depósitos a plazo el 28.7%.

En BP los depósitos (a la vista y a plazo) crecen 10.8% (USD 1,057MM) interanual, los depósitos a plazo alcanzaron un mayor crecimiento (39.6%) lo que ha llevado a incrementar el peso de depósitos a plazo que pasa de 23.7% a 28.7% en el período anual. En relación con dic-2021 el crecimiento de depósitos a plazo (21.4%) compensa la reducción de depósitos a la vista (-2.1%). Además, los depósitos restringidos constituyen el 3.2% a sep-2022.

Otra fuente de fondeo son las obligaciones financieras, en GFP este fondeo constituye el 5.16% (USD 959.3MM) del pasivo total. En BP, este fondeo constituye el 4.87% (USD 643.1MM) del pasivo, con un crecimiento de USD 390.6MM en el tercer trimestre que provienen principalmente de IFI del exterior y un monto menor de una IFI de la Banca Pública local.

La posición de BP en el mercado le permite acceder a otras fuentes, tanto en el ámbito nacional como en el internacional. En el mercado de valores local al momento mantiene vigentes emisiones de obligaciones por USD 193.75MM. En el mercado internacional, BP cuenta con operaciones de deuda subordinada por USD 235MM. La deuda en el mercado de valores y las obligaciones subordinadas representan el 3.25% del fondeo.

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

Banco Pichincha mantiene históricamente una política conservadora de liquidez, por lo que el año anterior elevó de forma importante los activos líquidos, sin embargo, dada la mayor estabilidad de los depósitos en el Sistema desde el año 2021 y de acuerdo con los objetivos de este año se optimiza el proceso de colocaciones en cartera y los excedentes de liquidez se reducen paulatinamente y las coberturas de liquidez han retornado a los niveles anteriores a la pandemia.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el mes de septiembre en el escenario estático la Institución presenta menores brechas acumuladas negativas de liquidez por el menor plazo de vencimientos de las inversiones, particularmente del portafolio de deuda soberana de local y el alargamiento de los vencimiento de depósitos a plazo, si bien se mantienen brechas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo hasta los 90 días, éstas son cubiertas con amplitud por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada negativa (USD 445MM)

representa el 30% de los activos líquidos netos calculados por el Banco.

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

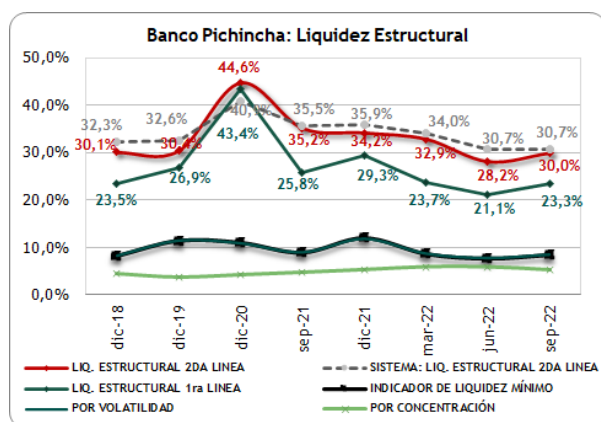
El Banco mantiene un calce de plazos adecuado, si bien se presentan brechas acumuladas negativas, estas son cubiertas con amplitud por los activos líquidos netos y no se presentan posiciones de liquidez en riesgo, se ubican dentro de los límites internos establecidos en sus políticas.

La liquidez mejora ligeramente en el trimestre debido al ingreso del fondeo de obligaciones financieras que, junto con el crecimiento de depósitos a plazo, permiten cubrir los requerimientos de las colocaciones de cartera y el incremento del portafolio de inversiones, con un excedente que se mantiene en fondos disponibles, adicionalmente, como se mencionó antes, incrementa la porción de corto plazo del portafolio.

A sep-2022 la cobertura de los activos líquidos de BP (calculados por BWR) para todos sus pasivos de corto plazo pasan de 21.13% a 23.31% en el trimestre, mientras que el promedio del sistema bancario pasa de a 32.33% a 32.54% para el mismo indicador.

Los fondos disponibles de BP cubren el 16.07% (18.83% a sep-2021) de los pasivos de corto plazo, este indicador se ha presionado en mayor proporción que el promedio del sistema. En el sistema de bancos, este indicador llega a 23.29% (26.25% sep-2021) y mantiene la misma tendencia a disminuir que se observa en el Banco. En las cifras del GFP este indicador es 16.53% a sep-2022 (17.72% en sep-2021).

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

La cobertura de segunda línea también ha disminuido paulatinamente, en último trimestre incrementa, no obstante, se mantiene por debajo del promedio del sistema.

El Banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y los indicadores de liquidez estructural desde dic-2021 se ubican en porcentajes menores que el promedio del Sistema, a sep-2022 se ubican cercanos a los del sistema, que registran índices de 32.54% y 30.66% para los indicadores de primera y segunda línea respectivamente.

Para el último trimestre mejoran los indicadores con el ingreso de fondeo externo y la recuperación de captaciones locales (depósitos a plazo), sin afectar las metas de colocaciones.

Si bien, la cobertura para sus requerimientos mínimos de liquidez ha reducido en el último año, pasando de 3.93 veces en sep-2021 a 3.54 veces en sep-2022, continúa en porcentaje mayor al de sus bancos pares, debido a su volatilidad controlada y mayor diversificación.

En BP los 25 mayores depositantes representan 9.17% del total de obligaciones con el público, para esta concentración mantiene una cobertura holgada ya que representan el 49.6% de los activos líquidos. Dado el incremento de la concentración en los últimos años, estas coberturas han reducido en comparación con los históricos anteriores a la pandemia.

Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 34.19% de los activos líquidos.

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

Riesgo Operativo

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

En cuanto al modelo cuantitativo, en la actualidad el Banco, cuenta con un modelo estadístico basado en la metodología AMA (Advance Measurement Approach - Basilea II), que permite determinar a nivel consolidado y a nivel de detalle (empresa, segmento, línea de negocio, producto, proceso, factor, etc.), el valor estimado de las

Pérdidas Esperadas y No Esperadas, los mismos que constituyen indicadores cuantificables de riesgo operativo que utiliza la Institución.

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

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

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

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

Suficiencia de Capital

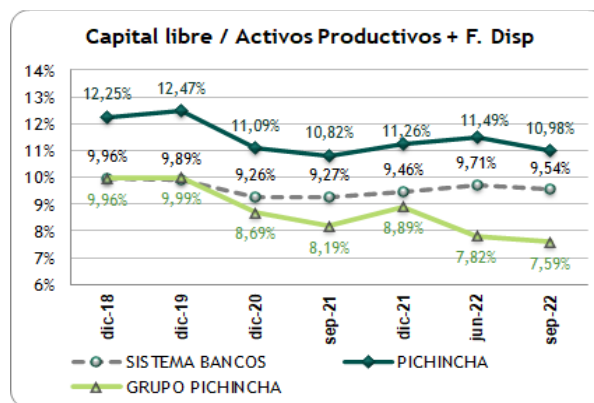
Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada con fortalezas respecto al promedio del sistema de bancos privados y algunos de sus pares, particularmente en cuanto al soporte de capital libre para cubrir deterioros

potenciales no evidenciados en sus activos productivos.

El patrimonio de GFP, incluyendo las utilidades generadas, suma USD 1,626.8MM a sep-2022 con un crecimiento de 12.9% anual, y 11.8% (USD 171.24MM) en comparación con dic-2021. El movimiento del periodo se explica por el incremento de USD 107.42MM en participación minoritaria por la incorporación de BP Perú, los resultados (USD 102.6MM), USD 23.6MM en ajustes de consolidación y USD 9.86MM por valuación de inmuebles, que compensan la contabilización de dividendos pagados por USD 37.85MM, de USD 8.2MM por pérdidas por valuación de inversiones en acciones, perdidas en valuación de inversiones disponibles para la venta por USD 25.6MM, estas pérdidas en valuación se originan principalmente en el portafolio de la deuda soberana local.

El patrimonio de GFP muestra una estructura adecuada ya que el 56.5% del patrimonio de GFP se compone por capital social, cuyo saldo asciende a USD 919.24MM, seguido por reservas que representan el 17.5%, superávit por revalorización de activos (3.9%), utilidades disponibles (10.6%) que incluye los resultados del período (USD 102MM), e interés minoritario (11.5%). La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas.

Gráfico 18



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Al igual que en el resto del Sistema, el indicador de soporte patrimonial con capital libre de GFP y de BP se presionaron en el año 2020 y hasta junio 2021, cuando presenta su punto más bajo debido a la contabilización coyuntural de cuentas por cobrar por derechos fiduciarios al Fideicomiso de titularización de cartera hipotecaria, misma que fue regularizada en el siguiente trimestre generando la disminución correspondiente de activos improductivos. A partir de entonces el indicador mejoró paulatinamente debido a la generación de resultados, la reducción de la cartera en riesgo dada la depuración generada por

los castigos aplicados y al mantenimiento de la normativa que contabiliza la cartera en riesgo desde 61 días de vencida.

En BP el capital libre se aumenta en comparación con dic-2021, por el crecimiento de los resultados que cubren el pago de dividendos y pérdidas en acciones y participaciones, y, pérdidas por valuación de inversiones; apoya también al crecimiento del capital libre el aumento de provisiones luego de absorber los castigos del período. Además, los activos improductivos incrementan por la cartera en riesgo, el crecimiento de gastos anticipados y de Otros activos entre los que están derechos de cobro por liquidar, cuentas por cobrar a establecimientos afiliados, valoración de opciones y partidas de impuestos pendientes.

El indicador de capital libre sobre activos productivos tanto en BP como en GFP reduce debido al crecimiento de activos productivos, particularmente de la cartera productiva. La diferencia que tiene el indicador del GFP obedece al mayor porcentaje de activos improductivos de las subsidiarias.

Históricamente, el Banco ha mantenido como una fortaleza el soporte de capital libre que, si bien, se ha reducido desde el año 2020, como efecto del deterioro de la cartera generado por la pandemia, se mantiene sobre el indicador del promedio del Sistema. El indicador de capital libre para activos productivos promedio en BP es 10.98% a sep-2022 (11.26% a dic-2021), el promedio del sistema llega a 9.54% (9.46% a dic-2021).

Como se mencionó anteriormente, los activos improductivos registran el efecto de la contabilización de la cartera vencida a los 60 días de impago, lo cual resta comparabilidad contra años anteriores. De acuerdo con sensibilidad realizada a la cartera en riesgo con la norma que estará vigente desde enero 2023 el capital libre para activos productivos promedio es 10.55% según la estimación de la cartera improductiva con 30 días de mora estimada por BP.

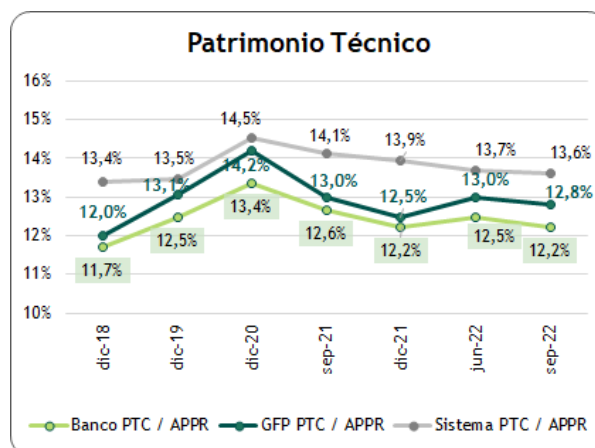
BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año, lo que da un soporte adecuado al crecimiento de sus negocios.

Estimamos que, con base en las políticas de BP, la posición patrimonial se mantenga al menos en el nivel actual. En el actual escenario de incertidumbre, BP dispondría de un soporte patrimonial para cubrir hasta el 11% de deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance.

El patrimonio técnico constituido de GFP (USD 2.125MM) a sep-2022, el PT total está formado en

61.7% por patrimonio primario (USD 1.357MM). Además, dentro del patrimonio secundario se incluye deuda subordinada por USD 246.3MM que representa el 11.2% del patrimonio técnico total y provisiones genéricas voluntarias por USD 363.8MM que representan el 16.5% del patrimonio técnico total.

Gráfico 19



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En el cálculo del patrimonio técnico de BP, según la normativa vigente, se descuenta el capital invertido en subsidiarias del exterior y locales, y los saldos registrados como anticipo para adquisición de acciones de subsidiarias y/o afiliadas, lo cual suma USD 404.6MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP. Desde marzo 2022 esta deducción se incrementa por la mayor inversión en la subsidiaria de Perú, a sep-2022 el capital invertido en esta subsidiaria llega a 129.65MM.

Presencia Bursátil

El Banco Pichincha ha sido un activo participante del mercado de valores, ha realizado varios procesos y emitido algunos títulos que han tenido aceptación. A la fecha de corte Banco Pichincha tiene en el mercado dos emisiones de obligaciones: Bonos de Género por USD 100MM y Bonos Verdes por USD 93.75MM. Además, es originador de cartera en seis procesos vigentes de titularización.

La presencia bursátil se presenta en el siguiente cuadro.

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificador a Riesgos	Fecha Calificac.	Saldo Miles US\$ 30/9/2022
Emisión de Obligaciones - Bonos de Género	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00002102 21-mar-22	AAA-	BKW	23/7/2022	100.000
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	SCVS-IRQ-DRMV-2019-000386000 9-dic-19	AAA-	BKW	31/5/2022	33.750
VIP-PCH1	SCVS-IRQ-DRMV-2017-2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	31/5/2022	81.738
VIP-PCH2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010654 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	28/10/2022	139.646
VIP-PCH3	SCVS-IRQ-DRMV-2019-00023864 4-oct-19	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	28/9/2022	73.496
VISP-PCH4	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00006333 30-oct-20	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	30/9/2022	30.492
FIMEPCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2021-00004338 14-jun-21	Clase A1: AAA Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AAA B: A-	BWR	30/9/2022	159.471
VISP-PCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00000319 17-ene-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	30/6/2022	79.013
Total					675.350

Fuente: Banco Pichincha

PICHINCHA

(\$ 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	188.368	203.390	378.982	306.091	241.725	160.097	271.464
Inversiones Brutas	8.198.614	1.547.680	1.893.476	2.309.587	2.875.374	2.665.803	2.575.679	2.957.612
Cartera Productiva Bruta	36.830.001	6.975.751	7.509.271	6.946.192	7.830.851	8.473.316	9.298.088	9.717.789
Otros Activos Productivos Brutos	1.386.444	578.421	684.876	688.508	694.813	702.082	726.544	739.792
Total Activos Productivos	48.867.943	9.290.220	10.291.013	10.323.269	11.707.129	12.082.926	12.760.408	13.686.656
Fondos Disponibles Improductivos	5.076.767	1.522.576	1.369.388	2.457.244	1.335.073	1.582.036	1.149.605	1.211.024
Cartera en Riesgo	831.743	233.354	251.439	253.834	238.867	236.121	244.347	245.763
Activo Fijo	785.308	182.449	177.052	193.585	213.972	219.050	211.287	217.069
Otros Activos Improductivos	2.022.225	388.817	359.272	490.017	547.766	474.662	576.036	586.560
Total Provisiones	(2.992.441)	(952.946)	(1.010.745)	(1.103.230)	(1.162.095)	(1.194.380)	(1.318.738)	(1.337.306)
Total Activos Improductivos	8.716.042	2.327.196	2.157.152	3.394.680	2.335.678	2.511.869	2.181.275	2.260.416
TOTAL ACTIVOS	54.591.544	10.664.470	11.437.419	12.614.719	12.880.713	13.400.415	13.622.945	14.609.766
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	41.812.516	8.565.951	8.990.043	10.141.872	10.490.687	11.059.937	11.129.646	11.601.351
Depósitos a la Vista	23.708.479	6.174.434	6.015.302	7.183.688	7.406.448	7.546.852	7.397.155	7.387.235
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	16.622.852	2.001.861	2.541.964	2.606.237	2.718.216	3.126.440	3.317.638	3.794.330
Depósitos en Garantía	1.193	276	274	296	315	317	381	380
Depósitos Restringidos	1.479.991	389.380	432.503	351.651	365.708	386.328	414.473	419.406
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	298.677	93.213	32.118	81.789	35.692	31.263	63.157	78.640
Aceptaciones en Circulación	8.224	1.423	244	125	-	86	-	-
Obligaciones Financieras	3.505.998	179.535	244.456	340.949	271.234	226.667	252.504	643.085
Valores en Circulación	259.310	-	150.000	150.000	131.250	112.500	193.750	193.750
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	536.688	230.075	259.575	242.500	242.500	238.750	235.000	235.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.257.876	356.451	428.680	339.930	341.994	341.749	336.764	399.597
Provisiones para Contingentes	99.853	73.348	70.851	51.883	45.994	45.079	47.640	53.651
TOTAL PASIVO	48.779.141	9.499.995	10.175.967	11.349.046	11.559.351	12.056.031	12.258.460	13.205.073
TOTAL PATRIMONIO	5.812.403	1.164.475	1.261.453	1.265.673	1.321.363	1.344.385	1.364.485	1.404.693
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	54.591.544	10.664.470	11.437.419	12.614.719	12.880.713	13.400.415	13.622.945	14.609.766
CONTINGENTES	18.748.574	2.237.832	2.952.244	3.101.619	3.714.288	3.923.689	4.477.647	5.077.203
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3.062.960	857.709	930.633	939.401	721.603	996.887	595.796	911.571
Intereses Pagados	913.146	162.060	202.009	251.951	154.862	207.331	117.367	195.760
Intereses Netos	2.149.815	695.649	728.624	687.450	566.740	789.556	478.429	715.811
Otros Ingresos Financieros Netos	217.424	52.142	70.506	53.904	26.476	40.903	14.243	34.280
Margen Bruto Financiero (IO)	2.367.239	747.791	799.130	741.354	593.217	830.459	492.672	750.091
Ingresos por Servicios (IO)	606.511	153.950	163.773	142.875	130.618	177.533	98.827	158.840
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164.748	100.616	90.086	82.460	63.812	83.833	52.101	97.937
Gastos de Operación (Goperac)	1.724.587	604.154	673.584	594.887	470.667	641.840	334.494	510.483
Otras Pérdidas Operacionales	97.248	62.046	61.384	48.487	59.291	80.996	28.005	67.270
Margen Operacional antes de Provisiones	1.316.663	336.156	318.021	323.316	257.690	368.988	281.100	429.114
Provisiones (Goperac)	839.746	164.191	186.668	309.331	239.871	337.991	226.553	329.934
Margen Operacional Neto	476.917	171.965	131.353	13.984	17.820	30.997	54.547	99.181
Otros Ingresos	305.369	62.854	72.354	73.123	102.751	137.368	57.401	78.051
Otros Gastos y Pérdidas	54.191	29.912	8.620	13.670	12.635	14.491	9.141	11.125
Impuestos y Participación de Empleados	244.591	85.157	64.473	23.362	34.644	51.663	32.845	53.634
RESULTADOS DEL EJERCICIO	483.504	119.750	130.613	50.075	73.290	102.212	69.963	112.474

PICHINCHA

(\$ 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	10.812.796	11.660.401	12.780.513	13.042.203	13.664.963	13.910.013	14.897.680
Cartera Bruta total	37.661.744	7.209.106	7.760.711	7.200.026	8.069.718	8.709.437	9.542.435	9.963.552
Cartera Vencida	259.439	58.664	56.553	58.075	52.614	62.001	91.743	76.927
Cartera en Riesgo	831.743	233.354	251.439	253.834	238.867	236.121	244.347	245.763
Cartera C+D+E	-	763.604	777.415	990.504	792.217	787.095	839.380	829.279
Provisiones para Cartera	(2.554.171)	(791.397)	(797.713)	(913.067)	(915.233)	(957.745)	(1.092.112)	(1.111.012)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,9%	80,0%	82,7%	75,3%	83,4%	82,8%	85,4%	85,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,4%	139,5%	140,1%	126,0%	141,4%	137,5%	140,4%	137,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,69%	0,81%	0,73%	0,81%	0,65%	0,71%	0,96%	0,77%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,21%	3,24%	3,24%	3,53%	2,96%	2,71%	2,56%	2,47%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,19%	4,91%	4,90%	9,30%	8,42%	7,36%	6,18%	5,61%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	9,34%	8,84%	12,22%	8,83%	8,11%	7,73%	7,20%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	319,09%	370,57%	345,44%	380,15%	402,41%	424,71%	466,45%	473,90%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	168,10%	244,38%	228,30%	144,13%	141,51%	156,36%	193,18%	208,55%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	113,25%	111,72%	97,42%	121,33%	127,41%	135,79%	140,44%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,78%	10,98%	10,28%	12,68%	11,34%	11,00%	11,44%	11,15%
Prov con Conting sin iners. / Activo CDE	-	122,07%	121,84%	100,43%	131,48%	135,97%	143,41%	147,86%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	14,79%	15,33%	9,40%	8,98%	8,51%	7,73%	7,84%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	104,09%	106,94%	61,64%	62,05%	62,90%	62,93%	67,10%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	12,25%	11,97%	16,84%	12,45%	12,56%	10,14%	10,55%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	33,40%	43,97%	36,21%	34,42%	15,26%	22,92%	14,67%	20,06%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0,00%	37,94%	39,07%	78,19%	64,28%	61,20%	33,17%	38,96%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	1,50%	1,58%	3,60%	2,76%	2,67%	1,89%	2,23%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13,60%	11,70%	12,47%	13,36%	12,64%	12,22%	12,48%	12,22%
TIER I / APPR	10,46%	11,06%	10,69%	12,67%	11,06%	10,39%	10,20%	9,66%
PTC / Activos y Contingentes	8,73%	7,19%	7,84%	7,13%	7,58%	7,47%	7,92%	7,52%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13,64%	26,14%	20,72%	22,02%	20,02%	19,83%	17,31%	17,11%
Capital libre (USD M)**	5.130.819	1.316.311	1.440.094	1.408.416	1.396.474	1.523.600	1.584.692	1.622.882
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,54%	12,25%	12,47%	11,09%	10,82%	11,26%	11,49%	10,98%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,50%	62,06%	64,64%	60,04%	58,26%	62,10%	60,57%	60,73%
TIER I / Patrimonio Técnico	76,92%	94,54%	85,73%	94,84%	87,50%	85,00%	81,73%	79,06%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,87%	10,94%	11,41%	10,52%	10,37%	10,34%	10,10%	10,03%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,20%	8,25%	8,75%	8,84%	8,64%	8,46%	8,67%	8,36%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	36	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3.041.250	940.310	991.606	918.202	728.357	1.010.828	615.594	939.597
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728.095	204.907	195.087	73.437	107.935	153.875	102.807	166.107
Margen de Interés Neto	70,19%	81,11%	78,29%	73,18%	78,54%	79,20%	80,30%	78,52%
ROE	11,39%	10,73%	10,77%	3,96%	7,55%	7,83%	10,33%	10,91%
ROE Operativo	11,24%	15,41%	10,83%	1,11%	1,84%	2,38%	8,05%	9,62%
ROA	1,21%	1,13%	1,18%	0,42%	0,77%	0,79%	1,04%	1,07%
ROA Operativo	1,19%	1,62%	1,19%	0,12%	0,19%	0,24%	0,81%	0,94%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70,48%	73,74%	72,98%	74,60%	77,80%	78,10%	77,70%	76,17%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (t	6,08%	7,50%	7,39%	6,65%	6,86%	7,05%	7,70%	7,41%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,71%	8,09%	8,16%	7,19%	7,18%	7,41%	7,93%	7,76%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63,78%	48,84%	58,70%	95,67%	93,08%	91,60%	80,60%	76,89%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,32%	81,71%	86,75%	98,48%	97,55%	96,93%	91,14%	89,44%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56,71%	64,25%	67,93%	64,79%	64,62%	63,50%	54,34%	54,33%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,39%	7,22%	7,78%	7,52%	7,43%	7,53%	8,30%	8,00%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7.529.651	1.710.944	1.572.778	2.836.226	1.641.165	1.823.762	1.309.703	1.482.488
Activos Líquidos (BWR)	10.517.957	1.700.180	1.953.568	3.807.831	2.237.022	2.663.661	1.907.994	2.144.509
25 Mayores Depositantes	-	519.800	574.329	764.175	838.926	1.170.281	1.048.255	1.063.433
100 Mayores Depositantes	-	881.271	1.018.495	1.274.739	1.481.696	1.313.286	1.795.450	1.616.549
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,54%	23,46%	26,88%	43,40%	25,78%	29,31%	21,13%	23,31%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30,66%	30,10%	30,38%	44,64%	35,17%	34,19%	28,17%	29,99%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	8,23%	11,36%	10,96%	8,94%	11,90%	7,72%	8,48%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3,66	2,67	4,07	3,93	2,87	3,65	3,54
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	16,61%	25,56%	19,14%	26,79%	25,60%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,54%	23,14%	26,67%	43,33%	25,67%	29,28%	21,13%	23,25%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,29%	23,28%	21,47%	32,27%	18,83%	20,05%	14,50%	16,07%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	6,07%	6,39%	7,53%	8,00%	10,58%	9,42%	9,17%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	30,57%	29,40%	20,07%	37,50%	43,94%	54,94%	49,59%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	22,59%	41,18%	34,19%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	3,03%	3,02%	2,72%	3,36%	3,55%	3,77%	3,75%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-2,48%	-1,96%	-2,06%	-2,37%	-2,26%	-2,12%	-2,06%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ 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	289.353	426.932	723.090	505.428	452.944	505.688	581.684
Inversiones Brutas	8.198.614	2.168.845	2.596.102	3.071.871	3.897.589	3.554.208	3.389.636	3.742.681
Cartera Productiva Bruta	36.830.001	8.276.899	9.117.578	8.945.461	9.914.807	10.695.431	13.729.864	14.069.040
Otros Activos Productivos Brutos	1.386.444	410.149	443.056	415.277	443.277	448.145	373.996	391.965
Total Activos Productivos	48.867.943	11.145.246	12.583.668	13.155.700	14.761.102	15.150.728	17.999.185	18.785.371
Fondos Disponibles Improductivos	5.076.767	1.545.216	1.388.650	2.471.048	1.350.002	1.593.235	1.302.932	1.395.565
Cartera en Riesgo	831.743	311.476	329.882	316.004	347.170	285.583	442.003	430.841
Activo Fijo	785.308	249.685	245.896	265.975	283.315	287.100	302.195	303.321
Otros Activos Improductivos	2.022.225	470.102	463.952	606.588	646.833	577.261	862.749	883.079
Total Provisiones	(2.992.441)	(1.037.128)	(1.097.410)	(1.173.992)	(1.228.644)	(1.257.495)	(1.574.151)	(1.576.353)
Total Activos Improductivos	8.716.042	2.576.478	2.428.379	3.659.615	2.627.320	2.743.179	2.909.879	3.012.807
TOTAL ACTIVOS	54.591.544	12.684.596	13.914.637	15.641.323	16.159.778	16.636.412	19.334.913	20.221.825
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	41.812.516	10.238.852	11.086.120	12.850.014	13.479.464	13.975.577	15.764.905	16.194.210
Depósitos a la Vista	23.708.479	6.833.887	6.922.585	8.415.166	8.659.872	8.878.104	9.543.031	9.378.496
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	97.065
Depósitos a Plazo	16.622.852	3.015.568	3.730.704	4.082.846	4.453.512	4.710.772	5.704.463	6.199.043
Depósitos en Garantía	1.193	276	274	296	315	317	380	380
Depósitos Restringidos	1.479.991	389.122	432.558	351.706	365.764	386.384	517.031	519.226
Operaciones Interbancarias	-	19.711	60.014	2.925	32.839	73.703	71.369	25.338
Obligaciones Inmediatas	298.677	102.380	38.480	90.611	39.667	37.493	74.258	89.226
Aceptaciones en Circulación	8.224	1.423	244	125	-	86	-	-
Obligaciones Financieras	3.505.998	343.409	369.395	439.871	325.074	271.622	543.173	959.328
Valores en Circulación	259.310	-	150.000	150.000	131.250	112.500	216.350	223.452
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	536.688	230.075	259.575	242.500	242.500	238.750	336.779	343.969
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.257.876	427.186	508.463	423.695	419.174	425.996	680.333	698.691
Provisiones para Contingentes	99.853	73.783	71.667	52.215	49.384	45.100	54.346	60.782
TOTAL PASIVO	48.779.141	11.436.820	12.543.959	14.251.956	14.719.352	15.180.827	17.741.513	18.594.997
TOTAL PATRIMONIO	5.812.403	1.247.775	1.370.678	1.389.367	1.440.427	1.455.584	1.593.400	1.626.828
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	54.591.544	12.684.596	13.914.637	15.641.323	16.159.778	16.636.412	19.334.913	20.221.825
CONTINGENTES	18.748.574	2.980.663	3.494.641	3.575.348	4.188.826	4.353.464	5.895.940	7.445.682
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3.062.960	1.025.986	1.078.633	1.062.200	813.648	1.119.219	783.816	1.202.970
Intereses Pagados	913.146	218.394	254.024	294.543	185.305	247.121	174.992	290.126
Intereses Netos	2.149.815	807.592	824.609	767.656	628.343	872.098	608.824	912.844
Otros Ingresos Financieros Netos	217.424	52.877	78.454	77.256	30.552	44.418	24.691	47.766
Margen Bruto Financiero (IO)	2.367.239	860.469	903.063	844.912	658.896	916.516	633.515	960.610
Ingresos por Servicios (IO)	606.511	190.958	205.202	179.277	157.259	214.283	132.928	207.936
Otros Ingresos Operacionales (IO)	164.748	60.415	60.191	45.367	43.952	53.749	32.416	49.265
Gastos de Operación (Goperac)	1.724.587	711.033	780.074	700.040	551.321	750.174	439.472	657.370
Otras Perdidas Operacionales	97.248	17.886	23.163	23.318	31.512	47.915	14.069	26.466
Margen Operacional antes de Provisiones	1.316.663	382.923	365.218	346.198	277.273	386.458	345.317	533.976
Provisiones (Goperac)	839.746	255.079	247.765	361.256	280.849	386.940	323.128	466.803
Margen Operacional Neto	476.917	127.844	117.453	(15.058)	(3.576)	(482)	22.189	67.173
Otros Ingresos	305.369	111.365	98.782	109.543	140.811	182.773	103.173	142.068
Otros Gastos y Perdidas	54.191	30.194	8.898	21.592	21.547	26.273	28.639	41.811
Impuestos y Participación de Empleados	244.591	96.344	73.658	30.614	41.453	62.098	39.738	65.374
RESULTADOS DEL EJERCICIO	483.504	112.671	133.679	42.278	74.236	93.920	56.984	102.056

GRUPO PICHINCHA

(\$ 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	12.690.461	13.972.317	15.626.749	16.111.104	16.743.963	19.302.117	20.180.936
Cartera Bruta total	37.661.744	8.588.374	9.447.459	9.261.465	10.261.977	10.981.014	14.171.867	14.499.882
Cartera Vencida	259.439	97.830	94.968	95.339	82.813	77.363	253.256	225.017
Cartera en Riesgo	831.743	311.476	329.882	316.004	347.170	285.583	442.003	430.841
Cartera C+D+E	-	864.341	879.016	1.084.476	944.970	931.159	1.257.802	1.218.951
Provisiones para Cartera	(2.554.171)	(866.220)	(873.365)	(972.129)	(970.908)	(1.010.765)	(1.320.159)	(1.323.812)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,9%	81,2%	83,8%	78,2%	84,9%	84,7%	86,1%	86,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,4%	131,4%	131,0%	119,7%	130,3%	128,6%	127,1%	125,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,14%	1,01%	1,03%	0,81%	0,70%	1,79%	1,55%	
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0,69%	3,63%	3,49%	3,41%	3,38%	2,60%	3,12%	2,97%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2,21%	5,09%	4,95%	7,97%	7,75%	6,36%	5,62%	5,18%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,19%	8,90%	8,27%	10,48%	8,35%	7,70%	7,98%	7,48%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0,00%	301,79%	286,48%	324,16%	293,89%	369,72%	310,97%	321,37%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	319,09%	214,84%	202,16%	138,85%	128,34%	151,27%	172,47%	184,46%
Prov. de Cartera +Contingentes / Cartera CDE	168,10%	108,75%	107,51%	94,46%	107,97%	113,39%	109,28%	113,59%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		10,09%	9,24%	10,50%	9,46%	9,20%	9,32%	9,13%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6,78%	117,71%	117,69%	103,39%	117,93%	122,07%	117,23%	121,38%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		13,24%	12,10%	8,28%	7,90%	7,59%	5,91%	6,47%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	103,27%	93,90%	62,88%	63,00%	64,24%	59,41%	66,73%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	12,07%	11,35%	14,47%	11,50%	11,53%	10,94%	11,27%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0,00%	35,89%	22,13%	35,27%	21,97%	31,37%	17,15%	26,50%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	33,40%	49,51%	41,89%	73,03%	66,91%	64,87%	36,31%	42,96%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	1,92%	1,61%	2,88%	2,42%	2,33%	1,87%	2,27%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13,60%	12,02%	13,08%	14,19%	12,99%	12,47%	12,99%	12,82%
TIER I / APPR	10,46%	9,64%	9,53%	11,06%	9,59%	9,09%	8,52%	8,19%
PTC / Activos y Contingentes	8,73%	7,50%	8,22%	7,67%	7,85%	7,71%	8,26%	7,68%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13,64%	26,38%	21,13%	21,65%	20,10%	20,06%	16,26%	15,99%
Capital libre (USD M)**	5.130.819	1.257.413	1.383.964	1.351.115	1.308.027	1.477.142	1.500.294	1.523.205
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,54%	9,96%	9,99%	8,69%	8,19%	8,89%	7,82%	7,59%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,50%	54,94%	57,10%	53,20%	50,59%	56,23%	48,28%	48,50%
TIER I / Patrimonio Técnico	76,92%	80,21%	72,83%	77,95%	73,84%	72,86%	65,61%	63,87%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,87%	9,90%	10,31%	9,40%	9,06%	9,02%	8,86%	8,83%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,20%	7,48%	7,84%	7,78%	7,42%	7,31%	7,61%	7,36%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	36	1.072	796	1.635	1.556	2.102	1.550	2.256
Ingresos Operativos Netos	3.041.250	1.093.956	1.145.292	1.046.238	828.594	1.136.632	784.788	1.191.346
Result. antes de impuest. y particip. trab.	728.095	209.015	207.337	72.892	115.689	156.018	96.722	167.430
Margen de Interés Neto	70,19%	78,71%	76,45%	72,27%	77,23%	77,92%	77,67%	75,88%
ROE	11,39%	9,39%	10,21%	3,06%	7,00%	6,60%	7,48%	8,83%
ROE Operativo	11,24%	10,65%	8,97%	-1,09%	-0,34%	-0,03%	2,91%	5,81%
ROA	1,21%	0,89%	1,01%	0,29%	0,62%	0,58%	0,63%	0,74%
ROA Operativo	1,19%	1,01%	0,88%	-0,10%	-0,03%	0,00%	0,25%	0,49%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70,48%	73,72%	71,64%	73,29%	76,01%	76,90%	77,76%	76,80%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio	6,08%	7,30%	6,92%	5,96%	6,02%	6,18%	7,36%	7,19%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,71%	7,79%	7,61%	6,57%	6,29%	6,48%	7,64%	7,55%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63,78%	66,61%	67,84%	104,35%	101,29%	100,12%	93,57%	87,42%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,32%	88,31%	89,74%	101,44%	100,43%	100,04%	97,17%	94,36%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56,71%	65,00%	68,11%	66,91%	66,54%	66,00%	56,00%	55,18%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,39%	7,66%	7,73%	7,18%	6,98%	7,05%	8,48%	8,13%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7.529.651	1.834.569	1.815.581	3.194.138	1.855.431	2.046.179	1.808.621	1.977.249
Activos Líquidos (BWR)	10.517.957	1.951.439	2.235.723	4.271.863	2.808.413	3.097.335	2.529.855	2.661.102
25 Mayores Depositantes	-	649.603	724.927	649.847	843.082	1.171.810	1.079.125	1.097.036
100 Mayores Depositantes	-	881.271	1.018.495	1.274.739	1.481.696	1.313.286	1.795.450	1.616.549
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,54%	23,85%	26,37%	41,06%	26,93%	28,34%	21,33%	22,29%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30,66%	27,64%	28,39%	39,78%	32,00%	30,60%	24,02%	25,34%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	8,23%	11,36%	10,96%	8,94%	11,90%	7,72%	8,48%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3,36	2,50	3,63	3,58	2,57	3,11	2,99
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	14,80%	20,36%	16,46%	20,21%	20,63%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,54%	23,56%	26,20%	41,00%	26,83%	28,31%	21,33%	22,24%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,29%	22,15%	21,28%	30,66%	17,72%	18,70%	15,25%	16,53%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	6,34%	6,54%	5,06%	6,25%	8,38%	6,85%	6,77%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	33,29%	32,42%	15,21%	30,02%	37,83%	42,66%	41,22%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D					19,43%	31,05%	27,55%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,83%	2,78%	2,48%	3,08%	3,27%	3,23%	3,24%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-2,32%	-1,81%	-1,88%	-2,17%	-2,09%	-1,82%	-1,78%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

Entorno macroeconómico

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 ¹. 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%² en 2022, lo cual incorpora el impacto negativo del paro sobre la economía nacional. Las cifras para 2023 son más

¹ Seis proyectos se suman al portafolio de inversiones del Gobierno - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevos-proyectos-portafolio-inversiones-gobierno/>

² Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a septiembre de 2022.

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.

Indicador	2020	2021	2021.II	2022.II
Producto Interno Bruto (PIB)	-7.79%	4.24%	11.57%	1.68%
Exportaciones	-5.40%	-0.13%	12.10%	-0.06%
Importaciones	-13.84%	13.25%	29.58%	7.18%
Consumo final Hogares	-8.20%	10.22%	17.13%	4.87%
Consumo final Gobierno	-5.07%	-1.69%	-1.23%	2.38%
Formación Bruta de Capital Fijo	-19.03%	4.33%	10.91%	3.14%

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 Legislativo³. 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 2022⁴), 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 Azuay⁵.

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 saneamiento⁶. Por su parte, durante los últimos días de mes de mayo, el Banco Mundial aprobó un crédito por USD 200 millones para el país⁷. 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

³ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/informe-proforma-aprobacion-comision/>

⁴ Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

⁵ Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

⁶ Ecuador firma créditos con CAF por USD 175 millones - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

⁷ Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

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.⁸

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 2021⁹. 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%¹⁰.

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

⁸ Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China

- <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

⁹ Las tasas de interés para todos los créditos empiezan a subir

-<https://www.primicias.ec/noticias/economia/tasa-interes-credito-aumento/>

¹⁰ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fondo-monetario-prestar-millones-ecuador/>

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.¹¹
- 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.¹²
- 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% en el 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

¹¹<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reaparecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

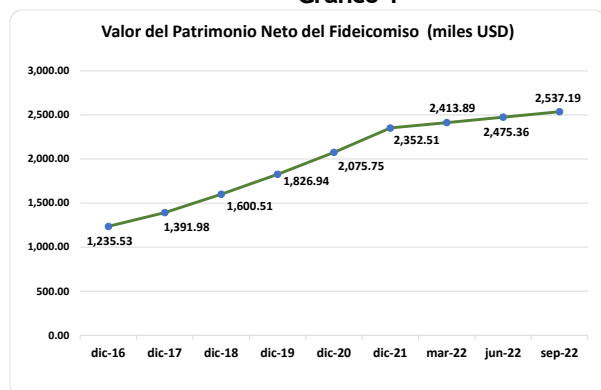
¹²<https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

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

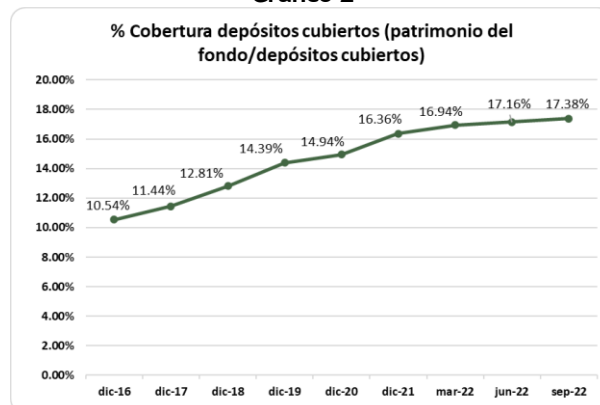


Fuente: COSEDE

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 establecido¹³ del 21.79% (patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), es importante mencionar que una vez se logre este porcentaje de cobertura se suspenderá el cobro de la prima fija de las contribuciones al Seguro de Depósitos hasta que el fondo llegue al 3.61% de los depósitos 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 el mismo periodo del año 2021 llegando a una utilidad de USD 483.50MM.

¹³ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

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.

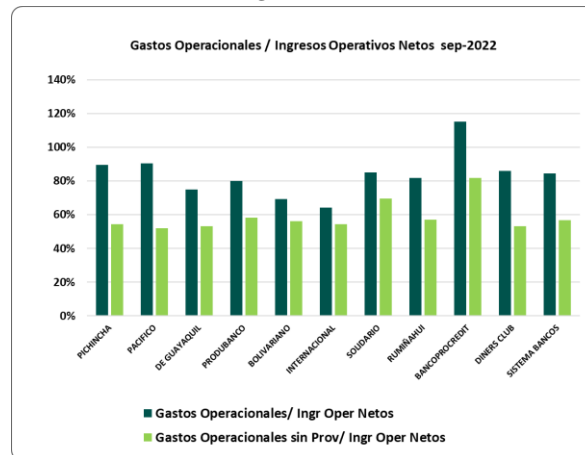
El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual (41.1%) en el MON antes de provisiones el cual llega a USD 1,316MM, 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.

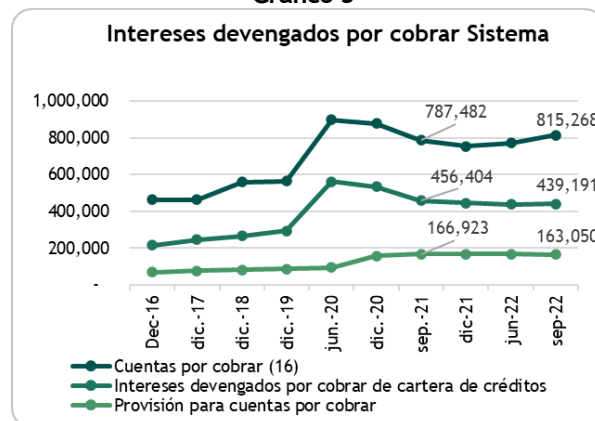
Gráfico 4



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.

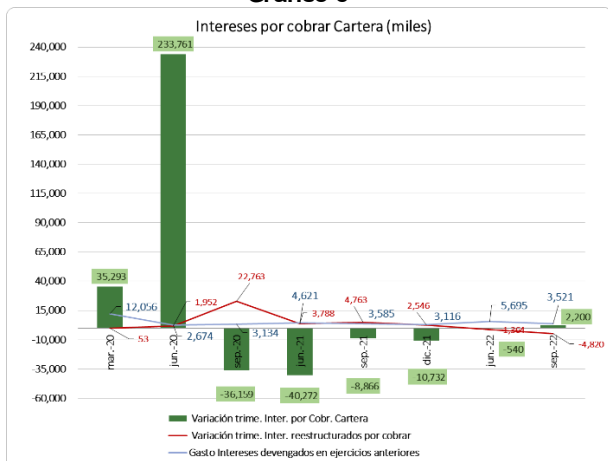
Gráfico 5



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 analizar 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

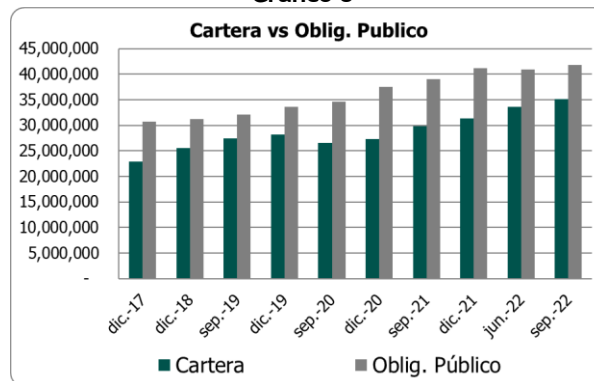
Gráfico 7



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

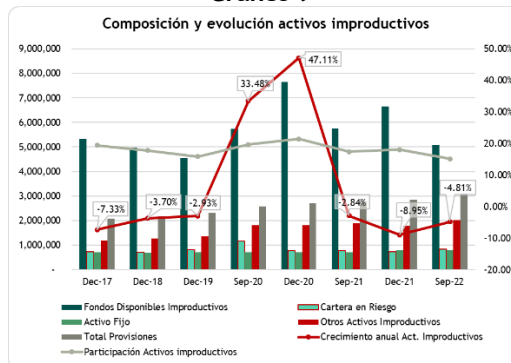
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece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

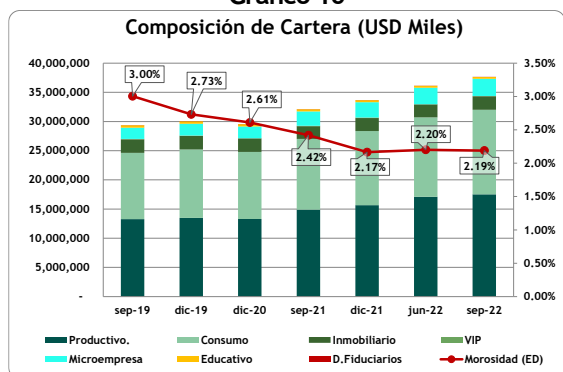
Gráfico 9



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.

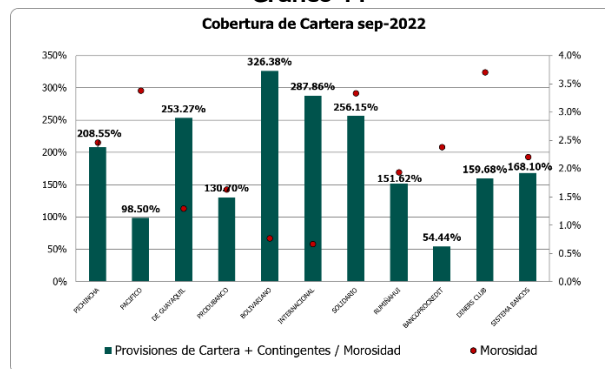
Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos ajustados a los mismos parámetros de

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 septiembre¹⁴.

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

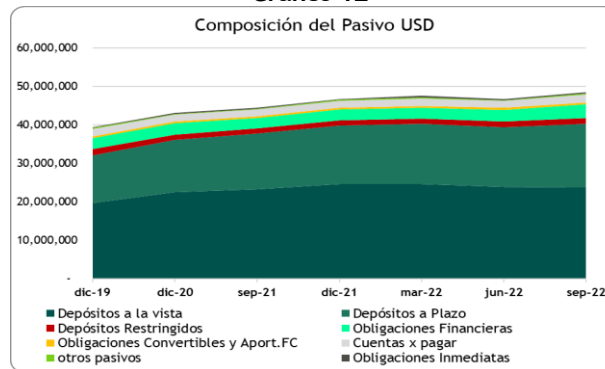


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

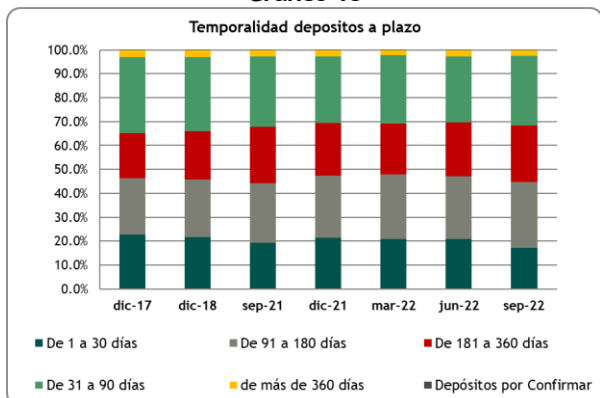
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

¹⁴ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/bancos-deudas-refinanciamiento-dialogo-gobierno-indigenas.html>

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas disminuyeron en el primer semestre del año 2021, sin embargo, se observa un incremento durante lo transcurrido del año 2022. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

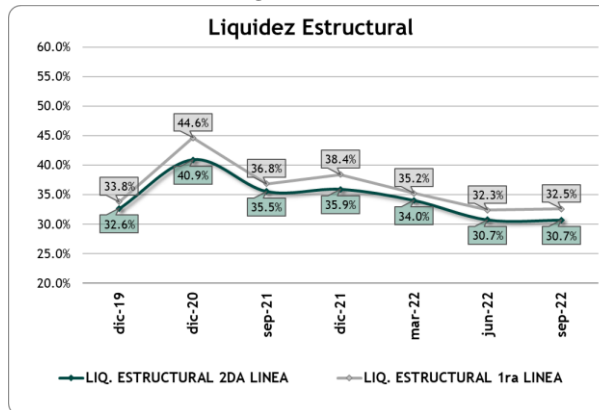
Liquidez

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

El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 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 con el año 2020 y 2021.

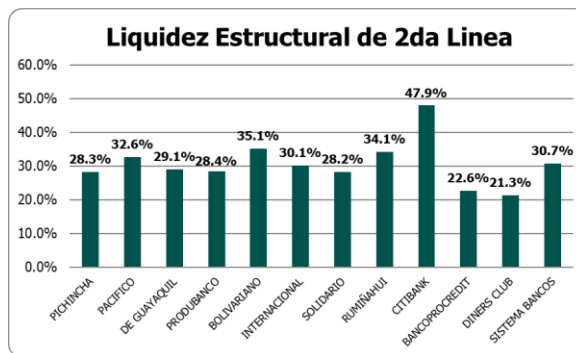
Se observa que la liquidez del sistema aumenta en el año 2020 y es el resultado de una política conservadora de los bancos en momentos de incertidumbre. Observamos que estos indicadores se han ido reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se ha reactivado la demanda de crédito, como ya ocurrió durante el año 2021.

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.

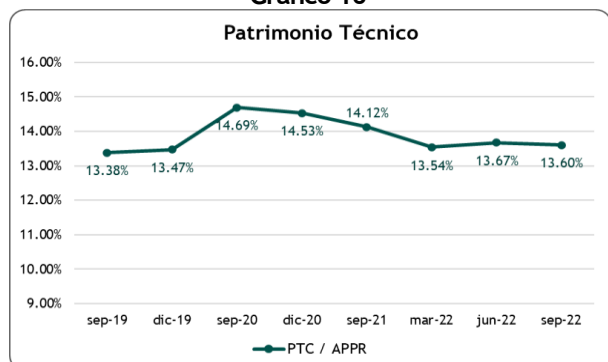
El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público.

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

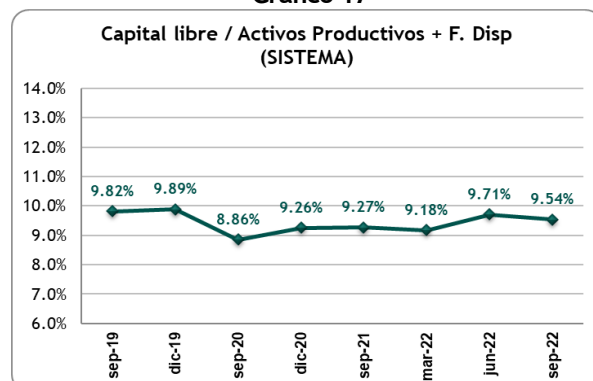
El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo. En el segundo semestre del 2021 y en los transcurrido del 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo 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.

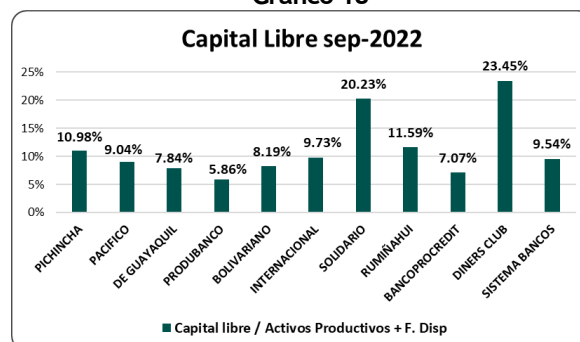
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a septiembre 2022:

Gráfico 17



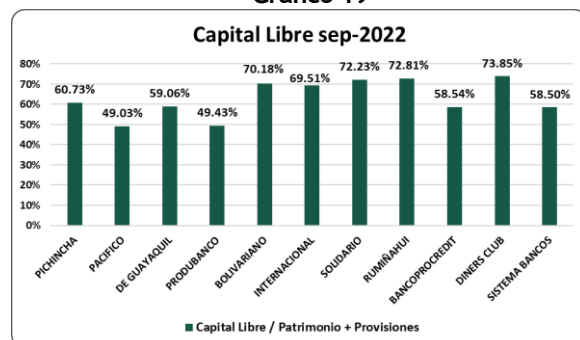
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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.