

Ecuador

Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global:

2019	2020	2021	2022
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	dic-21	dic-22
Activos	56.886	12.615	13.400	15.465
Patrimonio	6.049	1.266	1.344	1.478
Resultados	663,7	50,1	102,2	150,1
ROE (%)	11,5%	4,0%	7,8%	10,6%
ROA (%)	1,21%	0,42%	0,79%	1,04%

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 Inversiones de riesgo en otros países. Banco Pichincha es el banco más grande del Ecuador, buscando solidificar su presencia internacional; su posición y 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 año 2022 se incorpora Banco Pichincha Perú al balance consolidado de Grupo Financiero Pichincha, al pasar a tener una participación mayoritaria del capital total en este banco.

Rentabilidad creciente en el Banco local El margen financiero mejora debido al crecimiento en la generación de cartera y al bajo costo de su fondeo. La estrategia de mejorar los canales digitales le permite un crecimiento importante de los ingresos por servicios y mejorar los niveles de eficiencia a pesar del crecimiento del gasto operacional. Si bien las cifras del GFP no son comparables con las del mismo periodo del año anterior, BP obtiene un MON positivo y el GFP lo hace antes de provisiones. El resultado final se fortalece y los indicadores de rentabilidad mejoran, sin llegar, aún, a niveles de prepandemia. Sin embargo, dado el bajo crecimiento de la económica local y el incremento del pasivo de mayor costo, el margen financiero podría presionarse por la variación de las tasas de interés. La rentabilidad dependerá de la calidad de la cartera por los requerimientos de provisiones que podría demandar su rápido crecimiento del periodo.

La morosidad de la cartera disminuye dentro de la normativa actual.

La cartera en riesgo tiene un crecimiento controlado, los indicadores de morosidad se benefician también del crecimiento de las colocaciones. Se espera que la nueva normativa vigente desde enero 2023 presione la morosidad, pero se mantenga la tendencia de mejora en comparación con los dos años anteriores. La reducción de la morosidad se apoya en 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 cambia 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. El indicador de BP Perú, principal subsidiaria del GFP y Pichincha Colombia están sensiblemente presionado.

Niveles de liquidez apropiados a su riesgo. La posición de liquidez ha sido adecuada históricamente para afrontar coyunturas internas y en el sistema. A dic-2022 el crecimiento coyuntural de depósitos del público y el desembolso de fondeo de obligaciones financieras, especialmente del exterior, fortalecen la liquidez e impulsan el crecimiento de la cartera. Se podría esperar que estos niveles se reduzcan en los siguientes periodos.

Títulos de deuda. El detalle de los títulos emitidos y originados por B se encuentran en la sección "Presencia Bursátil" al final de este informe.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación del Banco Pichincha se mantiene estable. La perspectiva podría cambiar si variaciones en el entorno regulatorio y/o operativo afectan la gestión de la institución.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

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

A dic-2022, BP posee la primera posición por el tamaño de sus activos con una participación de 29.2% (25.6% a dic-2021), los activos del Banco llegan a USD 15,500MM y crecen en mayor proporción que el promedio del sistema. La posición del Banco mantiene una distancia importante de sus competidores, el segundo banco más grande tiene una participación de 12.3%. En depósitos a la vista con el público participa con el 31.34% (30.60% a dic-2021). Por otro lado, en cuanto a resultados se posiciona en el primer lugar con el 22.61% (23.39% a dic-2021) del sistema.

BP en Ecuador atiende alrededor de 4.9 millones de clientes, a los que atiende a través la red operativa más amplia del país que cubre las 24 provincias, y con canales adicionales de servicios que incluyen la red de corresponsales no bancarios, la banca virtual y la banca móvil.

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.

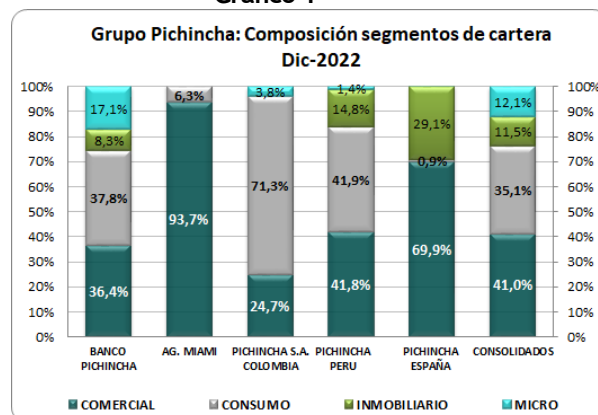
Modelo de negocio

En los últimos 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.

La cartera del grupo financiero es diversificada principalmente por la estructura de la cartera de Banco Pichincha, sin embargo, las demás subsidiarias tienen negocios en segmentos diferentes que se refleja en la composición de la

cartera del GFP, como se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico 1



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR.

Estructura del Grupo Financiero

GFP concentra la mayor parte de su exposición al riesgo del Ecuador, pero también mantiene presencia regional en otros países. 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	%	dic-22	%
LOCALES						
Banco Pichincha	12.708	78,8%	13.515	79,1%	15.595	70,2%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	12.615	78,2%	13.400	78,4%	15.465	69,6%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	47	0,3%	62	0,4%	69	0,3%
AMERAFIN	24	0,2%	24	0,1%	24	0,1%
CREDIFE	2	0,0%	3	0,0%	5	0,0%
VASERUM Cía. Ltda.	10	0,1%	11	0,1%	13	0,1%
BRAVCO	10	0,1%	9	0,1%	10	0,0%
			5,5	0,03%	7,8	0,03%
EXTERIOR						
Banco del Pichincha S.A. Perú	3.426	21,2%	3.571	20,9%	6.635	29,8%
Banco del Pichincha S.A. Colombia					2.950	13,3%
Banco Pichincha España	843	5,2%	780	4,6%	654	2,9%
Banco Pichincha Agencia Miami	2.147	13,3%	2.349	13,7%	2.621	11,8%
Saldos antes de eliminac.	437	2,7%	442	2,6%	411	1,8%
Saldos consolidados	16.134	100%	17.087	100%	22.230	100%
	15.642	96,9%	16.636	97,4%	21.548	96,9%

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

A dic-2022, el 29.8% 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, dic-2022 la participación de Banco Pichincha C.A. llega a 49.74%.

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%.



Estructura Accionaria

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha a dic-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.

El 7 de marzo 2023 la Junta de Accionistas decidió distribuir las utilidades del año 2022 de la siguiente manera: realizar la reserva legal con el 10% de la utilidad neta, distribuir el 13,5% (USD 20.25MM) como dividendos en efectivo, y el realizar una reserva para futuras capitalizaciones con el 76.6% (USD 114.8MM) restante.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración y Gobierno Corporativo

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.

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

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 de distintos comités, en los cuales se analiza el 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.

La Administración, cuenta con un sistema de información adecuado para la definición de estrategias. El Grupo Financiero avanza en la formalización de su planificación estratégica integral, sin embargo, las decisiones estratégicas se manejan independientes en cada subsidiaria.

Auditor Interno establece en el Plan Anual para el mejoramiento y superación de las observaciones registradas y cada trimestre informa sobre la aplicación de las actividades previstas, en su informe confirma que existe un cumplimiento razonable de los principios de Buen Gobierno Corporativo establecidos en la normativa vigente.

Objetivos estratégicos

El Banco planifica continuar con el proceso de transformación y fortalecimiento de la estrategia de banca digital. Proceso que en el año 2022 ha alcanzado que el 61% de sus clientes sean usuarios digitales, gracias a lo cual el 57.3% de sus transacciones se realicen a través de canales digitales.

La planificación del presupuesto para el año 2023 considera el menor crecimiento esperado en la demanda de crédito en la economía y sobre todo la reducción esperada de la liquidez, traducida en un menor crecimiento de los depósitos del público.

De acuerdo con estas premisas BP presupuesta un menor crecimiento de la cartera de 12.4% (20.2% en el año 2022), y como resultado de la maduración de la cartera se incrementa la morosidad que pasa de 3.2% a 3.6% con una altura de mora comparable de 30 días.

La liquidez se administra con una mayor colocación en el portafolio de inversiones manteniendo un nivel de liquidez ligeramente mayor a la registrada en dic-2022.

El crecimiento del activo se fondea principalmente con Obligaciones con el público, los depósitos a la vista presentarían un leve crecimiento de 1.3%, sin embargo, los depósitos a plazo y restringidos mantienen una adición importante (21.6%) que respalda la mayor parte del crecimiento de las colocaciones.

Adicionalmente, cuenta con el financiamiento de incrementos en Obligaciones Financieras y Valores en circulación. Aunque estos pasivos registrarían un crecimiento menor al observado en el año anterior.

En la proyección para fin de año 2023 el menor crecimiento de la cartera y el mayor costo del fondeo causan una leve reducción de los intereses netos, que es compensada con otros ingresos financieros provenientes de comisiones netas y utilidades financieras llegando a un margen bruto financiero con tendencia positiva. Además, el

crecimiento de ingresos por servicios apoya la generación operativa total que cubre con amplitud el crecimiento del gasto de operación y el gasto de provisiones, ligeramente menor (1.4% anual), generando un MON positivo mayor en 34.6% y un resultado final de USD 198.5MM que incluye un crecimiento de 32.3% anual.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

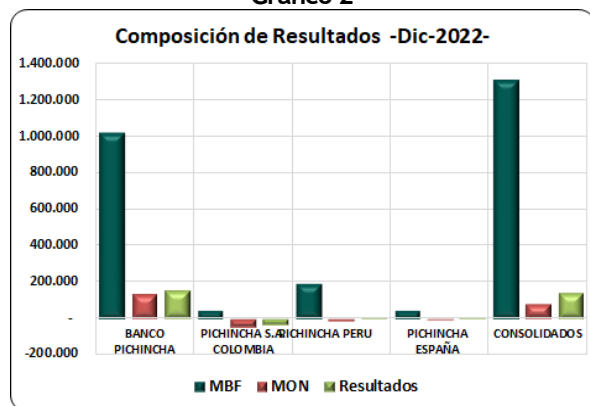
Para el presente análisis se utilizaron los estados financieros consolidados e individuales a diciembre 2022 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador, así como los del año 2021 por la firma auditora KPMG del Ecuador y para los años 2018 a 2020 por la firma PricewaterhouseCoopers. Dichos informes no contienen observaciones sobre la situación financiera de los años analizados.

Rentabilidad y Gestión Operativa

El Banco Pichincha mantiene una gestión operativa rentable cercanos a los niveles de rentabilidad anteriores a la pandemia.

A dic-2022 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 136.24MM con un crecimiento de 45.1% en comparación con dic-2021.

Gráfico 2



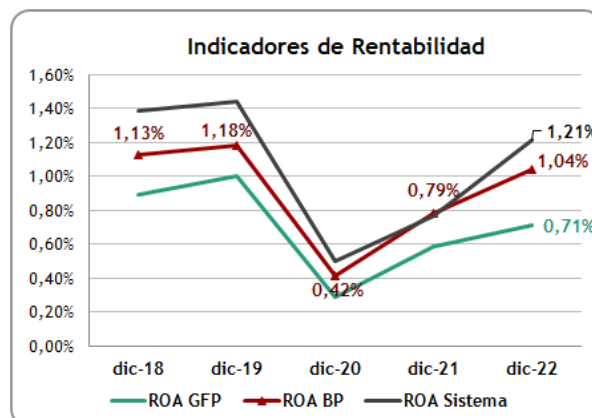
Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BWR

Debido a la incorporación de Banco Pichincha Perú en el primer trimestre del año 2021, las cifras de GFP a dic-2022 no son comparables respecto a las cifras históricas. Los activos de Banco Pichincha Perú representan el 13.3% de las cifras consolidadas y sus resultados llegan a USD 1.33MM y representa el 0.90% de los resultados antes de eliminaciones.

Debido a la tendencia de la generación de ingresos, en GFP, mejoran los indicadores de rentabilidad tanto el ROE como el ROA, llegando a 8.63% y a 0.71% respectivamente

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 10.63% y un ROA de 1.04%. Estos indicadores son ligeramente menores a los del sistema bancario privado donde el ROE se ubica en 11.49% y el ROA en 1.21% respectivamente.

La generación de ingresos de GFP se sustenta principalmente BP (Ecuador), que gracias a su tamaño y naturaleza de banca universal tiene una mayor diversificación de ingresos que las subsidiarias y explica la estructura de ingresos del GFP.

Si bien la principal fuente de ingresos son los intereses netos, los ingresos operacionales y especialmente los ingresos por servicios diversifica la estructura de ingresos y se han fortalecido en los últimos años.

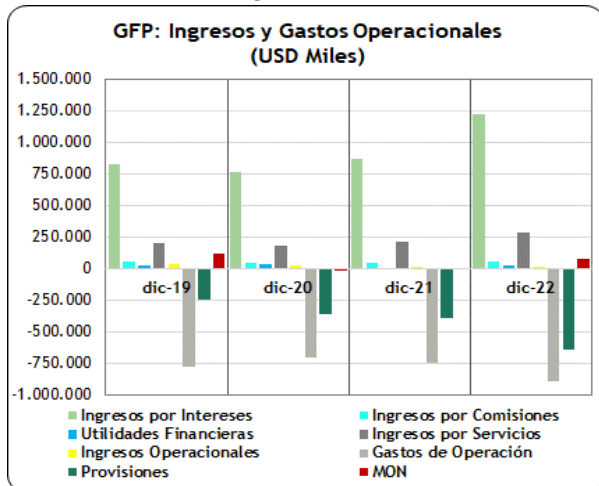
Los ingresos por intereses aún contienen intereses por cobrar dilatados por intereses de la cartera vencida de hasta 60 días, de acuerdo con la normativa vigente por la crisis sanitaria.

A dic-2022 los intereses por cobrar de la cartera vigente y los intereses reestructurados por cobrar representan el 10.9% (13.2% a dic-21) del total de ingresos por intereses ganados en GFP y 10.7% (13.6% dic-21) en BP CA. La recuperación efectiva de estos intereses dependerá de la agilidad en la recuperación de la cartera.

En el período analizado, excepto la Agencia Miami, tienen un Margen operativo neto, (Después de provisiones) negativo, recuperando en parte con otros ingresos. La subsidiaria de España genera resultados positivos desde Dic-2021 y la

Subsidiaria de Colombia tiene un resultado negativo importante, la subsidiaria de Perú es positivo y aporta al resultado final del GFP; La Agencia Miami mantiene resultados positivos.

Gráfico 4



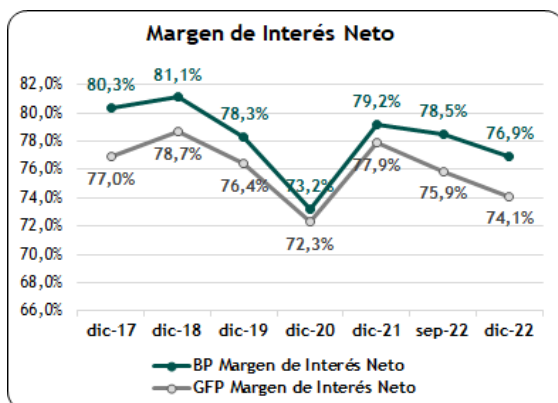
Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

La estructura de ingresos de GFP muestra a los intereses ganados como su principal fuente de ingresos, seguidos por los ingresos por servicios. Además, mantiene otros ingresos financieros y operacionales que aportan en menor medida a la generación de ingresos.

Los intereses ganados incrementaron un 47.8% anual en GFP por el crecimiento en BP Ecuador y la incorporación de BP Perú. Se componen casi en su totalidad por intereses ganados de la cartera de créditos. Los intereses pagados, compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público y obligaciones financieras, incrementaron 73% anual, por el mayor gasto en BP Ecuador y la incorporación de Perú.

En BP los intereses netos crecen 25.36% anual en el año 2022.

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

El margen de interés neto en GFP en términos porcentuales se ubica en 74.12% (77.92% dic-2021) mantiene una tendencia decreciente en los últimos trimestres, pero se conserva por encima de la media del sistema que llega a 69.03% que también bajó en el último trimestre, aunque mantiene una mejora respecto de dic-2021 (68.63%).

Los Otros ingresos financieros integrados en por comisiones netas y utilidades financieras netas en GFP incrementaron 84.2% interanual, por la incorporación de Banco Pichincha Perú. En Banco Pichincha estos otros ingresos financieros crecen 35% principalmente por mayores utilidades financieras de rendimiento financiero y de ganancias en cambio netas de sus inversiones.

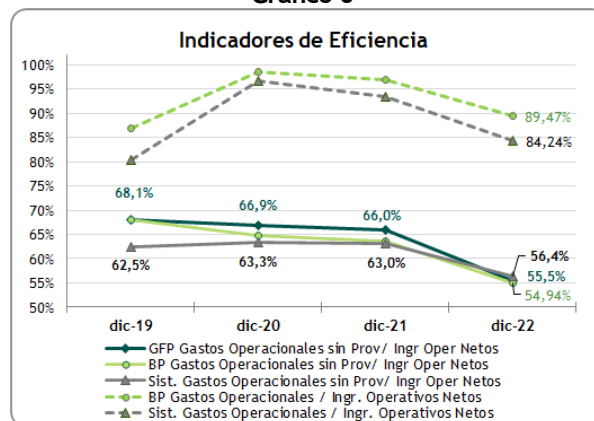
La rentabilidad de los activos productivos mejora paulatinamente desde 2020 por el crecimiento de la cartera, particularmente en el año 2022 su porcentaje se ubica en 7.73% a pesar de que en los últimos dos trimestres el indicador se reduce ya que el Banco dio mayor prioridad a la liquidez.

La inversión en sistemas desde los años anteriores y la diversificación de los productos que ofrece a sus clientes fortalecen la generación de los ingresos por servicios que constituyen un rubro particularmente importante en la estructura de ingresos netos de BP con una participación de 16.2%.

Los ingresos operacionales netos que se integran por los ingresos por servicios y otros ingresos incrementaron en 36.2% anual en BP, mientras que en GFP alcanzó un crecimiento de 36.6% luego de la incorporación de BP Perú.

El Gasto de operación crece 18.8% anual en GFP por el incremento de BP Perú. En BP el crecimiento del gasto operacional llega a 8.1% anual, que se localiza en honorarios, servicios varios y gastos de personal.

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BWR



La mejora de los indicadores de eficiencia operacional responde al crecimiento de los ingresos operativos y 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 56.4% a dic-2022, las mejoras en estos indicadores han permitido que se ubique en niveles cercanos al promedio del sistema.

Dado el mayor gasto de provisiones en BP y en GFP los niveles de eficiencia, que incluye este gasto, mantienen una desventaja frente al promedio del sistema debido a la mejor cobertura que mantiene BP.

El crecimiento del riesgo de la cartera BP y del GFP, incrementan el gasto de provisiones que asciende a USD 639.3MM en GFP y USD 436MM en BP (con un incremento de 29% 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.

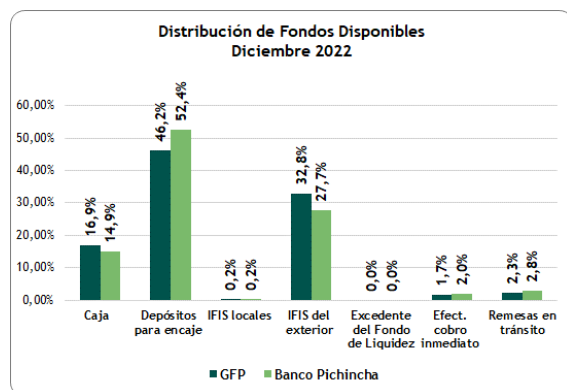
El resultado final llega a USD 136.2MM para GFP que se incrementa 45.1% interanual, el cual contiene el efecto de la incorporación de Perú. El resultado final de BP muestra un incremento anual de 46.8% en línea con la planificación correspondiente. El presupuesto para este año 2023 es llegar a un resultado final de USD 198MM.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e inversiones

A dic-2022 los fondos disponibles de BP llegan a USD 2,218MM (14.3% de los activos) mientras que los de GFP alcanzan los USD 2,725MM (12.6% de los activos).

Gráfico 7



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

En BP esta cuenta crece 21.6% por el crecimiento coyuntural de depósitos del público y también de obligaciones financieras que aún no han sido

colocadas en cartera y les permite recursos excedentes que permanecen en fondos disponibles.

La composición de fondos disponibles en GFP y BP se muestra en el gráfico 7.

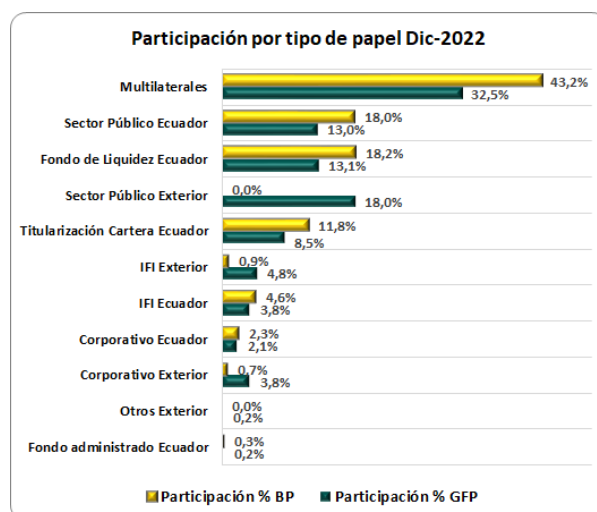
Su principal componente son los depósitos para encaje que se mantienen por requerimiento normativo e incrementan por la coyuntura de crecimiento cíclico de depósitos del mes de diciembre.

Los depósitos en el exterior son recursos de disponibilidad inmediata sin restricciones, y se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales que reflejan un bajo riesgo crediticio y el 90% de estos depósitos son fondos disponibles en la CAF.

El **portafolio de inversiones** de BP y del GFP representa respectivamente el 16.6% y 16.7% de su activo. 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 71.8% del portafolio del grupo corresponde a inversiones realizadas por BP.

Gráfico 8



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

El portafolio mantiene una diversificación adecuada por tipo de instrumento que les permite cumplir con el requerimiento normativo y ser un



soporte de liquidez con una rentabilidad adecuada a su exposición de bajo riesgo.

En el caso de GFP se aprecia una participación relevante de las inversiones en bonos de otros gobiernos que cumplen las normativas de cada país.

Las inversiones en multilaterales corresponden a bonos y notas de descuento, en su mayor parte tienen vencimientos de corto plazo, emitidos por instituciones de alta calidad crediticia del exterior.

Las inversiones en el sector público ecuatoriano, el 42% corresponde a colocaciones de corto plazo en CETES, 38.5% a certificados financieros de la Corporación Financiera Nacional, con plazos menores a un año y el 19.3% corresponde a títulos de deuda soberana con vencimientos entre 2030 y 2040.

Con respecto a las calificaciones crediticias de los instrumentos que conforman el portafolio de GFP, el 32.5% corresponde a multilaterales con calificación internacional entre A+ y AAA, y el 8.8% corresponde a emisores privados del exterior con calificaciones (sea en escalas nacionales o internacionales) superiores a BBB-.

Por otro lado, el 69% de las inversiones locales, en instituciones financieras, emisiones corporativas y titularizaciones de cartera, tiene calificaciones en escala nacional de AA o superior alcanzan, el 5.2% tiene calificaciones en los rangos de A. No obstante, para el 22% de este portafolio no se reporta la calificación de riesgo. Dentro de este porcentaje se encuentran principalmente las clases subordinadas de las titularizaciones donde BP ha actuado como originador, e instrumentos de deuda privados y que tienen un perfil de riesgo mayor.

En el caso de las emisiones del sector público ecuatoriano, 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 la misma calificadora internacional.

GFP mantiene emisiones con riesgo soberano del exterior (18%), cuyo riesgo está directamente relacionado al país donde se encuentra domiciliada la inversión (corresponden

principalmente España A-, Perú BBB, Colombia BB e Italia BBB, de acuerdo con Fitch Ratings).

El resto (8.8%) son emisiones en el exterior con calificaciones internacionales que en su mayor parte están en escalas de inversión, o no reportan calificación.

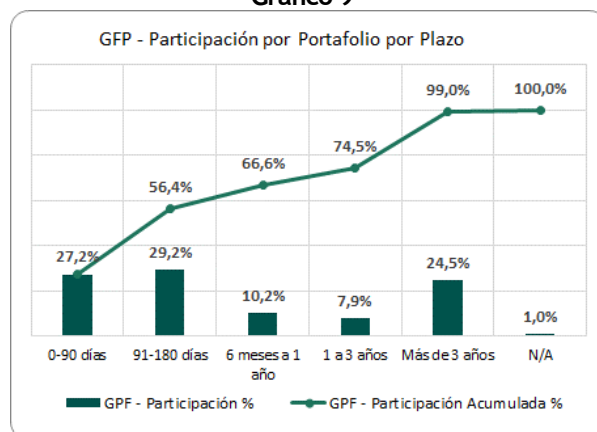
El fondo de liquidez (13%) no cuenta con calificación de riesgo de crédito, ya que son instrumentos de renta variable y consideran de bajo riesgo de crédito.

Por otro lado, la parte del portafolio considerada dentro de los activos líquidos (USD 912MM a dic-2022), decrece 20.2% en comparación con dic-2021, debido a la utilización de recursos para apoyar la colocación de cartera.

En BP las inversiones con plazos hasta 90 días reducen 14.6% en comparación con dic-2021, y las de disponibilidad restringida incrementa 1.16 veces por los activos entregados en garantía por obligaciones financieras, este portafolio está constituido principalmente por títulos de multilaterales.

Pese a esto, el portafolio de GFP mantiene un perfil de alta liquidez, que se refleja en el hecho de que 56.4% del monto invertido es recuperable contractualmente hasta los 180 días y el 66.6% hasta 360 días. Por otro lado, el 32.4% tiene plazos mayores a 360 días, permite mejorar su perfil de rentabilidad y se incrementó con la posición de reserva en BP Perú.

Gráfico 9

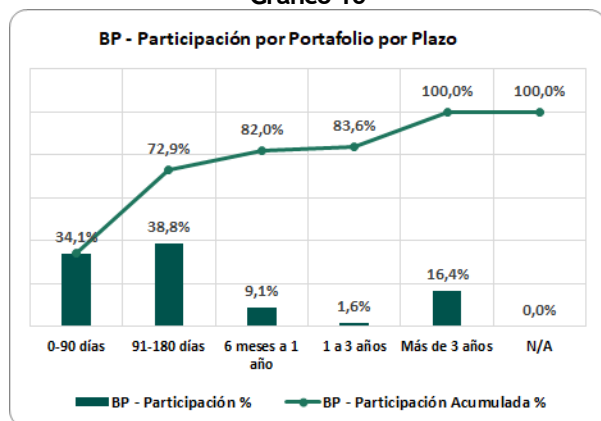


Fuente: Banco Pichincha.

Elaboración: BWR

De forma similar, las inversiones de BP tienen niveles de liquidez importantes, ya que el 72.9% tiene plazos contractuales menores a 180 días y el 82% hasta 1 año.

Gráfico 10



Fuente: Banco Pichincha.
Elaboración: BWR

En el período anual 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.

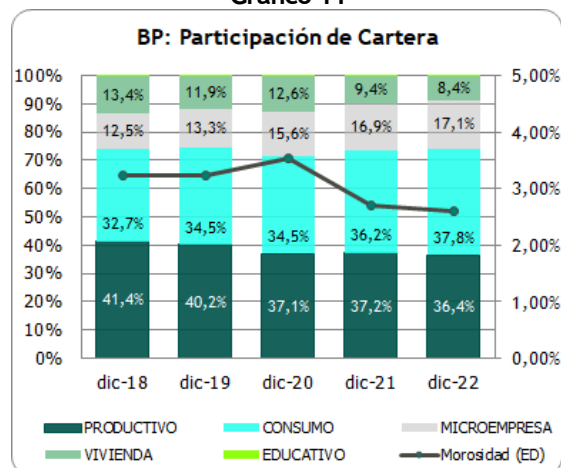
Calidad de Cartera

El portafolio de cartera muestra un crecimiento mayor al promedio del sistema, conserva una buena calidad con niveles de morosidad controlados que están de acuerdo con los productos y segmentos de negocio. El riesgo asumido es cubierto históricamente por una política conservadora de cobertura con provisiones.

La cartera bruta de GFP a dic-2022 muestra un crecimiento de 38.8% anual por la incorporación de BP Perú cuya cartera es de USD 2,454MM y representa el 16% de la cartera del GFP. El crecimiento de la cartera Banco Pichincha es 20.2% anual, que es mayor al promedio del Sistema que mostró un crecimiento de 14.7%.

Además, periódicamente BP realiza titularizaciones que implican la salida de cartera hipotecaria, por lo que el crecimiento de las colocaciones es mayor.

Gráfico 11



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

La estructura de la cartera de BP conserva una mayor diversificación por segmentos que sus pares. Banco Pichincha mantiene una importante participación dentro del segmento de crédito productivo al otorgar crédito a las empresas corporativas más grandes del país y la diversificación de productos para pequeñas empresas. A la fecha de corte la cartera de crédito productivo en BP crece 17.6% interanual, no obstante, su participación se reduce paulatinamente por el mayor crecimiento de los segmentos de consumo y microempresa.

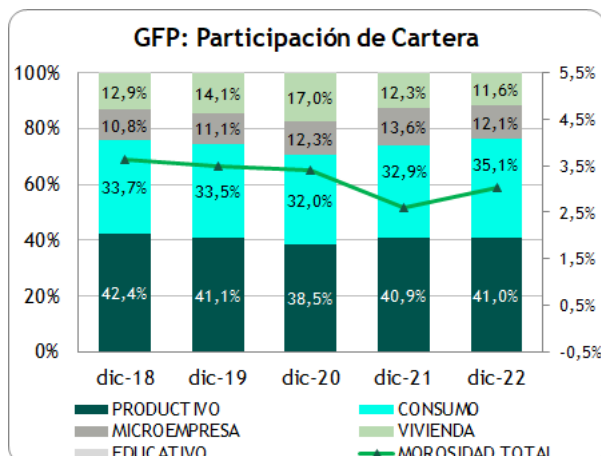
El crecimiento en términos absolutos se concentra en el segmento de consumo que incrementa en 25.4% en el período interanual.

El segmento de cartera de microempresa es un segmento estratégico para BP por la rentabilidad que genera y su fuerte posicionamiento dentro del mercado ecuatoriano, constituye el 57.5% del segmento en el Sistema de Bancos privados. A dic-2022 el crecimiento de BP en este segmento llega a 21.72% interanual.

La cartera de vivienda (créditos inmobiliarios y VIP) incrementa 7.8% anual, por las titularizaciones que BP ha realizado y que no se reflejan en la cartera del balance.

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

Gráfico 12



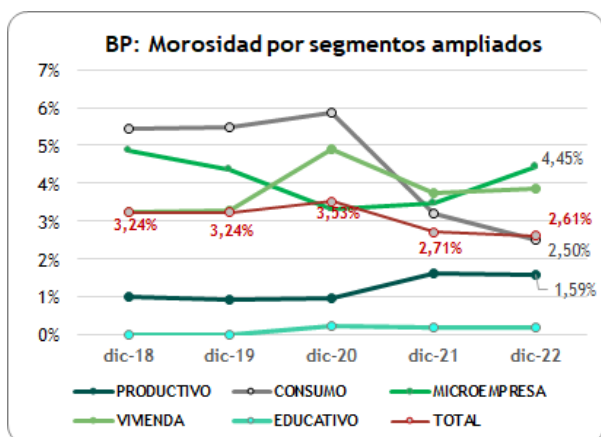
Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

En GFP el 88.6% (87.9% en BP) de la cartera tiene calificaciones de riesgo normal. El 7% de la cartera en GFP (6.8% en BP) tiene calificaciones de riesgo en las categorías C, D y E. Estos porcentajes muestran una tendencia de mejoramiento en los últimos tres años y con dic-2021.

La morosidad de la cartera mantiene una tendencia a reducir desde dic-2020, de acuerdo con las cifras contables de los balances, la morosidad de BP con corte dic-2022 llega a 2.61%, (3.04% en GFP).

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

Gráfico 13



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

Si se analiza el índice que incluye la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, en BP el indicador llega a 2.61% frente al 5.44% registrado en dic2021 (en GFP este indicador llega a 5.03%).

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.

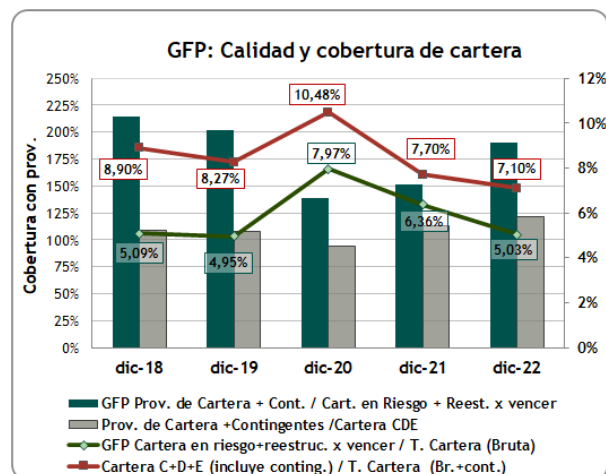
En virtud de lo mencionado BankWatch Ratings ha decidido sensibilizar los indicadores de cartera en base a información calculada por Banco Pichincha, con la normativa que entrará en vigor desde enero 2023 Res. Nro. SB-2022-1066 y que fija altura de mora desde los 30 días para todos los segmentos excepto 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 3.23% con las cifras a dic-22. Si sumamos a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, el indicador subiría a 6.05% a dic-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 2023.

Además, el Banco ha mostrado capacidad para depurar la cartera a través de los castigos realizados que a dic-2022 representan el 2.08% de la cartera bruta (2.67% en dic-2021). En GFP este indicador llega a 2.32% a dic-2022.

La política de cobertura con provisiones es conservadora, históricamente las coberturas con provisiones para los activos de riesgo del Banco se han mantenido por encima de las coberturas del sistema. A dic-2022 el indicador de cobertura para la cartera bruta llega a 11.08% en BP y 9.17% en GFP, en el promedio del sistema este porcentaje es de 6.86%.

Gráfico 14



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

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 paulatinamente, el indicador en GFP pasa de 151.3% en dic-2021 a 190.4% en dic-2022.

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer pasa de 156.4% en dic-2021 a 213.2% en dic-2022. Así mismo, tomando en consideración la sensibilidad de la mora de 30 días, la cobertura baja a 191.56%, pero manteniendo niveles de cobertura acordes a su riesgo.

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 7.75% dic-22; en GFP llegó a 6.93% después de la incorporación de BP Perú.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 7,327MM, crecen 68% anual por la incorporación de BP Perú. Están constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (72%), fianzas y garantías (10%), ventas a futuro de monedas extranjeras (9,25%), otras operaciones a futuro (1.6%), avales y cartas de Crédito (1.34%) y títulos y documentos por mercaderías recibidas (0.67%).

BP incrementó el total de contingentes acreedoras en 28% en comparación con dic-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 10.50% del patrimonio y 11.30% del patrimonio técnico de dic-2022. Por lo que cumple las coberturas acordadas con organismos internacionales (no más de 25%) y sus políticas internas.

Otros Activos

Dada la consolidación de BP Perú, por el incremento de la participación en el capital realizado en enero 2022 las demás inversiones en acciones y participaciones se reducen 82% en comparación con dic-2021.

A dic-2022 las inversiones en acciones y participaciones tienen una participación menor al 1% del activo bruto en GFP y en BP estas inversiones en acciones junto con las que están dentro de fideicomisos representan el 2.52% del activo bruto.

Riesgo de Mercado

Para mitigar este riesgo, el Banco realiza un monitoreo constante de sus activos y pasivos utilizando varias herramientas como el análisis de riesgo de tasa y su impacto en el margen financiero y valor patrimonial, y, el VaR de tasa de interés, de su análisis del trimestre no se reportan alertas y las variaciones sobre los límites de apetito de riesgo reportados en su análisis de VaR son aprobados por el Directorio.

Del análisis del movimiento de cotización de tipos de cambio y posiciones descubiertas se concluye que el riesgo de cambio de ubica dentro de los límites de riesgo establecidos y se administra las exposiciones en monedas de su portafolio de inversiones.

Las operaciones de commodities y tipos de cambio cumplen los parámetros establecidos y las pérdidas netas reportadas están dentro de los límites de sus políticas.

Sensibilidad de margen financiero: Según los reportes de riesgo de mercado enviados por Banco Pichincha a dic-2022, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.51\%$ del patrimonio técnico. Este porcentaje permanece dentro de los límites de sus políticas e indica un respaldo patrimonial fuerte frente al impacto que causaría un movimiento de 100 p básicos de la tasa de interés.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés representa el -1.95% del patrimonio técnico. Indicador que revela la fortaleza patrimonial frente a los impactos de la tasa.

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 31 de diciembre de 2022, utilizando el 99% de confianza,

con el VaR de precio al corte indica que el portafolio acumula pérdidas por alrededor de USD 35MM principalmente por las variaciones de los bonos soberanos de Ecuador que representan el 68% de la pérdida total, sin embargo, estos bonos permanecen en el portafolio por requerimiento normativo.

El Banco planifica la estructura de duraciones de sus activos y pasivos, para el corto plazo, con un escenario estable de las tasas activas, ya que en el sistema financiero las tasas activas se mantienen cercanas a las máximas efectivas. Para el portafolio del exterior se espera un escenario de subida de las tasas o al menos que se mantengan las actuales. Para el pasivo se observa un incremento de la tasa referencial, debido a la contracción de la liquidez que se observa en el sistema.

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.

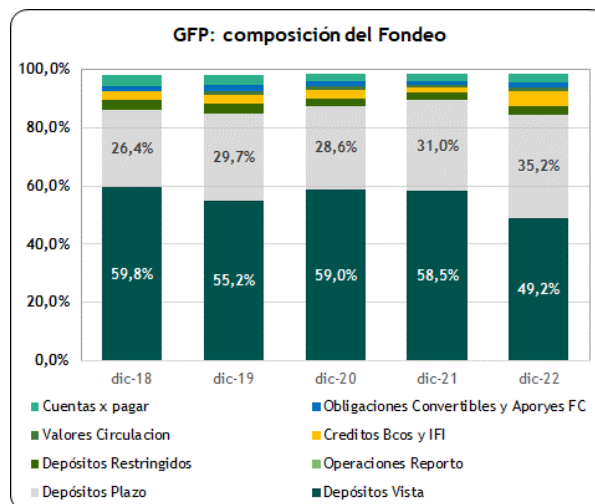
Riesgo de Liquidez y Fondeo

Banco Pichincha mantiene un fondeo de bajo costo, constituido mayoritariamente por depósitos diversificados de clientes, característica que constituye una fortaleza de la institución. La posición de liquidez ha demostrado ser históricamente adecuada para afrontar coyunturas de presión internas y en el sistema.

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 87.1% del pasivo.

Los depósitos a la vista representan el 49.2% y a plazo el 35.2%. Adicionalmente, el 2.7% corresponde a depósitos restringidos. Los depósitos del público de GFP crecen interanualmente un 24.1%, la mayor parte del incremento se explica por la incorporación de BP Perú (USD 2,014MM dic-2022), en último trimestre el crecimiento es 7.1%.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

Por su parte, en BP, los depósitos a la vista representan el 54.9% del pasivo y los depósitos a plazo el 30%.

En BP los depósitos del público crecen 11.9% interanual impulsado por el crecimiento coyuntural de los últimos días del mes, generado por el flujo de pagos de décimos y otros ingresos cíclicos de los clientes. Los depósitos a plazo incrementan en mayor medida (34.2%) e incrementan su peso de 25.9% a 30% en el período anual. El crecimiento de los depósitos a plazo del trimestre, según la estrategia del Banco, le permiten sostener con el desarrollo de colocaciones de cartera. En tanto que, el crecimiento de depósitos a la vista del trimestre fortaleció los indicadores de liquidez.

La posición de BP en el mercado le permite acceder a otras fuentes, tanto en el ámbito nacional como en el internacional. Las obligaciones financieras, en GFP constituyen el 5.43% del pasivo total.

En BP representan el 5.39% (1.9% a dic-2021) del pasivo e incrementan en 2.33 veces en comparación con el saldo de dic-2021. La mayor parte de este crecimiento se debe al acceso a operaciones estructuradas con inversionistas del exterior garantizadas con los flujos futuros del Banco Pichincha desde el exterior, por lo que no depende de la liquidez local. El total de esta operación representa el 54.7% de obligaciones financieras, el resto se distribuyen en bancos del exterior (37,4%), obligaciones con instituciones de la banca pública (6.62%) y multilaterales (1.33%) por el vencimiento de operaciones de corto plazo.

Además, las emisiones de obligaciones en el mercado de valores local y la deuda subordinada en el exterior suman USD 406.25MM (2.90% del fondeo).

Estos pasivos (deuda subordinada y una parte de 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 una política conservadora de liquidez, con coberturas adecuadas a sus requerimientos, provenientes de su estructura de fondeo y de las necesidades de financiamiento de las colocaciones de cartera. En el año 2020 la incertidumbre del entorno llevó a que las coberturas incrementen, posteriormente y durante el año 2021 se optimiza el proceso de colocaciones en cartera, los excedentes de liquidez se reducen paulatinamente y las coberturas de liquidez han retornado a los niveles anteriores a la pandemia.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el mes de diciembre en el escenario estático la Institución presenta mayores brechas acumuladas negativas de liquidez debido a incremento coyuntural de depósitos a la vista y depósitos de corto plazo, frente a esto el Banco elevó la posición de fondos disponibles con el crecimiento de depósitos sus clientes y la recuperación por los vencimientos de sus inversiones. Se presentan brechas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo que son cubiertas por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada negativa representa el 41% 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.

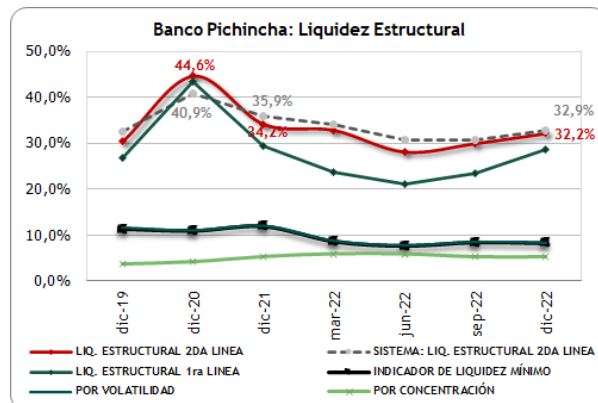
La liquidez mejora debido al incremento coyuntural de los depósitos en el mes de diciembre y al ingreso de nuevo fondeo de obligaciones financieras, este fondeo permitió cubrir los requerimientos de las colocaciones de cartera y elevar los fondos disponibles.

A dic-2022 la cobertura de los activos líquidos de BP (calculados por BWR) para todos sus pasivos de corto plazo se amplía a 28.7% pero se mantiene menor frente al promedio del sistema (37.27%).

Debido al crecimiento de los fondos disponibles, éstos cubren el 22.39% (20.05% a dic-2021) de los pasivos de corto plazo en BP. En el sistema de bancos, este indicador llega a 28.31% (28.25% dic-

2021) y mantiene la misma tendencia a disminuir que se observa en el Banco. En las cifras del GFP este indicador es 21.38% a dic-2022 (18.70% en dic-2021).

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

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 dic-2022 se ubican cercanos a los del sistema que registra índices de 37.27% y 32.2% para los indicadores de primera y segunda línea respectivamente.

La estructura diversificada y de volatilidad controlada se traduce en menores requerimientos de liquidez estructural. A dic-2022 la cobertura para sus requerimientos mínimos de liquidez, que había reducido en los trimestres anteriores, llega a 3.89 veces, y continúa con un porcentaje mayor al de sus bancos pares.

En BP los 25 mayores depositantes representan 8.13% del total de obligaciones con el público, para esta concentración mantiene una cobertura holgada ya que representan el 35.21% de los activos líquidos. Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 27.92% de los activos líquidos. Esta cobertura podría reducir en los siguientes períodos cuando el crecimiento extraordinario de depósitos retorne a un comportamiento regular y se continúe con la proyección de colocaciones de cartera.

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.

Como parte del modelo de gestión de riesgo operacional, se crean planes de acción efectivos para mitigar los riesgos identificados, lo que le ha



permitido mantener las pérdidas en niveles controlados.

En sus proyecciones BP analiza que los principales riesgos operativos por factor de riesgo se presentan en eventos de procesos (59%), eventos externos (16%), personas (13%) y en tecnología de la información (12%).

Sin embargo, por nivel de riesgo son en su mayor parte (69%) calificados como de bajo riesgo, un 29% son calificados como de riesgo medio y un 2% como de alto riesgo, los riesgos calificados extremos constituyen el 0.2%.

Con base en este análisis solamente un 5% de los eventos son calificados con un nivel de impacto significativo y un 5% como de impacto extremo. Las medidas de control y mitigación ejecutadas han permitido que las pérdidas reales se mantengan controladas sin impactos importantes para la institución y su soporte patrimonial.

Respecto a la Continuidad del Negocio, el Banco cuenta con una gestión que considera el diseño, implementación, mantenimiento y mejora de estrategias de continuidad y contingencia, para asegurar la respuesta oportuna a eventos adversos.

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 a los diferentes riesgos.

Se identificó debilidades en procesos de inteligencia, detección y respuesta a amenazas, además de acciones de respuesta y defensa de ciberataques. Por esto, 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.

Como resultado a dic-2022 se reporta que el 75% de las observaciones de riesgo operativo reportadas por la auditoría interna y externa tienen un cierre definitivo, 7% están en proceso de validación y el 18% continúan en proceso de remediación. Las observaciones emitidas por el ente de control el 62% tuvieron un cierre definitivo y el 23% se encuentran en proceso de remediación, el resto de observaciones están en proceso de validación o revisión de la Superintendencia de Bancos.

Suficiencia de Capital

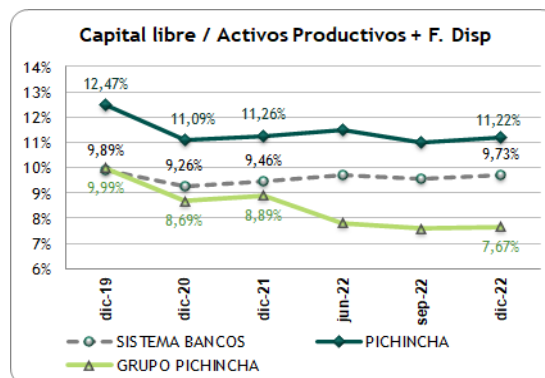
Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada con fortalezas respecto al promedio del sistema de bancos privados y algunos de sus pares, particularmente en cuanto al soporte de capital libre para cubrir deterioros

potenciales no evidenciados en sus activos productivos.

El patrimonio de GFP, incluyendo las utilidades generadas en el año 2022, tiene un crecimiento de 16.8% anual (USD 245MM). El movimiento del período se explica principalmente por el incremento de USD 107.7MM en participación minoritaria por la incorporación de BP Perú, los resultados del período USD 136.24MM y la contabilización de valuación de activo fijo; que compensan la disminución por concepto de pago de dividendos y pérdida por valuación de inversiones disponibles para venta.

El patrimonio de GFP muestra una estructura adecuada ya que el 54.1% del patrimonio se compone por capital social seguido por reservas que representan el 16.7%, superávit por revalorización de activos (5.9%), utilidades disponibles (12.4%) que incluye los resultados del período, e interés minoritario (10.98%). La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas.

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

En BP el capital libre incrementa 15.5% anual, debido principalmente por el crecimiento de los resultados y a la contabilización de valuación de inmuebles que cubren el pago de dividendos, pérdidas en acciones y participaciones, y, las pérdidas por valuación de inversiones. El crecimiento del capital libre también se sustenta por el aumento de provisiones luego de absorber los castigos del período.

El incremento de los activos improductivos se encuentra por la cartera en riesgo, mayores gastos anticipados y otros activos entre los que están derechos de cobro por liquidar, valoración de opciones y partidas de impuestos pendientes.

El indicador de capital libre frente a activos productivos se sostiene con ligeras variaciones en los últimos dos años, se mantiene en niveles



cercanos al 11.2%. Sin embargo, se mantiene en niveles menores a los históricos anteriores a la pandemia, a pesar de que hasta diciembre 2022 se mantiene la normativa más flexible promulgada en el año 2020.

La cobertura de capital libre de BP es superior al promedio del sistema en todos los años analizados, y al comparar el porcentaje del promedio del sistema sin BP la diferencia es 2.07 pp más amplia.

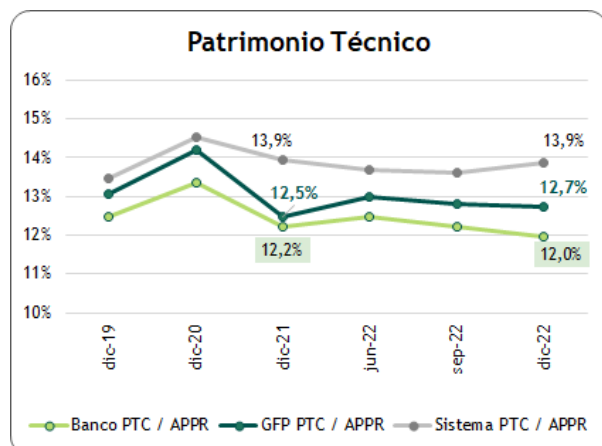
Los activos improductivos registran el efecto de la contabilización de la cartera vencida a los 60 días de impago, lo cual resta comparabilidad contra años anteriores. De acuerdo con sensibilidad realizada a la cartera en riesgo con la norma que está vigente desde enero 2023 el capital libre para activos productivos promedio es 10.72% según la estimación de la cartera improductiva con 30 días de mora estimada por BP.

Este indicador de capital libre en GFP se reduce en comparación con dic-2021 debido a la incorporación de BP Perú que tienen un margen inferior y la diferencia que tiene el indicador del GFP en comparación con BP obedece al mayor porcentaje de activos improductivos de todas las subsidiarias.

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 11.22% de deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance.

Gráfico 18



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

El patrimonio técnico constituido de GFP a dic-2022, está formado en 60.4% por patrimonio primario. Además, dentro del patrimonio

BANCO PICHINCHA C.A.

secundario se incluye deuda subordinada que representa el 9.43% del patrimonio técnico total y provisiones genéricas voluntarias que representan el 17.4%. Sensibilizando el indicador sin considerar la deuda subordinada el PT/APPR llega a 11.5% en GFP. En PB el PT sensibilizado sin deuda subordinada alcanza a 11.01% de los APPR.

Se debe señalar, que el patrimonio técnico primario cubre por sí mismo el 7.94% de los activos ponderados por riesgo del GFP, en tanto que en BP este indicador llega a 9.40%.

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 441MM, por lo que 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 dic-2022 el capital invertido en esta subsidiaria llega a USD 135.7MM.

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 las operaciones vigentes que se presentan en el siguiente cuadro:

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificador a Riesgos	Fecha Calificación	Saldo Miles US\$ 31/12/2023
Emisión de Obligaciones - Bonos de Género	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00002102 21-mar-22	AAA-	PCR	30/11/2022	100.000
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	SCVS-IRQ-DRMV-2019-000386000 3-dic-19	AAA-	PCR	30/11/2022	75.000
VIP-PCH1	SCVS-IRQ-DRMV-2017-2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BwR	30/11/2022	81.045
VIP-PCH2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-000106 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BwR	28/10/2022	138.829
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	73.076
VISP-PCH4	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00006399 30-oct-20	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BwR	30/9/2022	30.273
FIMEPCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2021-00004938 14-jun-21	Clase A1: AAA Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AAA B: A-	BwR	30/9/2022	155.558
VISP-PCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00000319 17-nov-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BwR	27/12/2022	78.632
VISP-PCH6	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00008173 22-nov-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BwR	28/10/2022	77.338
Total					810.413

Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BWR

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22
ACTIVOS							
Depósitos en Instituciones Financieras	3.198.875	203.390	378.982	241.725	160.097	271.464	618.711
Inversiones Brutas	7.707.478	1.893.476	2.309.587	2.665.803	2.575.679	2.957.612	2.698.229
Cartera Productiva Bruta	37.753.860	7.509.271	6.946.192	8.473.316	9.298.088	9.717.789	10.194.887
Otros Activos Productivos Brutos	1.389.515	684.876	688.508	702.082	726.544	739.792	717.784
Total Activos Productivos	50.049.728	10.291.013	10.323.269	12.082.926	12.760.408	13.686.656	14.229.611
Fondos Disponibles Improductivos	6.301.363	1.369.388	2.457.244	1.582.036	1.149.605	1.211.024	1.599.183
Cartera en Riesgo	863.584	251.439	253.834	236.121	244.347	245.763	273.562
Activo Fijo	827.443	177.052	193.585	219.050	211.287	217.069	242.291
Otros Activos Improductivos	1.935.597	359.272	490.017	474.662	576.036	586.560	515.621
Total Provisiones	(3.091.457)	(1.010.745)	(1.103.230)	(1.194.380)	(1.318.738)	(1.337.306)	(1.394.792)
Total Activos Improductivos	9.927.987	2.157.152	3.394.680	2.511.869	2.181.275	2.260.416	2.630.658
TOTAL ACTIVOS	56.886.258	11.437.419	12.614.719	13.400.415	13.622.945	14.609.766	15.465.477
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	43.643.124	8.990.043	10.141.872	11.059.937	11.129.646	11.601.351	12.305.969
Depósitos a la Vista	24.479.115	6.015.302	7.183.688	7.546.852	7.397.155	7.387.235	7.672.304
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	17.599.743	2.541.964	2.606.237	3.126.440	3.317.638	3.794.330	4.194.608
Depósitos en Garantía	1.216	274	296	317	381	380	403
Depósitos Restringidos	1.563.049	432.503	351.651	386.328	414.473	419.406	438.654
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	220.911	32.118	81.789	31.263	63.157	78.640	66.108
Aceptaciones en Circulación	17.706	244	125	86	-	-	-
Obligaciones Financieras	3.628.361	244.456	340.949	226.667	252.504	643.085	754.435
Valores en Circulación	323.338	150.000	150.000	112.500	193.750	193.750	175.000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	609.891	259.575	242.500	238.750	235.000	235.000	231.250
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.294.737	428.680	339.930	341.749	336.764	399.597	400.870
Provisiones para Contingentes	99.201	70.851	51.883	45.079	47.640	53.651	53.792
TOTAL PASIVO	50.837.269	10.175.967	11.349.046	12.056.031	12.258.460	13.205.073	13.987.424
TOTAL PATRIMONIO	6.048.989	1.261.453	1.265.673	1.344.385	1.364.485	1.404.693	1.478.053
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	56.886.258	11.437.419	12.614.719	13.400.415	13.622.945	14.609.766	15.465.477
CONTINGENTES	19.041.649	2.952.244	3.101.619	3.923.689	4.477.647	5.077.203	5.024.252
RESULTADOS							
Intereses Ganados	4.202.770	930.633	939.401	996.887	595.796	911.571	1.249.726
Intereses Pagados	1.301.722	202.009	251.951	207.331	117.367	195.760	288.235
Intereses Netos	2.901.048	728.624	687.450	789.556	478.429	715.811	961.492
Otros Ingresos Financieros Netos	306.138	70.506	53.904	40.903	14.243	34.280	55.276
Margen Bruto Financiero (IO)	3.207.185	799.130	741.354	830.459	492.672	750.091	1.016.768
Ingresos por Servicios (IO)	833.137	163.773	142.875	177.533	98.827	158.840	219.234
Otros Ingresos Operacionales (IO)	195.567	90.086	82.460	83.833	52.101	97.937	110.213
Gastos de Operación (Goperac)	2.319.855	673.584	594.887	641.840	334.494	510.483	693.656
Otras Perdidas Operacionales	122.865	61.384	48.487	80.996	28.005	67.270	83.722
Margen Operacional antes de Provisiones	1.793.169	318.021	323.316	368.988	281.100	429.114	568.838
Provisiones (Goperac)	1.145.009	186.668	309.331	337.991	226.553	329.934	435.917
Margen Operacional Neto	648.160	131.353	13.984	30.997	54.547	99.181	132.921
Otros Ingresos	420.863	72.354	73.123	137.368	57.401	78.051	101.600
Otros Gastos y Perdidas	63.602	8.620	13.670	14.491	9.141	11.125	12.765
Impuestos y Participación de Empleados	341.710	64.473	23.362	51.663	32.845	53.634	71.700
RESULTADOS DEL EJERCICIO	663.712	130.613	50.075	102.212	69.963	112.474	150.056

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	56.351.091	11.660.401	12.780.513	13.664.963	13.910.013	14.897.680	15.828.794
Cartera Bruta total	38.617.445	7.760.711	7.200.026	8.709.437	9.542.435	9.963.552	10.468.449
Cartera Vencida	292.988	56.553	58.075	62.001	91.743	76.927	96.648
Cartera en Riesgo	863.584	251.439	253.834	236.121	244.347	245.763	273.562
Cartera C+D+E	-	777.415	990.504	787.095	839.380	829.279	817.059
Provisiones para Cartera	(2.650.058)	(797.713)	(913.067)	(957.745)	(1.092.112)	(1.111.012)	(1.160.166)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,4%	82,7%	75,3%	82,8%	85,4%	85,8%	84,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124,7%	140,1%	126,0%	137,5%	140,4%	137,1%	130,9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,76%	0,73%	0,81%	0,71%	0,96%	0,77%	0,92%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,24%	3,24%	3,53%	2,71%	2,56%	2,47%	2,61%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,13%	4,90%	9,30%	7,36%	6,18%	5,61%	5,44%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	8,84%	12,22%	8,11%	7,73%	7,20%	6,82%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	318,35%	345,44%	380,15%	424,71%	466,45%	473,90%	443,76%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	172,30%	228,30%	144,13%	156,36%	193,18%	208,55%	213,16%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	111,72%	97,42%	127,41%	135,79%	140,44%	148,58%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,86%	10,28%	12,68%	11,00%	11,44%	11,15%	11,08%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	121,84%	100,43%	135,97%	143,41%	147,86%	155,39%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	15,33%	9,40%	8,51%	7,73%	7,84%	7,75%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	106,94%	61,64%	62,90%	62,93%	67,10%	65,00%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	11,97%	16,84%	12,56%	10,14%	10,55%	10,60%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	45,70%	36,21%	34,42%	22,92%	14,67%	20,06%	26,49%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	39,07%	78,19%	61,20%	33,17%	38,96%	37,35%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	1,58%	3,60%	2,67%	1,89%	2,23%	2,08%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,88%	12,47%	13,36%	12,22%	12,48%	12,22%	11,98%
TIER I / APPR	10,28%	10,69%	12,67%	10,39%	10,20%	9,66%	9,40%
PTC / Activos y Contingentes	8,76%	7,84%	7,13%	7,47%	7,92%	7,52%	7,28%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13,88%	20,72%	22,02%	19,83%	17,31%	17,11%	19,04%
Capital libre (USD M)**	5.468.126	1.440.094	1.408.416	1.523.600	1.584.692	1.622.882	1.760.530
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,73%	12,47%	11,09%	11,26%	11,49%	10,98%	11,22%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	60,12%	64,64%	60,04%	62,10%	60,57%	60,73%	63,06%
TIER I / Patrimonio Técnico	74,08%	85,73%	94,84%	85,00%	81,73%	79,06%	78,45%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,07%	11,41%	10,52%	10,34%	10,10%	10,03%	10,24%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,02%	8,75%	8,84%	8,46%	8,67%	8,36%	8,11%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	40	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	4.113.024	991.606	918.202	1.010.828	615.594	939.597	1.262.493
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1.005.421	195.087	73.437	153.875	102.807	166.107	221.756
Margen de Interés Neto	69,03%	78,29%	73,18%	79,20%	80,30%	78,52%	76,94%
ROE	11,49%	10,77%	3,96%	7,83%	10,33%	10,91%	10,63%
ROE Operativo	11,22%	10,83%	1,11%	2,38%	8,05%	9,62%	9,42%
ROA	1,21%	1,18%	0,42%	0,79%	1,04%	1,07%	1,04%
ROA Operativo	1,19%	1,19%	0,12%	0,24%	0,81%	0,94%	0,92%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70,26%	72,98%	74,60%	78,10%	77,70%	76,17%	75,92%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (†)	6,07%	7,39%	6,65%	7,05%	7,70%	7,41%	7,29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,73%	8,16%	7,19%	7,41%	7,93%	7,76%	7,73%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63,85%	58,70%	95,67%	91,60%	80,60%	76,89%	76,63%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,24%	86,75%	98,48%	96,93%	91,14%	89,44%	89,47%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56,40%	67,93%	64,79%	63,50%	54,34%	54,33%	54,94%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,34%	7,78%	7,52%	7,53%	8,30%	8,00%	7,83%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	9.500.238	1.572.778	2.836.226	1.823.762	1.309.703	1.482.488	2.217.895
Activos Liquidos (BWR)	12.504.375	1.953.568	3.807.831	2.663.661	1.907.994	2.144.509	2.842.567
25 Mayores Depositantes	-	574.329	764.175	1.170.281	1.048.255	1.063.433	1.000.874
100 Mayores Depositantes	-	1.018.495	1.274.739	1.313.286	1.795.450	1.616.549	1.821.416
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,27%	26,88%	43,40%	29,31%	21,13%	23,31%	28,71%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32,89%	30,38%	44,64%	34,19%	28,17%	29,99%	32,17%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	11,36%	10,96%	11,90%	7,72%	8,48%	8,28%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2,67	4,07	2,87	3,65	3,54	3,89
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	16,61%	19,14%	26,79%	25,60%	32,25%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37,27%	26,67%	43,33%	29,28%	21,13%	23,25%	28,69%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28,31%	21,47%	32,27%	20,05%	14,50%	16,07%	22,39%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	6,39%	7,53%	10,58%	9,42%	9,17%	8,13%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	29,40%	20,07%	43,94%	54,94%	49,59%	35,21%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos	N/D	-	-	-	41,18%	34,19%	27,92%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	3,02%	2,72%	3,55%	3,77%	3,75%	3,55%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-1,96%	-2,06%	-2,26%	-2,12%	-2,06%	-1,97%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22
ACTIVOS							
Depósitos en Instituciones Financieras	3.198.875	426.932	723.090	452.944	505.688	581.684	897.432
Inversiones Brutas	7.707.478	2.596.102	3.071.871	3.554.208	3.389.636	3.742.681	3.737.306
Cartera Productiva Bruta	37.753.860	9.117.578	8.945.461	10.695.431	13.729.864	14.069.040	14.767.610
Otros Activos Productivos Brutos	1.389.515	443.056	415.277	448.145	373.996	391.965	334.797
Total Activos Productivos	50.049.728	12.583.668	13.155.700	15.150.728	17.999.185	18.785.371	19.737.145
Fondos Disponibles Improductivos	6.301.363	1.388.650	2.471.048	1.593.235	1.302.932	1.395.565	1.827.969
Cartera en Riesgo	863.584	329.882	316.004	285.583	442.003	430.841	462.844
Activo Fijo	827.443	245.896	265.975	287.100	302.195	303.321	330.997
Otros Activos Improductivos	1.935.597	463.952	606.588	577.261	862.749	883.079	847.695
Total Provisiones	(3.091.457)	(1.097.410)	(1.173.992)	(1.257.495)	(1.574.151)	(1.576.353)	(1.658.395)
Total Activos Improductivos	9.927.987	2.428.379	3.659.615	2.743.179	2.909.879	3.012.807	3.469.506
TOTAL ACTIVOS	56.886.258	13.914.637	15.641.323	16.636.412	19.334.913	20.221.825	21.548.256
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	43.643.124	11.086.120	12.850.014	13.975.577	15.764.905	16.194.210	17.338.469
Depósitos a la Vista	24.479.115	6.922.585	8.415.166	8.878.104	9.543.031	9.378.496	9.764.974
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	97.065	58.342
Depósitos a Plazo	17.599.743	3.730.704	4.082.846	4.710.772	5.704.463	6.199.043	6.984.138
Depósitos en Garantía	1.216	274	296	317	380	380	403
Depósitos Restringsidos	1.563.049	432.558	351.706	386.384	517.031	519.226	530.613
Operaciones Interbancarias	-	60.014	2.925	73.703	71.369	25.338	17.945
Obligaciones Inmediatas	220.911	38.480	90.611	37.493	74.258	89.226	78.804
Aceptaciones en Circulación	17.706	244	125	86	-	-	-
Obligaciones Financieras	3.628.361	369.395	439.871	271.622	543.173	959.328	1.077.299
Valores en Circulación	323.338	150.000	150.000	112.500	216.350	223.452	205.728
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	609.891	259.575	242.500	238.750	336.779	343.969	342.130
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.294.737	508.463	423.695	425.996	680.333	698.691	725.677
Provisiones para Contingentes	99.201	71.667	52.215	45.100	54.346	60.782	61.600
TOTAL PASIVO	50.837.269	12.543.959	14.251.956	15.180.827	17.741.513	18.594.997	19.847.653
TOTAL PATRIMONIO	6.048.989	1.370.678	1.389.367	1.455.584	1.593.400	1.626.828	1.700.603
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	56.886.258	13.914.637	15.641.323	16.636.412	19.334.913	20.221.825	21.548.256
CONTINGENTES	19.041.649	3.494.641	3.575.348	4.353.464	5.895.940	7.445.682	7.327.477
RESULTADOS							
Intereses Ganados	4.202.770	1.078.633	1.062.200	1.119.219	783.816	1.202.970	1.652.262
Intereses Pagados	1.301.722	254.024	294.543	247.121	174.992	290.126	427.685
Intereses Netos	2.901.048	824.609	767.656	872.098	608.824	912.844	1.224.578
Otros Ingresos Financieros Netos	306.138	78.454	77.256	44.418	24.691	47.766	81.805
Margen Bruto Financiero (IO)	3.207.185	903.063	844.912	916.516	633.515	960.610	1.306.383
Ingresos por Servicios (IO)	833.137	205.202	179.277	214.283	132.928	207.936	284.619
Otros Ingresos Operacionales (IO)	195.567	60.191	45.367	53.749	32.416	49.265	60.180
Gastos de Operación (Goperac)	2.319.855	780.074	700.040	750.174	439.472	657.370	891.231
Otras Perdidas Operacionales	122.865	23.163	23.318	47.915	14.069	26.466	44.226
Margen Operacional antes de Provisiones	1.793.169	365.218	346.198	386.458	345.317	533.976	715.726
Provisiones (Goperac)	1.145.009	247.765	361.256	386.940	323.128	466.803	639.261
Margen Operacional Neto	648.160	117.453	(15.058)	(482)	22.189	67.173	76.465
Otros Ingresos	420.863	98.782	109.543	182.773	103.173	142.068	198.431
Otros Gastos y Perdidas	63.602	8.898	21.592	26.273	28.639	41.811	53.644
Impuestos y Participación de Empleados	341.710	73.658	30.614	62.098	39.738	65.374	85.014
RESULTADOS DEL EJERCICIO	663.712	133.679	42.278	93.920	56.984	102.056	136.237

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-19	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	56.351.091	13.972.317	16.743.963	19.302.117	20.180.936	21.565.114
Cartera Bruta total	38.617.445	9.447.459	10.981.014	14.171.867	14.499.882	15.230.454
Cartera Vencida	292.988	94.968	77.363	253.256	225.017	246.119
Cartera en Riesgo	863.584	329.882	285.583	442.003	430.841	462.844
Cartera C+D+E	-	879.016	931.159	1.257.802	1.218.951	1.201.157
Provisiones para Cartera	(2.650.058)	(873.365)	(1.010.765)	(1.320.159)	(1.323.812)	(1.396.257)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,4%	83,8%	84,7%	86,1%	86,2%	85,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124,7%	131,0%	128,6%	127,1%	125,0%	120,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	-	1,01%	0,70%	1,79%	1,55%	1,62%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0,76%	3,49%	2,60%	3,12%	2,97%	3,04%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2,24%	4,95%	6,36%	5,62%	5,18%	5,03%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,13%	8,27%	7,70%	7,98%	7,48%	7,10%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	0,00%	286,48%	369,72%	310,97%	321,37%	314,98%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	318,35%	202,16%	151,27%	172,47%	184,46%	190,40%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	172,30%	107,51%	113,39%	109,28%	113,59%	121,37%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	-	9,24%	9,20%	9,32%	9,13%	9,17%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6,86%	117,69%	122,07%	117,23%	121,38%	128,91%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	12,10%	7,59%	5,91%	6,47%	6,93%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	93,90%	64,24%	59,41%	66,73%	70,48%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	11,35%	11,53%	10,94%	11,27%	11,48%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,00%	22,13%	31,37%	17,15%	26,50%	38,27%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	45,70%	41,89%	64,87%	36,31%	42,96%	45,01%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	1,61%	2,33%	1,87%	2,27%	2,32%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	13,88%	13,08%	12,47%	12,99%	12,82%	12,74%
TIER I / APPR	10,28%	9,53%	9,09%	8,52%	8,19%	7,94%
PTC / Activos y Contingentes	8,76%	8,22%	7,71%	8,26%	7,68%	7,54%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13,88%	21,13%	20,06%	16,26%	15,99%	17,13%
Capital libre (USD M)**	5.468.126	1.383.964	1.477.142	1.500.294	1.523.205	1.644.210
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,73%	9,99%	8,89%	7,82%	7,59%	7,67%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	60,12%	57,10%	56,23%	48,28%	48,50%	50,04%
TIER I / Patrimonio Técnico	74,08%	72,83%	72,86%	65,61%	63,87%	62,34%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,07%	10,31%	9,02%	8,86%	8,83%	8,91%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,02%	7,84%	7,31%	7,61%	7,36%	7,11%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	40	796	2.102	1.550	2.256	2.932
Ingresos Operativos Netos	4.113.024	1.145.292	1.136.632	784.788	1.191.346	1.606.957
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1.005.421	207.337	156.018	96.722	167.430	221.252
Margen de Interés Neto	69,03%	76,45%	77,92%	77,67%	75,88%	74,12%
ROE	11,49%	10,21%	6,60%	7,48%	8,83%	8,63%
ROE Operativo	11,22%	8,97%	-0,03%	2,91%	5,81%	4,85%
ROA	1,21%	1,01%	0,58%	0,63%	0,74%	0,71%
ROA Operativo	1,19%	0,88%	0,00%	0,25%	0,49%	0,40%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70,26%	71,64%	76,90%	77,76%	76,80%	76,20%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	6,07%	6,92%	6,18%	7,36%	7,19%	7,02%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,73%	7,61%	6,48%	7,64%	7,55%	7,49%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	63,85%	67,84%	100,12%	93,57%	87,42%	89,32%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,24%	89,74%	100,04%	97,17%	94,36%	95,24%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56,40%	68,11%	66,00%	56,00%	55,18%	55,46%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,34%	7,73%	7,05%	8,48%	8,13%	8,02%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	9.500.238	1.815.581	2.046.179	1.808.621	1.977.249	2.725.401
Activos Liquidos (BWR)	12.504.375	2.235.723	3.097.335	2.529.855	2.661.102	3.341.507
25 Mayores Depositantes	-	724.927	1.171.810	1.079.125	1.097.036	1.000.874
100 Mayores Depositantes	-	1.018.495	1.313.286	1.795.450	1.616.549	1.821.416
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,27%	26,37%	28,34%	21,33%	22,29%	26,23%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32,89%	28,39%	30,60%	24,02%	25,34%	26,22%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	11,36%	11,90%	7,72%	8,48%	8,28%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2,50	2,57	3,11	2,99	3,17
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	16,46%	20,21%	20,63%	27,43%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37,27%	26,20%	28,31%	21,33%	22,24%	26,21%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28,31%	21,28%	18,70%	15,25%	16,53%	21,38%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	6,54%	8,38%	6,85%	6,77%	5,77%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	32,42%	37,83%	42,66%	41,22%	29,95%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos	N/D	-	-	31,05%	27,55%	23,75%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,78%	3,27%	3,23%	3,24%	3,08%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-1,81%	-2,09%	-1,82%	-1,78%	-1,71%

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

**ANEXO
ENTORNO OPERATIVO:**

Entorno macroeconómico El año 2021 registró reactivación económica frente al primer año de pandemia. El año 2020 fue extremadamente complejo para el país. Tuvo que enfrentar a más de sus debilidades económicas estructurales la falta de flexibilidad monetaria, alto endeudamiento y reservas de liquidez inexistentes, además de otros factores que agravaron la situación como la caída de ingresos petroleros, 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.

Durante 2022 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades internacionales para el financiamiento de proyectos sociales (con CAF¹ y BM²), en condiciones adecuadas. Durante los últimos meses del año, concretó además líneas de crédito con dos sólidas entidades internacionales (FED y BIS) por USD 1,840 millones, que sirven como líneas de emergencia para requerimientos de liquidez. Esto fue un importante apoyo para fortalecer la confianza de los mercados del exterior, estos respaldos son particularmente importantes en un país dolarizado.

El acuerdo con el FMI por un total de USD 6,500 millones fue completado de manera exitosa. Adicionalmente, el Gobierno prevé aplicar al programa de Resiliencia y Sostenibilidad con el mismo FMI lo cual 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 el 4% anual.

Si bien el gobierno ha expresado su interés en este programa de crédito, el Presupuesto del Estado de 2023 no contempla estos posibles desembolsos. El financiamiento del presupuesto incluye principalmente deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos a emitirse en mercados internacionales (7.9%). En caso de que se haga efectivo el acceso al programa del FMI,

USD600MM podrían reemplazar a los Bonos internacionales ya que por el riesgo país (1.859 puntos al 19 de abril), estos resultarían muy costosos si es que hubiera interesados.

En septiembre de 2022 se anunció un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China de USD 3,227 millones, lo cual representa un ahorro para el país de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. Esta deuda está compuesta 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. El acuerdo alcanzado contempla una extensión de tres años para el vencimiento; suspensión de las amortizaciones durante seis meses, y reducción de la tasa de interés de la deuda.³

Con respecto al mercado de valores ecuatoriano, el Gobierno espera concretar la emisión de Bonos Azules para financiar la ampliación de la reserva marina de las Galápagos. Con esta emisión se recompraría parte de la deuda externa y el ahorro generado sería destinado a un fideicomiso para el financiamiento mencionado.⁴ BIESS por su parte también espera invertir en el mercado de valores, con el monto anunciado más alto desde 2020, USD 1,500 millones. Esta cifra compara favorablemente con los USD 514 millones invertidos en 2022, se espera que el mercado se dinamice con esta inversión que, según informó la institución, obedecerá a parámetros de riesgo, seguridad y rentabilidad⁵. Adicionalmente, el Gobierno ha anunciado una reducción de tributos (ICE y aranceles) que se espera que impulse la actividad económica, consumo e inversión y ayude a revertir los efectos negativos de la inflación⁶. La reducción de impuestos representaría un sacrificio fiscal de USD 590 millones en 2023 y 2024 según comunicados oficiales.

Por otro lado, luego de los picos en el precio del petróleo superiores a USD 100, impulsados por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, este cayó durante septiembre, posteriormente se ha estabilizado en valores menores a USD 80; al 20 de abril de 2023 el barril de petróleo WTI marcó el precio de 77.2 dólares. El FMI prevé que el precio del crudo ecuatoriano llegaría a USD 63.8 por barril hasta 2027 y no sea mayor a los USD 75.3

¹ 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/>

² Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

³ Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/emision-bonos-azules-ecuador-galapagos/>

⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/biess-inversion-mercado-valores/>

⁶ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/emision-bonos-azules-ecuador-galapagos/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/reduccion-impuestos-costo-presupuesto/>

desde 2023, lo que implicaría una reducción de ingresos para el país por este concepto⁷. El FMI destaca que posterior al acuerdo ejecutado, el país es menos dependiente de estos ingresos como un factor que alivia de cierta manera el impacto de la reducción de precios. Por otro lado, cabe indicar que en 2023 la producción petrolera registra los niveles más bajos desde hace 20 años, debido a motivos de fuerza mayor, que provocaron la suspensión de exportaciones de petróleo a finales de febrero y por conflictos en zonas de producción petrolera.⁸

En noviembre de 2022, la Comisión de Régimen Económico de la Asamblea Nacional aprobó la Proforma Presupuestaria de 2023, que entró en vigor sin cambios a pesar de las observaciones realizadas por la Asamblea⁹. Dentro de los supuestos macroeconómicos que se plantean para 2023 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 en 2022¹⁰), 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).

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. En febrero de 2023 la CONAIE declara su inconformidad con las mesas de diálogo, una movilización permanente y retirada del proceso de diálogo, además de la salida del presidente¹¹. Nuevas movilizaciones tendrían un impacto negativo en la economía nacional, dispararía nuevamente la desconfianza de los mercados internacionales del país, además de incrementar la inestabilidad social y política.

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. La división e inconformidad de la

sociedad fue palpable en los resultados de las elecciones seccionales de 2023. La incertidumbre social y política ha mantenido al alza el riesgo país desde el 7 de febrero, situándose sobre los 1,900 puntos a finales de marzo. Este comportamiento refleja la menor confianza del entorno internacional en el país y la volatilidad del precio del petróleo. Por otro lado, la calificación del país otorgada por FITCH Ratings fue ratificada en B-con perspectiva estable en agosto de 2022.

Los recientes casos de corrupción y niveles bajos de aprobación del Gobierno han provocado la propuesta de un juicio político en contra del presidente. El Gobierno no descarta optar por la opción de *muerte cruzada*, pero representantes del sector indígena han anunciado su oposición a esta medida bajo la amenaza de nuevas movilizaciones a nivel nacional¹².

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social, evidenciada en las paralizaciones fomentadas por algunos sectores de la población, la falta de consensos entre los diferentes poderes del estado, y las denuncias de corrupción limitan el cumplimiento de las metas planteadas. Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al entorno operativo adverso persiste. Es importante destacar además la crisis de seguridad y social que enfrenta Ecuador a la fecha.

Cifras económicas y perspectivas

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%). El tercer trimestre las cifras fueron alentadoras, con un crecimiento del 3.19% respecto a 2021. Según las últimas cifras publicadas por el BCE, se estima que el PIB del 2022 creció en 2.9%¹³ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional sobre la economía nacional.

Las previsiones revisadas del BCE para 2023 son más conservadoras que las planteadas el año pasado¹⁴, esperando un crecimiento del 2.6% frente al 3.1% planteado originalmente. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de

⁷ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-caida-precio-petroleo-ecuador/>

⁸ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-fuerza-mayor-operacion/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/por-conflictos-produccion-petrolera-cae-a-su-minimo-en-20-anos/>

⁹ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-2023-observaciones-asamblea/>

¹⁰ Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

¹¹ El Universo - <https://www.eluniverso.com/noticias/ecuador/lo-que-se-sabe-sobre-el-paro-anunciado-en-ecuador-para-este-8-de-marzo-del-2023-nota/>

¹² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/politica/leonidasiza-juicio-politico-guillermo-lasso/>

¹³ BCE - Cuentas trimestrales 122

¹⁴ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a abril de 2023.

variables macroeconómicas de 2021, 2022 y las esperadas para 2023, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2021	2022	2023 (p)
Producto Interno Bruto (PIB)	4.24%	2.95%	2.64%
Exportaciones	-0.13%	2.54%	2.50%
Importaciones	13.25%	4.49%	3.11%
Consumo final Gobierno	-1.69%	4.46%	0.53%
Consumo final Hogares	10.22%	4.59%	3.23%
Formación Bruta de Capital Fijo	4.33%	2.52%	3.42%

Las principales industrias por su aporte al valor agregado durante 2022 fueron: manufactura, comercio, enseñanza y servicios sociales y de salud, petróleo y minas y agricultura. En conjunto, el crecimiento de estos sectores respecto al tercer trimestre de 2021 fue del 1.79%.

Fitch Ratings bajó la perspectiva de crecimiento para el país en 2023 de 2.5% a 1.6%, menor que en 2022. Los factores que impulsan este cambio son: crisis económica mundial por la caída de varios bancos internacionales; posibilidad de no culminación del periodo de gobierno del presidente y nuevas protestas sociales¹⁵. Un consumo de hogares menor e inversiones más bajas a nivel general de la economía disminuirían el dinamismo económico. Adicionalmente la entidad considera que el déficit fiscal previsto por el gobierno llegaría a los 2.9pp, a diferencia de lo previsto en el Presupuesto General del Estado.

Sistema Bancos Privados

Resumen 2022

El 2022 fue un buen año para el Sistema Financiero Privado desde el punto de vista de resultados y crecimiento.

Los indicadores de morosidad están subestimados por las normas contables aplicadas y también se diluyen en el aumento del crédito. A pesar de ello parecería que el deterioro de la cartera disminuyó en el año. Como dato subsecuente con corte enero 2023 la morosidad del sistema de bancos subió entre un 1 y 2% con la nueva normativa de paso a vencido a 30 días.

La liquidez del sistema regresó a los niveles prepandemia ya que la coyuntura económica así lo permitió. En el último trimestre del año ya se evidenció una contracción.

Los niveles de capitalización se sostienen frente al 2021 gracias a las utilidades generadas, pero se presionan ligeramente por el aumento de los activos ponderados por riesgo y por el aumento de los activos en riesgo.

Perspectivas para el 2023

Durante el 2023, el financiamiento será escaso y caro lo cual presionará márgenes y resultados.

El crédito del Sector Financiero se restringirá para el segmento corporativo y empresarial por el tope normativo de tasas activas a pesar de su ligero incremento. Se fomentará el crédito de consumo y microcrédito, segmentos que permiten cobrar mejores tasas, pero son más riesgosos.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones mostrarán presiones al igual que la capitalización.

La restringida liquidez a la que él se enfrenta el país y el sistema tendrá que ser manejada con discreción y eficiencia.

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario debe cambiar nuevamente la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda pasa a vencido a los 31 días de retraso. El paso a vencido de los créditos de vivienda se mantiene en los 61 días. Este cambio fue dispuesto en la resolución SB-2022-1606 del 29 de agosto del 2022. Para el 2023, este cambio contable influenciará negativamente en los indicadores de morosidad frente a 2022 (paso a vencido en todos los segmentos a los 61 días), y positivamente frente a lo histórico prepandemia hasta 2019 (la cartera de consumo y microcrédito se pasaba a vencido desde el día 16 de retraso). Esta norma contable afectará la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo en consistencia con la contabilización de la cartera vencida y también los indicadores de capital libre que se presionarían en el 2023.

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

¹⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/economia-ecuador-crecimiento-fitch-ratings/>

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.¹⁶

- En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se emitió la regulación del porcentaje de Encaje y reserva de liquidez de las entidades de los sectores financieros público, privado y popular y solidario. La tabla que sigue resume lo dispuesto en dicha norma:

PORCENTAJE DE REQUERIMIENTO DE ENCAJE

Tipo EFI / Año	2022	2023	2024	2025
Sector Financiero Público y Privado				
Activos > USD. 1,000 millones	5%	5%	5%	5%
Activos ≤ USD. 1,000 millones	3.5%	4%	4.5%	5%
Sector Financiero Popular y Solidario				
Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 1 y Caja Central	2%	3.5%	4.5%	4.5%
Mutualistas de Ahorro y Crédito para la vivienda	2%	3.5%	4.5%	4.5%
Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 2	-	2%	3%	4%
Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 3	-	-	1.5%	3%

- El 29 de junio mediante resolución JPRF-2022-035 se 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.
- Mediante resolución JPRF-F-2022-038 del 29 de septiembre del 2022 bajó el nivel objetivo del seguro de depósitos del 21.79% al 17.23% (calculado como patrimonio del fondo/depósitos cubiertos), así como se elevó el nivel de cobertura mínimo de 3.61% a 13% para reactivar el cobro de la prima fija. El patrimonio del fideicomiso del seguro de depósito a dic-2022 es del 17.06%, cercano al objetivo. La prima ajustada por riesgo (PAR) para cada IFI se mantendrá en todo momento.
- En marzo 2022, el directorio del COSEDE (Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez) suspendió las inversiones en títulos privados en el mercado bursátil. Desde entonces, los aproximados USD 5.9MM que maneja el COSEDE están en papeles del Estado y en instrumentos

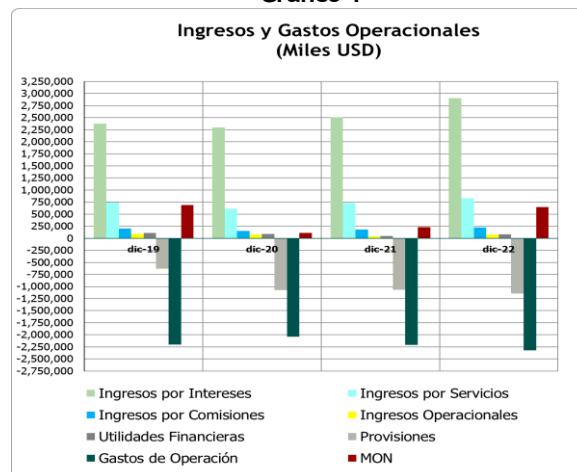
del exterior. (Análisis Semanal #14 de abril 3-2023)

- Mediante resolución JPRF-S-202-058, de dic-30-2022, se flexibiliza el límite para las inversiones de las aseguradoras en el Sistema Financiero. Esto aumentaría la liquidez en dicho sistema para sostener el crecimiento del crédito.

Resultados

Después de tres años de crecimiento de los resultados del sistema financiero, sustentados por el crecimiento especialmente de la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito, el 2020 presentó resultados menores en 62.1% frente a 2019. A diciembre-2022, los resultados muestran crecimiento de 71.3% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por la recuperación económica tras la pandemia. Estos resultados a dic-2022 alcanzan USD 663.71MM y crecen en 7.79% con respecto diciembre 2019.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos se ha recuperado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés se mantiene estable interanualmente, y disminuye en comparación con los trimestres anteriores debido al mayor costo de fonde en los últimos meses del año. A dic-2022 los intereses netos crecen en 15.1% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros Ingresos Financieros netos que incluyen comisiones, valuación de inversiones, ganancia o pérdida en cambio y venta de activos productivos

¹⁶<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reaparecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

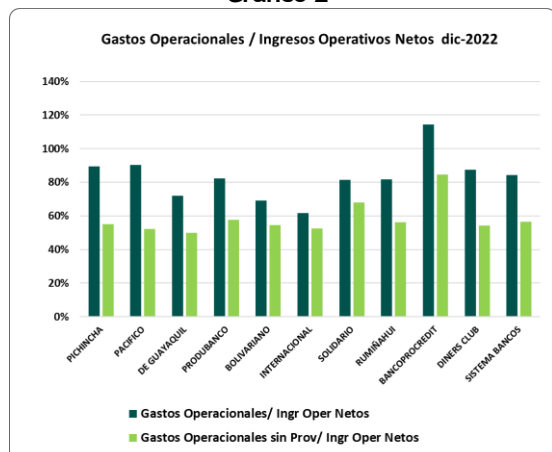
mantienen una tendencia positiva a dic-2022 y contribuyen a la mejora del 17.2% anual en el MBF.

El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios lo cual fortalece la generación operativa.

El comportamiento de los ingresos operativos permitió cubrir el crecimiento controlado del gasto operacional y produjo un crecimiento interanual del MON antes de provisiones de 38.4%, el cual llega a USD 1,793MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en dic-2021 (USD 1,295MM).

El comportamiento descrito permitió absorber el importante gasto de provisiones requerido por el deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 1.83 veces al de dic-2021; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

Gráfico 2



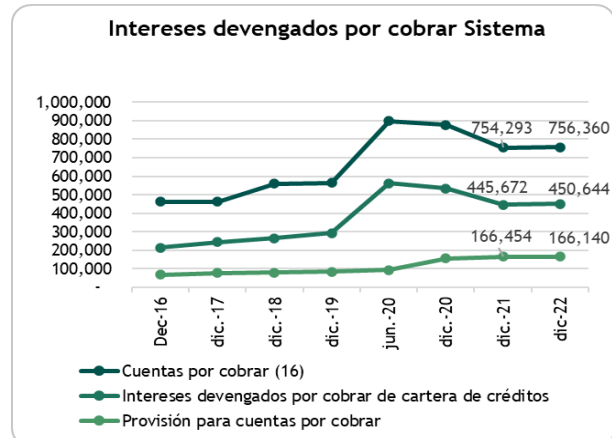
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Durante el año 2021 el deterioro de la cartera pareció frenarse, adicionalmente el requerimiento legal para provisiones se flexibilizó y por consiguiente el gasto de provisiones disminuyó un 0.4% interanualmente (entre dic-2019 y dic-2020 este gasto aumenta en 69.32%). A diciembre-2022 existe un crecimiento anual del 7.3% en las provisiones constituías principalmente para la cartera de créditos. Este aumento en el gasto de provisiones se relaciona en parte con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema en un 14.7% interanual y en parte con el aumento interanual de la cartera en riesgo en un 17.3%. Por otro lado, debió influenciar en la constitución de provisiones por parte de las IFIS, la expectativa de un aumento de la cartera en riesgo por el cambio de la normativa sobre el traspaso a vencidos desde enero 2023.

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, uno de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 3

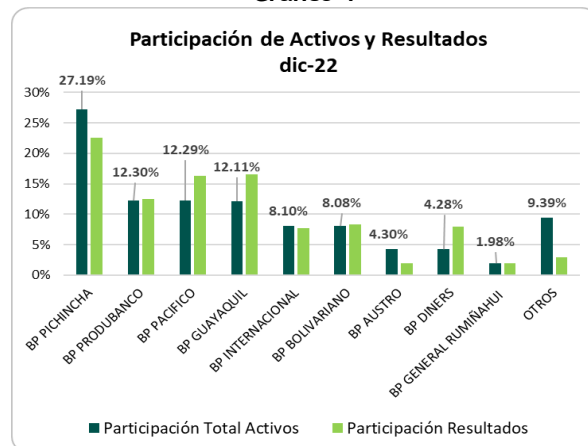


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a decrecer 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 10.7% del ingreso por intereses a diciembre 2022. La pérdida por este concepto en 2022 fue de USD26.758M y representa menos del 1% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

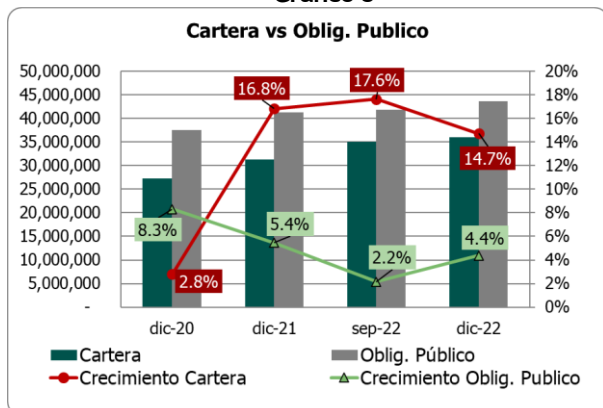
Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 5

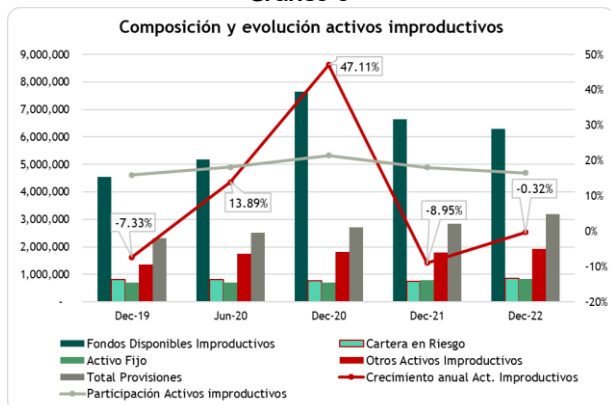


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los dos últimos años las obligaciones con el público aumentan, mientras que en el 2020 estas captaciones aumentaron en mayor medida. El comportamiento de las captaciones evidencia que este depende de las estrategias de las instituciones en cuanto al crecimiento esperado de la cartera, a sus políticas de liquidez y a su táctica y capacidad de fondeo dependiendo de la tasa que estén dispuestos a pagar. Por lo dicho anteriormente, y si bien las obligaciones con el público cubren el total de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones es distinto al de las captaciones del público. Es así que en el año 2020 el de mayor crecimiento en captaciones en los últimos tres años, las colocaciones se redujeron en 1.63% para privilegiar la liquidez; mientras tanto durante el 2021 y 2022, la cartera bruta del sistema crece sobre el 14% (14.7% en 2022). Durante estos dos últimos años hasta el segundo semestre del 2022, los bancos aprovecharon las mejores perspectivas luego de la pandemia para incrementar sus colocaciones.

Evolución de los Activos

Gráfico 6

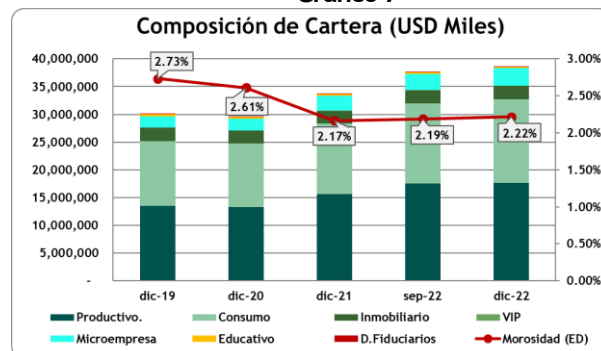


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 y 2022 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 16.55% en dic-2022 frente a una relación del 18.05% en dic-2021.

Gráfico 7



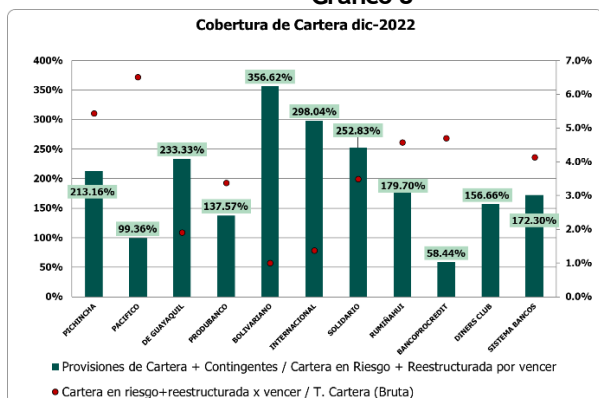
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 año 2021 se evidencia una reducción real en los indicadores de morosidad a causa de los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos principalmente y quizás a la mejora en las condiciones económicas del país.

El siguiente gráfico muestra la morosidad de la cartera de créditos y coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de este indicador es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 8

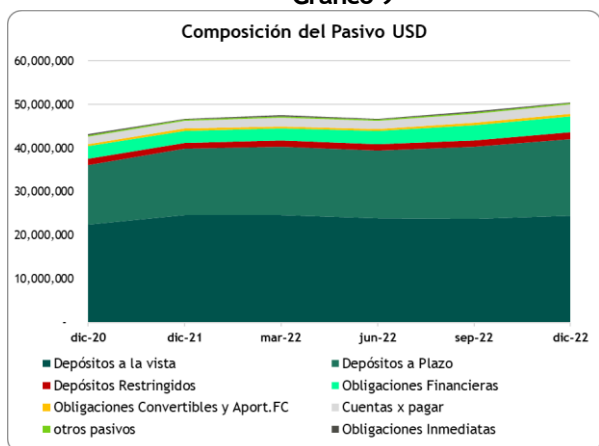


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

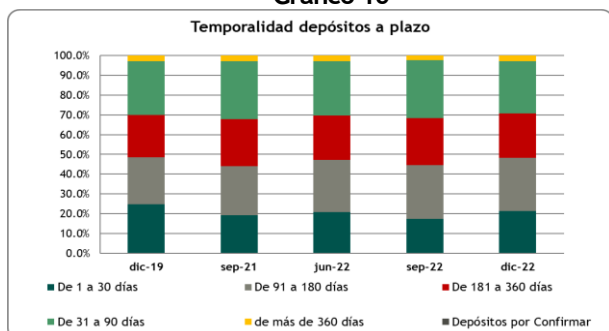
Fondeo

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 10



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

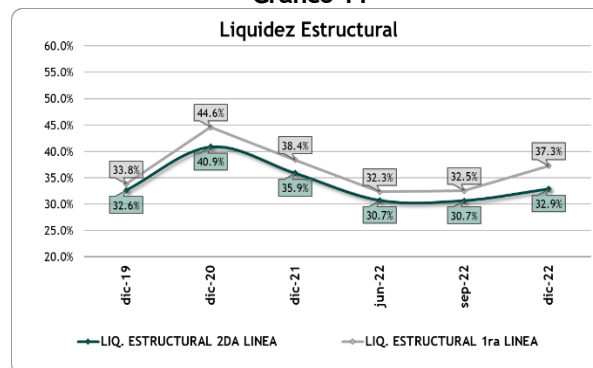
obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se observa un incremento durante el año 2022. Estas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

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 podría complicar la situación en caso de requerir liquidez inmediata. Las nuevas normas para las empresas de seguros que flexibilizan sus inversiones en el sistema financiero podrían compensar en parte la estrecha liquidez por la que competirán todos los sectores.

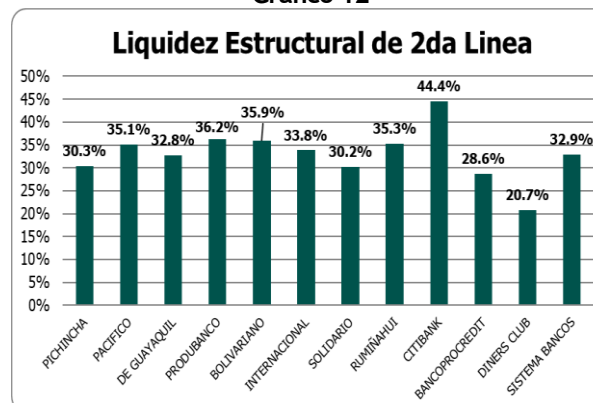
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años 2021 y 2022 el crecimiento de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

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 12



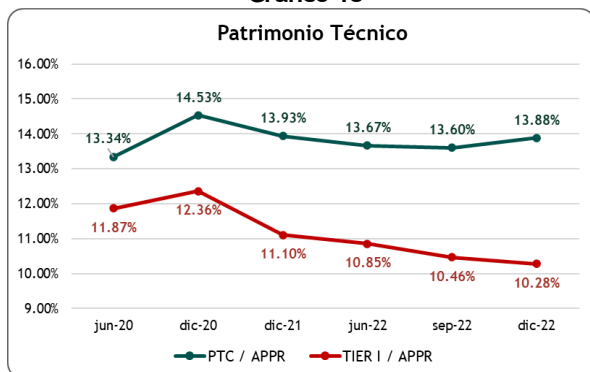
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de 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 año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 esta brecha se vuelve a incrementar por el aumento de los activos líquidos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año. A dic-2022 se observa un aumento de los indicadores de liquidez como resultado del incremento de activos líquidos como resultado de colaciones más controladas. Adicionalmente contribuye a este incremento la menor duración de las inversiones y el crecimiento de las obligaciones con el público.

Capitalización

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

Gráfico 13



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 el año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

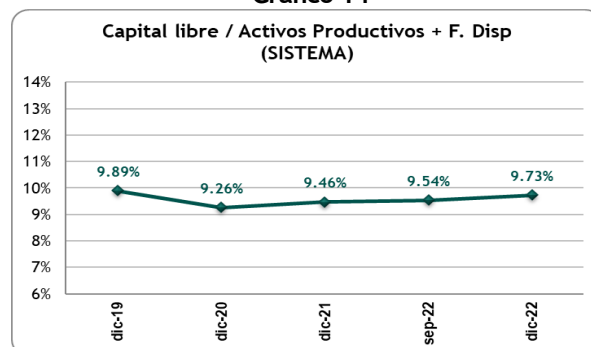
El patrimonio del sistema es de USD 6,048 millones a diciembre 2022. El aumento en el trimestre (4.1%) y en el año (9.9%) obedecen a las utilidades del período. El patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto al traspaso de los créditos impagos a vencidos. Este desempeño es el resultado del crecimiento de activos improductivos y de menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observa un fortalecimiento de este indicador. Esto

es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos están subvaluados contablemente por las nuevas regulaciones vigentes en el 2021 y 2022. Las normas que rigen desde enero 2023 propiciarán un aumento de activos improductivos frente al 2022 y presionarán los indicadores de capitalización.

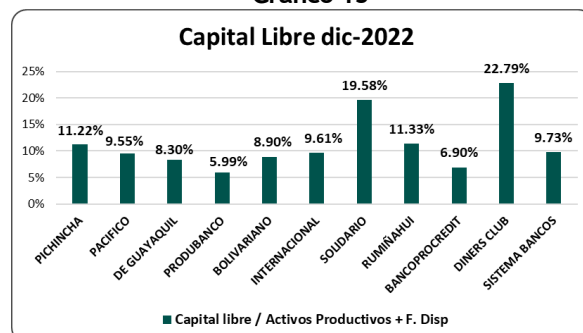
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a diciembre 2022:

Gráfico 14



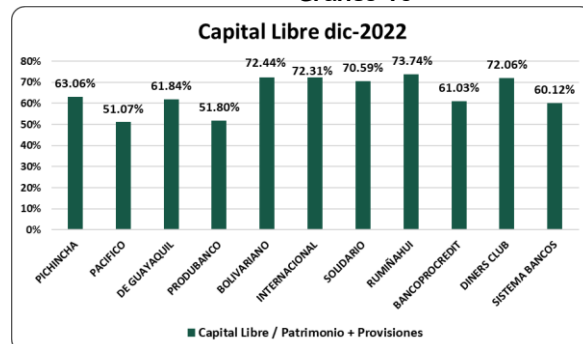
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 16



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 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 2023.