

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global:

2019	2020	2021	2022	1T23
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

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

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-21	mar-22	dic-22	mar-23
Activos	58,130	13,400	13,838	15,465	16,047
Patrimonio	6,101	1,344	1,344	1,478	1,521
Resultados	188.3	102.2	36.9	150.1	49.5
ROE (%)	12.4%	7.8%	11.0%	10.6%	13.2%
ROA (%)	1.31%	0.79%	1.08%	1.04%	1.26%

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 mayor banco en Activos del Ecuador, con 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.

Rentabilidad creciente en el Banco local. Si bien el costo del fondeo presiona el margen de interés, el aporte de otros ingresos financieros y de ingresos por servicios permiten alcanzar un incremento importante del margen operacional neto, luego de cubrir el crecimiento de provisiones; tanto en el GFP como en el Banco. Además, el bajo crecimiento del gasto operacional conserva la tendencia positiva de los niveles de eficiencia. El resultado final se fortalece y los indicadores de rentabilidad mejoran, sin llegar, aún, a niveles de prepandemia.

Dado el bajo crecimiento de la económica local y la competencia por captar depósitos a plazo se podría esperar que se mantenga la presión en el margen de interés. La rentabilidad dependerá de la calidad de la cartera por los requerimientos de provisiones que podría demandar su rápido crecimiento del período.

La morosidad de la cartera incrementa debido al cambio de normativa. La cartera en riesgo crece de acuerdo con lo esperado por el cambio normativo y por la maduración en las colocaciones de trimestres anteriores. Los indicadores de morosidad se presionan ubicándose sobre los porcentajes anteriores a la pandemia. Igual tendencia se observa en GFP.

Banco Mantiene adecuado soporte patrimonial que soporta la disminución de los indicadores de capital libre para activos productivos. El soporte patrimonial compara favorablemente 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 presionados. Por otro lado, el indicador normativo de capitalización reduce a niveles menores a los históricos como consecuencia del ajuste normativo del porcentaje de las provisiones genéricas consideradas en su cálculo y al crecimiento de inversiones en subsidiarias y asociadas.

Niveles de liquidez apropiados a su riesgo. La posición de liquidez ha sido adecuada históricamente para afrontar coyunturas internas y en el sistema. A mar-2023 el crecimiento cíclico de depósitos del público sostuvo la liquidez e impulsó el crecimiento de la cartera. Se podría esperar que estos niveles se reduzcan en los siguientes períodos.

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 mar-2023, BP conserva la primera posición por el tamaño de sus activos con una participación de 27.61% (25.93% a mar-2022), los activos del Banco llegan a USD 16,047MM 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 31.66% (30.82% a mar-2022). Por otro lado, en cuanto a resultados se posiciona en el primer lugar con el 26.26% (25.16% a mar-2022) 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.

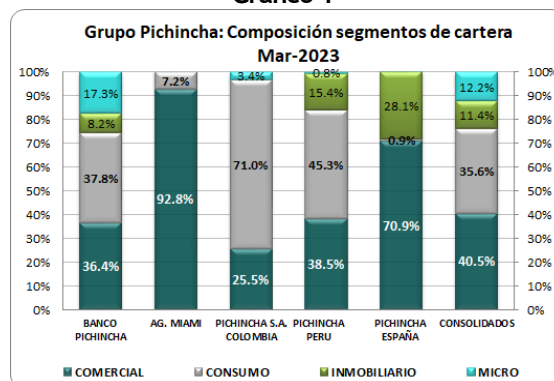
Modelo de negocio

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-21	%	dic-22	%	mar-23	%
LOCALES	13,515	79.1%	15,595	70.2%	16,181	70.7%
Banco Pichincha	13,400	78.4%	15,465	69.6%	16,047	70.1%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	62	0.4%	69	0.3%	73	0.3%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	24	0.1%	24	0.1%	24	0.1%
AMERAFIN	3	0.0%	5	0.0%	5	0.0%
CREDIFE	11	0.1%	13	0.1%	14	0.1%
VASERUM Cía. Ltda.	9	0.1%	10	0.0%	11	0.0%
BRAVCO	5.5	0.03%	7.8	0.03%	6.5	0.03%
EXTERIOR	3,571	20.9%	6,635	29.8%	6,699	29.3%
Banco del Pichincha S.A. Perú			2,950	13.3%	2,916	12.7%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	780	4.6%	654	2.9%	665	2.9%
Banco Pichincha España	2,349	13.7%	2,621	11.8%	2,708	11.8%
Banco Pichincha Agencia Miami	442	2.6%	411	1.8%	409	1.8%
Saldos antes de eliminac.	17,087	100%	22,230	100%	22,880	100%
Saldos consolidados	16,636	97.4%	21,548	96.9%	22,181	96.9%

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

A mar-2023, el 29.3% de los activos del Grupo pertenecen a instituciones y servicios financieros que están en el exterior, por lo que sus operaciones están sujetas a riesgos de los países donde están domiciliados. Este porcentaje creció desde ene-2022 por el incremento del capital realizado en Banco Pichincha Perú, a mar-2023 la participación de Banco Pichincha C.A. en el total de acciones comunes y preferentes llega a 49.74% (46.96% a mar-2022), el porcentaje de propiedad en las acciones comunes llega a 53.82% que define la consolidación al GFP.

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 85.78% (67.59% en mar-2022)

del capital pagado, mientras que en el Banco Pichincha España es del 75.04% (72.6% a mar-2022).

Estructura Accionaria

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha a mar-2023 es de USD 1000MM.

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 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 administraría 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.

A mar-2023 se cumple positivamente el presupuesto, tanto en la generación de ingresos como los costos y gastos presupuestados, llegando a un MON neto y resultados del período acordes a los previstos.

El crecimiento de depósitos del público tanto de depósitos a la vista como depósitos a plazo, alcanzan un incremento mayor al previsto lo que permite que el Banco alcance el crecimiento de la cartera planificado y conserve niveles de liquidez inmediata e inversiones mayores a los planificados.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

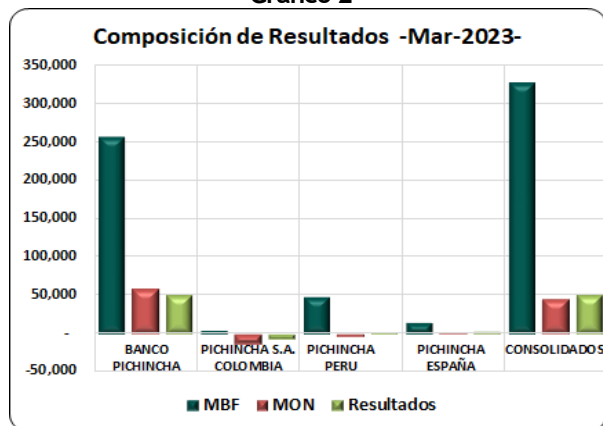
Presentación de Cuentas

Para el presente análisis se utilizaron los estados financieros consolidados e individuales a marzo 2023, además de los estados financieros del año 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 con indicadores mayores a los niveles anteriores a la pandemia.

Gráfico 2



Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BWR

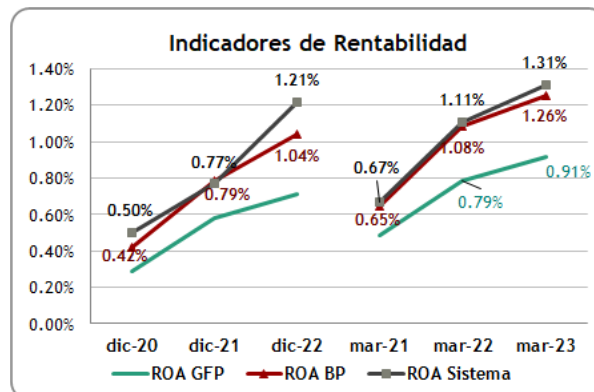
A mar-2023 GFP muestra una evolución positiva en la generación de ingresos financieros y operacionales, gracias lo cual, se cubre con amplitud el incremento del costo del fondeo y de provisiones, generando un MON positivo con crecimiento importante y un resultado final que llega a USD 49.91MM con un crecimiento de 39.4% en comparación con mar-2022.

En las cifras de GFP hay que tener presente que desde el primer trimestre del 2022 se incorporó Banco Pichincha Perú, por lo que la comparación con mar-2022 tiene condiciones similares no así las cifras históricas anteriores. Los activos de Banco Pichincha Perú representan el 12.7% de las cifras consolidadas y sus resultados llegan a USD 783M y representan el 1.47% de los resultados antes de eliminaciones.

La generación de ingresos en GFP mejora y se refleja en los indicadores de rentabilidad tanto el ROE como el ROA, llegando a 11.54% y a 0.91% respectivamente

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

Gráfico 3



Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BWR.

En BP las tendencias de los indicadores de rentabilidad también son positivas llegando a un ROE de 13.19% y un ROA de 1.26%. Estos indicadores son ligeramente menores a los del sistema bancario privado donde el ROE se ubica en 12.40% y el ROA en 1.31% 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.

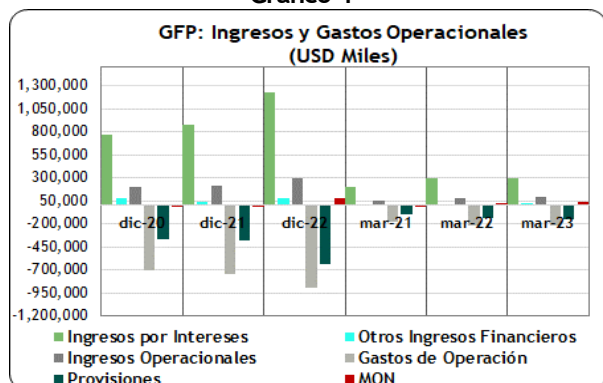
Si bien la principal fuente de ingresos son los intereses netos, los ingresos operacionales y especialmente los ingresos por servicios diversifica la estructura de ingresos y se han fortalecido en los últimos años.

En enero 2023, cambió la normativa para la contabilización de cartera vencida, por lo que los ingresos por intereses contienen intereses por cobrar, de la cartera vencida, hasta 30 días. (desde oct-2022 se contabilizaron a 60 días).

A mar-2023 los intereses por cobrar de la cartera vigente y los intereses reestructurados por cobrar representan el 9% (10.5% a mar-22) del total de ingresos por intereses ganados en GFP y 8.8% (10.5% mar-2022) en BP CA. Reducción que se explica por el cambio regulatorio mencionado y la recuperación dependerá de la gestión en la recuperación de la cartera.

En el período analizado, las subsidiarias de Perú, Colombia, tienen un Margen operativo neto negativo (después de provisiones), que en el caso del Banco en Perú se recupera con otros ingresos y alcanza un resultado final positivo, en tanto que en Colombia se mantiene un resultado final deficitario. La subsidiaria de España genera resultado operativo y final, positivos, al igual que la Agencia Miami.

Gráfico 4



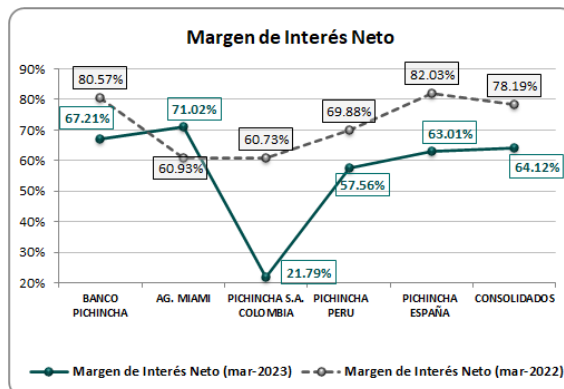
Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

La principal fuente de Ingresos de GPF, son los intereses e ingresos por servicios, seguido de los financieros y operacionales, que tienen menor aporte.

Los intereses ganados incrementan 22.3% anual en GFP por el crecimiento en BP Ecuador y de las principales subsidiarias Perú y España y se componen casi en su totalidad por intereses ganados de la cartera de créditos, los intereses pagados, compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público y obligaciones financieras, incrementaron 101.3% anual, en el GFP.

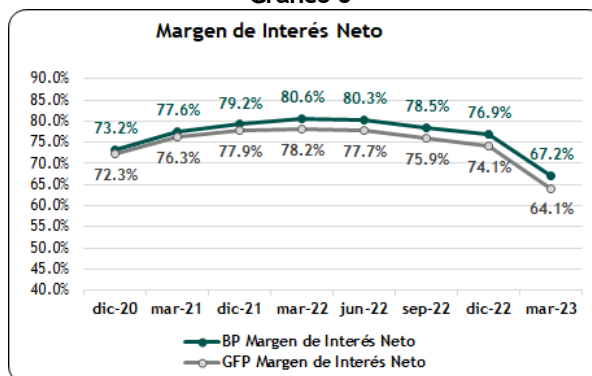
El bajo crecimiento de los intereses netos, GFP 0.33% anual y 0.07% anual en BP se debe a la subida de las tasas de interés pasivas que presiona el margen de interés en todas las subsidiarias, como se observa en los gráficos 5 y 6.

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

El margen de interés neto en GFP en términos porcentuales se ubica en 64.12% (78.2% mar-2022) luego de la tendencia decreciente en los últimos trimestres, no obstante, se sostiene por encima de la media del sistema que llega a 61.38% que muestra también una tendencia a la baja.

Los Otros ingresos financieros integrados por comisiones netas y utilidades financieras netas en GFP incrementaron 181.7% interanual. En Banco Pichincha estos otros ingresos financieros crecen 3.94 veces principalmente por mayores utilidades financieras de valuación de inversiones, de rendimiento financiero y de ganancias en cambio netas de sus inversiones.

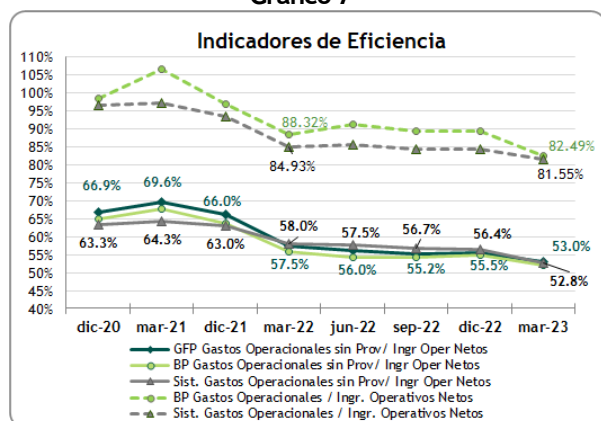
La rentabilidad de los activos productivos se presiona en comparación con mar-2022, el mayor costo del fondeo por la subida de las tasas y la prioridad que ha impulsado el Banco Pichincha a su posición de la liquidez.

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 18.6%. En el trimestre los otros ingresos

operacionales que provienen de utilidades en acciones y participaciones se reducen, pero constituyen un aporte en la generación de ingresos para el Banco, al igual que los ingresos generados por las transacciones contratadas por instituciones del segmento de seguros.

El Gasto de operación mantiene un crecimiento controlado de 0.3% anual en GFP. En BP el crecimiento del gasto operacional llega a 3.5% anual.

Gráfico 7



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 esperaría que se sostengan en el mediano plazo.

En el promedio del sistema de bancos, el indicador antes de provisiones se ubica en 52.8% a mar-2023, 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.

Dado el crecimiento del riesgo de la cartera en BP y en el GFP, incrementa el gasto de provisiones que asciende a USD 150.8MM en GFP y USD 101MM en BP (con un incremento de 4% interanual). El incremento del gasto de provisiones permitió que el Banco y el GFP realicen la depuración de cartera de mayor riesgo y alcanzar un ligero crecimiento del stock de provisiones, aunque la cobertura para la cartera en riesgo se presiona tanto en el Banco como en el GFP.

El resultado final llega a USD 49.91MM para GFP que se incrementa 39.4% interanual. El resultado final de BP muestra un incremento anual de 34.1% y alcanza lo planificado para el trimestre. El

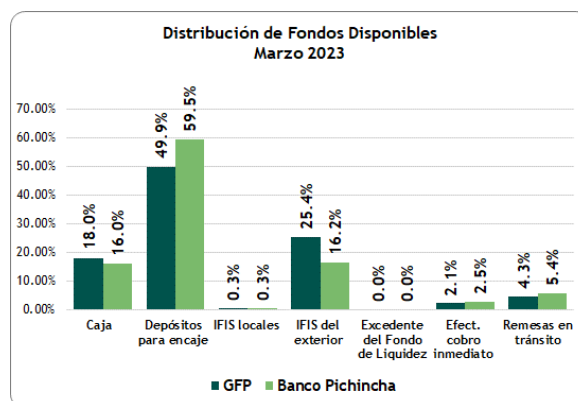
presupuesto para este año 2023 es llegar a un resultado final de USD 198MM.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e inversiones

A mar-2023 los fondos disponibles de BP llegan a USD 2,009MM (12.5% de los activos) mientras que los de GFP alcanzan los USD 2,530MM (11.4% de los activos). En BP esta cuenta se reduce 9.4% en el trimestre, por el traslado de recursos excedentes al portafolio de inversiones líquidas.

Gráfico 8



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

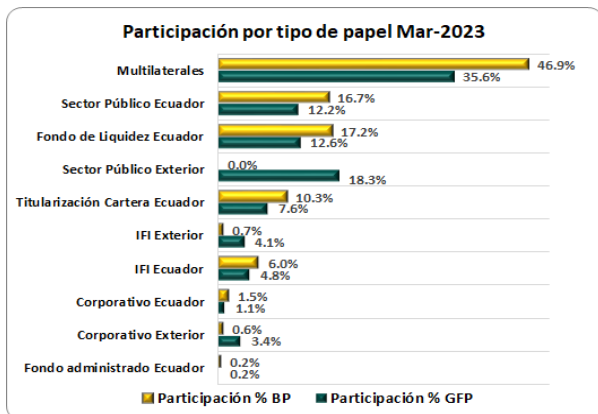
La composición de fondos disponibles en GFP y BP se muestra en el gráfico 8. Su principal componente son los depósitos para encaje que se mantienen por requerimiento normativo e incrementan por la coyuntura de pagos a sus clientes.

La reducción de fondos disponibles se localiza en 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 96.9% de estos depósitos son fondos disponibles en la CAF.

El portafolio de inversiones de BP y del GFP representa el 17.9% de los activos. 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 71.84% del portafolio del grupo corresponde a inversiones realizadas por BP.

Gráfico 9



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

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 títulos de deuda, 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 44.5% corresponde a colocaciones de corto plazo en CETES, 37.4% a certificados financieros de la Corporación Financiera Nacional, con plazos menores a un año y el 18.1% corresponde a títulos de deuda soberana con vencimientos hasta julio 2030.

Con respecto a las calificaciones crediticias de los instrumentos que conforman el portafolio de GPF, el 35.6% corresponde a multilaterales con calificación internacional entre AA- y AAA, y el 3.4% corresponde a emisores privados del exterior con calificaciones (sea en escalas nacionales o internacionales) superiores a BBB-.

Por otro lado, el 93.1% de las inversiones locales, en instituciones financieras, emisiones corporativas y titularizaciones de cartera, tiene calificaciones en escala nacional de AA o superior, el 5.4% de este portafolio no se reporta la calificación de riesgo. Dentro de este porcentaje se encuentran principalmente instrumentos de deuda privados como facturas de descuento. Además, se mantiene el 1.4% con calificación de B- que corresponde a las clases subordinadas de las Titularizaciones propias de Banco Pichincha. Únicamente el 0.1% del portafolio tiene una

calificación C de mayor riesgo local.

En el caso de las emisiones del sector público ecuatoriano, la calificación global de la Corporación Financiera Nacional es de A, mientras que la de la deuda externa ecuatoriana es de Caa3 en escala internacional otorgada por la calificadora Moody's, 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 (18.3%), 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).

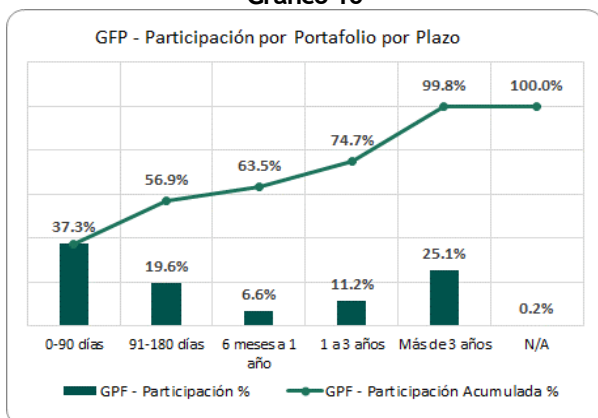
El resto (7.6% del total del portafolio de GFP) son emisiones en el exterior con calificaciones internacionales que en su mayor parte (69.4%) están en escalas de inversión.

El fondo de liquidez (12.6%) no cuenta con calificación de riesgo de crédito, ya que son instrumentos de renta variable y consideran de bajo riesgo de crédito. El Banco Pichincha lo registra con una calificación de AAA.

Por otro lado, la parte del portafolio considerada dentro de los activos líquidos (USD 1,370MM a mar-2023), con un crecimiento de 50.2% en el trimestre, principalmente en multilaterales y en CFN (Ecuador). En BP las inversiones con plazos hasta 90 días incrementan 53.5% en el trimestre para apoyar la posición de liquidez.

El portafolio de GFP mantiene un perfil de alta liquidez, que se refleja en el hecho de que 56.9% del monto invertido es recuperable contractualmente hasta los 180 días y el 63.5% hasta 360 días. Por otro lado, el 36.5% tiene plazos mayores a 360 días, permite mejorar su perfil de rentabilidad y se incrementó con la posición de reserva en BP Perú.

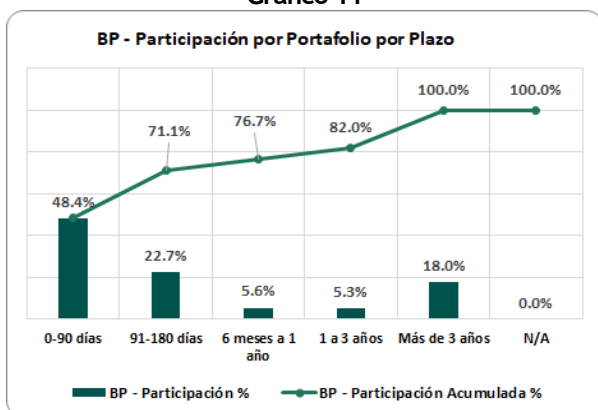
Gráfico 10



Fuente: Banco Pichincha.
Elaboración: BWR

De forma similar, las inversiones de BP tienen niveles de liquidez importantes, ya que el 71.1% tiene plazos contractuales menores a 180 días y el 76.7% hasta 1 año.

Gráfico 11



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 e internos. 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

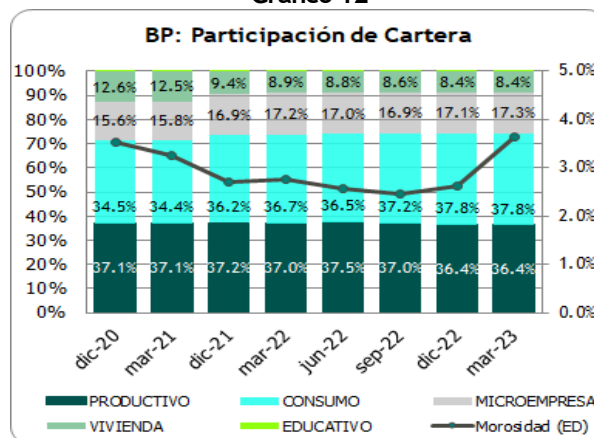
El portafolio de cartera de Banco Pichincha muestra un menor crecimiento que el mismo período del año anterior, no obstante, este porcentaje es mayor al promedio del sistema y se cumple la meta del presupuesto del trimestre. La morosidad se incrementa principalmente por el cambio de altura de mora que está vigente desde enero 2023, y por la maduración de las

colocaciones de los últimos años. El riesgo asumido es cubierto históricamente por una política conservadora de cobertura con provisiones.

La cartera bruta de GFP muestra un crecimiento de 12.6% interanual en comparación con mar-2022. En Banco Pichincha el crecimiento es 17.6% en el mismo período, el promedio del Sistema llega a 12.9%. El crecimiento de las colocaciones se financia con el incremento del fondeo proveniente de sus clientes en particular de depósitos a plazo.

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

Gráfico 12



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 15.5% interanual, no obstante, su participación se reduce por el mayor crecimiento de los segmentos de consumo y microempresa. El crecimiento en el segmento de consumo alcanza a 20.9% en el período interanual y en este trimestre el crecimiento es 3.6% que es menor que el mismo trimestre del año anterior, pero continúa más amplio que el resto de segmentos.

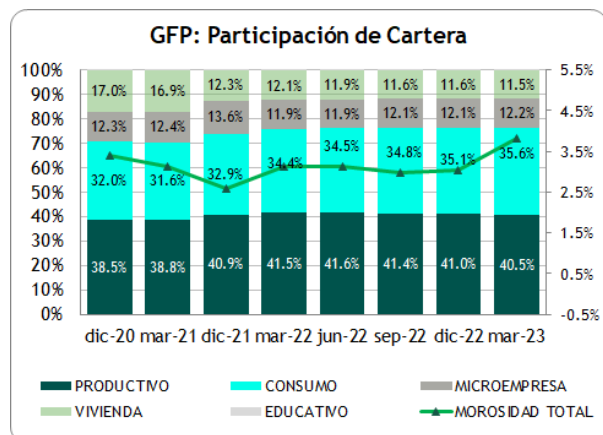
El segmento de cartera de microempresa es un segmento estratégico para BP por la rentabilidad que genera y su fuerte posicionamiento dentro del mercado ecuatoriano, constituye el 57.9% del segmento en el Sistema de Bancos privados. A mar-2023 el crecimiento de BP en este segmento

llega a 18.4% interanual y 2.7% en el último trimestre.

La cartera de vivienda (créditos inmobiliarios y VIP) incrementa 11% 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 13



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En GFP el 87.6% (86.8% en BP) de la cartera tiene calificaciones de riesgo normal. El 6.87% de la cartera en GFP (6.78% en BP) tiene calificaciones de riesgo en las categorías C, D y E. Este porcentaje se redujo en comparación con dic-2020 y en este trimestre no cambia la tendencia.

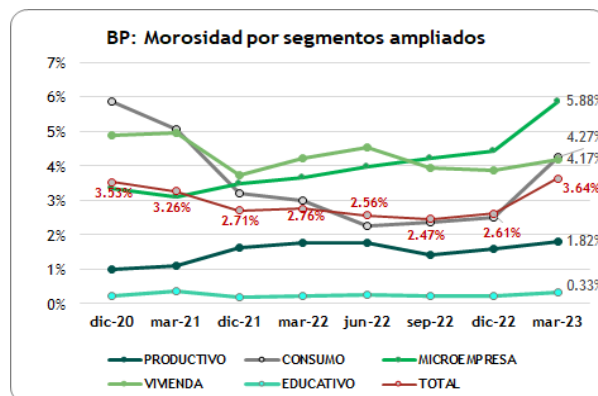
La morosidad de la cartera creció en el trimestre con la normativa que entró en vigor desde enero 2023 Res. Nro. SB-2022-1066 y que fija altura de mora desde los 30 días para todos los segmentos excepto el de vivienda que lo hará después de los 60 días.

En BP la morosidad pasa de 2.61% a 3.64%, con las cifras de GFP la morosidad pasa de 3.04% (dic-2022) a 3.81% (mar-2023).

Si se analiza el índice que incluye la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, en BP el indicador llega a 5.95% frente al 5.44% registrado en dic-2022 (en GFP este indicador llega a 5.46%).

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

Gráfico 14

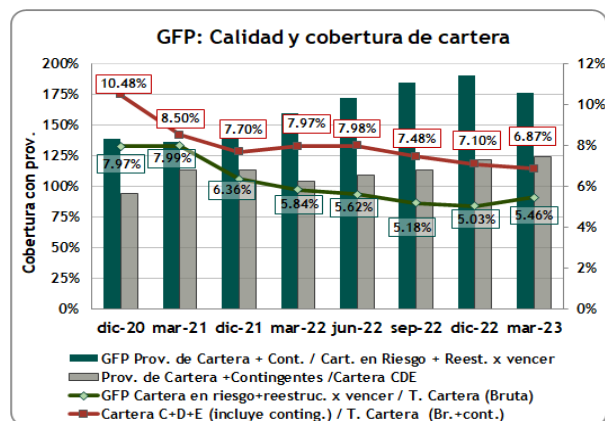


Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Frente a esto el Banco ha mostrado capacidad para depurar la cartera a través de los castigos realizados, a mar-2023 el castigo de cartera anualizado representa 2.41% de la cartera bruta (2.08% en dic-2022). En GFP este indicador llega a 2.72% a mar-2023 (2.32% 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 mar-2023 el indicador de cobertura para la cartera bruta llega a 11.14% en BP y 9.23% en GFP, en el promedio del sistema este porcentaje es de 6.89%.

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

Luego de la fuerte contracción que ocurrió en el período de la pandemia por el COVID 19 a dic-2020 la morosidad presionó significativamente las coberturas, posteriormente la normativa de ampliación de la altura mora y la decisión del Banco de sostener la cobertura, con el incremento del gasto de provisiones, permitieron que contablemente la cobertura mejore paulatinamente hasta dic-2022. En el trimestre con la vigencia de la nueva normativa, el indicador



se presiona, aunque sigue siendo mayor a la registrada en mar-2022. En GFP pasa de 190.4% en dic-2022 a 175.9% en mar-2023 (159.6% mar-2022).

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer pasa de 213.2% en dic-2022 a 194.6% a mar-2023 (170.3% en mar-2022). Los niveles de cobertura siguen siendo 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 7.20% mar-2023; en GFP llegó a 6.64% después de la incorporación de BP Perú.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 7,541MM, crecen 28.7% anual. Están constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (69.3%), fianzas y garantías (11.49%), ventas a futuro de monedas extranjeras (10.51%), otras operaciones a futuro (1.51%), avales y cartas de Crédito (1.34%) y títulos y documentos por mercaderías recibidas (0.74%).

BP incrementó el total de contingentes acreedoras en 18.7% en comparación con mar-2022, debido principalmente al crecimiento de créditos aprobados no desembolsados de consumo. 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. A mar-2023 representa el 0.31% del patrimonio y 0.31% del patrimonio técnico de feb-2023. Por lo que cumple las coberturas acordadas con organismos internacionales (no más de 25%) y sus políticas internas.

Otros Activos

Los Otros activos de BP representan el 6% del activo, entre los principales están las inversiones en acciones y participaciones que representan el 2.5% del activo bruto. Además, están derechos fiduciarios del Fondo de Liquidez (1.3% del activo

bruto), y Gastos y pagos anticipados y gastos diferidos (1.3% 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 mar-2023, 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. El margen financiero de BP está expuesto a la reducción del nivel de tasas, no obstante, en el corto plazo se podría esperar una subida de tasas por la competencia para la captación de depósitos a plazos por parte de los Bancos en el mercado.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés representa el -1.94% del patrimonio técnico. Indicador que revela la fortaleza patrimonial frente a los impactos de la tasa. En el trimestre no registra variaciones importantes.

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 marzo de 2023, utilizando el 95% de confianza.

Los resultados del período indican una valoración positiva como resultado de la recuperación de la valoración de Bonos en el exterior, que en inicio se afectó por la quiebra de Bancos en EEUU y las expectativas de contagio en el sistema financiero,

la caída de Credit Suisse y la política monetaria para el control de la inflación con los incrementos de tasas. Posteriormente las decisiones de FED en el manejo de las quiebras garantizando los recursos de los clientes y la compra de los bancos en problemas ayudaron a reducir la volatilidad de sus precios, a la reactivación de la demanda de estos bonos por parte de los inversionistas y a mejorar la valoración de bonos en el trimestre, excepto de los bonos de Ecuador que se mantienen en el portafolio por cumplimiento normativo.

A la fecha de corte, el portafolio de BP registró una valoración positiva por alrededor de USD 8.3MM (USD 9. MM en GFP).

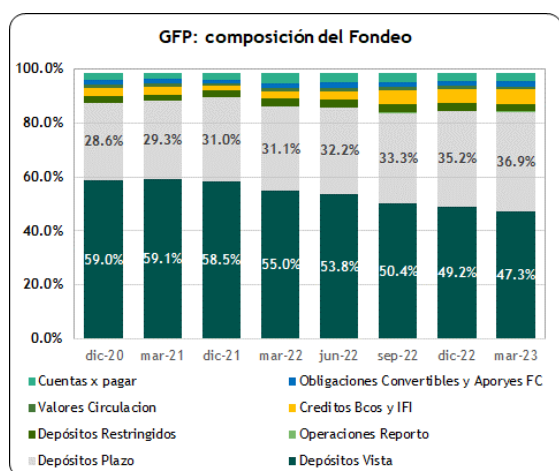
El Banco planifica la estructura de duraciones de sus activos y pasivos, para el corto plazo, con un escenario similar actual y prevé un escenario en el que las tasas pasivas podrían incrementar por la competencia por las captaciones de depósitos a plazo.

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.

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 84.2% del pasivo. Los depósitos a la vista representan el

47.3% y a plazo el 36.9%. Adicionalmente, el 2.6% corresponde a depósitos restringidos. Los depósitos del público de GFP crecen interanualmente un 10.2%, y 2.6% en último trimestre.

Por su parte, en BP, los depósitos a la vista representan el 53.8% del pasivo y los depósitos a plazo el 30.7%.

En BP los depósitos del público crecen 12.7% interanual y 1.9% en el trimestre impulsado por el crecimiento cíclico del mes de marzo generado por los clientes para el cumplimiento de sus pagos previstos. Los depósitos a plazo incrementan en mayor medida 37.4% anual y 6.3% en el último trimestre. Esta tendencia se ha mantenido en los últimos años y explica el incremento de su participación en la estructura de pasivos de 31.1% a 36.9% en el período interanual.

El crecimiento de los depósitos a plazo del trimestre, según la estrategia del Banco, le permiten sostener el desarrollo de colocaciones de cartera. En tanto que, el crecimiento de depósitos a la vista del trimestre fortaleció los indicadores de liquidez.

Además, la posición del Banco en el mercado nacional le permite acceder a otras fuentes, tanto en el ámbito nacional como en el internacional. Las obligaciones financieras, en GFP constituyen el 5.56% del pasivo total. En BP este fondeo incrementó en 2.8 veces en comparación con el saldo de mar-2022, por lo que su participación alcanza el 5.64% (1.7% a mar-2022). 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 55.7% de obligaciones financieras, el resto se distribuyen en bancos del exterior (37%), obligaciones con instituciones de la banca pública (6.11%) y multilaterales (1.22%).

Además, las emisiones de obligaciones en el mercado de valores local y la deuda subordinada en el exterior suman USD 399.25MM (2.75% 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.

Hasta junio 2022 los indicadores de liquidez se presionaron para apoyar el crecimiento importante de la cartera, posteriormente los niveles se ampliaron y han mantenido estabilidad desde dic-2022 frente a la menor liquidez de la economía. 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 marzo en el escenario estático la Institución presenta mayores brechas acumuladas negativas de liquidez en todas las bandas de tiempo que son cubiertas con amplitud por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada negativa representa el 28.1% (hasta 360 días) de los activos líquidos netos calculados por el Banco.

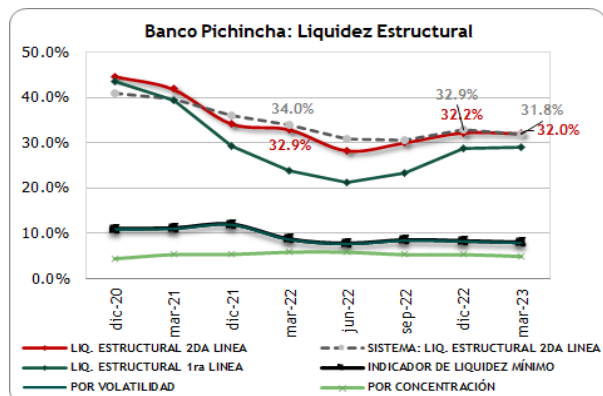
Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

La liquidez mejora debido al incremento estacional de los depósitos a la vista en el mes de marzo, al crecimiento depósitos a plazo y al ingreso de nuevo fondeo de obligaciones financieras, este fondeo permitió cubrir los requerimientos de las colocaciones de cartera y elevar los activos líquidos particularmente portafolio de corto plazo.

A mar-2023 la cobertura de los activos líquidos de BP (calculados por BWR) para todos sus pasivos de corto plazo se amplía a 29.05% pero se mantiene menor frente al promedio del sistema (35.5%).

Los fondos disponibles cubren el 20.06% (22.39% a dic-2022) de los pasivos de corto plazo en BP. En el sistema de bancos, este indicador llega a 26.93% (28.31% dic-2022) y mantiene la misma tendencia a disminuir en el trimestre. En las cifras del GFP este indicador es 20.04% a mar-2023 (21.38% en dic-2022).

Gráfico 17



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 mar-2023 llegan a 29.05% y 31.9% 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 mar-2023 la cobertura para sus requerimientos mínimos de liquidez llega a 4.02 veces, y continúa con un porcentaje mayor al de sus bancos pares.

En BP los 25 mayores depositantes representan 10.14% del total de obligaciones con el público, para esta concentración mantiene una cobertura que representan el 44.33% de los activos líquidos. Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 38.19% de los activos líquidos. Esta cobertura podría reducir en los siguientes períodos cuando el crecimiento estacional 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.

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 (60%), eventos externos (17%), personas (12%) y en tecnología de la información (11%).

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. En el trimestre no reportan riesgos calificados extremos que el trimestre anterior constituyeron el 0.2%.

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. Las pérdidas reales acumuladas a mar-2023 se reducen en 30% respecto del mismo período del año anterior.

Los niveles de riesgo residual total se mantienen controlados. Para los riesgos operacionales del Banco sumados a los riesgos analizados con

terceros el nivel de riesgo llega a 69% calificado como bajo riesgo, 28.8% medio y 2.2% corresponde a alto riesgo.

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, en alineamiento a los requerimientos de la Superintendencia de Bancos del Ecuador y a las directrices del estándar internacional ISO 22301.

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 identifica 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.

Además, como resultado del seguimiento de las observaciones de Auditoría Externa, Interna, las observaciones de autoevaluación producto de sus procesos de análisis de riesgos y las observaciones de la Superintendencia de Bancos, la auditoría interna reporta que al cierre del primer trimestre el 47% de las observaciones vigentes para el análisis están pendientes en proceso de remediación, el 44% tienen un cierre definitivo, el 8% en proceso de validación interna, y el 1% en validación de Superintendencia.

Suficiencia de Capital

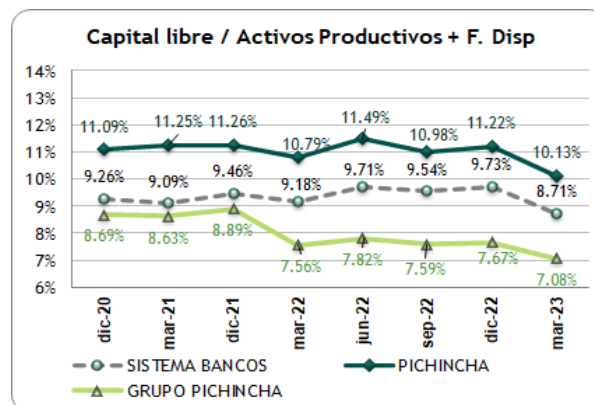
Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada con fortalezas respecto al promedio del sistema de bancos privados y algunos de sus pares, particularmente en cuanto al soporte de capital libre para cubrir deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos.

El patrimonio de GFP crece 10.1% anual (USD 161.57MM) y 3.5% trimestral, el movimiento del trimestre se explica por los resultados del período (USD 49.9MM), el pago de dividendos (USD 20.258M), la valuación positiva que en este trimestre genera el portafolio de inversiones y ajustes en consolidación (USD 23.5MM).

El patrimonio de GFP muestra una estructura adecuada ya que el 56.8% del patrimonio se compone por capital social seguido por reservas que representan el 18.9%, superávit por

revalorización de activos (6.5%), utilidades disponibles (17.8%) que incluye los resultados del período, e interés minoritario (10.5%). La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas.

Gráfico 18



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En BP el capital libre incrementa 8.29% interanual luego de la disminución de 7.3% en el último trimestre, principalmente por el crecimiento de la cartera en riesgo ocasionado por la disminución de la altura de mora de 60 a 30 días de vencimiento para la contabilización de la cartera en mora, en todos los segmentos (excepto en cartera de vivienda). Por otra parte, este incremento es compensado parcialmente por el aumento del stock de provisiones luego de castigos, y por el aumento del patrimonio que se genera por los resultados positivos del trimestre luego del pago de dividendos del año 2022.

En BP el indicador de capital libre frente a activos productivos se fortaleció paulatinamente los dos años anteriores dentro de la norma de morosidad anterior, en el último trimestre se presiona 1.09pp, pasa de 11.22% (dic-2022) a 10.13% (mar-2023), pero se mantiene sobre el promedio del Sistema que llega a 8.71%, debido a la mayor presión que muestran otras instituciones financieras. Este porcentaje se mantiene en niveles menores a los históricos anteriores a la pandemia.

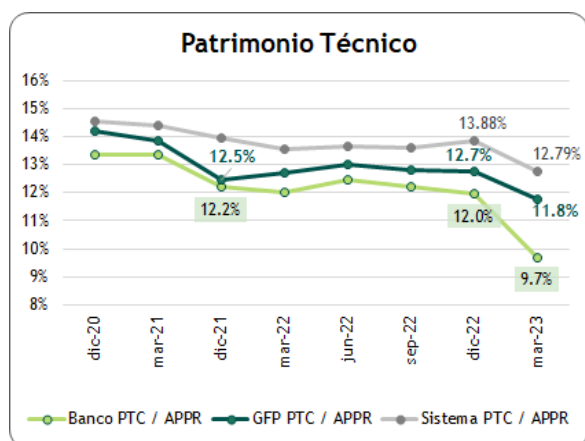
Los activos improductivos registran el efecto de los cambios de las normas para la contabilización de la cartera vencida, lo cual resta comparabilidad contra años anteriores.

Este indicador de capital libre en GFP muestra una tendencia similar, una reducción en el trimestre por Ecuador, a pesar de lo cual se mantiene un incremento de 4.8% interanual. 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 10.13% de deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance.

Gráfico 19



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

El patrimonio técnico constituido de GFP a mar-2023, está formado en 70.6% por patrimonio primario. Además, dentro del patrimonio secundario se incluye deuda subordinada que representa el 10.31% del patrimonio técnico total y provisiones genéricas voluntarias que representan el 9.16%. Sensibilizando el indicador sin considerar la deuda subordinada el PT/APPR llega a 10.5% en GFP.

En BP el patrimonio técnico se reduce en el trimestre en 17.4% por dos razones: el ajuste en el porcentaje de provisiones genéricas (1.25%) considerado para el cálculo del patrimonio técnico secundario y el incremento del capital invertido en subsidiarias locales y del exterior, que según la legislación vigente el Banco Pichincha debe restar de su patrimonio técnico total. Adicionalmente, los activos ponderados por riesgo también incrementan. El indicador se reduce a 9.70% (11.98% a dic-22).

El cambio de normativa excluye las provisiones COVID del cálculo de patrimonio técnico secundario, sin embargo, al cierre de mayo, la entidad presenta un indicador de solvencia de 10.11% y para fin de año proyecta finalizar el año con un indicador de patrimonio técnico cercano al de 12%.

Se debe señalar, que el patrimonio técnico primario cubre por sí mismo el 8.59% de los activos

ponderados por riesgo del GFP, en tanto que en BP este indicador llega a 10.24%.

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 478.22MM, 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 las mayores inversiones en las subsidiarias de Perú, Colombia, y España, así como en las asociadas locales. Dada la estrategia de fortalecimiento del Grupo financiero las inversiones se incrementan y este valor se ha incrementado en 14.4% en el último año y 8.42% trimestral.

Con las utilidades disponibles del año 2022 la Junta General de Accionistas decidió incrementar el USD 114.79MM la reserva para futuras capitalizaciones, de las cuales a mar-2023 se observa la capitalización del USD80 MM, además, repartir el 15% como dividendos en efectivo.

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	Califica- dora Riesgo s	Fecha Calif.	Saldo Miles US\$ 30/4/2023
Emisión de Obligaciones - Bonos de Género	CVS-IRQ-DRMV-2022-0000210 21-mar-22	AAA-	PCR	30/11/2022	100,000
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	CVS-IRQ-DRMV-2019-0003860 9-dic-19	AAA-	PCR	30/11/2022	75,000
VIP-PCH1	SCVS.IRQ.DRMV.2017.2446 18-jul-17	Clase A1: Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	30/11/2022	79,665
VIP-PCH2	CVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010 21-nov-18	Clase A1: Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	28/10/2022	136,897
VIP-PCH3	CVS-IRQ-DRMV-2019-0002388 4-oct-19	AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	24/3/2023	72,245
VISP-PCH4	CVS-IRQ-DRMV-2020-0000699 30-oct-20	AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	24/3/2023	29,938
FIMEPCH5	CVS-IRQ-DRMV-2021-0000493 14-jun-21	Clase A1: Cancelada Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AAA B: A-	BWR	24/3/2023	145,536
VISP-PCH5	CVS-IRQ-DRMV-2022-0000031 17-ene-22	Clase A1: Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	27/12/2022	77,934
VISP-PCH6	CVS-IRQ-DRMV-2022-0000817 22-nov-22	AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	28/10/2022	77,432
Total					794,646

Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BWR

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	mar-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,678,915	378,982	312,105	241,725	220,042	160,097	271,464	618,711	332,140
Inversiones Brutas	8,256,534	2,309,587	2,615,853	2,665,803	2,689,510	2,575,679	2,957,612	2,698,229	3,002,896
Cartera Productiva Bruta	38,127,773	6,946,192	7,086,756	8,473,316	8,968,219	9,298,088	9,717,789	10,194,887	10,453,135
Otros Activos Productivos Brutos	1,469,823	688,508	672,260	702,082	712,010	726,544	739,792	717,784	773,575
Total Activos Productivos	50,533,044	10,323,269	10,686,974	12,082,926	12,589,781	12,760,408	13,686,656	14,229,611	14,561,745
Fondos Disponibles Improductivos	6,490,922	2,457,244	1,930,902	1,582,036	1,482,334	1,149,605	1,211,024	1,599,183	1,676,601
Cartera en Riesgo	1,304,290	253,834	238,865	236,121	254,345	244,347	245,763	273,562	394,797
Activo Fijo	817,826	193,585	204,725	219,050	215,147	211,287	217,069	242,291	236,908
Otros Activos Improductivos	2,138,770	490,017	497,335	474,662	537,211	576,036	586,560	515,621	611,964
Total Provisiones	(3,155,029)	(1,103,230)	(1,122,472)	(1,194,380)	(1,240,814)	(1,318,738)	(1,337,306)	(1,394,792)	(1,434,664)
Total Activos Improductivos	10,751,807	3,394,680	2,871,827	2,511,869	2,489,037	2,181,275	2,260,416	2,630,658	2,920,270
TOTAL ACTIVOS	58,129,823	12,614,719	12,436,330	13,400,415	13,838,005	13,622,945	14,609,766	15,465,477	16,047,351
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	44,474,188	10,141,872	10,012,311	11,059,937	11,285,629	11,129,646	11,601,351	12,305,969	12,722,900
Depósitos a la Vista	24,696,625	7,183,688	7,114,489	7,546,852	7,609,674	7,397,155	7,387,235	7,672,304	7,817,718
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	18,177,185	2,606,237	2,571,962	3,126,440	3,243,907	3,317,638	3,794,330	4,194,608	4,457,037
Depósitos en Garantía	1,205	296	283	317	315	381	380	403	390
Depósitos Restringidos	1,599,174	351,651	325,577	386,328	431,733	414,473	419,406	438,654	447,754
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	301,361	81,789	56,398	31,263	83,556	63,157	78,640	66,108	80,602
Aceptaciones en Circulación	18,045	125	-	86	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,715,709	340,949	340,617	226,667	216,250	252,504	643,085	754,435	818,940
Valores en Circulación	377,894	150,000	150,000	112,500	212,500	193,750	193,750	175,000	175,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	603,058	242,500	242,500	238,750	238,750	235,000	235,000	231,250	224,250
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,440,838	339,930	324,727	341,749	412,514	336,764	399,597	400,870	457,788
Provisiones para Contingentes	98,213	51,883	46,796	45,079	44,646	47,640	53,651	53,792	47,326
TOTAL PASIVO	52,029,307	11,349,046	11,173,348	12,056,031	12,493,845	12,258,460	13,205,073	13,987,424	14,526,805
TOTAL PATRIMONIO	6,100,516	1,265,673	1,262,981	1,344,385	1,344,159	1,364,485	1,404,693	1,478,053	1,520,546
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,129,823	12,614,719	12,436,330	13,400,415	13,838,005	13,622,945	14,609,766	15,465,477	16,047,351
CONTINGENTES	19,614,726	3,101,619	3,430,392	3,923,689	4,266,261	4,477,647	5,077,203	5,024,252	5,096,818
RESULTADOS									
Intereses Ganados	1,158,624	939,401	231,776	996,887	290,062	595,796	911,571	1,249,726	349,037
Intereses Pagados	447,420	251,951	51,820	207,331	56,347	117,367	195,760	288,235	114,452
Intereses Netos	711,204	687,450	179,956	789,556	233,715	478,429	715,811	961,492	234,585
Otros Ingresos Financieros Netos	92,565	53,904	2,614	40,903	4,318	14,243	34,280	55,276	21,340
Margen Bruto Financiero (IO)	803,769	741,354	182,570	830,459	238,033	492,672	750,091	1,016,768	255,925
Ingresos por Servicios (IO)	232,626	142,875	40,723	177,533	46,588	98,827	158,840	219,234	64,108
Otros Ingresos Operacionales (IO)	54,869	82,460	25,508	83,833	30,239	52,101	97,937	110,213	28,318
Gastos de Operación (Goperac)	558,658	594,887	148,129	641,840	165,527	334,494	510,483	693,656	171,262
Otras Perdidas Operacionales	32,881	48,487	29,823	80,996	17,513	28,005	67,270	83,722	18,396
Margen Operacional antes de Provisiones	499,725	323,316	70,849	368,988	131,821	281,100	429,114	568,838	158,692
Provisiones (Goperac)	304,421	309,331	85,110	337,991	97,093	226,553	329,934	435,917	100,929
Margen Operacional Neto	195,304	13,984	(14,261)	30,997	34,728	54,547	99,181	132,921	57,763
Otros Ingresos	123,496	73,123	49,984	137,368	23,089	57,401	78,051	101,600	21,782
Otros Gastos y Perdidas	36,114	13,670	7,756	14,491	4,997	9,141	11,125	12,765	7,958
Impuestos y Participación de Empleados	94,345	23,362	7,739	51,663	15,940	32,845	53,634	71,700	22,136
RESULTADOS DEL EJERCICIO	188,341	50,075	20,228	102,212	36,879	69,963	112,474	150,056	49,450

PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	mar-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	57,023,966	12,780,513	12,617,876	13,664,963	14,072,115	13,910,013	14,897,680	15,828,794	16,238,346
Cartera Bruta total	39,432,062	7,200,026	7,325,620	8,709,437	9,222,564	9,542,435	9,963,552	10,468,449	10,847,932
Cartera Vencida	359,342	58,075	52,478	62,001	77,355	91,743	76,927	96,648	121,614
Cartera en Riesgo	1,304,290	253,834	238,865	236,121	254,345	244,347	245,763	273,562	394,797
Cartera C+D+E	-	990,504	818,405	787,095	847,678	839,380	829,279	817,059	844,885
Provisiones para Cartera	(2,715,013)	(913,067)	(925,897)	(957,745)	(1,013,945)	(1,092,112)	(1,111,012)	(1,160,166)	(1,208,694)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.5%	75.3%	78.8%	82.8%	83.5%	85.4%	85.8%	84.4%	83.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.0%	126.0%	134.2%	137.5%	138.9%	140.4%	137.1%	130.9%	130.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	0.81%	0.72%	0.71%	0.84%	0.96%	0.77%	0.92%	1.12%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.31%	3.53%	3.26%	2.71%	2.76%	2.56%	2.47%	2.61%	3.64%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.95%	9.30%	9.42%	7.36%	6.74%	6.18%	5.61%	5.44%	5.95%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	12.22%	9.80%	8.11%	8.08%	7.73%	7.20%	6.82%	6.78%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	215.69%	380.15%	407.22%	424.71%	416.20%	466.45%	473.90%	443.76%	318.14%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	144.04%	144.13%	141.00%	156.36%	170.33%	193.18%	208.55%	213.16%	194.61%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	97.42%	118.85%	127.41%	124.88%	135.79%	140.44%	148.58%	148.66%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.89%	12.68%	12.64%	11.00%	10.99%	11.44%	11.15%	11.08%	11.14%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	100.43%	128.02%	135.97%	133.12%	143.41%	147.86%	155.39%	154.84%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	9.40%	9.10%	8.51%	7.59%	7.73%	7.84%	7.75%	7.20%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	61.64%	62.69%	62.90%	60.69%	62.93%	67.10%	65.00%	60.64%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.09%	16.84%	12.09%	12.56%	9.95%	10.14%	10.55%	10.60%	8.53%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	-	34.42%	6.16%	22.92%	4.88%	14.67%	20.06%	26.49%	4.93%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	9.41%	78.19%	0.10%	61.20%	36.48%	33.17%	38.96%	37.35%	41.63%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0.35%	3.60%	3.30%	2.67%	1.98%	1.89%	2.23%	2.08%	2.41%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	12.79%	13.36%	13.35%	12.22%	12.02%	12.48%	12.22%	11.98%	9.70%
TIER I / APPR	11.10%	12.67%	12.79%	10.39%	10.62%	10.20%	9.66%	9.40%	10.24%
PTC / Activos y Contingentes	8.01%	7.13%	7.25%	7.47%	7.33%	7.92%	7.52%	7.28%	5.83%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.65%	22.02%	21.06%	19.83%	19.03%	17.31%	17.11%	19.04%	22.58%
Capital libre (USD M)**	4,955,333	1,408,416	1,411,112	1,523,600	1,506,508	1,584,692	1,622,882	1,760,530	1,631,349
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.71%	11.09%	11.25%	11.26%	10.79%	11.49%	10.98%	11.22%	10.13%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.77%	60.04%	60.00%	62.10%	59.94%	60.57%	60.73%	63.06%	56.74%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.81%	94.84%	95.77%	85.00%	88.29%	81.73%	79.06%	78.45%	105.51%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.61%	10.52%	10.08%	10.34%	9.87%	10.10%	10.03%	10.24%	9.65%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.41%	8.84%	8.79%	8.46%	8.60%	8.67%	8.36%	8.11%	8.26%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	463	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,058,383	918,202	218,977	1,010,828	297,348	615,594	939,597	1,262,493	329,955
Result. antes de impuest. y particip. trab.	282,687	73,437	27,967	153,875	52,820	102,807	166,107	221,756	71,586
Margen de Interés Neto	61.38%	73.18%	77.64%	79.20%	80.57%	80.30%	78.52%	76.94%	67.21%
ROE	12.40%	3.96%	6.40%	7.83%	10.97%	10.33%	10.91%	10.63%	13.19%
ROE Operativo	12.86%	1.11%	-4.51%	2.38%	10.33%	8.05%	9.62%	9.42%	15.41%
ROA	1.31%	0.42%	0.65%	0.79%	1.08%	1.04%	1.07%	1.04%	1.26%
ROA Operativo	1.36%	0.12%	-0.46%	0.24%	1.02%	0.81%	0.94%	0.92%	1.47%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.79%	74.60%	82.18%	78.10%	78.60%	77.70%	76.17%	75.92%	70.53%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (t	5.62%	6.65%	6.85%	7.05%	7.58%	7.70%	7.41%	7.29%	6.47%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.39%	7.19%	6.95%	7.41%	7.72%	7.93%	7.76%	7.73%	7.11%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.92%	95.67%	120.13%	91.60%	73.66%	80.60%	76.89%	76.63%	63.60%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.55%	98.48%	106.51%	96.93%	88.32%	91.14%	89.44%	89.47%	82.49%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	52.78%	64.79%	67.65%	63.50%	55.67%	54.34%	54.33%	54.94%	51.90%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.00%	7.52%	7.45%	7.53%	7.71%	8.30%	8.00%	7.83%	6.91%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	9,169,837	2,836,226	2,243,007	1,823,762	1,702,376	1,309,703	1,482,488	2,217,895	2,008,740
Activos Líquidos (BWR)	12,089,633	3,807,831	3,411,524	2,663,661	2,220,904	1,907,994	2,144,509	2,842,567	2,908,847
25 Mayores Depositantes	-	764,175	874,003	1,170,281	1,238,605	1,048,255	1,063,433	1,000,874	1,289,514
100 Mayores Depositantes	-	1,274,739	1,261,362	1,313,286	1,483,160	1,795,450	1,616,549	1,821,416	2,133,063
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.50%	43.40%	39.36%	29.31%	23.75%	21.13%	23.31%	28.71%	29.05%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.83%	44.64%	41.84%	34.19%	32.88%	28.17%	29.99%	32.17%	31.99%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	10.96%	11.07%	11.90%	8.67%	7.72%	8.48%	8.28%	7.95%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	4.07	3.78	2.87	3.79	3.65	3.54	3.89	4.02
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	16.61%	13.25%	19.14%	36.53%	26.79%	25.60%	32.25%	19.44%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.50%	43.33%	39.18%	29.28%	23.67%	21.13%	23.25%	28.69%	29.05%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.93%	32.27%	25.76%	20.05%	18.15%	14.50%	16.07%	22.39%	20.06%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	7.53%	8.73%	10.58%	10.98%	9.42%	9.17%	8.13%	10.14%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	20.07%	25.62%	43.94%	55.77%	54.94%	49.59%	35.21%	44.33%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	41.18%	34.19%	27.92%	38.19%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.72%	3.01%	3.55%	3.54%	3.77%	3.75%	3.55%	3.43%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.06%	-2.28%	-2.26%	-2.44%	-2.12%	-2.06%	-1.97%	-1.90%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	mar-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,678,915	723,090	576,896	452,944	659,091	505,688	581,684	897,432	650,088
Inversiones Brutas	8,256,534	3,071,871	3,601,251	3,554,208	3,555,021	3,389,636	3,742,681	3,737,306	4,092,358
Cartera Productiva Bruta	38,127,773	8,945,461	9,111,058	10,695,431	13,472,724	13,729,864	14,069,040	14,767,610	15,058,899
Otros Activos Productivos Brutos	1,469,823	415,277	406,347	448,145	349,198	373,996	391,965	334,797	361,335
Total Activos Productivos	50,533,044	13,155,700	13,695,551	15,150,728	18,036,033	17,999,185	18,785,371	19,737,145	20,162,680
Fondos Disponibles Improductivos	6,490,922	2,471,048	1,945,967	1,593,235	1,655,114	1,302,932	1,395,565	1,827,969	1,879,833
Cartera en Riesgo	1,304,290	316,004	294,649	285,583	435,111	442,003	430,841	462,844	596,321
Activo Fijo	817,826	265,975	273,820	287,100	311,228	302,195	303,321	330,997	326,636
Otros Activos Improductivos	2,138,770	606,588	623,046	577,261	806,013	862,749	883,079	847,695	913,763
Total Provisiones	(3,155,029)	(1,173,992)	(1,184,899)	(1,257,495)	(1,498,761)	(1,574,151)	(1,576,353)	(1,658,395)	(1,689,331)
Total Activos Improductivos	10,751,807	3,659,615	3,137,482	2,743,179	3,207,467	2,909,879	3,012,807	3,469,506	3,716,553
TOTAL ACTIVOS	58,129,823	15,641,323	15,648,134	16,636,412	19,744,739	19,334,913	20,221,825	21,548,256	22,180,902
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	44,474,188	12,850,014	12,935,993	13,975,577	16,153,263	15,764,905	16,194,210	17,338,469	17,795,150
Depósitos a la Vista	24,696,625	8,415,166	8,435,102	8,878,104	9,974,550	9,543,031	9,378,496	9,764,974	9,651,414
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	97,065	58,342	69,732
Depósitos a Plazo	18,177,185	4,082,846	4,174,975	4,710,772	5,642,173	5,704,463	6,199,043	6,984,138	7,541,750
Depósitos en Garantía	1,205	296	283	317	315	380	380	403	390
Depósitos Restringidos	1,599,174	351,706	325,633	386,384	536,225	517,031	519,226	530,613	531,865
Operaciones Interbancarias	-	2,925	21,637	73,703	70,889	71,369	25,338	17,945	48,655
Obligaciones Inmediatas	301,361	90,611	59,515	37,493	95,785	74,258	89,226	78,804	88,990
Aceptaciones en Circulación	18,045	125	-	86	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,715,709	439,871	412,281	271,622	490,794	543,173	959,328	1,077,299	1,135,029
Valores en Circulación	377,894	150,000	150,000	112,500	243,981	216,350	223,452	205,728	205,962
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	603,058	242,500	242,500	238,750	341,604	336,779	343,969	342,130	371,024
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,440,838	423,695	395,275	425,996	696,267	680,333	698,691	725,677	718,223
Provisiones para Contingentes	98,213	52,215	46,975	45,100	53,283	54,346	60,782	61,600	57,427
TOTAL PASIVO	52,029,307	14,251,956	14,264,176	15,180,827	18,145,866	17,741,513	18,594,997	19,847,653	20,420,460
TOTAL PATRIMONIO	6,100,516	1,389,367	1,383,958	1,455,584	1,598,873	1,593,400	1,626,828	1,700,603	1,760,442
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,129,823	15,641,323	15,648,134	16,636,412	19,744,739	19,334,913	20,221,825	21,548,256	22,180,902
CONTINGENTES									
	19,614,726	3,575,348	3,898,213	4,353,464	5,861,605	5,895,940	7,445,682	7,327,477	7,540,973
RESULTADOS									
Intereses Ganados	1,158,624	1,062,200	262,410	1,119,219	381,141	783,816	1,202,970	1,652,262	466,297
Intereses Pagados	447,420	294,543	62,292	247,121	83,121	174,992	290,126	427,685	167,294
Intereses Netos	711,204	767,656	200,118	872,098	298,020	608,824	912,844	1,224,578	299,003
Otros Ingresos Financieros Netos	92,565	77,256	648	44,418	9,867	24,691	47,766	81,805	27,794
Margen Bruto Financiero (IO)	803,769	844,912	200,766	916,516	307,887	633,515	960,610	1,306,383	326,797
Ingresos por Servicios (IO)	232,626	179,277	49,833	214,283	64,464	132,928	207,936	284,619	80,452
Otros Ingresos Operacionales (IO)	54,869	45,367	13,959	53,749	14,178	32,416	49,265	60,180	16,730
Gastos de Operación (Goperac)	558,658	700,040	175,126	750,174	219,155	439,472	657,370	891,231	219,709
Otras Pérdidas Operacionales	32,881	23,318	13,109	47,915	5,560	14,069	26,466	44,226	9,129
Margen Operacional antes de Provisiones	499,725	346,198	76,324	386,458	161,815	345,317	533,976	715,726	195,141
Provisiones (Goperac)	304,421	361,256	95,870	386,940	141,703	323,128	466,803	639,261	150,791
Margen Operacional Neto	195,304	(15,058)	(19,546)	(482)	20,111	22,189	67,173	76,465	44,350
Otros Ingresos	123,496	109,543	59,893	182,773	50,870	103,173	142,068	198,431	51,899
Otros Gastos y Pérdidas	36,114	21,592	10,632	26,273	15,631	28,639	41,811	53,644	20,058
Impuestos y Participación de Empleados	94,345	30,614	10,741	62,098	19,549	39,738	65,374	85,014	26,282
RESULTADOS DEL EJERCICIO	188,341	42,278	18,974	93,920	35,801	56,984	102,056	136,237	49,908

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	mar-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	57,023,966	15,626,749	15,641,519	16,743,963	19,691,147	19,302,117	20,180,936	21,565,114	22,042,513
Cartera Bruta total	39,432,062	9,261,465	9,405,707	10,981,014	13,907,835	14,171,867	14,499,882	15,230,454	15,655,220
Cartera Vencida	359,342	95,339	87,282	77,363	222,152	253,256	225,017	246,119	282,847
Cartera en Riesgo	1,304,290	316,004	294,649	285,583	435,111	442,003	430,841	462,844	596,321
Cartera C+D+E	-	1,084,476	901,001	931,159	1,240,630	1,257,802	1,218,951	1,201,157	1,209,015
Provisiones para Cartera	(2,715,013)	(972,129)	(977,326)	(1,010,765)	(1,242,468)	(1,320,159)	(1,323,812)	(1,396,257)	(1,445,532)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.5%	78.2%	81.4%	84.7%	84.9%	86.1%	86.2%	85.0%	84.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.0%	119.7%	125.1%	128.6%	125.5%	127.1%	125.0%	120.7%	120.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.03%	0.93%	0.70%	1.60%	1.79%	1.55%	1.62%	1.81%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)		0.91%	3.41%	3.13%	2.60%	3.12%	2.97%	3.04%	3.81%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)		3.31%	7.97%	7.99%	6.36%	5.84%	5.62%	5.18%	5.46%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)		4.95%	10.48%	8.50%	7.70%	7.97%	7.98%	7.10%	6.87%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo		0.00%	324.16%	347.63%	369.72%	297.80%	310.97%	321.37%	314.98%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees		215.69%	138.85%	136.38%	151.27%	159.57%	172.47%	184.46%	190.40%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		144.04%	94.46%	113.68%	113.39%	104.44%	109.28%	113.59%	121.37%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		10.50%	10.39%	9.20%	8.93%	9.32%	9.13%	9.17%	9.23%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		6.89%	103.39%	123.30%	122.07%	112.81%	117.23%	121.38%	128.91%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		8.28%	8.14%	7.59%	5.99%	5.91%	6.47%	6.93%	6.64%
25 Mayores Deudores / Patrimonio		0.00%	62.88%	64.39%	64.24%	59.33%	59.41%	66.73%	70.48%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom		0.00%	14.47%	9.65%	11.53%	10.43%	10.94%	11.27%	11.48%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		0.09%	35.27%	6.45%	31.37%	8.39%	17.15%	26.50%	38.27%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones			73.03%	88.76%	64.87%	37.66%	36.31%	42.96%	45.01%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.		9.41%	2.88%	0.00%	2.33%	1.82%	1.87%	2.27%	2.32%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	12.79%	14.19%	13.85%	12.47%	12.71%	12.99%	12.82%	12.74%	11.76%
TIER I / APPR	11.10%	11.06%	10.99%	9.09%	8.71%	8.52%	8.19%	7.94%	8.59%
PTC / Activos y Contingentes	8.01%	7.67%	7.63%	7.71%	7.86%	8.26%	7.68%	7.54%	6.95%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.65%	21.65%	20.88%	20.06%	17.31%	16.26%	15.99%	17.13%	17.82%
Capital libre (USD M)**	4,955,333	1,351,115	1,343,167	1,477,142	1,480,524	1,500,294	1,523,205	1,644,210	1,551,764
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.71%	8.69%	8.63%	8.89%	7.56%	7.82%	7.59%	7.67%	7.08%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.77%	53.20%	52.99%	56.23%	48.82%	48.28%	48.50%	50.04%	45.80%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.81%	77.95%	79.32%	72.86%	68.54%	65.61%	63.87%	62.34%	73.06%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.61%	9.40%	8.85%	9.02%	8.79%	8.86%	8.83%	8.91%	8.05%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.41%	7.78%	7.56%	7.31%	7.58%	7.61%	7.36%	7.11%	6.90%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	463	1,635	360	2,102	914	1,550	2,256	2,932	670
Ingresos Operativos Netos	1,058,383	1,046,238	251,450	1,136,632	380,970	784,788	1,191,346	1,606,957	414,850
Result. antes de impuest. y particip. trab.	282,687	72,892	29,715	156,018	55,350	96,722	167,430	221,252	76,190
Margen de Interés Neto	61.38%	72.27%	76.26%	77.92%	78.19%	77.67%	75.88%	74.12%	64.12%
ROE	12.40%	3.06%	5.47%	6.60%	9.38%	7.48%	8.83%	8.63%	11.54%
ROE Operativo	12.86%	-1.09%	-5.64%	-0.03%	5.27%	2.91%	5.81%	4.85%	10.25%
ROA	1.31%	0.29%	0.49%	0.58%	0.79%	0.63%	0.74%	0.71%	0.91%
ROA Operativo	1.36%	-0.10%	-0.50%	0.00%	0.44%	0.25%	0.49%	0.40%	0.81%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.79%	73.29%	79.73%	76.90%	78.46%	77.76%	76.80%	76.20%	71.78%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.62%	5.96%	5.97%	6.18%	7.21%	7.36%	7.19%	7.02%	5.97%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.39%	6.57%	5.98%	6.48%	7.42%	7.64%	7.55%	7.49%	6.55%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.92%	104.35%	125.61%	100.12%	87.57%	93.57%	87.42%	89.32%	77.27%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.55%	101.44%	107.77%	100.04%	94.72%	97.17%	94.36%	95.24%	89.31%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	52.78%	66.91%	69.65%	66.00%	57.53%	56.00%	55.18%	55.46%	52.96%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.00%	7.18%	6.93%	7.05%	7.94%	8.48%	8.13%	8.02%	6.78%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	9,169,837	3,194,138	2,522,863	2,046,179	2,314,205	1,808,621	1,977,249	2,725,401	2,529,921
Activos Liquidos (BWR)	12,089,633	4,271,863	3,949,803	3,097,335	3,061,532	2,529,855	2,661,102	3,341,507	3,416,451
25 Mayores Depositantes	-	649,847	917,972	1,171,810	1,273,015	1,079,125	1,097,036	1,000,874	1,305,553
100 Mayores Depositantes	-	1,274,739	1,261,362	1,313,286	1,483,160	1,795,450	1,616,549	1,821,416	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.50%	41.06%	38.06%	28.34%	24.28%	21.33%	22.29%	26.23%	27.07%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.83%	39.78%	37.56%	30.60%	28.51%	24.02%	25.34%	26.22%	26.38%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	10.96%	11.07%	11.90%	8.67%	7.72%	8.48%	8.28%	7.95%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.63	3.39	2.57	3.29	3.11	2.99	3.17	3.32
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	14.80%	11.44%	16.46%	26.50%	20.21%	20.63%	27.43%	16.55%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.50%	41.00%	37.91%	28.31%	24.22%	21.33%	22.24%	26.21%	27.07%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.93%	30.66%	24.22%	18.70%	18.31%	15.25%	16.53%	21.38%	20.04%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	5.06%	7.10%	8.38%	7.88%	6.85%	6.77%	5.77%	7.34%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	15.21%	23.24%	37.83%	41.58%	42.66%	41.22%	29.95%	38.21%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D					31.05%	27.55%	23.75%	32.52%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.72%	2.75%	3.27%	2.98%	3.23%	3.24%	3.08%	2.97%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.06%	-2.08%	-2.09%	-2.05%	-1.82%	-1.78%	-1.71%	-1.64%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	mar-21	dic-21	mar-22	sep-22	dic-22	mar-23
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,610,758	2,471,476	2,546,819	2,014,389	2,452,884	3,198,875	2,678,915
Inversiones Brutas	7,410,373	8,211,849	8,399,442	8,982,380	8,198,614	7,707,478	8,256,534
Cartera Productiva Bruta	28,769,993	29,094,267	32,945,111	34,132,851	36,830,001	37,753,860	38,127,773
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,348,250	1,257,080	1,316,314	1,343,091	1,386,444	1,389,515	1,469,823
Total Activos Productivos	40,139,374	41,034,671	45,207,686	46,472,711	48,867,943	50,049,728	50,533,044
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	7,648,840	6,693,983	6,642,013	6,241,816	5,076,767	6,301,363	6,490,922
Cartera en Riesgo	772,000	826,679	735,951	796,922	831,743	863,584	1,304,290
Activo Fijo	709,480	715,689	796,663	791,388	785,308	827,443	817,826
Otros Activos Improductivos	1,809,182	1,896,476	1,785,245	1,907,664	2,022,225	1,935,597	2,138,770
Total Provisiones	(2,620,176)	(2,661,012)	(2,768,908)	(2,849,659)	(2,992,441)	(3,091,457)	(3,155,029)
Total Activos Improductivos	10,939,502	10,132,828	9,959,871	9,737,789	8,716,042	9,927,987	10,751,807
TOTAL ACTIVOS	48,458,700	48,506,486	52,398,649	53,360,842	54,591,544	56,886,258	58,129,823
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	37,528,146	37,703,317	41,205,598	41,698,604	41,812,516	43,643,124	44,474,188
Depósitos a la Vista	22,525,559	22,538,612	24,659,091	24,690,341	23,708,479	24,479,115	24,696,625
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,609,709	13,804,052	15,188,729	15,597,020	16,622,852	17,599,743	18,177,185
Depósitos en Garantía	1,126	1,114	1,127	1,125	1,193	1,216	1,205
Depósitos Restringidos	1,391,751	1,359,539	1,356,651	1,410,118	1,479,991	1,563,049	1,599,174
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	295,979	227,196	221,791	341,453	298,677	220,911	301,361
Aceptaciones en Circulación	1,523	2,263	1,191	11,777	8,224	17,706	18,045
Obligaciones Financieras	2,953,261	2,884,413	2,772,211	2,783,677	3,505,998	3,628,361	3,715,709
Valores en Circulación	170,004	170,004	130,282	280,282	259,310	323,338	377,894
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	444,894	464,310	512,194	512,226	536,688	609,891	603,058
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,883,296	1,847,531	1,968,108	2,130,988	2,257,876	2,294,737	2,440,838
Provisiones para Contingentes	86,987	81,836	83,996	85,702	99,853	99,201	98,213
TOTAL PASIVO	43,364,090	43,380,870	46,895,371	47,844,707	48,779,141	50,837,269	52,029,307
TOTAL PATRIMONIO	5,094,610	5,125,616	5,503,277	5,516,134	5,812,403	6,048,989	6,100,516
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,458,700	48,506,486	52,398,649	53,360,842	54,591,544	56,886,258	58,129,823
CONTINGENTES	13,227,571	13,958,976	15,892,196	16,644,082	18,748,574	19,041,649	19,614,726
RESULTADOS							
Intereses Ganados	3,520,647	871,702	3,651,612	977,012	3,062,960	4,202,770	1,158,624
Intereses Pagados	1,224,682	292,731	1,145,406	286,066	913,146	1,301,722	447,420
Intereses Netos	2,295,965	578,972	2,506,206	690,946	2,149,815	2,901,048	711,204
Otros Ingresos Financieros Netos	237,485	41,016	229,643	55,042	217,424	306,138	92,565
Margen Bruto Financiero (IO)	2,533,450	619,988	2,735,849	745,989	2,367,239	3,207,185	803,769
Ingresos por Servicios (IO)	610,808	172,819	728,732	188,082	606,511	833,137	232,626
Otros Ingresos Operacionales (IO)	148,546	47,565	156,897	54,638	164,748	195,567	54,869
Gastos de Operación (Goperac)	2,037,315	512,857	2,211,377	556,998	1,724,587	2,319,855	558,658
Otras Perdidas Operacionales	76,350	42,579	114,139	29,014	97,248	122,865	32,881
Margen Operacional antes de Provisiones	1,179,139	284,935	1,295,962	402,696	1,316,663	1,793,169	499,725
Provisiones (Goperac)	1,071,353	263,147	1,067,383	258,025	839,746	1,145,009	304,421
Margen Operacional Neto	107,786	21,789	228,579	144,671	476,917	648,160	195,304
Otros Ingresos	305,734	124,390	423,538	108,030	305,369	420,863	123,496
Otros Gastos y Perdidas	45,147	25,914	60,437	29,326	54,191	63,602	36,114
Impuestos y Participación de Empleados	135,135	39,117	204,328	76,817	244,591	341,710	94,345
RESULTADOS DEL EJERCICIO	233,238	81,148	387,352	146,558	483,504	663,712	188,341

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	mar-21	dic-21	mar-22	sep-22	dic-22	mar-23
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	47,788,214	47,728,654	51,849,699	52,714,527	53,944,710	56,351,091	57,023,966
Cartera Bruta total	29,541,993	29,920,946	33,681,062	34,929,773	37,661,744	38,617,445	39,432,062
Cartera Vencida	269,398	260,535	237,644	268,953	259,439	292,988	359,342
Cartera en Riesgo	772,000	826,679	735,951	796,922	831,743	863,584	1,304,290
Provisiones para Cartera	(2,260,202)	(2,284,297)	(2,331,671)	(2,422,217)	(2,554,171)	(2,650,058)	(2,715,013)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.6%	80.2%	81.9%	82.7%	84.9%	83.4%	82.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.6%	123.4%	125.2%	126.6%	128.4%	124.7%	124.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	0.87%	0.71%	0.77%	0.69%	0.76%	0.91%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.61%	2.76%	2.19%	2.28%	2.21%	2.24%	3.31%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.07%	5.46%	4.76%	4.68%	4.19%	4.13%	4.95%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	304.04%	286.22%	328.24%	314.70%	319.09%	318.35%	215.69%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	156.75%	144.93%	150.63%	153.28%	168.10%	172.30%	144.04%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.65%	7.63%	6.92%	6.93%	6.78%	6.86%	6.89%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.53%	14.40%	13.93%	13.54%	13.60%	13.88%	12.79%
TIER I / APPR	12.36%	12.52%	11.10%	11.19%	10.46%	10.28%	11.10%
PTC / Activos y Contingentes	8.57%	8.60%	8.62%	8.48%	8.73%	8.76%	8.01%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.40%	14.97%	15.05%	14.82%	13.64%	13.88%	14.65%
Capital libre (USD M)**	4,415,453	4,329,363	4,893,593	4,824,693	5,130,819	5,468,126	4,955,333
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.26%	9.09%	9.46%	9.18%	9.54%	9.73%	8.71%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.30%	55.73%	59.59%	57.98%	58.50%	60.12%	53.77%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.03%	86.94%	79.67%	82.64%	76.92%	74.08%	86.81%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.95%	10.57%	10.91%	10.43%	10.87%	11.07%	10.61%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	9.64%	9.31%	9.28%	9.20%	9.02%	9.41%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	7	3	41	16	36	40	463
Ingresos Operativos Netos	3,216,454	797,793	3,507,339	959,694	3,041,250	4,113,024	1,058,383
Result. antes de impuest. y particip. trab.	368,374	120,265	591,680	223,375	728,095	1,005,421	282,687
Margen de Interés Neto	65.21%	66.42%	68.63%	70.72%	70.19%	69.03%	61.38%
ROE	4.60%	6.35%	7.31%	10.64%	11.39%	11.49%	12.40%
ROE Operativo	2.13%	1.71%	4.31%	10.50%	11.24%	11.22%	12.86%
ROA	0.50%	0.67%	0.77%	1.11%	1.21%	1.21%	1.31%
ROA Operativo	0.23%	0.18%	0.45%	1.09%	1.19%	1.19%	1.36%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.08%	72.25%	71.20%	71.78%	70.48%	70.26%	66.79%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.75%	5.68%	5.85%	6.01%	6.08%	6.07%	5.62%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	6.11%	6.41%	6.51%	6.71%	6.73%	6.39%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	90.86%	92.35%	82.36%	64.07%	63.78%	63.85%	60.92%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.65%	97.27%	93.48%	84.93%	84.32%	84.24%	81.55%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.34%	64.28%	63.05%	58.04%	56.71%	56.40%	52.78%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.68%	6.40%	6.50%	6.17%	6.39%	6.34%	6.00%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	10,259,598	9,165,459	9,188,831	8,256,205	7,529,651	9,500,238	9,169,837
Activos Liquidos (BWR)	13,635,920	13,164,492	12,482,514	11,623,378	10,517,957	12,504,375	12,089,633
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	44.59%	42.90%	38.38%	35.21%	32.54%	37.27%	35.50%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	40.88%	39.54%	35.89%	34.01%	30.66%	32.89%	31.83%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44.59%	42.90%	38.38%	35.21%	32.54%	37.27%	35.50%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.55%	29.86%	28.25%	25.01%	23.29%	28.31%	26.93%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

Entorno macroeconómico

La economía ecuatoriana se enfrenta a un entorno complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. El entorno político que atraviesa el país con el anuncio de la Muerte Cruzada y con un nuevo Gobierno que será elegido antes de finales de 2023 influyen en las perspectivas de crecimiento y estabilidad económica. Esto se da después de un año de recuperación económica de 2.9% en términos reales en 2022, que superó las proyecciones de crecimiento del Banco Central de 2.7%. Sin embargo, el tamaño de la economía todavía se mantiene en niveles inferiores a los previos a la pandemia.

El acuerdo con el FMI por un total de USD 6,500 millones fue completado de manera exitosa en 2022. Este mismo año 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. 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 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

En noviembre de 2022, la Comisión de Régimen Económico de la Asamblea Nacional aprobó la Proforma Presupuestaria de 2023⁴. El financiamiento del presupuesto incluye principalmente deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos a emitirse en

mercados internacionales (7.9%). Además, se plantea para 2023 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 2022⁵), 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). Adicionalmente, el 31 de mayo de 2023 el Banco Mundial aprobó un préstamo para el país por USD 300 millones con tasa de interés variable, periodo de gracia de 3 años y medio y reembolsable en 20 años; el programa es para ampliar un proyecto de financiación con fines productivos para MIPYMES de CFN y con apoyo del sector financiero privado⁶.

A inicios de mayo de este año se firmó un acuerdo de financiamiento con Credit Suisse por la emisión de Bonos Azules en favor de la reserva marina de las Galápagos y conservación del ecosistema marino. Esta emisión es una estrategia de compra de parte de la deuda externa, que la reduce en 5% a USD 16,685 millones. La entidad suiza compró en USD 0.40 cada dólar de deuda, hasta llegar a un total USD 1,630 millones de valor nominal. Este financiamiento permite mejorar la gestión de deuda pública además de impulsar la inversión en sostenibilidad⁷. El BIESS por su parte espera invertir en el mercado de valores USD 1,500 millones, el monto anunciado más alto desde 2020, que 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, considerará parámetros de riesgo, seguridad y rentabilidad⁸.

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI anunció una reducción en la recaudación de enero-mayo del 15.5% frente al mismo periodo de 2022, por esto se realizará un control más intensificado en el cobro de impuestos como el ISD. Desde el 1 de julio el ISD bajará a 3.5% según la propuesta del Gobierno de eliminarlo paulatinamente hasta el final de su mandato, aunque esta iniciativa podría no continuar a futuro debido a las elecciones anticipadas de 2023⁹. Adicionalmente, la nueva reforma tributaria de

¹ CAF - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

³ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-2023-observaciones-asamblea/>

⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

⁶ Expreso - <https://www.ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/162131-el-banco-mundial-aprueba-credito-de-300-millones-de-dolares-para-ecuador>

⁷ El Comercio - <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador/canje-deuda-externa-bonos-azules-pondria-riesgo-soberania-galapagos.html>

⁸ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/biess-inversion-mercado-valores/>

⁹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/impuesto-salida-divisas-reduccion-julio/>

carácter económico urgente contempla ocho cambios para los contribuyentes y ya obtuvo dictamen favorable de la Corte Constitucional. Los cambios se relacionan al pago del impuesto a la renta (deducción de gastos y tabla de IR) en su mayoría y entrarán en vigor de manera inmediata¹⁰.

Por otro lado, el precio del petróleo se ha estabilizado en valores menores a USD 80 luego de los picos alcanzados por el conflicto bélico en Europa; la semana del 19 de junio su precio abre con una caída y es de USD 71.6. El FMI estima que el precio del crudo ecuatoriano en 2023 será de USD 75.3 por barril, y hasta 2027 disminuirá hasta los USD 63.8, lo que implicaría una reducción de ingresos para el país por este concepto¹¹. 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 petrolera¹².

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 1,850 puntos a mediados de junio. Este comportamiento refleja la menor confianza del entorno internacional en el país y la volatilidad del precio del petróleo.

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 un crecimiento del PIB de 2022 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 consideran un crecimiento de 2.6%, porcentaje más conservador que el 3.1% planteado originalmente¹⁴. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, 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 en 2022 fueron: manufactura, comercio, enseñanza y servicios sociales y de salud, petróleo y minas y agricultura. En conjunto, el crecimiento de estos sectores respecto a 2021 fue del 1.79%.

Los primeros días de junio el Banco Mundial ajustó la perspectiva de crecimiento para el país en 2023 de 3% a 2.6%. Los factores de riesgo para el crecimiento que señala la entidad a nivel regional son las tensiones financieras en mercados emergentes y en desarrollo por altas tasas de interés a nivel mundial. La inestabilidad política y el acceso limitado a capital internacional y financiamiento a altos costos por riesgo país son factores que afectan además a las perspectivas económicas¹⁵.

Por otro lado, la calificación del país otorgada por Fitch Ratings fue ratificada en B- en mayo de 2023 pero la perspectiva fue modificada de estable a negativa. Esta revisión viene impulsada por la disfunción política que impacta opciones de financiamiento según la calificadora, retos de financiamiento, un déficit fiscal con tendencia a

¹⁰ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/reforma-tributaria-impuesto-renta-pronosticos-deportivos/>

¹¹ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-caida-precio-petroleo-ecuador/>

¹² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/etroecuador-fuerza-mayor-operacion/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/por-conflictos-produccion-petrolera-cae-a-su-minimo-en-20-anos/>

¹³ BCE - Cuentas trimestrales 122

¹⁴ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a abril de 2023.

¹⁵ Expreso - <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/banco-mundial-proyecta-menor-crecimiento-economico-ecuador-2023-162879.html>

acentuarse¹⁶ y un crecimiento desacelerado en 2023 de 1.6% (ajustado a la baja en marzo de 2023).

Es importante destacar que la ONU estima un 80% de probabilidad que el fenómeno de El Niño empiece entre julio y septiembre de 2023. El impacto que este fenómeno traería podría alcanzar los USD 3,000 millones a nivel mundial hasta 2029¹⁷. Para Ecuador, se prevé pérdidas a nivel agrícola en varios cultivos como arroz, caña, cacao, plátano entre otros. Las fuertes lluvias del invierno en la costa han afectado en USD 200 millones, y la Cámara de Agricultura estima que el Niño provocará pérdidas por más de USD 500 millones, con más impacto en el arroz. Se están evaluando planes de contingencia y asistencia a los agricultores para reducir la proporción de la afectación como por ejemplo un bono para pérdidas a pequeños agricultores¹⁸. En Esmeraldas se estima que 402 productores tuvieron pérdida total de cultivos y otros 321 parcial, con más de 1,500ha afectadas en toda la provincia; el MAG cuenta con un seguro agrícola pero únicamente están registradas 841ha (145 agricultores)¹⁹. Los daños registrados y la expectativa de pérdidas a nivel nacional en el corto y mediano plazo tienen impactos significativos en los precios de varios productos de la canasta básica. Por este motivo se esperaría que los niveles de inflación sean superiores a los pronosticados, y que no disminuyan mientras los fenómenos meteorológicos extremos no cesen.

Sistema Bancos Privados

Resumen T1 2023

El primer trimestre del año ha estado marcado por la reducción de la liquidez en el Sistema Financiero Privado debido a la coyuntura macroeconómica, al incremento de riesgo país y a la competencia por depósitos del sector cooperativo.

Los indicadores de morosidad aumentaron desde el mes de enero 2023 por el cambio en las normas contables referentes al paso de la cartera a vencida. El sistema en conjunto aumentó la morosidad total en 1 p.p. con respecto marzo 2022. La morosidad se diluye en el importante crecimiento de la cartera durante 2021 y 2022.

La cartera del sistema en el primer trimestre de 2023 creció a niveles inferiores a los registrados

durante el año 2022. Este crecimiento se da principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, segmentos que permiten generar mejores márgenes por los topes establecidos en la tasa activa.

Los niveles de capitalización se presionan frente al 2022 a pesar de las utilidades generadas, por el aumento de los activos ponderados por riesgo y por el aumento de los activos en riesgo.

Perspectivas para el 2023

En lo que resta del año 2023, el financiamiento seguirá 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 seguirá fomentando el crédito controlado de consumo y microcrédito, segmentos que permiten cobrar mejores tasas, pero son más riesgosos.

Los indicadores de morosidad y coberturas con provisiones mostrarán presiones frente al año anterior, al igual que la capitalización. El comportamiento de la cartera durante el año estará influenciado por el entorno operativo, social y político y éste a su vez definirá el desempeño de la gestión y de la capitalización de las instituciones del sistema.

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

Cambio Constante de la Normativa Contable

Desde el mes de enero 2023 el sistema bancario cambió la contabilización de la cartera vencida la cual para todos los segmentos excepto para el de vivienda, se pasa a vencida 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. A la fecha de corte, este cambio contable ha afectado negativamente 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 también afectó la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, en

¹⁶ Fitch Ratings - <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-revises-ecuador-outlook-to-negative-affirms-idr-at-b-23-05-2023>

¹⁷ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-costo-billones/>

¹⁸ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-agricultores-perdidas/>

¹⁹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/hectareas-cultivos-esmeraldas-perdidas/>

consistencia con la contabilización de la cartera vencida, y también los indicadores de capital libre que se han presionado por este cambio.

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 hasta el final del año 2022, y el rango de constitución va de 0.02% hasta el 5%. Estas provisiones forman parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante los 2022 y 2023 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

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/depositos 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% (USD3440 millones a sep-22), cercano al objetivo. La prima ajustada por riesgo (PAR) para cada IFI se mantendrá en todo momento. El aporte de cada IFI al COSEDE bajo de 0.6 a 0.06% para bancos. El aporte de las cooperativas se mantuvo en 0,6%.

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)

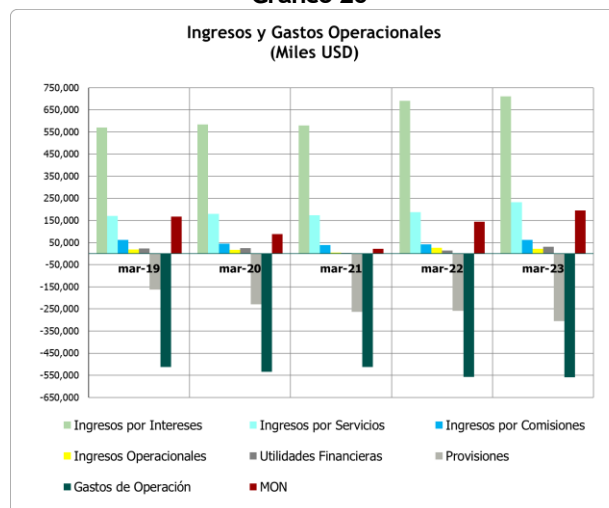
Mediante resolución JPRF-S-202-058, de dic-30-2022, se flexibiliza el límite para las inversiones de las aseguradoras en el Sistema Financiero. Esto aumentaría la liquidez en dicho sistema para sostener el crecimiento del crédito.

Mediante resolución JPRF-F-2023-061, de ene-30-2023, se establece que, desde el 30 de enero 2022 hasta el 30 de junio 2023, los deudores de créditos del segmento productivo menores a USD 100M, se calificarán por morosidad. Los deudores mayores a USD 100M se calificarán por modelos internos.

Resultados

A diciembre-2022, los resultados mostraron un crecimiento de 71.3% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por la recuperación económica tras la pandemia. Estos resultados a mar-2023 alcanzan USD 188.34MM y crecen en 28.5% con respecto mar-22.

Gráfico 20



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 disminuye interanualmente debido al mayor costo de fonde de los últimos meses. A mar-2023 los intereses netos crecen en 2.9% 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

aumentan significativamente a mar-2022 debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 7.7% 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 24.1%, el cual llega a USD 499.73MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en mar-2022 (USD 402.7MM).

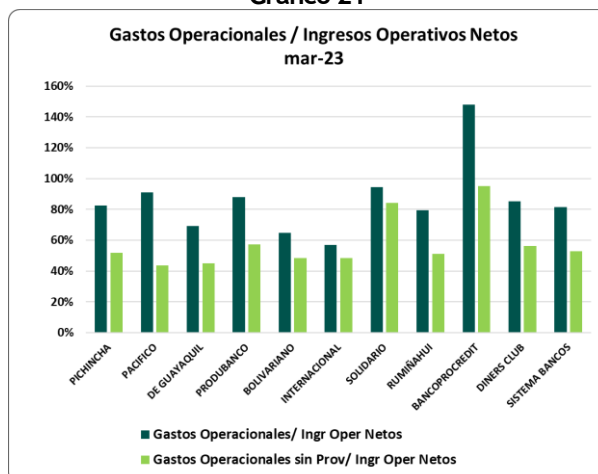
El comportamiento descrito permite absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 35% al de mar-2022; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

El gasto de provisiones en el año 2022 creció 7.3% frente a 2021; en el primer trimestre de 2023, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones aumenta en 18%. El gasto de provisiones absorbe importantes castigos, y no es suficiente para mantener las coberturas registradas en 2022 ni aquellas mostradas antes de la pandemia con contabilización más estricta de la cartera en riesgo.

El aumento en el gasto de provisiones observado al final del año 2022 se relaciona en parte con el crecimiento de la cartera de créditos en el sistema y en parte con el aumento interanual de la cartera en riesgo, influenciado por el cambio de normativa en enero 2023.

A marzo 2023 se observó un crecimiento interanual del 63.7% en la cartera en riesgo, principalmente por el efecto de la nueva normativa en los créditos de consumo, lo que ocasiona una mayor necesidad de provisiones en este trimestre. La suficiencia de las coberturas se evaluará durante el año frente al desempeño de la cartera.

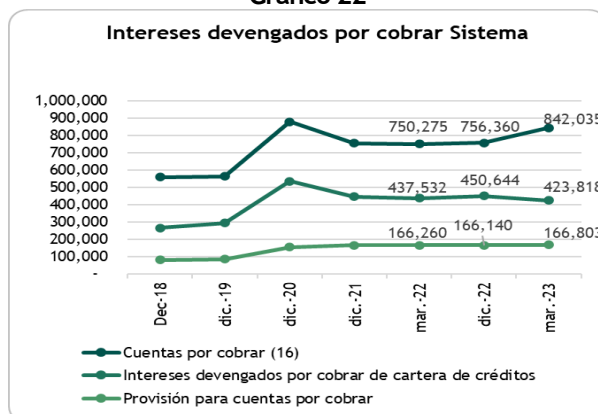
Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos; al constituir provisiones, uno de ellos ha generado margen operativo negativo a la fecha de corte.

Gráfico 22

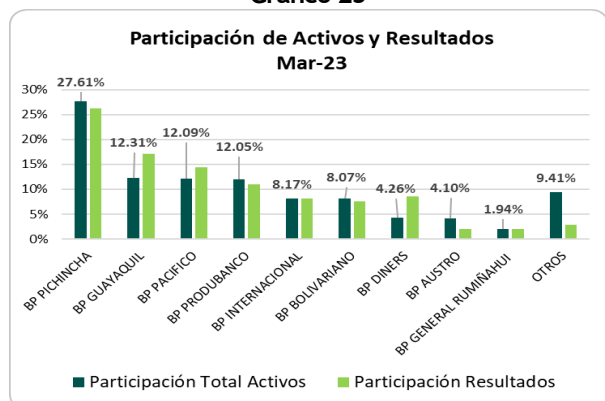


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 9.1% del ingreso por intereses anualizado a marzo 2023. La pérdida por este concepto a mar-2023 fue de USD24.35MM y representa menos del 1% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

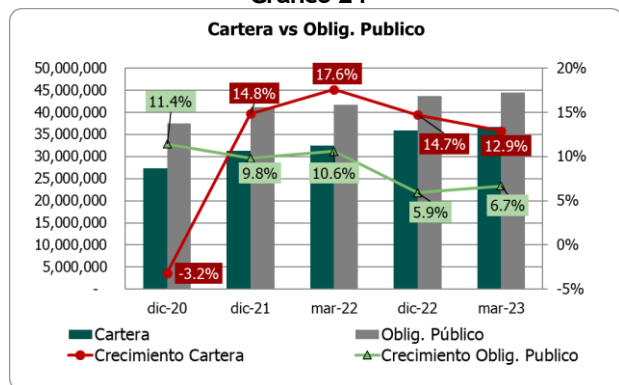
Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 24

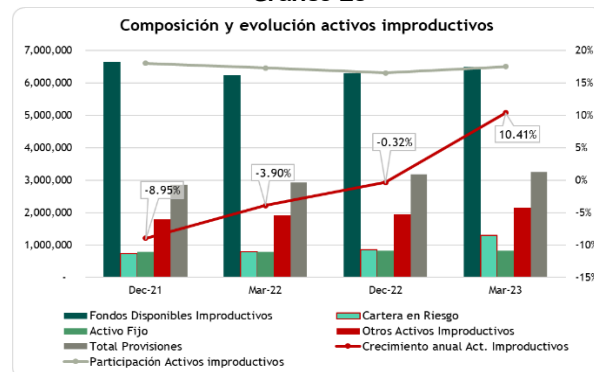


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior vemos que en los dos últimos años las obligaciones con el público aumentan en menor medida que la cartera de créditos. El comportamiento de las captaciones evidencia que estas dependen 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 el crecimiento de las obligaciones con el público junto con otros elementos del fondeo cubre el crecimiento de la cartera bruta, el crecimiento de las colocaciones se ha ralentizado en los últimos trimestres. Durante los últimos años y 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 25

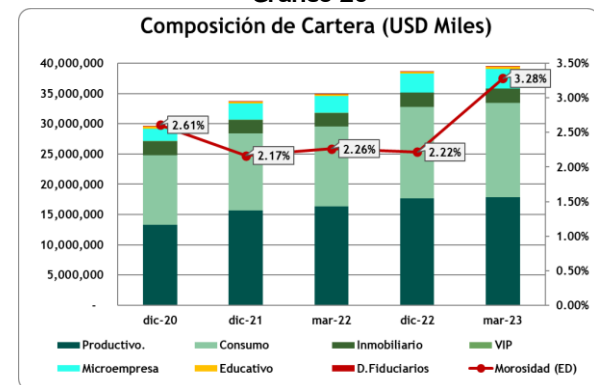


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 influenciados por las normas contables, más estrictas desde enero 2023, para contabilizar los retrasos. Esto influye en parte el crecimiento de la cartera en riesgo en el trimestre

Los activos improductivos a mar-2023 (17.54%) muestran un ligero aumento en los activos totales del sistema frente a dic-2022 (16.55%).

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

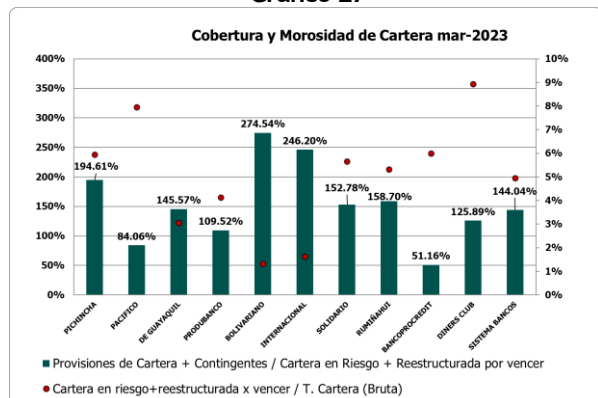
El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos.

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 se deteriora en el último semestre por el incremento de los activos improductivos.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 27

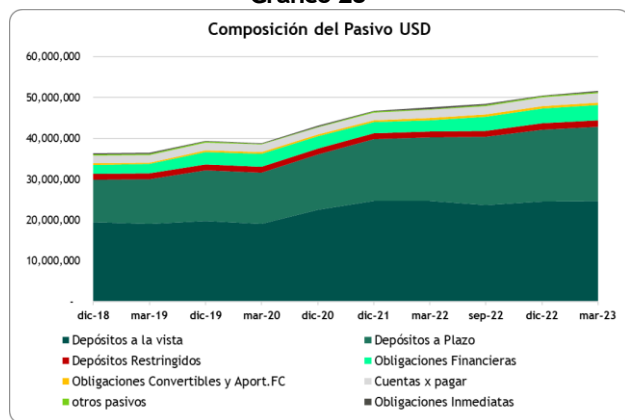


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La cartera utilizada en el gráfico anterior para los dos indicadores contiene un estrés que incluye la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

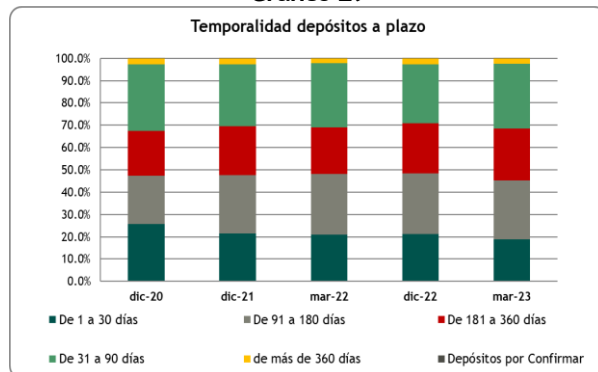
Fondeo

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

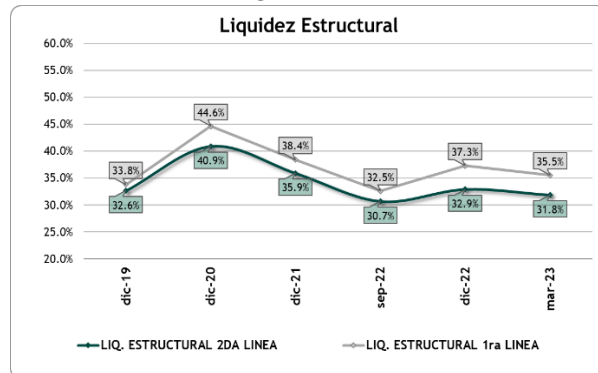
por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo, sin embargo, se advierte un incremento de esta fuente durante el año 2022 y primer trimestre del 2023. 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 un direccionamiento de los recursos hacia el estado. 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.

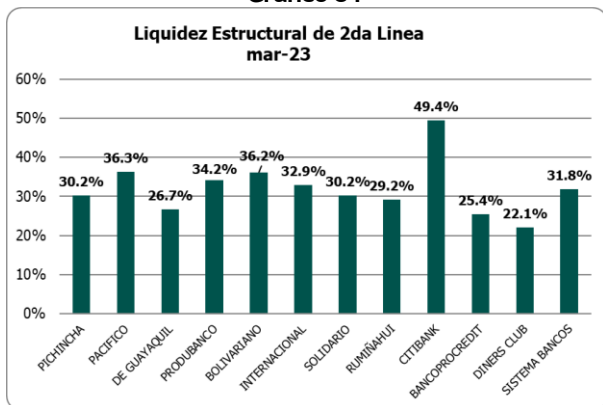
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023 el crecimiento de la cartera, el crecimiento más pausado 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 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 31



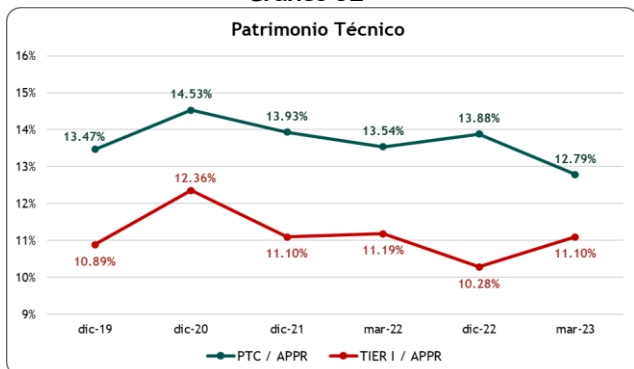
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 y 2022 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 mar-2023 se observa una disminución de los indicadores de liquidez como resultado del menor crecimiento de los depósitos del público en relación con las colocaciones de cartera.

Capitalización

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

Gráfico 32



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. A marzo 2023 los activos ponderados por riesgo siguen incrementándose por el crecimiento

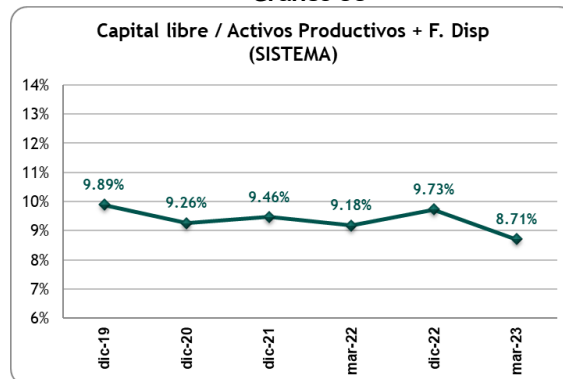
de la cartera y el indicador se presiona también por el reparto de dividendos.

El patrimonio del sistema es de USD 6,100 millones a marzo 2023. El fortalecimiento del patrimonio proviene de las utilidades retenidas. 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 evidenciando un deterioro de real de los activos y 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. El capital libre/ activos productivos para el 2023, se presiona en consistencia con el aumento esperado de la cartera en riesgo (influenciado por la nueva norma de contabilización) y al crecimiento de los otros activos improductivos.

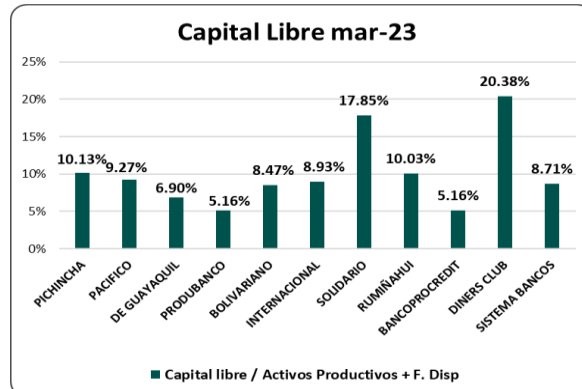
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 33



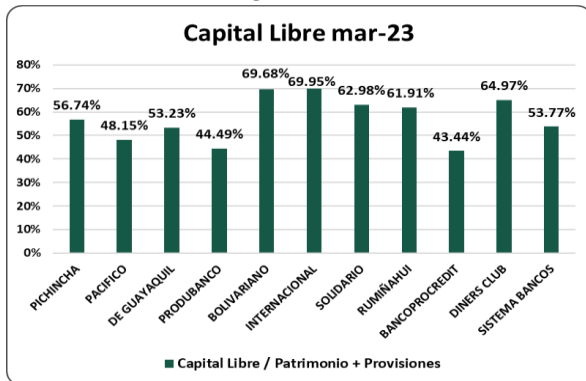
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 34



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 35



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Es necesario que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2023.