

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global:

2020	2021	2022	1T23	2T23
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	jun-22	dic-22	jun-23
	Activos	57,549	13,400	13,623	15,465	15,856
Patrimonio	6,235	1,344	1,364	1,478	1,580	
Resultados	390.3	102.2	70.0	150.1	100.0	
ROE (%)	12.7%	7.8%	10.3%	10.6%	13.1%	
ROA (%)	1.36%	0.79%	1.04%	1.04%	1.28%	

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.

Margen de Interés se presiona en el Banco, rentabilidad crece por Ingresos financiero y servicios. Alto 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, respaldado por un crecimiento controlado del gasto operacional, las provisiones son similares a las de jun-2022. El resultado final se fortalece y los indicadores de rentabilidad mejoran en comparación con los últimos cinco años.

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 crece en menor proporción y reduce el ritmo de las colocaciones: La cartera en riesgo creció en el primer trimestre por el cambio normativo, a junio el crecimiento es menor y los indicadores de morosidad se estabilizan en niveles cercanos a los porcentajes de mar-2023, que son mayores a los porcentajes anteriores a la pandemia. Igual tendencia se observa en GFP.

Banco mantiene adecuado soporte patrimonial, aunque los indicadores de capital libre para activos productivos redujeron desde el trimestre anterior. 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 ha mostrado variaciones importantes, a la fecha de corte se mantiene niveles menores a los históricos como consecuencia de los ajustes normativos 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. En el último trimestre los niveles de liquidez de BP se presionan debido al crecimiento de la cartera junto con la disminución de depósitos del público, las coberturas son menores al promedio del sistema. A nivel del GFP la tendencia es similar. De acuerdo con la planificación para fin de año la cobertura sería más amplia por el menor crecimiento de la cartera.

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 1.

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 jun-2023, BP conserva la primera posición por el tamaño de sus activos con una participación de 27.55% (25.86% a jun-2022), los activos del Banco llegan a USD 15,856MM 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 12.12%. En depósitos a la vista con el público participa con el 31.42% (30.92% a jun-2022). Por otro lado, en cuanto a resultados se posiciona en el primer lugar con el 26.62% (23.14% a jun-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.

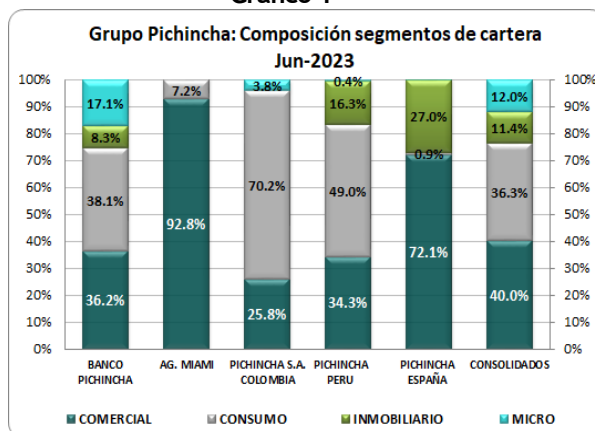
Modelo de negocio

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	%	jun-23	%
LOCALES	13,515	79.1%	15,595	70.2%	15,989	69.3%
Banco Pichincha	13,400	78.4%	15,465	69.6%	15,856	68.8%
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%	25	0.1%
AMERAFIN	3	0.0%	5	0.0%	3	0.0%
CREDIFE	11	0.1%	13	0.1%	12	0.1%
VASERUM Cía. Ltda.	9	0.1%	10	0.0%	11	0.0%
BRAVCO	5.5	0.03%	7.8	0.03%	6.7	0.03%
EXTERIOR	3,571	20.9%	6,635	29.8%	7,068	30.7%
Banco del Pichincha S.A. Perú			2,950	13.3%	3,063	13.3%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	780	4.6%	654	2.9%	710	3.1%
Banco Pichincha España	2,349	13.7%	2,621	11.8%	2,871	12.5%
Banco Pichincha Agencia Miami	442	2.6%	411	1.8%	425	1.8%
Saldos antes de eliminac.	17,087	100%	22,230	100%	23,057	100%
Saldos consolidados	16,636	97.4%	21,548	96.9%	22,386	97.1%

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR
Nota: Los porcentajes de participación se calculan en base los saldos antes de eliminaciones.

A jun-2023, el 30.7% 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 jun-2023 la participación de Banco Pichincha C.A. en el total de acciones comunes y preferentes llega a 48.21%, el porcentaje de propiedad en las acciones comunes es mayor al 50% 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 89.47% del capital pagado, mientras que en el Banco Pichincha España es del 75.58%.

Estructura Accionaria

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

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 y cuatro Gerencias de área con la Gerencia General y mantener una mayor apertura e independencia entre las diferentes áreas.

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 que crece significativamente cada el porcentaje de sus clientes como usuarios digitales, y con ello el porcentaje de transacciones realizadas a través de canales digitales que a la fecha sobrepasan el 57%.

El 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.

Para el segundo semestre el Banco actualizó las proyecciones para 2023, por un menor crecimiento de la cartera, un menor crecimiento de depósitos a plazo y una menor recuperación de ingresos extraordinarios, manteniendo la misma ratio de morosidad y los mismos indicadores de liquidez considerados en el presupuesto inicial, dos puntos porcentuales menos que los previstos al inicio del año.

El crecimiento de la cartera alcanzaría a 10.8% (20.2% en el año 2022) y la morosidad a 3.6% con una altura de mora comparable de 30 días. La liquidez incrementa ligeramente en comparación con en dic-2022 llegando a 28.2%.

El crecimiento del activo se fondea principalmente con depósitos a plazo y restringidos que mantienen una adición importante 19.7% (aunque menor a la proyección inicial) los depósitos a la vista presentarían un leve crecimiento 1.3%, localizado en depósitos de ahorro que compensa la reducción de depósitos monetarios).

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 (8.8%). 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 (4.8% anual), generando un MON positivo y un resultado final de USD 198.5MM que incluye un crecimiento de 32.3% anual, monto similar al registrado en la proyección de inicio del año.

A jun-2023 se cumplió al presupuesto de colocaciones del semestre, con un ligero aumento de la morosidad y de las provisiones, la liquidez inmediata finalizó el período ligeramente sobre el presupuesto. Por otro lado, en el pasivo, la disminución de depósitos a la vista es mitigada con depósitos a plazo y restringidos. Se cumple positivamente el presupuesto, tanto en la generación de ingresos como los costos y gastos presupuestados, que cubre un ligero aumento del gasto de provisiones en comparación con lo esperado inicialmente, llegando a un MON neto y resultados del período ligeramente (3.5%) sobre lo previsto.

Frente a la reducción de depósitos del público particularmente de depósitos a la vista, el Banco bajó el ritmo de crecimiento de la cartera y cambió las expectativas de crecimiento hacia fin de año, a pesar de lo cual los indicadores de liquidez inmediata se aprietan en el trimestre y para fin de año BP espera recuperar los porcentajes planificados que estarían alrededor de 28% ligeramente mayores a los registrados en dic-2022.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

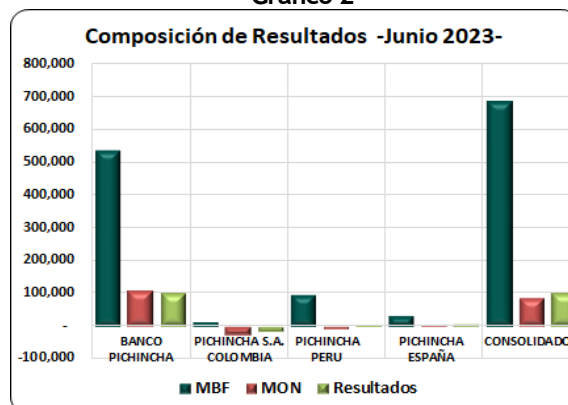
Presentación de Cuentas

Para el presente análisis se utilizaron los estados financieros consolidados e individuales a junio 2023, además de los estados financieros de los años 2018 a 2020 y 2022 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador, así como los del año 2021 por la firma auditora KPMG del Ecuador. 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



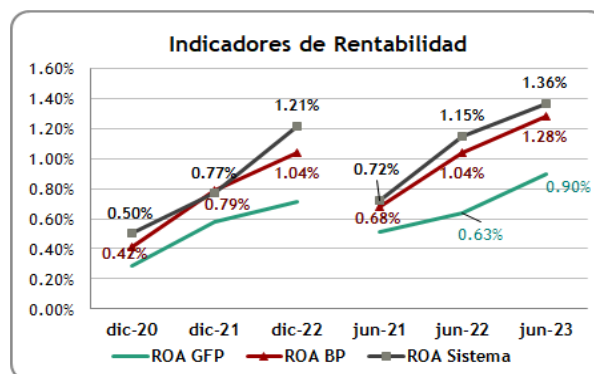
Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BWR

A jun-2023 GFP muestra una evolución positiva en la generación de ingresos financieros y operacionales, gracias a lo cual, se cubre el incremento del costo del fondeo y de provisiones, generando un MON positivo con crecimiento importante y un resultado final que llega a USD 98.44MM con un crecimiento de 72.8% en comparación con jun-2022.

Los indicadores de rentabilidad mantienen la tendencia anual positiva, tanto el ROE como el ROA, llegando a 11.09% y a 0.90% respectivamente, en la comparación trimestral se advierte una leve contracción.

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 14.16% y un ROA de 1.28%. Estos indicadores son ligeramente menores a los del sistema bancario privado donde el ROE se ubica en 12.71% y el ROA en 1.36% respectivamente.

La generación de ingresos de GFP se sustenta principalmente BP (Ecuador), que 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 diversifican la estructura de ingresos fortaleciéndose en los últimos años.

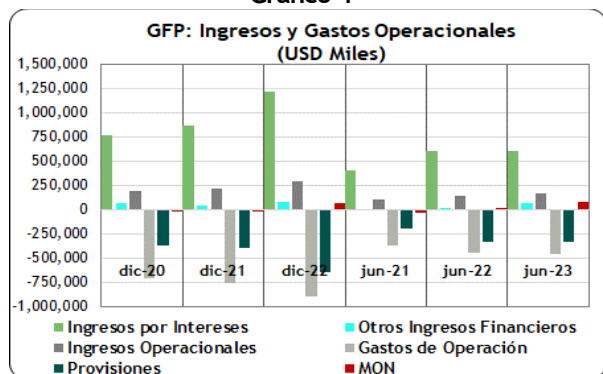
En enero 2023, cambió la normativa para la contabilización de cartera vencida, (desde oct-2022 se contabilizaron a 60 días). por lo que los ingresos por intereses contienen intereses por cobrar, de la cartera vencida, hasta 30 días.

A jun-2023 los intereses por cobrar de la cartera vigente y los intereses reestructurados por cobrar representan el 20% (21.3% a jun-22) del total de ingresos por intereses ganados en GFP y 18.7% (21.6% jun-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 BP Colombia registra una pérdida 63% mayor a la del mismo período del año anterior por las provisiones de cartera que requiere a junio 2023.

La subsidiaria de España genera resultado operativo y final positivos, al igual que el resto de las subsidiarias.

Gráfico 4



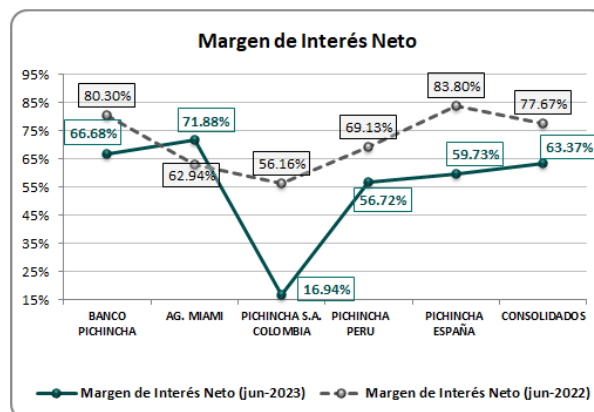
Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

La principal fuente de Ingresos de GFP son los intereses netos, en segundo lugar, los ingresos operacionales, y un menor aporte de Otros ingresos financieros (comisiones y utilidades financieras).

Si bien los intereses ganados incrementan 22.7% anual en GFP y se componen casi en su totalidad por intereses ganados de la cartera de créditos, los intereses pagados, compuestos en su mayoría por pago de obligaciones con el público y obligaciones financieras, incrementaron 101.3% anual.

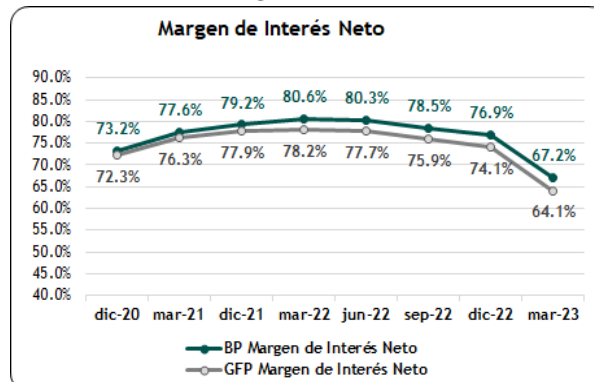
El bajo crecimiento de los intereses netos, GFP 0.10% anual y 0.01% anual en BP se debe a la subida de las tasas de interés pasivas que presiona el margen de interés en Banco Pichincha y en todas las subsidiarias, como se observa en los gráficos 5 y 6.

Gráfico 5



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

Gráfico 6



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

El margen de interés neto en GFP en términos porcentuales mantiene una tendencia decreciente desde el segundo trimestre del año anterior y a jun-2023 se ubica en 63.37% (77.67% jun-2022). No obstante, se sostiene por encima de la media del sistema bancario que llega a 60.92% y que muestra también una tendencia a la baja.

Los Otros ingresos financieros integrados por comisiones netas y utilidades financieras netas en GFP incrementaron 198.2% interanual. En Banco Pichincha estos otros ingresos financieros crecen 2.95 veces principalmente por mayores utilidades financieras de valuación de inversiones, de rendimiento financiero y de ganancias en cambio netas de sus inversiones.

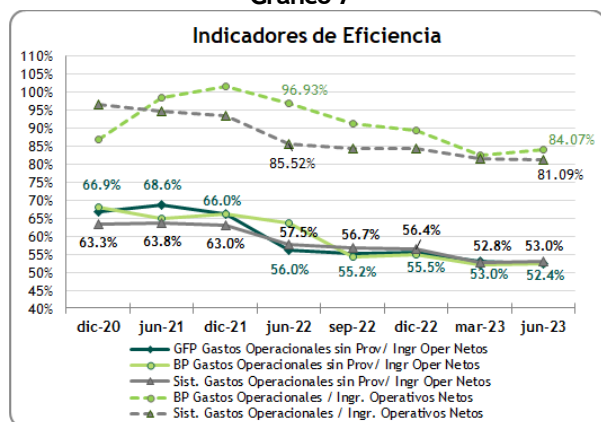
La rentabilidad de los activos productivos (MBF/Activos productivos promedio) se presionó desde junio 2022, recuperándose ligeramente en el último trimestre por la generación de otros

ingresos financieros como utilidades financieras y comisiones originadas principalmente en el negocio de las tarjetas de crédito. Sin embargo, la tendencia anual evidencia una contracción provocada por el mayor costo del fondeo debido a la subida de las tasas de interés. Este indicador en BP (7.37% a jun-2023) llega a ser superior al promedio del Sistema (5.65%) y de algunos de sus pares.

El Banco ha diversificado los productos que ofrece a sus clientes y ha fortalecido la generación de los ingresos por servicios, que constituyen un rubro importante en la estructura de ingresos netos de BP con una participación de 17.5%. Además, los otros ingresos operacionales que provienen de utilidades en acciones y participaciones y los ingresos generados por las transacciones contratadas por instituciones del segmento de seguros constituyen el 2.7% de los ingresos netos del Banco y conservan una tendencia anual positiva.

El Gasto de operación mantiene un crecimiento de 2.4% anual en GFP. En BP llega a 6.2% anual impulsado por gastos de mantenimiento e incremento de gastos de personal.

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.

Las mejoras en estos indicadores han permitido que se ubique en niveles cercanos al promedio del sistema. A jun-2023 en el promedio del sistema de bancos el indicador antes de provisiones se ubica en 53% a jun-2023, y en GBP llega a 52.4%.

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 de la cartera en riesgo en BP y en el GFP, incrementó el gasto de provisiones en los años anteriores, sin embargo, luego del cambio de la normativa de la altura de mora que rige desde enero, BP realiza un gasto de provisiones 4.8% menor al realizado en igual período del año anterior, y en GFP el crecimiento es mínimo (0.4%).

En el trimestre el gasto de provisiones realizado le permitió sostener las coberturas para la cartera en riesgo.

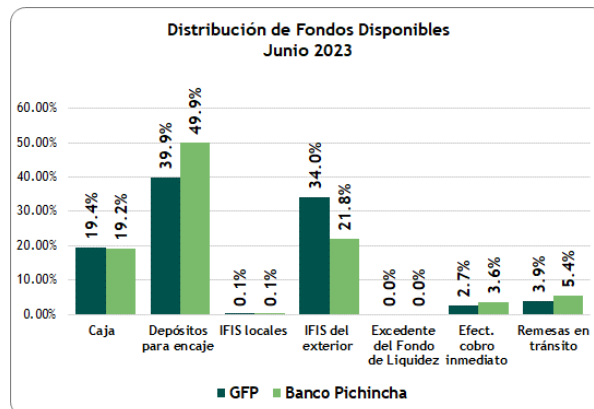
El resultado final llega a USD 98.44MM para GFP que se incrementa 72.8% interanual. El resultado final de BP muestra un incremento anual de 42.6% y sobrepasa lo planificado para el trimestre. El presupuesto actualizado para este año 2023 es llegar a un resultado final de USD 198.5MM.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e inversiones

A jun-2023 los fondos disponibles de BP llegan a USD 1.658MM (10.5% de los activos) mientras que los de GFP alcanzan los USD 2,294MM (10.2% de los activos). En BP esta cuenta se reduce 17.5% en el segundo trimestre, para apoyar el crecimiento de la cartera y cubrir parte de la disminución de depósitos.

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.

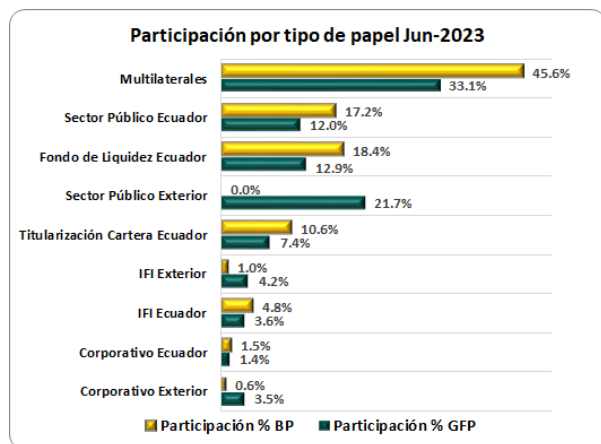
La reducción de fondos disponibles en este trimestre se localiza en depósitos para encaje (27.6%). Los depósitos en el exterior son el segundo componente, son recursos de disponibilidad inmediata sin restricciones, se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales que reflejan un

bajo riesgo crediticio y el 45% de estos depósitos son fondos disponibles en la CAF.

El portafolio de inversiones de BP y del GFP representa el 17.3% y el 17.9% de los activos respectivamente. 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 69.3% 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, el 22% de estas inversiones están restringidas garantizando operaciones con el exterior.

Las inversiones en el sector público ecuatoriano (12% del portafolio total), el 37.3% corresponde a certificados de inversión en la Corporación Financiera Nacional con plazos menores a un año, el 41.2% corresponde a colocaciones de corto

plazo en CETES y el 21.5% a títulos de deuda soberana en su mayor con vencimientos de largo plazo hasta julio 2040.

El 33.1% del portafolio corresponde a multilaterales con calificación internacional entre AA- y AAA.

Por otro lado, el 12.6% del portafolio del GFP corresponde a inversiones locales en titularización de cartera, en IFI's del Ecuador, y en menor proporción emisores corporativos locales. El 89.2% de este portafolio tiene calificaciones en escala nacional de AA o superior, el 8.8% de este portafolio no se reporta la calificación de riesgo en el mercado, aunque el BP califica este portafolio según su metodología. Dentro de este porcentaje se encuentran principalmente instrumentos de deuda privados como facturas de descuento. Además, se mantiene el 1.9% con calificación de B- que corresponde a las clases subordinadas de las Titularizaciones propias de Banco Pichincha. Únicamente el 0.3% del portafolio tiene una calificación D 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 calificador Moody's, nivel que se considera *riesgo especulativo* y refleja el criterio de dicha calificador 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 calificador internacional.

GFP mantiene emisiones con riesgo soberano del exterior (21.7%), 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 fondo de liquidez (12.9%) 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.

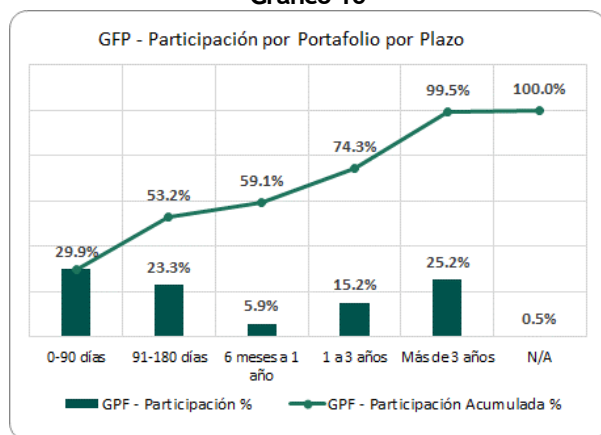
El 3.5% corresponde a emisores privados del exterior con calificaciones (sea en escalas nacionales o internacionales) superiores a BBB- 31.2%, menores a BBB- 65.4% y un 3.44% no registra calificación.

El resto (4.2% del total del portafolio de GFP) pertenece a IFI'S del exterior, 86.4% con

calificaciones internacionales en escalas de inversión%, 13% en escalas menores desde BBB-, y el 0.6% no muestra calificación.

Por otro lado, la parte del portafolio considerada dentro de los activos líquidos (USD 1,199MM a jun-2023), que reduce el 15.3% en el trimestre (e incrementa 17.3% anual). En BP las inversiones con plazos hasta 90 días reducen 17.8% en el trimestre, aunque mantiene un crecimiento de 25.6% en comparación con jun-2022.

Gráfico 10

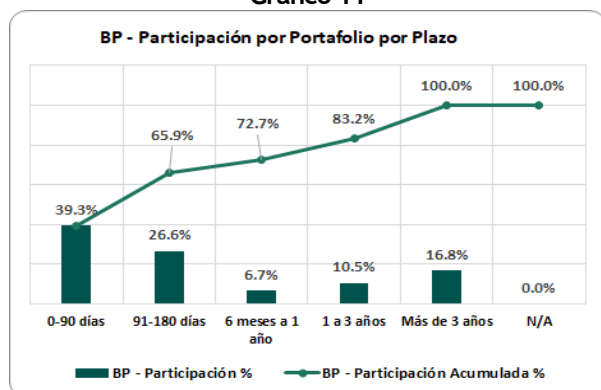


Fuente: Banco Pichincha.
Elaboración: BWR

El portafolio de GFP mantiene un perfil de alta liquidez, que se refleja en el hecho de que 53.2% del monto invertido es recuperable contractualmente hasta los 180 días y el 59.1% hasta 360 días. Por otro lado, el 40.9% tiene plazos mayores a 360 días, permite mejorar su perfil de rentabilidad y se incrementó con la posición de reserva en BP Perú.

De forma similar, las inversiones de BP tienen niveles de liquidez importantes, ya que el 65.9% tiene plazos contractuales hasta 180 días y el 72.7% 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

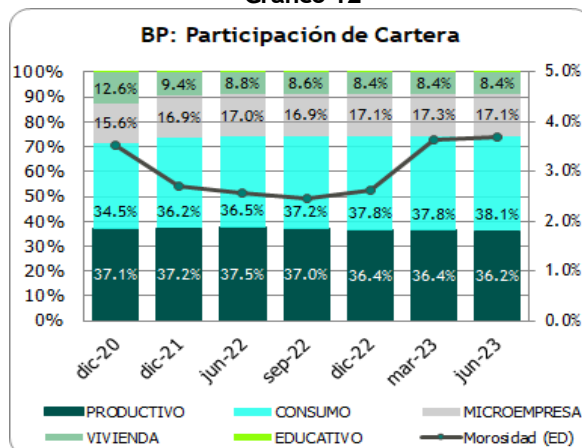
La cartera muestra menores crecimientos trimestrales que los registrados el año anterior como resultado de la desaceleración de la economía. La cartera de Banco Pichincha alcanza un crecimiento de 2.6% trimestral y 16.6% anual, este crecimiento está de acuerdo con la planificación del período y con la proyección de crecimiento para fin de año. Sin embargo, de acuerdo con la tendencia general del Sistema, el ritmo de crecimiento trimestral ha reducido paulatinamente, aunque conserva un mayor porcentaje frente al promedio del sistema (2.4% trimestral y 11.7% interanual).

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 2.8% en el último trimestre y llega al 13.5% interanual en comparación con jun-2022.

El Banco sostiene el crecimiento de las colocaciones de cartera con parte de la liquidez inmediata y el crecimiento de las obligaciones financieras, que cubren además la disminución de depósitos del público que se presentó en el último trimestre.

Gráfico 12



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

BP mantiene una estructura más diversificada de la cartera por segmentos que algunos de sus pares. La participación dentro del segmento de crédito productivo le permite otorgar crédito a las empresas corporativas más grandes del país.

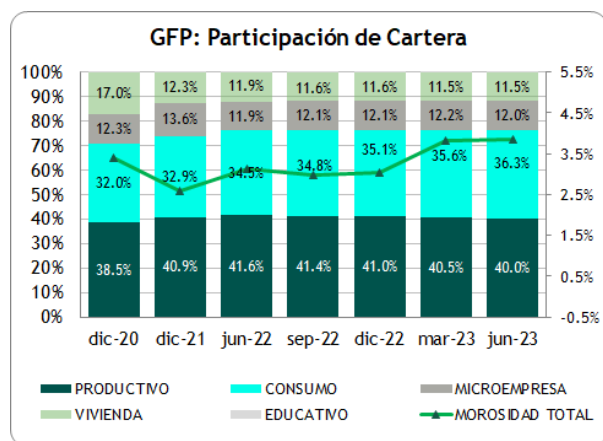
A la fecha de corte la cartera de crédito productivo en BP crece 12.5% interanual, no obstante, su participación se reduce por el mayor crecimiento de los segmentos de consumo y microempresa. El crecimiento en el segmento de consumo alcanza a 21.8% en el período interanual y en el último trimestre llega a 3.5%, y en términos absolutos continúa más amplio que el resto de los 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 jun-2023 el crecimiento de BP en este segmento llega a 21.8% interanual y 1.4% en el último trimestre.

La cartera de vivienda (créditos inmobiliarios y VIP) incrementa 11.6% 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 5.52% de la cartera en GFP tiene calificaciones de riesgo en las categorías C, D y E. Este porcentaje mostró una tendencia a reducir hasta dic-2022, período que tuvo la misma normativa en Ecuador, no obstante, en el último trimestre se observa un deterioro de la calificación y el porcentaje llega a 7.13% en BP.

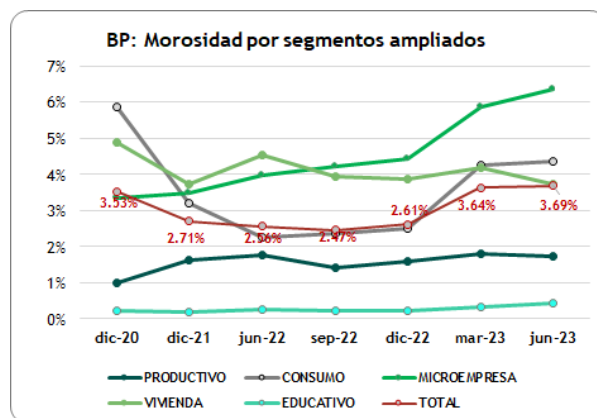
La morosidad de la cartera creció en el primer trimestre con la normativa que entró en vigor desde enero 2023 Res. Nro. SB-2022-1066 y que fija altura de mora desde los 30 días para todos

los segmentos excepto el de vivienda que lo hará después de los 60 días.

En el segundo trimestre el crecimiento de la cartera en riesgo es menor, pero ha provocado un incremento de la morosidad a pesar del crecimiento de las colocaciones, en BP la morosidad pasa de 3.64% a 3.69%. Con las cifras de GFP la morosidad pasa de 3.81% a 3.84%.

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

Gráfico 14

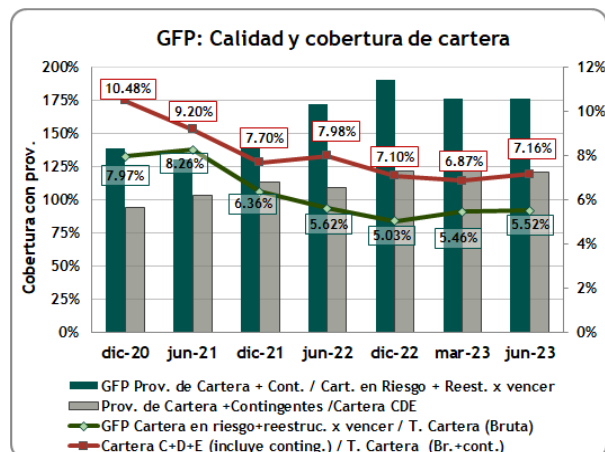


Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

Si se analiza el índice que incluye la cartera reestructurada por vencer, que tiene una mayor probabilidad de incumplimiento, en BP el indicador llega a 6.02% frente a 5.95% registrado en mar-2023 (en GFP este indicador llega a 5.52% jun-2023).

Frente a esto el Banco ha mostrado capacidad para depurar la cartera a través de los castigos realizados, a jun-2023 el castigo de cartera anualizado representa 2.20% de la cartera bruta (1.89% en jun-2022). En GFP este indicador llega a 2.37% a jun-2023 (1.87% jun-2022).

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR



La política de cobertura con provisiones es conservadora, históricamente las coberturas para los activos de riesgo del Banco se han mantenido por encima de las del sistema. A jun-2023 el indicador de cobertura para la cartera bruta llega a 11.37% en BP y 9.37% en GFP, en el promedio del sistema este porcentaje es de 7.09%.

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 para cartera en riesgo más reestructurada mejore paulatinamente hasta dic-2022.

Desde enero 2023 con la vigencia de la nueva normativa, el indicador se presionó y en el segundo trimestre GFP ha sostenido el porcentaje en 175.9%, a pesar de la reducción sigue siendo mayor al registrado en jun-2022. En GFP pasa de 172.5% en jun-2023 a 175.9% en jun-2023 (190.4 dic-2022).

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer pasa de 194.6% en mar-2023 a 195.9% (213.2% en jun-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 6.92% jun-2023; en GFP llegó a 5.97% después de la incorporación de BP Perú.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 7,083MM, reducen (6.1%) en el último trimestre particularmente por la menor expectativa de colocación de créditos tanto en el segmento de consumo en el productivo. A pesar de la disminución aún se mantiene un saldo mayor en 20.7% en relación con jun-2022.

Están constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (68.14%), fianzas y garantías (11.27%), ventas a futuro de monedas extranjeras (11.17%), otras operaciones a futuro (1.54%), avales y cartas de Crédito (1.87%) y títulos y documentos por mercaderías recibidas (0.84%).

BP tiene el mismo comportamiento, con una reducción de 6.3% en el último trimestre (y un 5.2% de incremento anual), debido principalmente

a la restricción aplicada a los créditos aprobados no desembolsados de consumo. Aunque, incrementan los contingentes de Ventas a futuro en moneda extranjera y las operaciones de cartas de crédito.

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 y en sus posiciones del portafolio.

En BP, la exposición total neta a monedas extranjeras mantiene los límites fijados en sus políticas internas. A jun-2023 representa el 5.76% del patrimonio y 6% del patrimonio técnico de may-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 6.6% del activo, entre los principales están las inversiones en acciones y participaciones que representan el 2.7% del activo bruto. Además, están derechos fiduciarios del Fondo de Liquidez (2.03% del activo bruto), y Gastos y pagos anticipados y gastos diferidos (1.6% del activo bruto), estos gastos anticipados crecen de forma importante, en el último trimestre, por la provisión de aportes a la SB y Otros.

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 jun-2023, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 3.83\%$ 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. Sin embargo, los techos de las tasas activas y el incremento de las tasas pasivas ha presionado el margen financiero generando efectos negativos.

Sensibilidad de margen patrimonial: La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés representa el -2.40% del patrimonio técnico. Indicador que revela la fortaleza patrimonial frente a los impactos de la tasa.

Valor en Riesgo (VAR): BP utiliza esta metodología para estimar la máxima pérdida del portafolio de inversiones esperada a un nivel de confianza específico dentro de un periodo de tiempo determinado. La aplicación de esta metodología, utilizando el 95% de confianza, a junio indica un incremento de la pérdida acumulada generada principalmente por las expectativas de incrementos de tasa mundiales que afectan los precios de algunos portafolios y por la incertidumbre política interna que afecta los precios de los bonos de Ecuador, mantenidos en el portafolio por cumplimiento normativo.

Frente al incremento del riesgo de crédito y de mercado del portafolio, el Banco mantiene un nivel de provisiones suficiente, según su metodología de análisis, que cubre holgadamente las pérdidas del portafolio a la fecha de análisis.

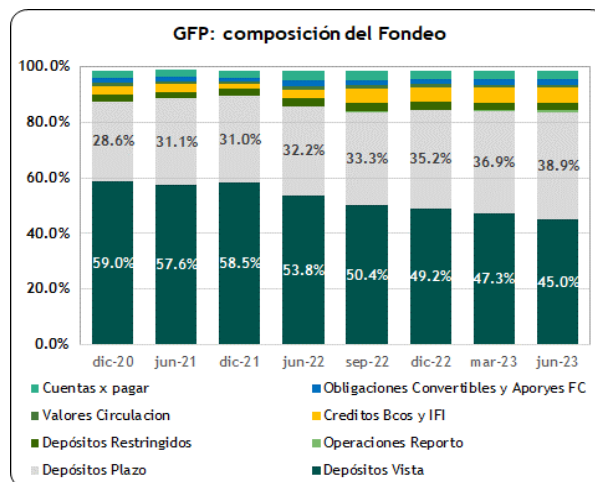
Estimamos que, basados en la calidad de la Administración y manejo técnico de la Institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado se establecen bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

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

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 83.9% del pasivo. Los depósitos a la vista representan el 45% y a plazo el 38.9%. Adicionalmente, el 2.6% corresponde a depósitos restringidos. Los depósitos del público de GFP crecen interanualmente un 13.4%, y 0.4% en último trimestre.

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

Por su parte, en BP, los depósitos a la vista representan el 51.7% (60.3% jun-2022) del pasivo y los depósitos a plazo el 32.6% (27.1% jun-2022).

En BP los depósitos del público reducen 1.8% en el último trimestre, particularmente reducen depósitos a la vista en 5.6%, debido a la menor liquidez de la economía, que se compensa parcialmente con el crecimiento de los depósitos a plazo 4.5%. En el período anual se mantiene un crecimiento de 12.3% en el total de depósitos, una reducción de 0.3% y un crecimiento de 40.3% en los de depósitos a plazo.

En los últimos años el mayor crecimiento de los depósitos a plazo ha llevado al incremento de su participación en la estructura de pasivos, en el período interanual pasa de 27.1% a 32.6% en el período interanual. Igual tendencia se observa en los depósitos del público a nivel del GFP como se observa en el gráfico 16.

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 5.75% del pasivo total. En BP este fondeo incrementó en 2.33 veces en comparación con el saldo de jun-2022, por lo que su participación alcanza el 5.89% (2.1% a jun-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.

Las obligaciones financieras con el exterior representan el 91.6% de obligaciones financieras de BP (92.6% en GFP), el resto se distribuyen en obligaciones con instituciones de la banca pública (5.9%) y multilaterales (1.2%).

Además, las emisiones de obligaciones en el mercado de valores local y la deuda subordinada en el exterior suman USD 376.75MM, 2.64% del fondeo de BP (2.67% en GFP).

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 de liquidez adecuada a sus estrategias y a la normativa vigente, con coberturas apropiadas a sus requerimientos, provenientes de su estructura de fondeo y de las necesidades de financiamiento de las colocaciones de cartera.

Los indicadores de liquidez se presionaron en el trimestre para apoyar el crecimiento de la cartera y cubrir la reducción de depósitos, a pesar de lo cual conservan márgenes que cumplen sus políticas de riesgo y sus niveles de estrés históricos.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el mes de junio en el escenario estático la Institución presenta 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 77.9% (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.

en un nivel menor frente al promedio del sistema (33.28%) que también presenta la misma tendencia a reducir.

Los fondos disponibles cubren el 17.70% (20.06% a mar-2023) de los pasivos de corto plazo en BP. En el sistema de bancos, este indicador llega a 24.62% (26.93% a mar-2023) y mantiene la misma tendencia a disminuir desde el trimestre anterior. En las cifras del GFP este indicador es 18.73% (20.04% a mar-2023).

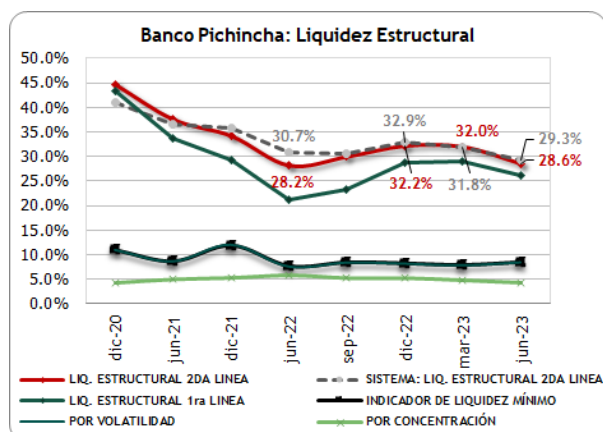
La cobertura de liquidez cumple los escenarios de estrés de sus políticas y las normativas vigentes, sin embargo, se espera que el menor crecimiento de la cartera, que consta en su planificación para fin de año, le permita llegar a la meta más holgada de su presupuesto actualizado.

El Banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y los indicadores de liquidez estructural se ubican en porcentajes menores que el promedio del Sistema, a jun-2023 llegan a 26.05% y 28.56% 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 jun-2023 la cobertura para sus requerimientos mínimos de liquidez llega a 3.35 veces (4.02 veces a mar-2023), y continúa en un nivel mayor al de sus bancos pares.

BP mantiene bajos niveles de concentración de sus depósitos, los 25 mayores depositantes representan 6.97% del total de obligaciones con el público, para esta concentración mantiene una cobertura que representan el 34.64% de los activos líquidos. Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 26.71% de los activos líquidos. Esta cobertura también se redujo en el trimestre por la contracción de la liquidez y de este grupo de depositantes.

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

A jun-2023, los indicadores de liquidez se contraen en relación con mar-2023, la cobertura de los activos líquidos de BP (calculados por BWR) para todos sus pasivos de corto plazo pasa de 29.05% (mar-2023) a 26.05% (jun-2023), ubicándose

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.

BP analiza que los principales riesgos operativos por factor de riesgo se presentan en eventos de procesos (60%), eventos externos (16%), personas (13%) y en tecnología de la información (11%).

Sin embargo, por nivel de riesgo en su mayor parte (70%) son calificados como de bajo riesgo, un 27%

son calificados como de riesgo medio y un 2% como de alto riesgo y 1% como riesgo extremo.

Las medidas de control y mitigación ejecutadas han permitido que las pérdidas reales se mantengan controladas sin impactos importantes para la institución y su soporte patrimonial. Las pérdidas reales acumuladas a jun-2023 constituyen el 41.65% respecto del mismo periodo del año anterior. Los niveles de riesgo residual total se mantienen controlados.

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 Gestión de Riesgo Operativo, el monitoreo de los indicadores clave de riesgo y, el cumplimiento normativo a la gestión de procesos identificando aspectos que necesita mejorar y que mantienen seguimiento continuo.

Para corregir las debilidades en procesos de inteligencia, detección y respuesta a amenazas, se ejecutan de acciones de respuesta y defensa de ciberataques. 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.

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.

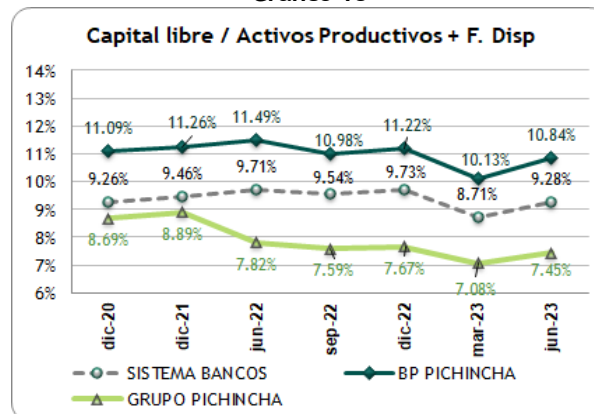
El patrimonio de GFP crece 16.1% anual (USD 256.3MM) y 8.8% en comparación con dic-2022, el movimiento del semestre se explica por los resultados del período (USD 96.44MM), el pago de dividendos (USD 20.37MM), la valuación positiva que en este período genera el portafolio de inversiones, aportes de participación minoritaria (USD 30MM) y ajustes en consolidación (USD 26.1MM).

La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas. A jun-2023 se ha finalizado la capitalización de USD 80.76MM por lo que el capital llega a USD 1000MM.

El patrimonio de GFP muestra una estructura adecuada ya que el 54.1% del patrimonio se

compone por capital social seguido por reservas que representan el 18%, superávit por revalorización de activos (6.6%), utilidades disponibles (21.3%) que incluye los resultados del período, e interés minoritario.

Gráfico 18



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

En BP el capital libre incrementa 9.18% interanual, en la comparación semestral aún se mantiene una leve reducción de 1.7%, que se explica principalmente por el crecimiento de la cartera en riesgo ocasionado por la disminución de la altura de mora desde el mes de enero 2023. Sin embargo, el incremento de activos improductivos ha sido compensado 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. Luego de la vigencia de la nueva normativa en este trimestre se recupera paulatinamente, aunque no llega al porcentaje anterior.

A jun-2023 llega a 10.84% (11.22% dic-2022), pero se mantiene sobre el promedio del Sistema que llega a 9.28%, debido a la mayor presión que muestran otras instituciones financieras.

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. En el último trimestre el crecimiento de la cartera es menor, pero incrementan gastos anticipados y otros activos.

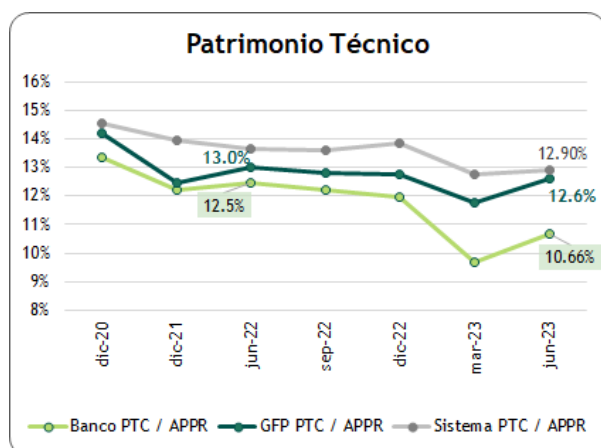
Este indicador de capital libre en GFP muestra una tendencia similar, una leve recuperación en el último trimestre, sin llegar al indicador de dic-2022 ni de jun-2022.

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 10.66% de deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance. El cambio de normativa a partir de junio favorece ligeramente al indicador normativo.

Gráfico 19



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

El patrimonio técnico constituido de GFP a jun-2023, está formado en 69.6% por patrimonio primario. Además, dentro del patrimonio secundario se incluye deuda subordinada que representa el 9.44% del patrimonio técnico total y provisiones genéricas voluntarias que representan el 9.44%. Sensibilizando el indicador sin considerar la deuda subordinada el PT/APPR llega a 11.40% en GFP.

En BP el patrimonio técnico constituido incrementa 1.57% en el trimestre, ya que el crecimiento de las utilidades del período junto con el incremento de provisiones genéricas cubre el aumento de capital invertido en subsidiarias, el mismo que se reduce del patrimonio técnico total. Además, la normativa vigente desde junio ajustó los porcentajes aplicados a los activos ponderados por riesgo que ha junio reducen 7.54% en el trimestre. El indicador a junio 2023 llega a 10.66% (9.70% a mar-2023).

Se debe señalar, que el patrimonio técnico primario cubre por sí mismo el 9.10% de los activos

ponderados por riesgo del GFP, en tanto que en BP este indicador llega a 11.08%.

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 502.98MM, 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 ha crecido en 22.1% en el último año y 5.18% en el último trimestre.

Con las utilidades disponibles del año 2022 la Junta General de Accionistas decidió incrementar en USD 114.79MM la reserva para futuras capitalizaciones, de las cuales en el primer trimestre se capitalizó del USD 80MM, además, repartir el 15% (USD 20MM) 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	Calificadora Riesgos	Fecha Calificación	Saldo Miles US\$ 31/7/2023
Emisión de Obligaciones - Bonos de Género	SCYS-IRQ-DRMV-2022-00002102 21-mar-22	AAA-	PCR	31/5/2023	100,000
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	SCYS-IRQ-DRMV-2019-000386000 3-dic-19	AAA-	PCR	31/5/2023	56,250
VIP-PCH1	SCYS-IRQ-DRMV-2017-2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	12/5/2023	78,436
VIP-PCH2	SCYS-IRQ-DRMV-SAR-2018-0001065 21-nov-18	AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	27/4/2023	13,541
VIP-PCH3	SCYS-IRQ-DRMV-2019-00023864 4-oct-19	AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	24/3/2023	71,592
VISP-PCH4	SCYS-IRQ-DRMV-2020-00006939 30-oct-20	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	24/3/2023	29,640
FIMEPCH5	SCYS-IRQ-DRMV-2021-00004938 14-jun-21	Clase A1: Cancelada Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AAA B: A-	BWR	24/3/2023	140,806
VISP-PCH5	SCYS-IRQ-DRMV-2022-00000319 17-ene-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	26/6/2023	77,330
VISP-PCH6	SCYS-IRQ-DRMV-2022-00008173 22-nov-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	27/4/2023	77,056
Total					644,651

Fuente: Banco Pichincha
 Elaboración: BWR

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,758,218	378,982	239,137	241,725	160,097	271,464	618,711	332,140	364,014
Inversiones Brutas	7,866,369	2,309,587	2,374,137	2,665,803	2,575,679	2,957,612	2,698,229	3,002,896	2,859,989
Cartera Productiva Bruta	39,043,814	6,946,192	7,126,357	8,473,316	9,298,088	9,717,789	10,194,887	10,453,135	10,716,994
Otros Activos Productivos Brutos	1,569,561	688,508	681,322	702,082	726,544	739,792	717,784	773,575	848,443
Total Activos Productivos	51,237,961	10,323,269	10,420,953	12,082,926	12,760,408	13,686,656	14,229,611	14,561,745	14,789,441
Fondos Disponibles Improductivos	5,351,607	2,457,244	1,993,111	1,582,036	1,149,605	1,211,024	1,599,183	1,676,601	1,294,099
Cartera en Riesgo	1,325,929	253,834	270,519	236,121	244,347	245,763	273,562	394,797	410,828
Activo Fijo	812,899	193,585	216,660	219,050	211,287	217,069	242,291	236,908	231,696
Otros Activos Improductivos	2,125,634	490,017	662,668	474,662	576,036	586,560	515,621	611,964	621,878
Total Provisiones	(3,305,217)	(1,103,230)	(1,132,080)	(1,194,380)	(1,318,738)	(1,337,306)	(1,394,792)	(1,434,664)	(1,491,532)
Total Activos Improductivos	9,616,068	3,394,680	3,142,958	2,511,869	2,181,275	2,260,416	2,630,658	2,920,270	2,558,500
TOTAL ACTIVOS	57,548,812	12,614,719	12,431,832	13,400,415	13,622,945	14,609,766	15,465,477	16,047,351	15,856,409
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	43,865,566	10,141,872	10,017,651	11,059,937	11,129,646	11,601,351	12,305,969	12,722,900	12,496,356
Depósitos a la Vista	23,482,393	7,183,688	7,022,893	7,546,852	7,397,155	7,387,235	7,672,304	7,817,718	7,377,158
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	18,751,575	2,606,237	2,645,165	3,126,440	3,317,638	3,794,330	4,194,608	4,457,037	4,655,818
Depósitos en Garantía	1,236	296	302	317	381	380	403	390	376
Depósitos Restringidos	1,630,363	351,651	349,291	386,328	414,473	419,406	438,654	447,754	463,005
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	280,168	81,789	62,092	31,263	63,157	78,640	66,108	80,602	73,390
Aceptaciones en Circulación	31,418	125	216	86	-	-	-	-	103
Obligaciones Financieras	3,712,238	340,949	323,978	226,667	252,504	643,085	754,435	818,940	840,681
Valores en Circulación	356,922	150,000	131,250	112,500	193,750	193,750	175,000	175,000	156,250
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	606,734	242,500	242,500	238,750	235,000	235,000	231,250	224,250	220,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,361,000	339,930	301,874	341,749	336,764	399,597	400,870	457,788	441,980
Provisiones para Contingentes	99,979	51,883	59,580	45,079	47,640	53,651	53,792	47,326	46,764
TOTAL PASIVO	51,314,026	11,349,046	11,139,141	12,056,031	12,258,460	13,205,073	13,987,424	14,526,805	14,276,024
TOTAL PATRIMONIO	6,234,786	1,265,673	1,292,691	1,344,385	1,364,485	1,404,693	1,478,053	1,520,546	1,580,385
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	57,548,812	12,614,719	12,431,832	13,400,415	13,622,945	14,609,766	15,465,477	16,047,351	15,856,409
CONTINGENTES	19,916,503	3,101,619	3,854,447	3,923,689	4,477,647	5,077,203	5,024,252	5,096,818	4,773,428
RESULTADOS									
Intereses Ganados	2,388,155	939,401	468,930	996,887	595,796	911,571	1,249,726	349,037	717,545
Intereses Pagados	933,281	251,951	103,832	207,331	117,367	195,760	288,235	114,452	239,092
Intereses Netos	1,454,874	687,450	365,099	789,556	478,429	715,811	961,492	234,585	478,453
Otros Ingresos Financieros Netos	203,869	53,904	15,703	40,903	14,243	34,280	55,276	21,340	56,246
Margen Bruto Financiero (IO)	1,658,743	741,354	380,802	830,459	492,672	750,091	1,016,768	255,925	534,699
Ingresos por Servicios (IO)	470,667	142,875	84,154	177,533	98,827	158,840	219,234	64,108	125,302
Otros Ingresos Operacionales (IO)	124,470	82,460	43,865	83,833	52,101	97,937	110,213	28,318	74,846
Gastos de Operacion (Goperac)	1,152,598	594,887	308,054	641,840	334,494	510,483	693,656	171,262	355,360
Otras Perdidas Operacionales	77,387	48,487	42,461	80,996	28,005	67,270	83,722	18,396	55,503
Margen Operacional antes de Provisiones	1,023,895	323,316	158,307	368,988	281,100	429,114	568,838	158,692	323,984
Provisiones (Goperac)	612,351	309,331	164,884	337,991	226,553	329,934	435,917	100,929	215,737
Margen Operacional Neto	411,544	13,984	(6,578)	30,997	54,547	99,181	132,921	57,763	108,247
Otros Ingresos	234,018	73,123	79,490	137,368	57,401	78,051	101,600	21,782	49,161
Otros Gastos y Perdidas	56,403	13,670	10,627	14,491	9,141	11,125	12,765	7,958	10,597
Impuestos y Participacion de Empleados	198,856	23,362	19,601	51,663	32,845	53,634	71,700	22,136	46,825
RESULTADOS DEL EJERCICIO	390,304	50,075	42,685	102,212	69,963	112,474	150,056	49,450	99,986

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	56,589,568	12,780,513	12,414,065	13,664,963	13,910,013	14,897,680	15,828,794	16,238,346	16,083,539
Cartera Bruta total	40,369,742	7,200,026	7,396,876	8,709,437	9,542,435	9,963,552	10,468,449	10,847,932	11,127,822
Cartera Vencida	371,382	58,075	59,212	62,001	91,743	76,927	96,648	121,614	132,719
Cartera en Riesgo	1,325,929	253,834	270,519	236,121	244,347	245,763	273,562	394,797	410,828
Cartera C+D+E	-	990,504	877,089	787,095	839,380	829,279	817,059	844,885	909,948
Provisiones para Cartera	(2,860,279)	(913,067)	(909,137)	(957,745)	(1,092,112)	(1,111,012)	(1,160,166)	(1,208,694)	(1,265,557)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.2%	75.3%	76.8%	82.8%	85.4%	85.8%	84.4%	83.3%	85.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.6%	126.0%	130.3%	137.5%	140.4%	137.1%	130.9%	130.6%	132.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.92%	0.81%	0.80%	0.71%	0.96%	0.77%	0.92%	1.12%	1.19%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.28%	3.53%	3.66%	2.71%	2.56%	2.47%	2.61%	3.64%	3.69%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.90%	9.30%	9.73%	7.36%	6.18%	5.61%	5.44%	5.95%	6.02%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	12.22%	10.42%	8.11%	7.73%	7.20%	6.82%	6.78%	7.13%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	223.26%	380.15%	358.10%	424.71%	466.45%	473.90%	443.76%	318.14%	319.43%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	149.68%	144.13%	134.54%	156.36%	193.18%	208.55%	213.16%	194.61%	195.93%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	97.42%	97.42%	110.45%	127.41%	135.79%	140.44%	148.58%	148.66%	144.22%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.09%	12.68%	12.29%	11.00%	11.44%	11.15%	11.08%	11.14%	11.37%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	100.43%	118.69%	135.97%	143.41%	147.86%	155.39%	154.84%	150.42%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0.00%	9.40%	8.80%	8.51%	7.73%	7.84%	7.75%	7.20%	6.92%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	61.64%	59.79%	62.90%	62.93%	67.10%	65.00%	60.64%	57.23%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	16.84%	13.50%	12.56%	10.14%	10.55%	10.60%	8.53%	9.53%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-	34.42%	10.30%	22.92%	14.67%	20.06%	26.49%	4.93%	14.41%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	78.19%	70.85%	61.20%	33.17%	38.96%	37.35%	41.63%	38.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	3.60%	2.96%	2.67%	1.89%	2.23%	2.08%	2.41%	2.20%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	12.90%	13.36%	13.36%	12.22%	12.48%	12.22%	11.98%	9.70%	10.66%
TIER I / APPR	10.99%	12.67%	12.23%	10.39%	10.20%	9.66%	9.40%	10.24%	11.08%
PTC / Activos y Contingentes	8.12%	7.13%	7.39%	7.47%	7.92%	7.52%	7.28%	5.83%	6.07%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.42%	22.02%	21.09%	19.83%	17.31%	17.11%	19.04%	22.58%	21.79%
Capital libre (USD M)**	5,240,657	1,408,416	1,228,587	1,523,600	1,584,692	1,622,882	1,760,530	1,631,349	1,730,188
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.28%	11.09%	9.98%	11.26%	11.49%	10.98%	11.22%	10.13%	10.84%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.14%	60.04%	51.66%	62.10%	60.57%	60.73%	63.06%	56.74%	57.78%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.23%	94.84%	91.53%	85.00%	81.73%	79.06%	78.45%	105.51%	103.93%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.90%	10.52%	10.32%	10.34%	10.10%	10.03%	10.24%	9.65%	10.09%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.37%	8.84%	8.79%	8.46%	8.67%	8.36%	8.11%	8.26%	8.31%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	510	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,176,494	918,202	466,360	1,010,828	615,594	939,597	1,262,493	329,955	679,344
Result. antes de impuest. y particip. trab.	589,160	73,437	62,285	153,875	102,807	166,107	221,756	71,586	146,811
Margen de Interés Neto	60.92%	73.18%	77.86%	79.20%	80.30%	78.52%	76.94%	67.21%	66.68%
ROE	12.71%	3.96%	6.67%	7.83%	10.33%	10.91%	10.63%	13.19%	13.08%
ROE Operativo	13.40%	1.11%	-1.03%	2.38%	8.05%	9.62%	9.42%	15.41%	14.16%
ROA	1.36%	0.42%	0.68%	0.79%	1.04%	1.07%	1.04%	1.26%	1.28%
ROA Operativo	1.44%	0.12%	-0.11%	0.24%	0.81%	0.94%	0.92%	1.47%	1.38%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.42%	74.60%	78.28%	78.10%	77.70%	76.17%	75.92%	70.53%	70.15%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (t	5.71%	6.65%	7.04%	7.05%	7.70%	7.41%	7.29%	6.47%	6.57%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.55%	7.19%	7.34%	7.41%	7.93%	7.76%	7.73%	7.11%	7.37%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	59.81%	95.67%	104.16%	91.60%	80.60%	76.89%	76.63%	63.60%	66.59%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.09%	98.48%	101.41%	96.93%	91.14%	89.44%	89.47%	82.49%	84.07%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	52.96%	64.79%	66.05%	63.50%	54.34%	54.33%	54.94%	51.90%	52.31%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.17%	7.52%	7.55%	7.53%	8.30%	8.00%	7.83%	6.91%	7.29%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	8,109,825	2,836,226	2,232,248	1,823,762	1,309,703	1,482,488	2,217,895	2,008,740	1,658,113
Activos Liquidos (BWR)	10,962,850	3,807,831	2,856,906	2,663,661	1,907,994	2,144,509	2,842,567	2,908,847	2,515,702
25 Mayores Depositantes	-	764,175	741,214	1,170,281	1,048,255	1,063,433	1,000,874	1,289,514	871,435
100 Mayores Depositantes	-	1,274,739	1,316,323	1,313,286	1,795,450	1,616,549	1,821,416	2,133,063	1,617,272
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.28%	43.40%	33.70%	29.31%	21.13%	23.31%	28.71%	29.05%	26.05%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	29.30%	44.64%	37.53%	34.19%	28.17%	29.99%	32.17%	31.99%	28.56%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	10.96%	8.69%	11.90%	7.72%	8.48%	8.28%	7.95%	8.53%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	4.07	4.32	2.87	3.65	3.54	3.89	4.02	3.35
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	16.61%	15.99%	19.14%	26.79%	25.60%	32.25%	19.44%	51.37%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.28%	43.33%	33.66%	29.28%	21.13%	23.25%	28.69%	29.05%	26.05%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.62%	32.27%	26.30%	20.05%	14.50%	16.07%	22.39%	20.06%	17.17%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	7.53%	7.40%	10.58%	9.42%	9.17%	8.13%	10.14%	6.97%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	20.07%	25.94%	43.94%	54.94%	49.59%	35.21%	44.33%	34.64%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	34.19%	27.92%	38.19%	26.71%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.72%	2.99%	3.55%	3.77%	3.75%	3.55%	3.43%	3.07%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.06%	-1.91%	-2.26%	-2.12%	-2.06%	-1.97%	-1.90%	-1.92%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,758,218	723,090	442,937	452,944	505,688	581,684	897,432	650,088	782,251
Inversiones Brutas	7,866,369	3,071,871	3,471,657	3,554,208	3,389,636	3,742,681	3,737,306	4,092,358	4,094,734
Cartera Productiva Bruta	39,043,814	8,945,461	9,184,057	10,695,431	13,729,864	14,069,040	14,767,610	15,058,899	15,469,899
Otros Activos Productivos Brutos	1,569,561	415,277	432,581	448,145	373,996	391,965	334,797	361,335	395,151
Total Activos Productivos	51,237,961	13,155,700	13,531,231	15,150,728	17,999,185	18,785,371	19,737,145	20,162,680	20,742,036
Fondos Disponibles Improductivos	5,351,607	2,471,048	2,007,521	1,593,235	1,302,932	1,395,565	1,827,969	1,879,833	1,511,938
Cartera en Riesgo	1,325,929	316,004	330,120	285,583	442,003	430,841	462,844	596,321	617,593
Activo Fijo	812,899	265,975	285,833	287,100	302,195	303,321	330,997	326,636	323,187
Otros Activos Improductivos	2,125,634	606,588	767,553	577,261	862,749	883,079	847,695	913,763	954,269
Total Provisiones	(3,305,217)	(1,173,992)	(1,197,915)	(1,257,495)	(1,574,151)	(1,576,353)	(1,658,395)	(1,698,331)	(1,762,932)
Total Activos Improductivos	9,616,068	3,659,615	3,391,027	2,743,179	2,909,879	3,012,807	3,469,506	3,716,553	3,406,986
TOTAL ACTIVOS	57,548,812	15,641,323	15,724,343	16,636,412	19,334,913	20,221,825	21,548,256	22,180,902	22,386,090
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	43,865,566	12,850,014	13,045,944	13,975,577	15,764,905	16,194,210	17,338,469	17,795,150	17,872,479
Depósitos a la Vista	23,482,393	8,415,166	8,244,212	8,878,104	9,543,031	9,378,496	9,764,974	9,651,414	9,231,250
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	97,065	58,342	69,732	107,510
Depósitos a Plazo	18,751,575	4,082,846	4,452,084	4,710,772	5,704,463	6,199,043	6,984,138	7,541,750	7,990,851
Depósitos en Garantía	1,236	296	302	317	380	380	403	390	375
Depósitos Restringidos	1,630,363	351,706	349,346	386,384	517,031	519,226	530,613	531,865	542,492
Operaciones Interbancarias	-	2,925	7,995	73,703	71,369	25,338	17,945	48,655	70,761
Obligaciones Inmediatas	280,168	90,611	65,660	37,493	74,258	89,226	78,804	88,990	81,225
Aceptaciones en Circulación	31,418	125	216	86	-	-	-	-	103
Obligaciones Financieras	3,712,238	439,871	382,633	271,622	543,173	959,328	1,077,299	1,135,029	1,180,774
Valores en Circulación	356,922	150,000	131,250	112,500	216,350	223,452	205,728	205,962	188,095
Óblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	606,734	242,500	242,500	238,750	336,779	343,969	342,130	371,024	359,998
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,361,000	423,695	379,217	425,996	680,333	698,691	725,677	718,223	727,403
Provisiones para Contingentes	99,979	52,215	59,956	45,100	54,346	60,782	61,600	57,427	55,508
TOTAL PASIVO	51,314,026	14,251,956	14,315,370	15,180,827	17,741,513	18,594,997	19,847,653	20,420,460	20,536,347
TOTAL PATRIMONIO	6,234,786	1,389,367	1,408,973	1,455,584	1,593,400	1,626,828	1,700,603	1,760,442	1,849,742
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	57,548,812	15,641,323	15,724,343	16,636,412	19,334,913	20,221,825	21,548,256	22,180,902	22,386,090
CONTINGENTES	19,916,503	3,575,348	4,418,512	4,353,464	5,895,940	7,445,682	7,327,477	7,540,973	7,083,134
RESULTADOS									
Intereses Ganados	2,388,155	1,062,200	530,304	1,119,219	783,816	1,202,970	1,652,262	466,297	961,624
Intereses Pagados	933,281	294,543	124,769	247,121	174,992	290,126	427,685	167,294	352,203
Intereses Netos	1,454,874	767,656	405,535	872,098	608,824	912,844	1,224,578	299,003	609,421
Otros Ingresos Financieros Netos	203,869	77,256	14,643	44,418	24,691	47,766	81,805	27,794	73,626
Margen Bruto Financiero (IO)	1,658,743	844,912	420,178	916,516	633,515	960,610	1,306,383	326,797	683,047
Ingresos por Servicios (IO)	470,667	179,277	102,180	214,283	132,928	207,936	284,619	80,452	159,029
Otros Ingresos Operacionales (IO)	124,470	45,367	27,453	53,749	32,416	49,265	60,180	16,730	37,638
Gastos de Operación (Goperac)	1,152,598	700,040	362,586	750,174	439,472	657,370	891,231	219,709	449,952
Otras Pérdidas Operacionales	77,387	23,318	21,452	47,915	14,069	26,466	44,226	9,129	21,326
Margen Operacional antes de Provisiones	1,023,895	346,198	165,773	386,458	345,317	533,976	715,726	195,141	408,436
Provisiones (Goperac)	612,351	361,256	190,897	386,940	323,128	466,803	639,261	150,791	324,332
Margen Operacional Neto	411,544	(15,058)	(25,124)	(482)	22,189	67,173	76,465	44,350	84,104
Otros Ingresos	234,018	109,543	106,103	182,773	103,173	142,068	198,431	51,899	104,509
Otros Gastos y Pérdidas	56,403	21,592	16,637	26,273	28,639	41,811	53,644	20,058	34,653
Impuestos y Participación de Empleados	198,856	30,614	23,938	62,098	39,738	65,374	85,014	26,282	55,518
RESULTADOS DEL EJERCICIO	390,304	42,278	40,404	93,920	56,984	102,056	136,237	49,908	98,442

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	56,589,568	15,626,749	15,538,752	16,743,963	19,302,117	20,180,936	21,565,114	22,042,513	22,253,973
Cartera Bruta total	40,369,742	9,261,465	9,514,177	10,981,014	14,171,867	14,499,882	15,230,454	15,655,220	16,087,492
Cartera Vencida	371,382	95,339	86,786	77,363	253,256	225,017	246,119	282,847	298,844
Cartera en Riesgo	1,325,929	316,004	330,120	285,583	442,003	430,841	462,844	596,321	617,593
Cartera C+D+E	-	1,084,476	991,221	931,159	1,257,802	1,218,951	1,201,157	1,209,015	1,288,765
Provisiones para Cartera	(2,860,279)	(972,129)	(964,440)	(1,010,765)	(1,320,159)	(1,323,812)	(1,396,257)	(1,445,532)	(1,507,388)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.2%	78.2%	80.0%	84.7%	86.1%	86.2%	85.0%	84.4%	85.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.6%	119.7%	122.3%	128.6%	127.1%	125.0%	120.7%	120.6%	121.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.03%	0.91%	0.70%	1.79%	1.55%	1.62%	1.81%	1.86%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.92%	3.41%	3.47%	2.60%	3.12%	2.97%	3.04%	3.81%	3.84%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.28%	7.97%	8.26%	6.36%	5.62%	5.18%	5.03%	5.46%	5.52%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.90%	10.48%	9.20%	7.70%	7.98%	7.48%	7.10%	6.87%	7.16%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	324.16%	310.31%	369.72%	310.97%	321.37%	314.98%	252.04%	253.06%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	223.26%	138.85%	130.35%	151.27%	172.47%	184.46%	190.40%	175.91%	175.95%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	149.68%	94.46%	103.35%	113.39%	109.28%	113.59%	121.37%	124.31%	121.27%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		10.50%	10.14%	9.20%	9.32%	9.13%	9.17%	9.23%	9.37%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.09%	103.39%	111.91%	122.07%	117.23%	121.38%	128.91%	131.41%	128.38%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		8.28%	7.55%	7.59%	5.91%	6.47%	6.93%	6.64%	5.97%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	62.88%	59.69%	64.24%	59.41%	66.73%	70.48%	67.74%	59.19%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	14.47%	11.85%	11.53%	10.94%	11.27%	11.48%	8.51%	9.41%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.00%	35.27%	13.59%	31.37%	17.15%	26.50%	38.27%	6.84%	15.06%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones		73.03%	76.36%	64.87%	36.31%	42.96%	45.01%	55.30%	46.89%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	2.88%	2.58%	2.33%	1.87%	2.27%	2.32%	2.72%	2.37%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	12.90%	14.19%	13.66%	12.47%	12.99%	12.82%	12.74%	11.76%	12.64%
TIER I / APPR	10.99%	11.06%	10.49%	9.09%	8.52%	8.19%	7.94%	8.59%	9.10%
PTC / Activos y Contingentes	8.12%	7.67%	7.63%	7.71%	8.26%	7.68%	7.54%	6.95%	7.23%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.42%	21.65%	21.01%	20.06%	16.26%	15.99%	17.13%	17.82%	17.10%
Capital libre (USD M)**	5,240,657	1,351,115	1,176,945	1,477,142	1,500,294	1,523,205	1,644,210	1,551,764	1,647,944
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.28%	8.69%	7.63%	8.89%	7.82%	7.59%	7.67%	7.08%	7.45%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.14%	53.20%	45.97%	56.23%	48.28%	48.50%	50.04%	45.80%	46.51%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.23%	77.95%	76.76%	72.86%	65.61%	63.87%	62.34%	73.06%	72.04%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.90%	9.40%	8.98%	9.02%	8.86%	8.83%	8.91%	8.05%	8.42%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.37%	7.78%	7.52%	7.31%	7.61%	7.36%	7.11%	6.90%	6.99%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	510	1,635	871	2,102	1,550	2,256	2,932	670	1,802
Ingresos Operativos Netos	2,176,494	1,046,238	528,360	1,136,632	784,788	1,191,346	1,606,957	414,850	858,387
Result. antes de impuest. y particip. trab.	589,160	72,892	64,342	156,018	96,722	167,430	221,252	76,190	153,960
Margen de Interés Neto	60.92%	72.27%	76.47%	77.92%	77.67%	75.88%	74.12%	64.12%	63.37%
ROE	12.71%	3.06%	5.78%	6.60%	7.48%	8.83%	8.63%	11.54%	11.09%
ROE Operativo	13.40%	-1.09%	-3.59%	-0.03%	2.91%	5.81%	4.85%	10.25%	9.48%
ROA	1.36%	0.29%	0.52%	0.58%	0.63%	0.74%	0.71%	0.91%	0.90%
ROA Operativo	1.44%	-0.10%	-0.32%	0.00%	0.25%	0.49%	0.40%	0.81%	0.77%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.42%	73.29%	76.92%	76.90%	77.76%	76.80%	76.20%	71.78%	70.98%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.71%	5.96%	6.09%	6.18%	7.36%	7.19%	7.02%	5.97%	6.02%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.55%	6.57%	6.30%	6.48%	7.64%	7.55%	7.49%	6.55%	6.75%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	59.81%	104.35%	115.16%	100.12%	93.57%	87.42%	89.32%	77.27%	79.41%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.09%	101.44%	104.76%	100.04%	97.17%	94.36%	95.24%	89.31%	90.20%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	52.96%	66.91%	68.62%	66.00%	56.00%	55.18%	55.46%	52.96%	52.42%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.17%	7.18%	7.06%	7.05%	8.48%	8.13%	8.02%	6.78%	7.05%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	8,109,825	3,194,138	2,450,458	2,046,179	1,808,621	1,977,249	2,725,401	2,529,921	2,294,188
Activos Líquidos (BWR)	10,962,850	4,271,863	3,392,398	3,097,335	2,529,855	2,661,102	3,341,507	3,416,451	3,096,267
25 Mayores Depositantes	-	649,847	760,467	1,171,810	1,079,125	1,097,036	1,031,741	1,305,553	953,917
100 Mayores Depositantes	-	1,274,739	1,316,323	1,313,286	1,795,450	1,616,549	1,821,416	2,133,063	1,617,272
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.28%	41.06%	33.48%	28.34%	21.33%	22.29%	26.23%	27.07%	25.27%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.30%	39.78%	33.86%	30.60%	24.02%	25.34%	26.22%	26.38%	23.97%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	10.96%	8.69%	11.90%	7.72%	8.48%	8.28%	7.95%	8.53%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.63	3.90	2.57	3.11	2.99	3.17	3.32	2.81
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	14.80%	0.56%	16.46%	20.21%	20.63%	27.43%	16.55%	41.73%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.28%	41.00%	33.45%	28.31%	21.33%	22.24%	26.21%	27.07%	25.27%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.62%	30.66%	24.16%	18.70%	15.25%	16.53%	21.38%	20.04%	18.73%
25 May. Deposit. /Oblig con el Público	0.00%	5.06%	5.83%	8.38%	6.85%	6.77%	5.95%	7.34%	5.34%
25 May. Deposit. /Activos Líquidos (BWR)	0.00%	15.21%	22.42%	37.83%	42.66%	41.22%	30.88%	38.21%	30.81%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D					27.55%	23.75%	32.52%	21.70%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.48%	2.99%	3.27%	3.23%	3.24%	3.08%	2.97%	2.62%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.88%	-1.91%	-2.09%	-1.82%	-1.78%	-1.71%	-1.64%	-1.64%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,610,758	2,205,983	2,546,819	2,166,581	2,452,884	3,198,875	2,678,915	2,758,218
Inversiones Brutas	7,410,373	8,134,815	8,399,442	8,100,211	8,198,614	7,707,478	8,256,534	7,866,369
Cartera Productiva Bruta	28,769,993	29,712,670	32,945,111	35,343,340	36,830,001	37,753,860	38,127,773	39,043,814
Otros Activos Productivos Brutos	1,348,250	1,275,839	1,316,314	1,378,440	1,386,444	1,389,515	1,469,823	1,569,561
Total Activos Productivos	40,139,374	41,329,308	45,207,686	46,988,572	48,867,943	50,049,728	50,533,044	51,237,961
Fondos Disponibles Improductivos	7,648,840	6,291,353	6,642,013	5,136,489	5,076,767	6,301,363	6,490,922	5,351,607
Cartera en Riesgo	772,000	871,521	735,951	803,334	831,743	863,584	1,304,290	1,325,929
Activo Fijo	709,480	725,333	796,663	781,455	785,308	827,443	817,826	812,899
Otros Activos Improductivos	1,809,182	1,991,045	1,785,245	1,926,646	2,022,225	1,935,597	2,138,770	2,125,634
Total Provisiones	(2,620,176)	(2,657,837)	(2,768,908)	(2,956,950)	(2,992,441)	(3,091,457)	(3,155,029)	(3,305,217)
Total Activos Improductivos	10,939,502	9,879,252	9,959,871	8,647,924	8,716,042	9,927,987	10,751,807	9,616,068
TOTAL ACTIVOS	48,458,700	48,550,724	52,398,649	52,679,547	54,591,544	56,886,258	58,129,823	57,548,812
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	37,528,146	37,987,522	41,205,598	40,929,775	41,812,516	43,643,124	44,474,188	43,865,566
Depósitos a la Vista	22,525,559	22,466,523	24,659,091	23,924,753	23,708,479	24,479,115	24,696,625	23,482,393
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,609,709	14,152,918	15,188,729	15,550,350	16,622,852	17,599,743	18,177,185	18,751,575
Depósitos en Garantía	1,126	1,116	1,127	1,193	1,193	1,216	1,205	1,236
Depósitos Restringidos	1,391,751	1,366,966	1,356,651	1,453,479	1,479,991	1,563,049	1,599,174	1,630,363
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	295,979	225,486	221,791	277,997	298,677	220,911	301,361	280,168
Aceptaciones en Circulación	1,523	5,296	1,191	12,645	8,224	17,706	18,045	31,418
Obligaciones Financieras	2,953,261	2,595,740	2,772,211	2,966,154	3,505,998	3,628,361	3,715,709	3,712,238
Valores en Circulación	170,004	151,254	130,282	259,310	259,310	323,338	377,894	356,922
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	444,894	471,905	512,194	522,648	536,688	609,891	603,058	606,734
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,883,296	1,798,764	1,968,108	1,977,582	2,257,872	2,294,737	2,440,838	2,361,000
Provisiones para Contingentes	86,987	91,110	83,996	89,489	99,853	99,201	98,213	99,979
TOTAL PASIVO	43,364,090	43,327,076	46,895,371	47,035,600	48,779,138	50,837,269	52,029,307	51,314,026
TOTAL PATRIMONIO	5,094,610	5,223,647	5,503,277	5,643,947	5,812,406	6,048,989	6,100,516	6,234,786
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,458,700	48,550,724	52,398,649	52,679,547	54,591,544	56,886,258	58,129,823	57,548,812
CONTINGENTES	13,227,571	14,593,431	15,892,196	17,641,024	18,748,574	19,041,649	19,614,726	19,916,503
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,520,647	1,761,945	3,651,612	1,992,229	3,062,960	4,202,770	1,158,624	2,388,155
Intereses Pagados	1,224,682	579,377	1,145,406	580,308	913,146	1,301,722	447,420	933,281
Intereses Netos	2,295,965	1,182,568	2,506,206	1,411,921	2,149,815	2,901,048	711,204	1,454,874
Otros Ingresos Financieros Netos	237,485	91,032	229,643	124,962	217,424	306,138	92,565	203,869
Margen Bruto Financiero (IO)	2,533,450	1,273,600	2,735,849	1,536,883	2,367,239	3,207,185	803,769	1,658,743
Ingresos por Servicios (IO)	610,808	351,081	728,732	389,190	606,511	833,137	232,626	470,667
Otros Ingresos Operacionales (IO)	148,546	80,677	156,897	101,922	164,748	195,567	54,869	124,470
Gastos de Operación (Goperac)	2,037,315	1,049,804	2,211,377	1,136,606	1,724,587	2,319,855	558,658	1,152,598
Otras Perdidas Operacionales	76,350	59,303	114,139	52,685	97,248	122,865	32,881	77,387
Margen Operacional antes de Provisiones	1,179,139	596,253	1,295,962	838,704	1,316,663	1,793,169	499,725	1,023,895
Provisiones (Goperac)	1,071,353	507,127	1,067,383	552,775	839,746	1,145,009	304,421	612,351
Margen Operacional Neto	107,786	89,125	228,579	285,929	476,917	648,160	195,304	411,544
Otros Ingresos	305,734	212,892	423,538	212,826	305,369	420,863	123,496	234,018
Otros Gastos y Perdidas	45,147	42,069	60,437	43,061	54,191	63,602	36,114	56,403
Impuestos y Participación de Empleados	135,135	85,930	204,328	153,317	244,587	341,710	94,345	198,856
RESULTADOS DEL EJERCICIO	233,238	174,019	387,352	302,378	483,508	663,712	188,341	390,304

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	47,788,214	47,620,661	51,849,699	52,125,061	53,944,710	56,351,091	57,023,966	56,589,568
Cartera Bruta total	29,541,993	30,584,191	33,681,062	36,146,674	37,681,744	38,617,445	39,432,062	40,369,742
Cartera Vencida	269,398	262,032	237,644	277,784	259,439	292,988	359,342	371,382
Cartera en Riesgo	772,000	871,521	735,951	803,334	831,743	863,584	1,304,290	1,325,929
Provisiones para Cartera	(2,260,202)	(2,249,092)	(2,331,671)	(2,520,042)	(2,554,171)	(2,650,058)	(2,715,013)	(2,860,279)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.6%	80.7%	81.9%	84.5%	84.9%	83.4%	82.5%	84.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.6%	123.8%	125.2%	128.8%	128.4%	124.7%	124.0%	125.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	0.86%	0.71%	0.77%	0.69%	0.76%	0.91%	0.92%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.61%	2.85%	2.19%	2.22%	2.21%	2.24%	3.31%	3.28%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.07%	5.64%	4.76%	4.45%	4.19%	4.13%	4.95%	4.90%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	304.04%	268.52%	328.24%	324.84%	319.09%	318.35%	215.69%	223.26%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	156.75%	135.63%	150.63%	162.33%	168.10%	172.30%	144.04%	149.68%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.65%	7.35%	6.92%	6.97%	6.78%	6.86%	6.89%	7.09%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.53%	14.40%	13.93%	13.67%	13.60%	13.88%	12.79%	13.32%
TIER I / APPR	12.36%	12.52%	11.10%	10.85%	10.46%	10.28%	11.10%	11.10%
PTC / Activos y Contingentes	8.57%	8.51%	8.62%	8.82%	8.73%	8.76%	8.01%	8.23%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.40%	15.13%	15.05%	14.03%	13.64%	13.88%	14.65%	14.22%
Capital libre (USD M)**	4,415,453	4,259,330	4,893,593	5,050,061	5,130,823	5,468,126	4,955,333	5,240,657
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.26%	8.97%	9.46%	9.71%	9.54%	9.73%	8.71%	9.28%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.30%	54.28%	59.59%	58.99%	58.50%	60.12%	53.77%	55.14%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.03%	86.94%	79.67%	79.38%	76.92%	74.08%	86.81%	83.32%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.95%	10.77%	10.91%	10.74%	10.87%	11.07%	10.61%	10.90%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	9.63%	9.31%	9.37%	9.20%	9.02%	9.41%	9.29%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	7	10	41	29	36	40	463	510
Ingresos Operativos Netos	3,216,454	1,646,056	3,507,339	1,975,310	3,041,250	4,113,024	1,058,383	2,176,494
Result. antes de impuest. y particip. trab.	368,374	259,949	591,680	455,694	728,095	1,005,421	282,687	589,160
Margen de Interés Neto	65.21%	67.12%	68.63%	70.87%	70.19%	69.03%	61.38%	60.92%
ROE	4.60%	6.75%	7.31%	10.85%	11.39%	11.49%	12.40%	12.71%
ROE Operativo	2.13%	3.46%	4.31%	10.26%	11.24%	11.22%	12.86%	13.40%
ROA	0.50%	0.72%	0.77%	1.15%	1.21%	1.21%	1.31%	1.36%
ROA Operativo	0.23%	0.37%	0.45%	1.09%	1.19%	1.19%	1.36%	1.44%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.08%	71.56%	71.20%	71.26%	70.48%	70.26%	66.79%	66.42%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	5.75%	5.78%	5.85%	6.11%	6.08%	6.07%	5.62%	5.71%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	6.25%	6.41%	6.67%	6.71%	6.73%	6.39%	6.55%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	90.86%	85.05%	82.36%	65.91%	63.78%	63.85%	60.92%	59.81%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.65%	94.59%	93.48%	85.52%	84.32%	84.24%	81.55%	81.09%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.34%	63.78%	63.05%	57.54%	56.71%	56.40%	52.78%	52.96%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.68%	6.42%	6.50%	6.43%	6.39%	6.34%	6.00%	6.17%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	10,259,598	8,497,337	9,188,831	7,303,070	7,529,651	9,500,238	9,169,837	8,109,825
Activos Liquidos (BWR)	13,635,920	11,689,153	12,482,514	10,315,981	10,517,957	12,504,375	12,089,633	10,962,850
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	44.59%	38.77%	38.38%	32.33%	32.54%	37.27%	35.50%	33.28%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	40.88%	36.53%	35.89%	30.72%	30.66%	32.89%	31.83%	29.30%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44.59%	38.77%	38.38%	32.33%	32.54%	37.27%	35.50%	33.28%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.55%	28.18%	28.25%	22.89%	23.29%	28.31%	26.93%	24.62%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO:

Entorno macroeconómico

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. La situación política que atraviesa el país a raíz de las elecciones adelantadas, y la ola de crímenes que va en aumento influyen en las perspectivas de crecimiento, estabilidad económica e incentivos para inversionistas. Este escenario se presenta después de un 2022, con un crecimiento económico de 2.9% en términos reales, lo cual superó las proyecciones de crecimiento del Banco Central de 2.7%, pero que no logró alcanzar los niveles previos a la pandemia.

Durante 2022 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades internacionales para el financiamiento de proyectos sociales (con CAF¹ y BM²) y 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 (Banco de Desarrollo de China y Banco de Exportaciones e Importaciones de China) de USD 3,227 millones, lo cual representa un ahorro de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. 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

El financiamiento del presupuesto 2023, aprobado en noviembre de 2022, incluyó principalmente deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos a emitirse en mercados internacionales (7.9%). Además, planteó para 2023 un crecimiento del PIB del 3.1%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 65 y una producción diaria de 514,759 barriles (aproximadamente 5 mil barriles más que el incremento planteado por Petroecuador en 2022⁴), una inflación del 2.55% y un déficit fiscal del 2%

del PIB (se previó que los gastos superen a los ingresos en USD 2,630 millones).

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. La emisión es una estrategia de recompra de parte de la deuda externa, la reduce en 5% a USD 16,685 millones, se compró en USD 0.40 cada dólar de deuda. Este financiamiento permite mejorar la gestión de deuda pública además de impulsar la inversión en sostenibilidad⁵.

Adicionalmente, en el segundo trimestre 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. Sin embargo, el gobierno no considera que este financiamiento será suficiente para afrontar los posibles efectos adversos del fenómeno del niño, por lo que a julio Ecuador ya solicitó una ampliación del cupo disponible en el BID y espera que el Banco Mundial apruebe un crédito adicional por USD 150MM.⁷

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI anunció un aumento en la recaudación de enero-agosto del 3.5% frente al mismo periodo de 2022. Esto como resultado de un control más intensificado en el cobro de impuestos como el ISD, que desde el 1 de julio bajó 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 2023⁸. Por otro lado, en junio de 2023 entró en vigor la Ley para el Fortalecimiento de la Economía Familiar, que contempla ocho cambios para los contribuyentes respecto principalmente al pago del impuesto a la renta (deducción de gastos y tabla de IR)⁹. Esta ley eliminó y redujo 15 impuestos, sin embargo, esto no afectó a la recaudación¹⁰.

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/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

⁵ El Comercio - <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador/canje-deuda-externa-bonos-azules-pondria-riesgo-soberania-galapagos.html>

⁶ Expreso - <https://www.ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/162131->

[el-banco-mundial-aprueba-credito-de-300-millones-de-dolares-para-ecuador](https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-multilaterales-creditos-emergencia/)

⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-multilaterales-creditos-emergencia/>

⁸ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/impuesto-salida-divisas-reduccion-julio/>

⁹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/reforma-tributaria-impuesto-renta-pronosticos-deportivos/>

¹⁰ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/recaudacion-tributaria-incremento-enero-agosto-2023-AN5953367>

Por otro lado, el precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzando los USD 88.4 luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. El FMI en el año 2022 estimaba que el precio del crudo ecuatoriano en 2023 sería de USD 75.3 por barril, y hasta 2027 disminuiría a 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. Además, en 2023 la producción petrolera registra los niveles más bajos desde hace 20 años, debido a la suspensión de exportaciones de petróleo a finales de febrero y por conflictos en zonas de producción petrolera¹².

Es importante destacar que, en la consulta popular del 20 de agosto de 2023, la mayoría del país votó por detener la explotación petrolera en las áreas del campo ITT ubicadas dentro del Parque Nacional de Yasuní¹³. Hasta julio de 2023 el bloque 43 del campo, que debe cesar su producción, reportó más de 52.6 miles de barriles de petróleo diarios. El impacto económico de detener la actividad petrolera en esta zona no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones hasta USD 690 millones anuales en promedio y 107mil empleos hasta 2025. Como alternativas para solventar el hueco en los ingresos por la explotación petrolera para las comunidades de la zona se espera invertir y promover actividades turísticas¹⁴.

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 y la primera vuelta de las presidenciales adelantadas.

La incertidumbre ha mantenido al alza el riesgo país desde inicios de febrero de 2023, luego de la fallida consulta popular convocada por el Ejecutivo. Posterior a los resultados de la primera vuelta de las elecciones presidenciales, el indicador registra una pequeña mejora, pero se

mantiene superior a los 1700 puntos (1,750 al 21 de agosto).

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings fue reducida de B- a CCC+ en agosto de 2023. Esta modificación viene impulsada por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, lo cual incluye una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorpora el deterioro en la capacidad y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado. La calificadora considera también que el riesgo político y de gobernabilidad se mantendrán elevados durante los próximos 18 meses. Considerando lo expuesto la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2023, es de 1.5%¹⁵ según el BCE con información a septiembre 2023.

Por otro lado, FITCH concuerda con otros analistas que las alternativas de financiamiento para el país provendrán de multilaterales, deuda interna y de la reducción de los depósitos en el Banco Central. Se considera que el país tendrá capacidad de honrar sus obligaciones en 2023 y 2024, pero que esta capacidad se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa. En todo caso, el entorno operativo estará afectado por una contracción de liquidez la misma que ya se ha evidenciado desde este año.

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.9%¹⁶ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. Las previsiones revisadas del BCE para 2023 consideran un crecimiento de 2.6%, porcentaje más conservador que el 3.1% planteado originalmente¹⁷. 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.

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

¹² Primicias <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/consulta-itt-petroleo-empleo-desempleo/>

¹³ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

¹⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/consulta-itt-petroleo-empleo-desempleo/>

¹⁵ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-crecimiento-pib-banco-central/>

¹⁶ BCE - Información estadística mensual No.2058

¹⁷ Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a abril de 2023.

Indicador	2022	2023 (p)	2022. IT	2023.IT
Producto Interno Bruto (PIB)	2.95%	1.50%	3.39%	0.69%
Exportaciones	2.54%	1.70%	-0.16%	0.44%
Importaciones	4.49%	2.60%	8.69%	-1.31%
Consumo final Gobierno	4.46%	0.60%	6.16%	0.54%
Consumo final Hogares	4.59%	2.80%	6.65%	1.57%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.52%	-0.10%	3.07%	-5.24%

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

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 económicas¹⁸ según Banco Mundial. Por otro lado, En Agosto la CAF elevó su proyección de crecimiento para Ecuador al 2.3% (2% en su informe de abril)¹⁹.

A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, luego de hacer los pagos que corresponden y a pesar de la coyuntura económica desfavorable de los últimos años.



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

Por otro lado, los candidatos presidenciales han mencionado su intención de usar parte de estas reservas para diversos objetivos. Por un lado, la candidata del Movimiento Revolución ciudadana dijo en declaraciones que existe un excedente de USD 6,900MM²⁰ y de este se usarían USD 2,500MM en gasto público²¹. Por otro lado, el candidato del movimiento Acción Democrática Nacional, tiene una posición más conservadora y ajustada a los criterios de economistas expertos que consideran que se podrían gastar hasta USD 1.500 millones para enfrentar el fenómeno del niño²², sin afectar al encaje bancario y a los depositantes.

Es importante destacar que la ONU estima un 80% de probabilidad que el fenómeno de El Niño empiece entre julio y septiembre de 2023. Por otra parte, El INOCAR (Instituto Oceanográfico y Antártico de la Armada) en agosto informó que existe una probabilidad del 99% de ocurrencia de este fenómeno entre septiembre y diciembre con intensidad moderada.

El impacto para Ecuador 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 agricultores²³. 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.

Ante la emergencia provocada por el fenómeno, la FAO ha presupuestado un apoyo por USD 36.9 millones para las comunidades vulnerables que se verán afectadas; este apoyo comprende a varios países dentro de los cuales participa Ecuador. La organización destinará estos fondos para familias rurales vulnerables y además financiará capacitaciones para gestión de recursos hídricos,

¹⁸ Expreso - <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/banco-mundial-proyecta-menor-crecimiento-economico-ecuador-2023-162879.html>

¹⁹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/cepal-ecuador-america-latina/>

²⁰ <https://www.primicias.ec/noticias/elecciones-presidenciales-2023/luisa-gonzalez-fondos-reserva-internacional/>

²¹ <https://www.lahora.com.ec/pais/luisa-gonzalez-si-llega-presidencia-utilizara-2-500-millones-reservas-banco-central-gasto-publico/>

²² <https://www.lahora.com.ec/pais/frena-tendencia-baja-riesgo-pais-declaraciones-noboa-reservas-internacionales/>

²³ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-agricultores-perdidas/>

protección de ganado, pesca artesanal y cultivos, además de incentivar a los gobiernos a proveer de semillas resistentes a sequías y tomar medidas para proteger la seguridad alimentaria²⁴.

Sistema Bancos Privados

El segundo 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 por las elecciones anticipadas y a la competencia por depósitos del sector financiero especialmente de las cooperativas.

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 1.06 p.p. con respecto junio 2022. La morosidad se diluyó en el importante crecimiento de la cartera durante 2021 y 2022. A la fecha de corte este crecimiento de la cartera ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad.

La cartera del sistema en el segundo 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 recuperan frente al primer trimestre del año por las utilidades generadas, por la disminución de los activos ponderados por riesgo y por la aplicación de la nueva metodología de ponderación de estos activos, la cual fue acogida por algunos bancos al corte jun-23. Sin embargo, dentro de la resolución se menciona que las IFIS tienen 90 días para aplicar los cambios.

Perspectivas para el segundo semestre 2023

En lo que resta del año 2023, el financiamiento seguirá escaso y caro lo cual presionará aún más márgenes y también podría afectar los resultados de algunas instituciones financieras.

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. El comportamiento de la cartera durante el año estará influenciado por el entorno operativo que podría complicarse por el fenómeno del niño. El comportamiento del crédito en relación con la capacidad de pago de los deudores, a la demanda y a la oportunidad de colocación definirá el desempeño de la gestión de las instituciones financieras y por tanto de la capitalización de estas.

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

Una eventual severa crisis de liquidez en el entorno macroeconómico podría transmitirse al sistema financiero considerando la obligación que tienen las instituciones de invertir en papeles del estado (liquidez doméstica), lo cual impide la diversificación del riesgo.

Los bancos pueden adquirir títulos del Ministerio de Finanzas. Hasta el 20% de estos títulos pueden ser considerados como encaje. Estos títulos no son líquidos y por lo tanto no se puede contar con ellos para cubrir salida de depósitos (lo cual elimina el objetivo del encaje). Esta norma podría ser cambiada a un mayor porcentaje de papeles como encaje o a ser obligatoria.

Un encaje líquido insuficiente podría obligar al gobierno a enfrentar una crisis de liquidez y/o salida de depósitos con sustitutos de dinero, lo cual pondría en riesgo la dolarización.

El uso desmedido de Reservas Internacionales impediría contar con los fondos del encaje para cubrir retiros de depósitos, incrementando el riesgo sistémico. Al momento las reservas son adecuadas.

El marco regulatorio complejo, inestable y proclive a intervención política podría presionar los desafíos antes mencionados.

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

²⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fao-apoyo-fenomeno-nino-ecuador/>

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 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:

- El 29 de junio del 2022 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 porcentaje de cobertura de depósitos del fideicomiso a jun-2023 es del 17.18% (Patrimonio de USD 2620 millones), 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

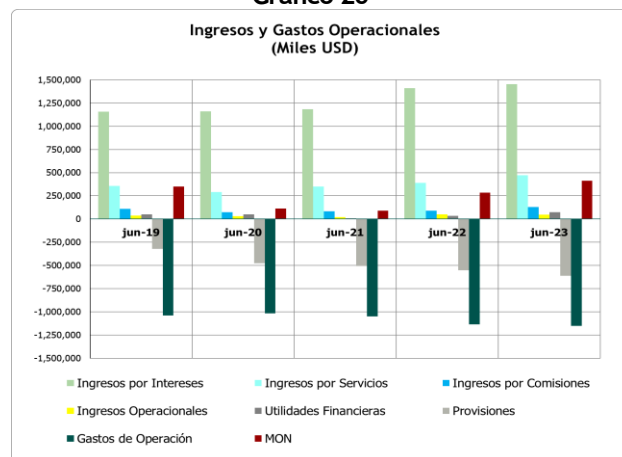
Financiero. Esto aumentaría la liquidez en dicho sistema para sostener el crecimiento del crédito.

- La resolución JPRM-2023-013-M del 30 de junio 2023 actualiza el porcentaje de encaje para las entidades del sector financiero nacional que se deberá completar hasta el año 2025. Se agrega que hasta el 20% de los instrumentos emitidos por el organismo rector de las finanzas públicas, cuyo plazo original o remanente sea menor a 360 días a la fecha de constitución del encaje, podrán ser constituidos como encaje para las entidades del sector financiero privado.
- El 30 de junio del 2023 se modificó la composición del Patrimonio técnico y de los activos ponderado por riesgo mediante la resolución JPRF-F-2023-071. Los principales cambios se dieron en el cambio de ponderación de los activos (varios activos que tenían una determinada ponderación pasaron a ponderar con 0%). Por lo tanto, desde el mes de junio este indicador de solvencia mejorará para varias IFIS.
- Se reformaron las tasas activas máximas aplicables para sep-23. Para los subsegmentos de crédito productivo corporativo en 9,90% y productivo empresarial en 10,60%. Para los demás segmentos se mantienen iguales al mes anterior.

Resultados

A junio 2023, los resultados del sistema mostraron un crecimiento de 29.1% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de la comisiones, servicios y utilidades financieras. Estos resultados alcanzan USD 390.30MM y siguen la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

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 fondeo de los últimos meses. A jun-2023 los intereses netos crecen en 3% 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 jun-2023 debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 7.9% 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 22.1%, el cual llega a USD 1,023MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en jun-2022 (USD 838.7MM).

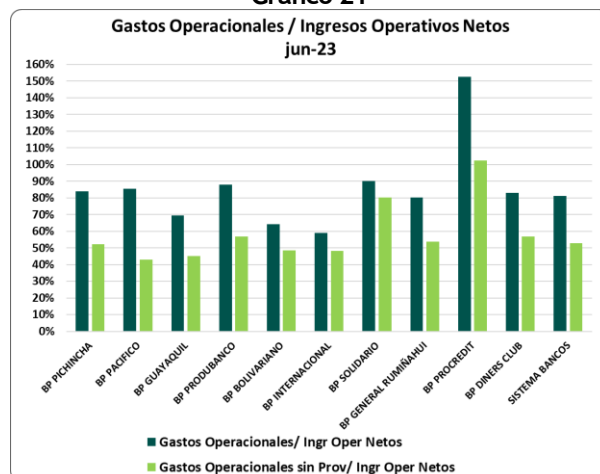
El comportamiento descrito permite absorber el importante gasto de provisiones requerido por el crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 43.9% al de jun-2022; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

El gasto de provisiones en el año 2022 creció en 7.3% frente a 2021; en el primer semestre de 2023, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones aumenta en 10.8%. El gasto de provisiones absorbió importantes castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas a inicios del año 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 a la fecha de corte 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 de enero 2023.

A junio 2023 se observa un crecimiento interanual del 65.05% 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.

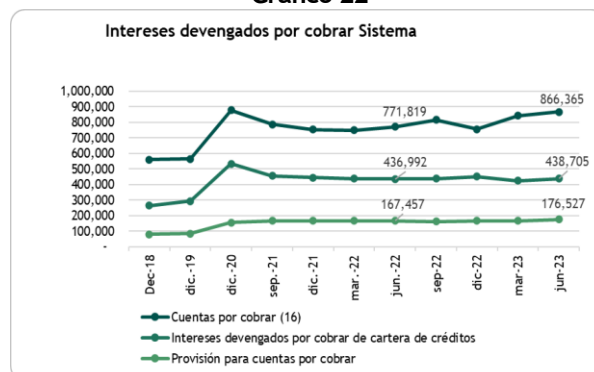
Gráfico 21



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

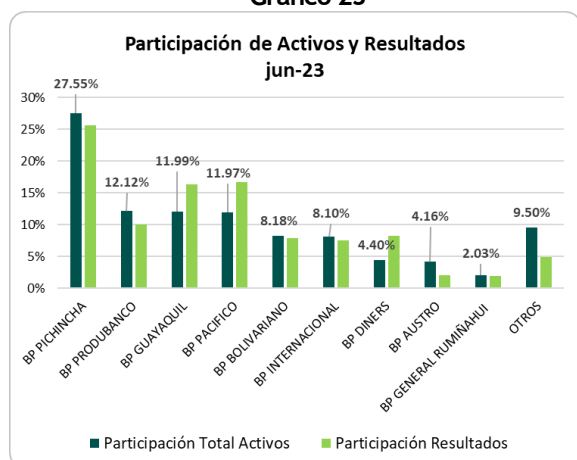


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 9.2% del ingreso por intereses anualizado a junio 2023. La pérdida por este concepto a junio-2023 fue de USD29.29MM y representa el 1.23% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco.

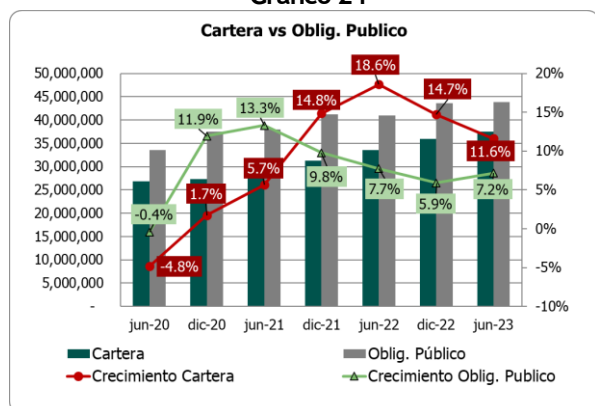
Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Gráfico 24

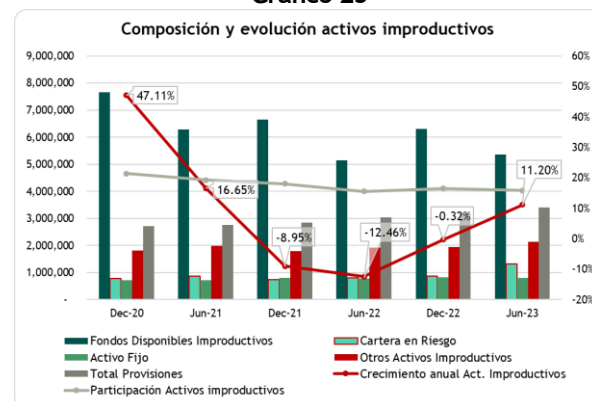


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

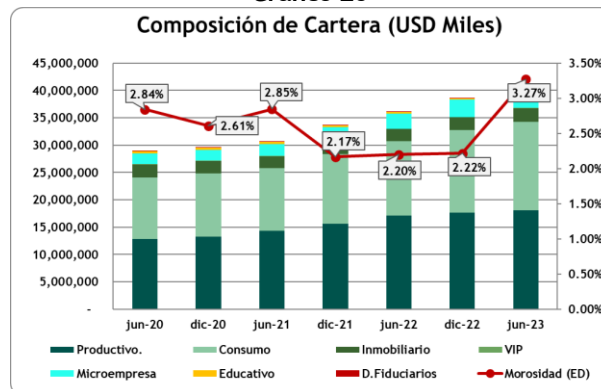
Gráfico 25



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.

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

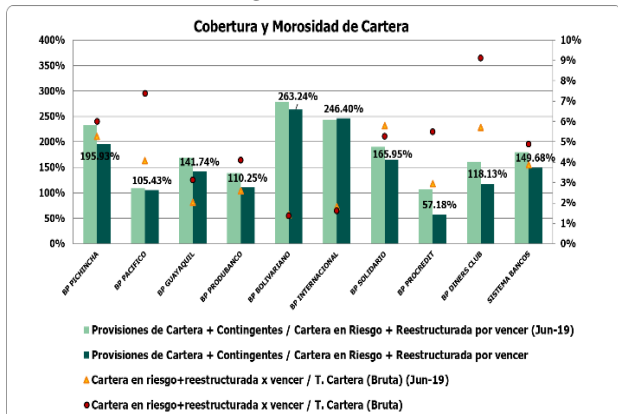
El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad a junio obedece en parte a los cambios contables regulatorios. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones 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 estos indicadores se presiona en

el último semestre por el incremento de la cartera improductiva principalmente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 27

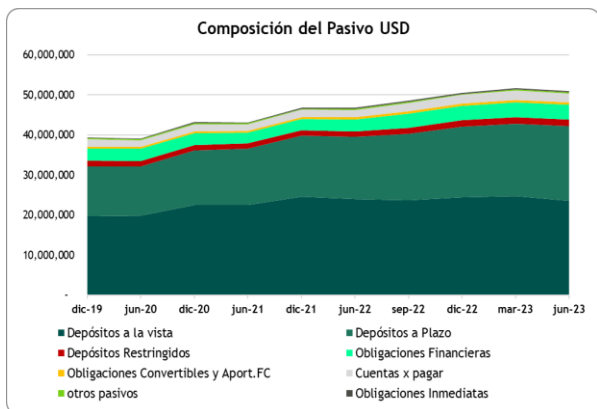


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR
*Los datos a Jun-19 muestran la coberturas y morosidades antes de las medidas de alivio financiero.

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.

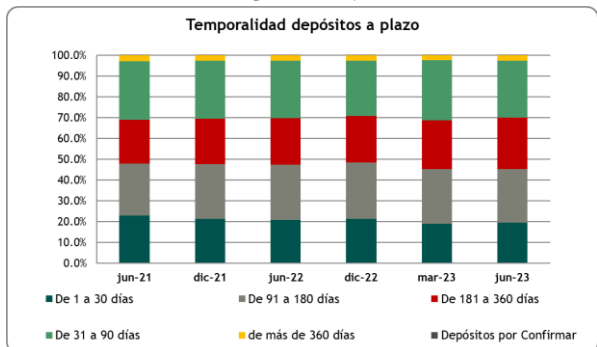
Fondeo

Gráfico 28



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 29



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

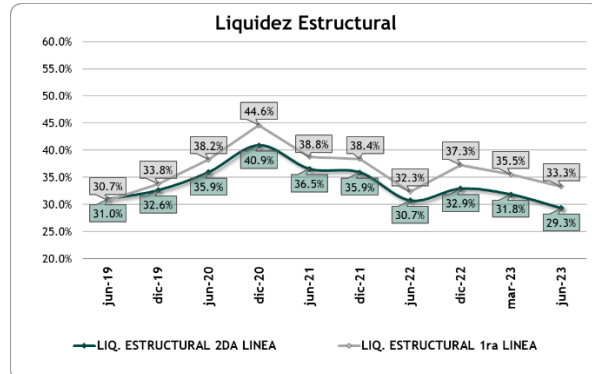
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente 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 semestre 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 financieros.

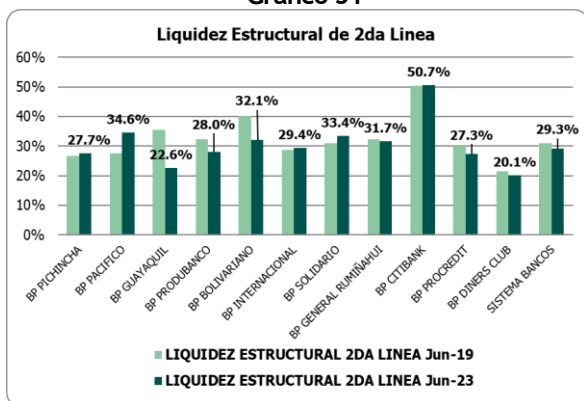
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023 el crecimiento de 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. Las instituciones se están enfocando en hacer uso más eficiente de los recursos líquidos.

Gráfico 30



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 31



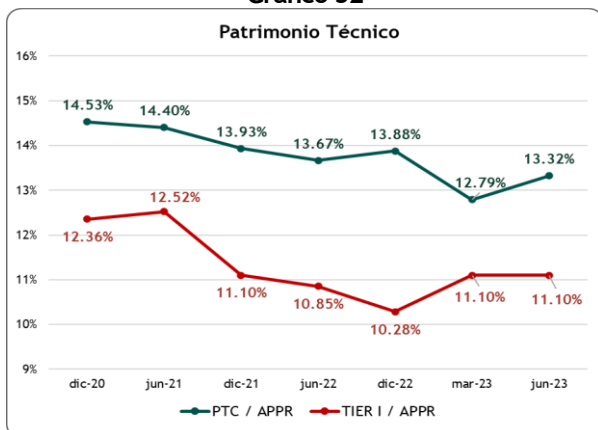
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 jun-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 los niveles se explican 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 junio 2023 los activos ponderados por riesgo disminuyen en la comparación trimestral

por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por riesgo.

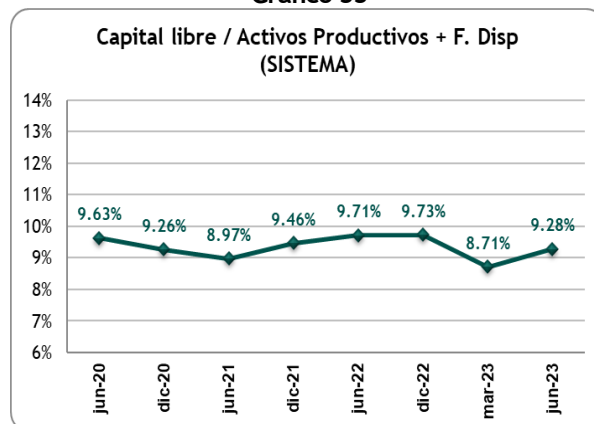
Esperamos que en los siguientes meses este indicador siga mejorando ya que las IFIS tienen 90 días desde el 30 de junio 2023 para implementar los cambios en el cálculo del PT. Adicionalmente se incorporarán los resultados que se obtengan y la expectativa de crecimiento de los activos es que sea menor que la de los años anteriores.

El patrimonio del sistema es de USD 6,234 millones a junio 2023. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización utilidades del año 2022. El patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

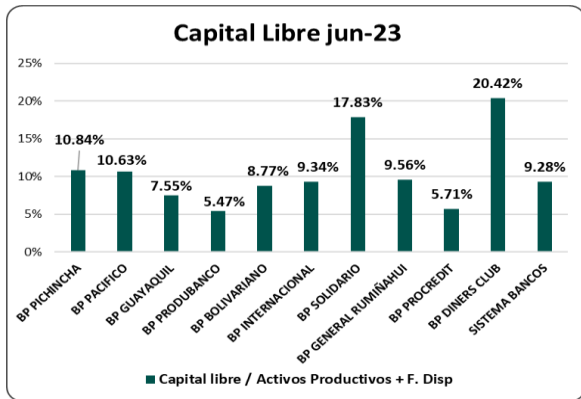
Los indicadores de capital libre se contrajeron en el año 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto al traspaso de los créditos impagos a vencidos evidenciando un deterioro real de los activos y menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observa 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

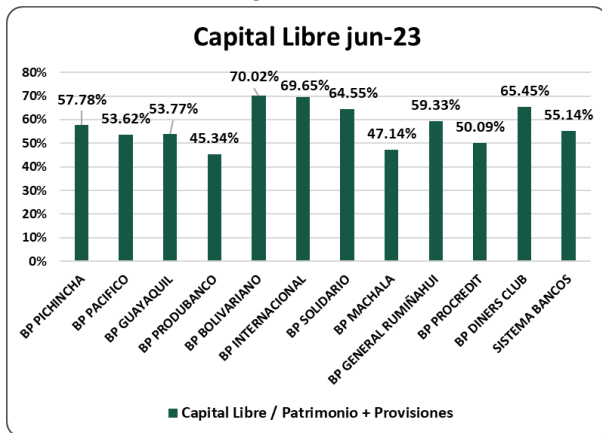


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 34



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.