

Ecuador
Calificación Global

BANCO PICHINCHA C.A.

Calificación Global:

2020	2021	2022	3T23
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	sep-22	dic-22	sep-23
Activos	58,729	13,400	14,610	15,465	16,290
Patrimonio	6,390	1,344	1,405	1,478	1,628
Resultados	567.6	102.2	112.5	150.1	149.6
ROE (%)	12.2%	7.8%	10.9%	10.6%	12.8%
ROA (%)	1.31%	0.79%	1.07%	1.04%	1.26%

Contactos:

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

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

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

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación a **Banco Pichincha en AAA-** con perspectiva estable.

Sólido posicionamiento e imagen en el país con Inversiones de riesgo en otros países. Banco Pichincha es el mayor banco en activos del Ecuador, con presencia internacional; su posición y calidad de Banco Universal le ha permitido una cartera diversificada, sostener sus ventajas competitivas y el acceso a fondeo diversificado y de bajo costo.

Margen de Interés se presiona en el Banco, rentabilidad crece por Ingresos financieros y servicios. El incremento de las tasas presionó el margen de interés, no obstante, el aporte de otros ingresos financieros y de ingresos por servicios permiten alcanzar un incremento importante del margen operacional neto, luego de cubrir el crecimiento del gasto operacional y en el GFP un incremento del gasto de provisiones. El resultado final se fortalece y los indicadores de rentabilidad mejoran en comparación con los últimos cinco años.

Dado el bajo crecimiento de la economía 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 un deterioro adicional.

La morosidad de la cartera incrementa y reduce el ritmo de las colocaciones: La cartera en riesgo creció en el primer trimestre por el cambio normativo, en los siguientes trimestres los indicadores de morosidad incrementan paulatinamente, aunque en menor proporción, y retornan a niveles mayores a los prepandemia, a pesar de que consideraban menos días de vencida para algunos segmentos. Igual tendencia se observa en GFP.

Banco mantiene adecuado soporte patrimonial, los indicadores de capital libre para activos productivos se recuperan luego de la contracción en el primer trimestre. 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. Los niveles de liquidez de BP se presionan debido al crecimiento de la cartera junto con la disminución de depósitos a la vista y el vencimiento de valores en circulación; las coberturas son menores al promedio del sistema. Sin embargo, cuenta con inversiones que, si bien, no están dentro de la liquidez inmediata, pero por su calidad podrían ser liquidados sin descuentos importantes de valor. A nivel del GFP la tendencia es similar.

Títulos de deuda. El detalle de los títulos emitidos y originados por el Banco 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, es la cabeza del Grupo Financiero Pichincha (GFP), más grande del Ecuador con operaciones en cinco países.

A sep-2023, participa con el 27.74% (26.76% a sep-2022) de los activos del Sistema, los activos del Banco llegan a USD 16,290MM 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 12.08%. En depósitos a la vista con el público participa con el 31.76% (31.16% a sep-2022). Por otro lado, en cuanto a resultados se posiciona en el primer lugar con el 26.35% (23.26% a sep-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.

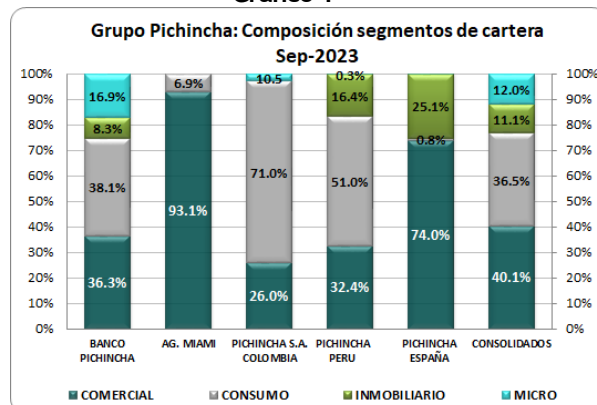
La Institución tiene un comportamiento financiero sólido y bajo las circunstancias actuales no se esperaría un cambio en su posición en el sistema en el corto o mediano plazo.

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, las 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, y menor presencia 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	%	sep-23	%
LOCALES						
Banco Pichincha	13,400	79.1%	15,595	70.2%	16,437	70.1%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	62	0.4%	69	0.3%	82	0.4%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	24	0.1%	24	0.1%	26	0.1%
AMERAFIN	3	0.0%	5	0.0%	4	0.0%
CREDIFE	11	0.1%	13	0.1%	14	0.1%
VASERUM Cía. Ltda.	9	0.1%	10	0.0%	11	0.0%
BRAVCO	5.5	0.03%	7.8	0.03%	8.4	0.04%
EXTERIOR						
Banco del Pichincha S.A. Perú	3,571	20.9%	6,635	29.8%	7,019	29.9%
Banco del Pichincha S.A. Colombia			2,950	13.3%	2,953	12.6%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	780	4.6%	654	2.9%	726	3.1%
Banco Pichincha España	2,349	13.7%	2,621	11.8%	2,924	12.5%
Banco Pichincha Agencia Miami	442	2.6%	411	1.8%	415	1.8%
Saldos antes de eliminac.	17,087	100%	22,230	100%	23,456	100%
Saldos consolidados	16,636	97.4%	21,548	96.9%	22,764	97.1%

Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

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

A sep-2023, el 29.9% 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 sep-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 76.60%, porcentajes que han incrementado en este año.



Estructura Accionaria

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha a sep-2023 es de USD 1,115MM.

El capital de Banco Pichincha está distribuido en 22 fideicomisos de acciones con participaciones que se encuentran entre los rangos de 0.15% a 5.62%. Estos fideicomisos constituyen el 94.17% del capital del Banco. El 5.83% 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.

El 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 sep-2023 se cumplió el presupuesto de colocaciones del período con un leve excedente, con un ligero aumento de la morosidad y de las provisiones, la liquidez inmediata se ubica en porcentajes menores al promedio del Sistema sin BP, aunque el que considera las inversiones líquidas se mantiene en porcentajes similares al promedio del Sistema.

Por otro lado, en el pasivo, la disminución de depósitos a la vista es mitigada con depósitos a plazo y restringidos. El cumplimiento de la generación de ingresos financieros y operacionales permitió cubrir el incremento del gasto operacional y de pérdidas en resultados de subsidiarias y afiliadas, y un menor monto de recuperaciones. El resultado del período tiene un cumplimiento de 110.3% de acuerdo con el presupuesto.

Frente a la reducción de depósitos del público particularmente de depósitos a la vista, el Banco bajó el ritmo de crecimiento de la cartera inicialmente previsto; si bien los indicadores de liquidez inmediata se aprietan en el período, 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

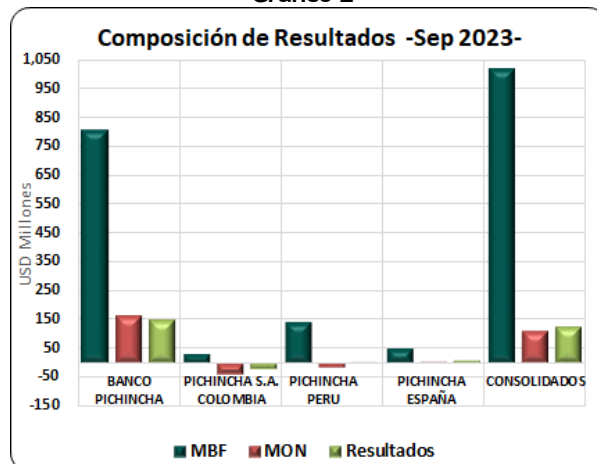
Presentación de Cuentas

Para el presente análisis se utilizaron los estados financieros consolidados e individuales a septiembre de 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, sus indicadores mantienen una tendencia positiva.

Gráfico 2



Fuente: Banco Pichincha

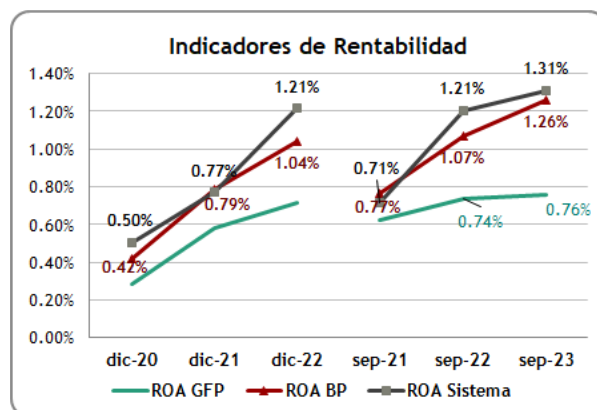
Elaboración: BWR

A sep-2023 el BP CA es el Banco que contribuye mayoritariamente a los ingresos del Grupo Financiero. 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 en el resultado final que llega a USD 125.5MM con un crecimiento de 23% en comparación con sep-2022.

Los indicadores de rentabilidad de GFP mantienen una tendencia anual positiva, tanto el ROE como el ROA, llegando a 9.38% y a 0.76% respectivamente, notándose una contracción en los últimos trimestres.

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, aunque con un crecimiento más pronunciado que el promedio del Sistema, llegando a un ROE de 12.84% y un ROA de 1.26%. El ROA es ligeramente menor al promedio del sistema donde el ROE se ubica en 12.17% y el ROA en 1.31% respectivamente.



La generación de ingresos de GFP se sustenta principalmente en 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.

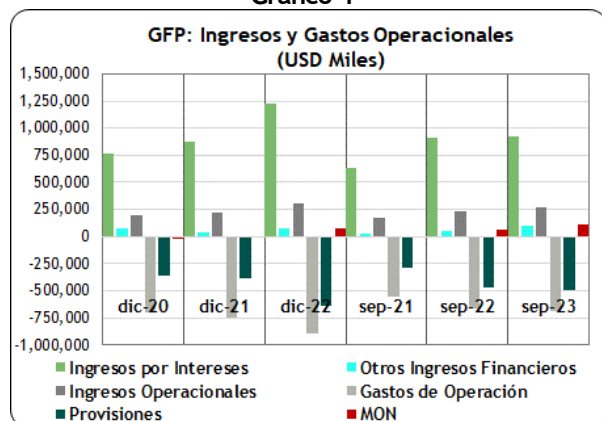
En enero 2023, cambió la normativa para la contabilización de cartera vencida, (desde oct-2022 se contabilizaron a 60 días). por lo que los ingresos por intereses contienen intereses por cobrar, de la cartera vencida, hasta 30 días.

A sep-2023 los intereses por cobrar de la cartera vigente y los intereses reestructurados por cobrar representan el 14% (14% a sep-22) del total de ingresos por intereses ganados en GFP y 13.6% (13.9% sep-2022) en BP.

En el período analizado, las subsidiarias de Perú, Colombia, tienen un Margen operativo neto negativo (después de provisiones). 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 mayor en 48.3% a la del mismo período del año anterior por el incremento del gasto operacional y las provisiones de cartera que requiere a septiembre 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).

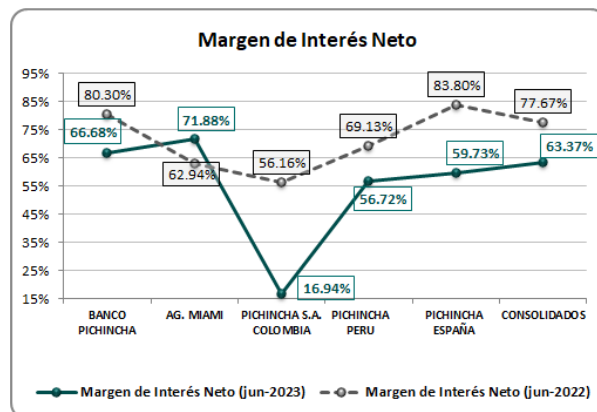
Los intereses ganados incrementan 23.1% anual en GFP y se componen casi en su totalidad por intereses ganados de la cartera de créditos, los

BANCO PICHINCHA C.A.

intereses pagados corresponden en su mayoría por pago de obligaciones con el público y obligaciones financieras, incrementaron 93% anual.

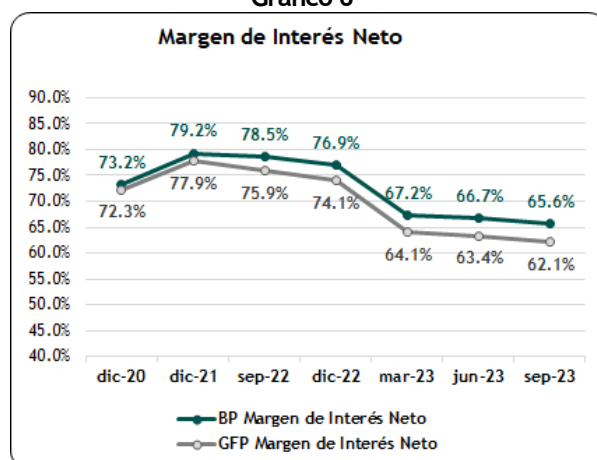
El bajo crecimiento de los intereses netos, GFP 0.75% anual y 0.71% anual en BP se debe a la subida de las tasas de interés pasivas que presiona el margen de interés en Banco Pichincha y en todas las subsidiarias excepto en la Agencia Miami, como se observa en los gráficos 5 y 6.

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, particularmente desde inicio del año 2023, a sep-2023 se ubica en 62.1% (75.9% sep-2022). No obstante, se sostiene por encima de la media del sistema bancario que llega a 59.84% y que muestra también una tendencia a la baja.

Los Otros ingresos financieros integrados por comisiones netas y utilidades financieras netas en GFP incrementaron 110% interanual. En Banco Pichincha estos otros ingresos financieros crecen 162.4% principalmente por mayores utilidades financieras de valuación de inversiones, de

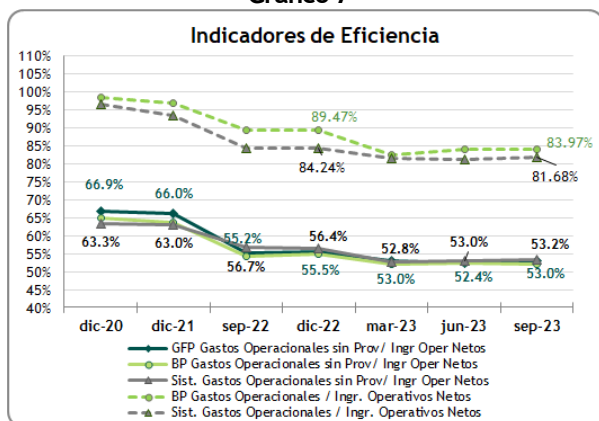
rendimiento financiero que compensan las pérdidas en cambio netas de sus inversiones.

La rentabilidad de los activos productivos (MBF/Activos productivos promedio) se presionó paulatinamente debido al mayor costo del fondeo debido a la subida de las tasas de interés. A pesar de esta tendencia el indicador en BP (7.35% a sep-2023) llega a ser superior al promedio del Sistema (6.52%) y de algunos de sus pares.

Los ingresos por servicios constituyen un rubro importante en la estructura de ingresos netos de BP con una participación de 17.4%. 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 2.4% de los ingresos netos del Banco y conservan una tendencia anual positiva.

El Gasto de operación mantiene un crecimiento de 4.49% anual en GFP. En BP llega a 4.39% anual impulsado por gastos de mantenimiento e incremento de gastos de personal.

Gráfico 7



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

La mejora interanual 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 espera 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 sep-2023 en el promedio del sistema de bancos el indicador antes de provisiones se ubica en 53.16% y en GFP llega a 53.01%.

El mayor gasto de provisiones en BP y en GFP hace que los niveles de eficiencia, que incluye este gasto, sean menores a los del promedio del sistema. Pero se debe señalar que el mayor gasto

de provisiones le ha permitido a BP mantener una mejor cobertura.

El crecimiento de la cartera en riesgo en BP y en el GFP, determinó un incremento en 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 1.4% menor al realizado en igual período del año anterior, y en GFP se registra un crecimiento de 6.7% en el mismo período.

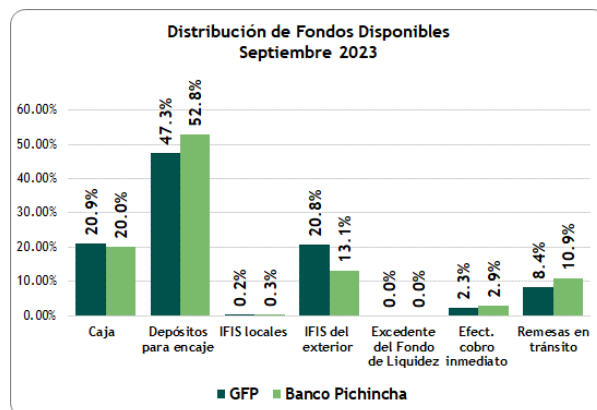
El resultado final llega a USD 125.5MM para GFP que se incrementa 23% interanual. El resultado final de BP muestra un incremento anual de 33% y sobrepasa ligeramente lo planificado para el período. El presupuesto actualizado para este año 2023 es llegar a un resultado final de USD 198.5MM.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e inversiones

A sep-2023 los fondos disponibles de BP llegan a USD 1,525MM (9.4% de los activos) y los de GFP USD 1,986.7MM (8.7% de los activos). En BP se reduce 8% en el tercer trimestre y 31.2% en comparación con dic-2023, 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 (Gráfico 8). Su principal componente son los depósitos para encaje que se mantienen por requerimiento normativo.

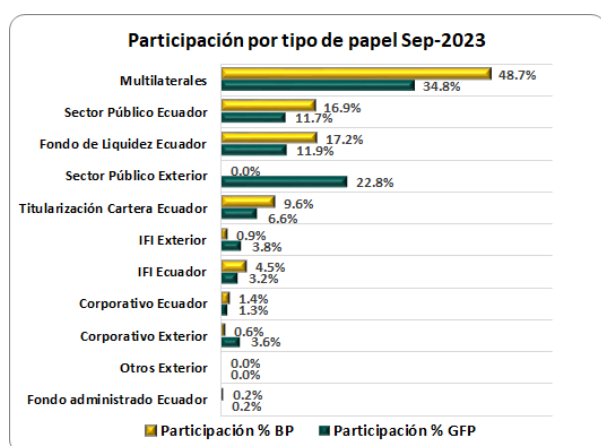
La reducción de fondos disponibles en los últimos tres trimestres se localiza en depósitos para encaje (30.7%) y en depósitos en el exterior (67.6%). Los depósitos en el exterior son recursos de disponibilidad inmediata sin restricciones, se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales que reflejan un bajo riesgo crediticio y el 47% de estos depósitos son fondos disponibles en la CAF.



El **portafolio de inversiones** de BP y del GFP representa el 18.4% y el 19.2% 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% 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 proporcional 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 (34.8% del portafolio) 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 16% de estas inversiones están restringidas garantizando operaciones con el exterior. El portafolio de multilaterales tiene calificaciones internacionales entre AA- y AAA.

Las inversiones en el sector público ecuatoriano (11.9% del portafolio total), el 35.5% corresponde a certificados de inversión en la Corporación Financiera Nacional con plazos menores a un año,

el 45.5% corresponde a colocaciones de corto plazo en CETES y el 18.9% a títulos de deuda soberana en su mayor con vencimientos de largo plazo hasta julio 2040.

Por otro lado, el 11.3% 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 81.3% de este portafolio tiene calificaciones en escala nacional de AA o superior, el 12.96% de este portafolio no 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 comerciales a descuento. Además, se mantiene el 5.21% con calificación de B- que corresponde a las clases subordinadas de las Titularizaciones propias de Banco Pichincha. Únicamente el 0.3% 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 (22.8%), 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 (11.9%) no cuenta con calificación de riesgo de crédito, pero se considera instrumentos de renta variable y consideran de bajo riesgo de crédito.

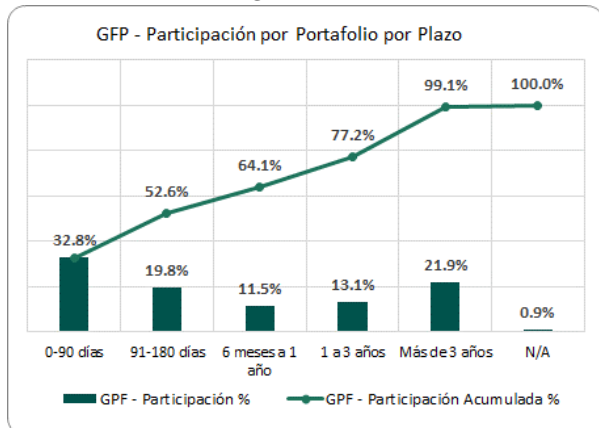
El 3.6% corresponde a emisores privados del exterior con calificaciones (sea en escalas nacionales o internacionales) superiores a BBB- 46.3%, y calificadas a BBB- y menores 53.7%.

El resto (3.8% del total del portafolio de GFP) pertenece a IFI'S del exterior, 87.2% con calificaciones internacionales en escalas de inversión, 6.3% en escala BBB.

Por otro lado, la parte del portafolio considerada dentro de los activos líquidos (USD 1,398.6MM a sep-2023), que incrementa 16.7% en el trimestre

(e incrementa 33.5% anual). En BP las inversiones con plazos hasta 90 días incrementan 10.2% en el trimestre, aunque mantiene un crecimiento de 27.8% en comparación con sep-2022.

Gráfico 10



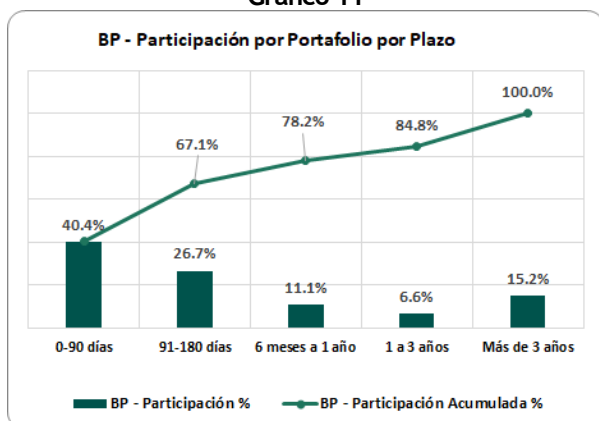
Fuente: Banco Pichincha.

Elaboración: BWR

El portafolio de GFP mantiene un perfil de alta liquidez, que se refleja en el hecho de que 52.6% del monto invertido es recuperable contractualmente hasta los 180 días y el 64.1% hasta 360 días. Por otro lado, el 35% tiene plazos mayores a 360 días, permite mejorar su perfil de rentabilidad, la mayor parte de este portafolio corresponde a la posición de Banco Pichincha C.A. en títulos de las titularizaciones de vivienda.

De forma similar, las inversiones de BP tienen niveles de liquidez importantes, ya que el 67.1% tiene plazos contractuales hasta 180 días y el 78.2% hasta 1 año.

Gráfico 11



Fuente: Banco Pichincha.

Elaboración: BWR

A sep-2023 se generan variaciones negativas en la valoración del portafolio que afectan al patrimonio, la valuación de inversiones en instrumentos financieros registra una pérdida de USD 20MM, no obstante, en comparación con diciembre se advierte una tendencia a reducir,

debido a que los precios de los Bonos Ecuador han presentado movimientos favorables y ha mejorado su demanda.

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.

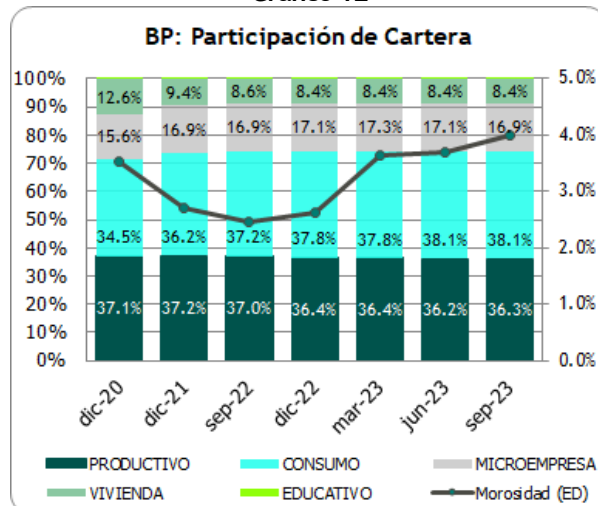
Calidad de Cartera

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 2.7% trimestral y 14.7% 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 (2.7% trimestral y 9.9% interanual).

La cartera bruta de GFP ha mostrado un crecimiento cada vez menor, debido a la disminución de la liquidez y los depósitos del público, el crecimiento de 1.6% en el último trimestre, llega al 12.7% interanual en comparación con sep-2022.

El Banco sostiene el crecimiento de las colocaciones de cartera con parte de la liquidez inmediata, el crecimiento de las obligaciones financieras y los depósitos a plazo, que cubren además la disminución de depósitos a la vista que se presentó desde en los últimos trimestres. El porcentaje cartera sobre depósitos ha crecido paulatinamente de 85.9% en sep-2022 a 89.5% en sep-2023

Gráfico 12



Fuente: Banco Pichincha;

Elaboración: BWR

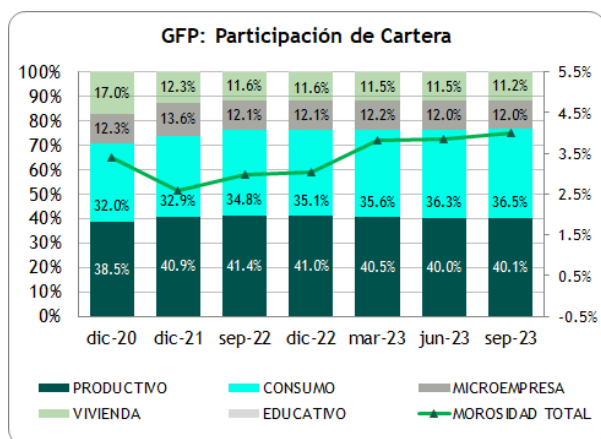


BP mantiene una estructura más diversificada de la cartera por segmentos que algunos de sus pares. El tamaño del patrimonio del banco le permite atender necesidades crediticias del segmento de crédito productivo de las empresas corporativas más grandes del país. No obstante, el mayor crecimiento del segmento de consumo hace que su participación se incremente paulatinamente, contrariamente a lo que pasa con la participación en los demás segmentos.

El segmento de cartera de microempresa es un segmento estratégico para BP por la rentabilidad que genera y su fuerte posicionamiento en el mercado ecuatoriano, donde constituye el 57.7% del segmento en el Sistema de Bancos privados.

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 6.84% 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 los últimos trimestres hay variaciones que se explican por los montos de castigos aplicados.

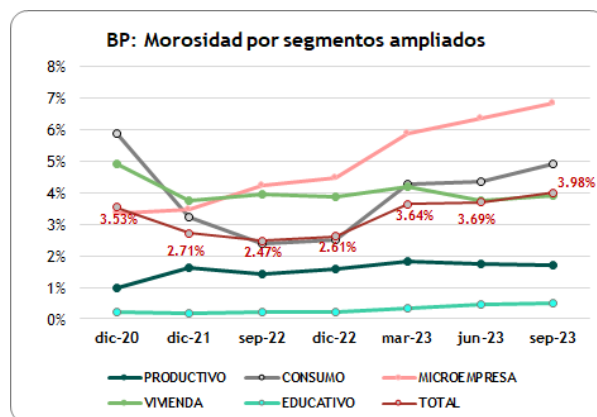
La morosidad se incrementó de forma importante, en el primer trimestre principalmente por el cambio de altura de mora que está vigente desde enero 2023, en los siguientes trimestres continúa esta tendencia, aunque en menor magnitud, y se explica por la maduración de las colocaciones. Frente a esto el riesgo asumido es cubierto históricamente por la política de cobertura con provisiones.

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

En BP la morosidad pasa de 2.47% en sep-2022 a 3.98% en sep-2023. Con las cifras de GFP la morosidad pasa de 2.97% a 4% interanual.

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

Gráfico 14

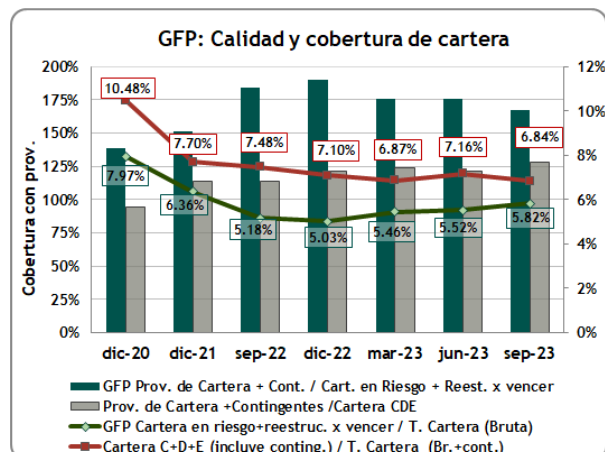


Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

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 6.47% frente a 5.61% registrado en sep-2022 (en GFP este indicador llega a 5.82% sep-2023).

Frente a esto el Banco ha mostrado capacidad para depurar la cartera a través de los castigos realizados, a sep-2023 el castigo de cartera anualizado representa 2.12% de la cartera bruta (2.23% en sep-2022). En GFP este indicador llega a 2.44% a sep-2023 (2.27% sep-2022).

Gráfico 15



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

La política de cobertura con provisiones es conservadora, los porcentajes para los activos de riesgo del Banco se han mantenido por encima de las del sistema. A sep-2023 el indicador de cobertura para la cartera bruta llega a 11.35% 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. En GFP las provisiones para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer pasa de 184.5% en sep-2022 a 167.7% en sep-2023 (190.4 dic-2022).

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer pasa de 208.5% en sep-2022 a 182.6% en sep-2023. A pesar de presión en los niveles de cobertura siguen siendo acordes a su riesgo.

La cartera de GFP y de BP es diversificada y en los últimos años los indicadores de concentración han regresado a sus niveles históricos anteriores. El indicador de los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) sobre la cartera total de BP ha disminuido y se ubica en 7.14% sep-2023; en GFP llegó a 6.01%.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 7,124MM, reducen 2.8% en comparación con dic-2022, particularmente por la menor expectativa de colocación de créditos tanto en el segmento de consumo en el productivo. La reducción llega a 4.3% en relación con sep-2022.

Están constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (67.9%), fianzas y garantías (10.34%), ventas a futuro de monedas extranjeras (11.9%), otras operaciones a futuro (5.38%), avales y cartas de Crédito (1.43%) y títulos y documentos por mercaderías recibidas (0.87%).

BP tiene el mismo comportamiento, con una reducción de 2.2% en comparación con dic-2022, la reducción es de 3.2% 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 sep-2023 representa el 11.94% del patrimonio y el 15.24% del patrimonio técnico de ago-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 6.5% 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 (1.3% del activo bruto), y Gastos y pagos anticipados y gastos diferidos (1.5% del activo bruto), estos gastos anticipados crecen de forma importante, por anticipos a terceros y 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 realizado al movimiento de las cotizaciones de tipos de cambio y posiciones descubiertas se concluye que el riesgo de cambio se ubica dentro de los límites de apetito de riesgo establecidos y se gestionan adecuadamente 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 sep-2023, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 4.05\%$ del patrimonio técnico. Este porcentaje permanece dentro de los límites de sus políticas e indica un impacto leve en el Margen Financiero frente a un movimiento de 100 puntos básicos de la tasa de interés. Sin embargo, los techos de las tasas activos 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 -2.31% 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.

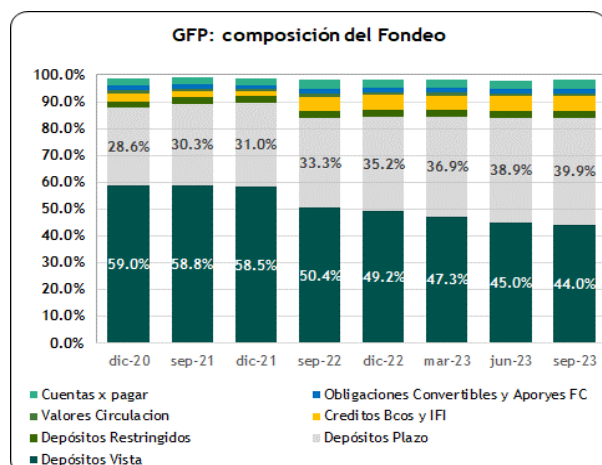
Frente al incremento del riesgo de crédito y de mercado del portafolio, el Banco mantiene un nivel de provisiones suficiente, según su metodología de análisis, que cubre holgadamente las pérdidas del portafolio a la fecha de análisis. La provisión requerida total aumenta en USD +4.71 MM, cerrando en USD 134 MM.

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

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

Gráfico 16



Fuente: Banco Pichincha;

Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 84% del pasivo. Los depósitos a la vista representan el 44% y a plazo el 39.9%. Adicionalmente, el 2.7% corresponde a depósitos restringidos. Los

depósitos del público de GFP muestran una tendencia a reducir su crecimiento en los últimos trimestres; a sep-2023 aumentan 12.6% interanualmente y 1.9% en último trimestre.

Por su parte, en BP, los depósitos a la vista representan el 50% (55.9% sep-2022) del pasivo y los depósitos a plazo el 33.8% (28.7% sep-2022).

En BP los depósitos del público han reducido su ritmo de crecimiento. En el último trimestre los depósitos a la vista reducen 0.67%, debido a la menor liquidez de la economía, que se compensa con el crecimiento de los depósitos a plazo 6.5%, el total de depósitos creció 2.1% en el trimestre. En comparación con dic-2022 la disminución llega a 4.5% en los depósitos a la vista y los depósitos a la vista crecen 18.2%.

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 33.3% a 39.9% en el período interanual. En el gráfico 16 se presenta la tendencia de la composición del fondeo.

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 5.68% del pasivo total. En BP este fondeo incrementó de forma importante en los últimos dos años y en el último año llega a 39.3% en relación con sep-2022. Por lo que su participación alcanza el 6.11% (4.9% a sep-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 91.07% de obligaciones financieras de BP (91.3% en GFP), el resto se distribuyen en obligaciones con instituciones de la banca pública (7.82%) y multilaterales (1.12%).

Además, las emisiones de obligaciones en el mercado de valores local y la deuda subordinada en el exterior suman USD 364.2MM, 2.48% del fondeo de BP (2.52% 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.

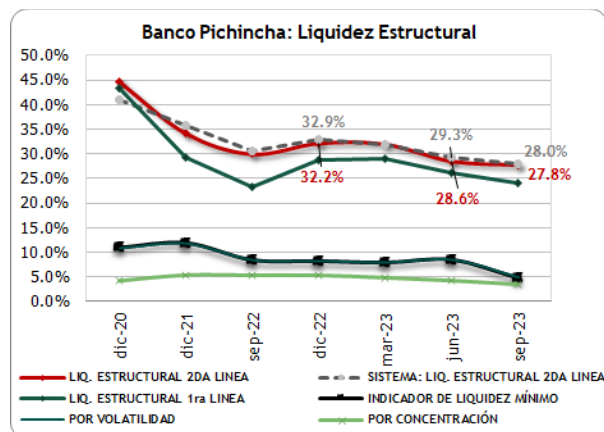
Los indicadores de liquidez se presionaron en los últimos trimestres para apoyar el crecimiento de la cartera y cubrir la reducción de depósitos a la vista, a pesar de lo cual conservan márgenes que cumplen sus políticas de riesgo y sus niveles de estrés históricos.

A pesar del crecimiento de depósitos a plazo, la relación cartera/depósitos del público ha incrementado respecto a los históricos, en el último año pasa de 85.9% a 89.5% en BP, mientras que en el promedio del Sistema esta relación pasa de 90.1% a 93% en el mismo período. Se debe señalar que el ritmo de colocaciones de cartera ha reducido también en los últimos trimestres.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el mes de septiembre en el escenario estático la Institución presenta brechas acumuladas negativas de liquidez en todas las bandas de tiempo que son cubiertas en amplitud por los activos líquidos, la mayor brecha acumulada negativa representa el 79.8% (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.

Gráfico 17



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

A sep-2023, los indicadores de liquidez se contraen paulatinamente, la cobertura de los activos líquidos de BP (calculados por BWR) para todos sus pasivos de corto plazo pasa de 26.05% a 24.12 en el último trimestre y se mantiene en un nivel menor frente al promedio del sistema (30.72%) que también presenta la tendencia a reducir.

Los fondos disponibles cubren el 15.71% (17.17% a jun-2023) de los pasivos de corto plazo en BP. En

el sistema de bancos, este indicador llega a 23.35% (24.62% a jun-2023) y mantiene la misma tendencia a disminuir. En las cifras del GFP este indicador es 15.79% (18.73% a jun-2023).

La cobertura de liquidez cumple los escenarios de estrés de sus políticas y las normativas vigentes, en los siguientes meses los indicadores podrían mejorar si se mantiene la meta más holgada de su presupuesto actualizado en el segundo semestre.

El Banco no genera riesgos que no puedan ser solventados y los indicadores de liquidez estructural, a sep-2023 la liquidez de primera línea se ubica en porcentajes menores que el promedio del Sistema, llega a 24.12%. La liquidez estructural de segunda línea es 27.79%.

La estructura diversificada y de volatilidad controlada se traduce en menores requerimientos de liquidez estructural. A sep-2023 la cobertura para sus requerimientos mínimos de liquidez llega a 5.72 veces (3.35 veces a jun-2023), y continúa en un nivel mayor al de sus bancos pares. En este trimestre bajan tanto los niveles de concentración como de volatilidad a pesar del crecimiento de depósitos a plazo y la reducción de depósitos a la vista.

BP mantiene bajos niveles de concentración de sus depósitos, los 25 mayores depositantes representan 7.07% del total de obligaciones con el público, para esta concentración mantiene una cobertura que representan el 38.52% de los activos líquidos. Por otro lado, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 23.13% de los activos líquidos. Esta cobertura también se ha reducido en los últimos trimestres por la contracción de la liquidez.

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 (61%), eventos externos (17%), personas (12%) y en tecnología de la información (10%).

Sin embargo, por nivel de riesgo el 25% son calificados como de bajo riesgo, un 55% son calificados como de riesgo medio, un 15% como de alto riesgo y 5% como riesgo extremo.



Las medidas de control y mitigación ejecutadas han permitido que las pérdidas reales se mantengan controladas, sin embargo, en el último trimestre las pérdidas mensuales se incrementan significativamente y la pérdida acumulada a sep-2023 representa el 92.5% que el total acumulado el año 2022.

Los niveles de riesgo residual total se mantienen controlados ya que el 69% corresponde a bajo riesgo, el 28% a riesgo medio, 3% riesgo alto y únicamente el 0.2% se mantiene calificado como riesgo extremo. Para la mitigación de los riesgos extremos y altos cuentan con planes implementados, y por implementar hasta diciembre del 2024. Por lo que el nivel de riesgo esperado es mayoritariamente bajo (75%), se reducen los porcentajes de alto riesgo y se elimina el riesgo extremo.

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.

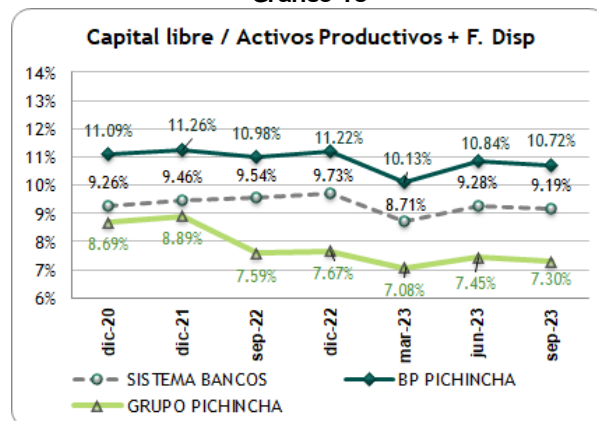
El patrimonio de GFP crece 14.8% anual (USD 240.35MM) y 9.8% en comparación con dic-2022, el movimiento del período se explica por los resultados del período (USD 125.5MM), además se registra valuación neta positiva de inversiones, resultados de participación minoritaria y ajustes de consolidación que juntos constituyen un incremento de USD 67.47MM, contrariamente reducen el patrimonio con el reparto de

dividendos USD 20.4MM y la recompra de acciones por USD 6MM realizada en el mes de julio 2023 y dispuesta por la Junta General de Accionistas el 7 de marzo de 2023.

La estructura patrimonial mantiene su fortaleza por la capitalización constante de una parte de las utilidades acumuladas. A sep-2023 se registra la capitalización de USD 195.76MM por lo que el capital llega a USD 1,109MM, luego de la recompra mencionada antes, que representa un incremento de 21.3% en relación con dic-2022.

El patrimonio de GFP muestra una estructura adecuada ya que el 59.4% del patrimonio se compone por capital social seguido por reservas que representan el 11.7%, superávit por revalorización de activos (6.6%), utilidades disponibles (22.3%) que incluye los resultados del período, e interés minoritario.

Gráfico 18



Fuente: Banco Pichincha;
Elaboración: BWR

En BP el capital libre incrementa 8.1% interanual; en comparación con dic-2022 disminuye 0.3%, 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 período 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 se presionó en el primer trimestre y posteriormente a mantenido cierta recuperación, sin llegar al porcentaje anterior.

A sep-2023 llega a 10.72% (11.22% dic-2022), pero se mantiene sobre el promedio del Sistema que llega a 9.19%, 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 importante y se incrementan también cuentas por cobrar a establecimientos afiliados de tarjeta de crédito, gastos y pagos anticipados a terceros y otros activos por anticipo de impuestos que se liquidan a fin de año.

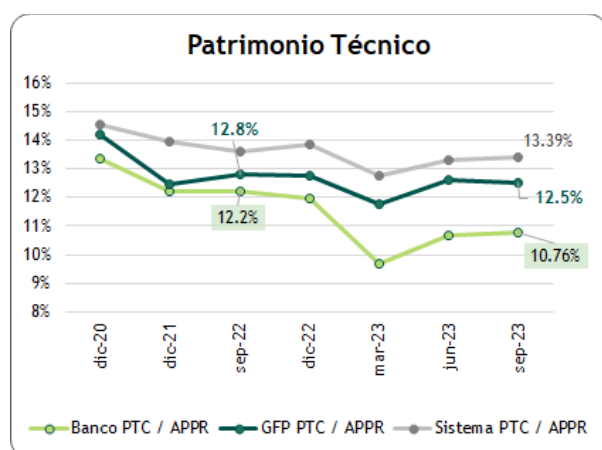
Este indicador de capital libre en GFP muestra una tendencia similar, se mantiene mejor que en mar-2023 sin llegar al indicador de dic-2022 ni de sep-2022.

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 10.72% de deterioro de sus activos productivos contabilizados en su balance.

Gráfico 19



Fuente: Banco Pichincha; Elaboración: BWR

El patrimonio técnico constituido de GFP a sep-2023, está formado en 68.7% por patrimonio primario. Además, dentro del patrimonio secundario se incluye deuda subordinada que representa el 9.17% del patrimonio técnico total y provisiones genéricas voluntarias que representan el 9.52% del PT total. Sensibilizando el indicador sin considerar la deuda subordinada el PT/APPR llega a 11.33% en GFP.

En BP el patrimonio técnico constituido reduce 13.2%, principalmente, por el ajuste de la normativa que restringió el aporte de provisiones genéricas al patrimonio secundario, y, en segundo lugar, al incremento de inversiones en las subsidiarias del exterior del Grupo y en subsidiarias locales, estos últimos son valores que se restan del patrimonio técnico total. Las utilidades del período no logran cubrir estos dos elementos.

Por otro lado, la normativa vigente desde junio ajustó los porcentajes aplicados a los activos ponderados por riesgo y eliminó el requerimiento de 2% para cartera en el exterior, lo que alivió el monto de activos ponderados por riesgo.

Estos cambios explican la tendencia del indicador normativo que a sep-2023 llega a 10.76% frente a 11.98% de dic-2022.

Se debe señalar, que el patrimonio técnico primario cubre por sí mismo el 8.91% de los activos ponderados por riesgo del GFP, en tanto que en BP este indicador llega a 10.76%.

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 504.1MM, 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 14.3% en comparación con dic-2022.

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 USD Miles
Emisión de Obligaciones - Bonos de Género	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00002102 21-mar-22	AAA-	PCR	31/5/2023	87,500
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	SCVS-IRQ-DRMV-2019-000386000 9-dic-19	AAA-	PCR	31/5/2023	56,250
VIP-PCH1	SCVS-IRQ-DRMV-2017.2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	12/5/2023	77,604
VIP-PCH2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-0001065 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	27/4/2023	135,519
VIP-PCH3	SCVS-IRQ-DRMV-2019-00023864 4-oct-19	AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	29/9/2023	71,110
VISP-PCH4	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00006999 30-oct-20	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	24/3/2023	29,498
FIMEPCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2021-00004938 14-jun-21	Clase A1: Cancelada Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AAA B: A	BWR	29/9/2023	136,593
VISP-PCH5	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00000319 17-ene-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	26/6/2023	76,947
VISP-PCH6	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00008173 22-nov-22	Clase A1: AAA Clase A2-P: B- Clase A2-E: B-	BWR	27/4/2023	76,638
Total					747,659

Fuente: Banco Pichincha
 Elaboración: BWR

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,583,948	378,982	306,091	241,725	271,464	618,711	332,140	364,014	204,018
Inversiones Brutas	8,317,220	2,309,587	2,875,374	2,665,803	2,957,612	2,698,229	3,002,896	2,859,989	3,125,063
Cartera Productiva Bruta	39,964,593	6,946,192	7,830,851	8,473,316	9,717,789	10,194,887	10,453,135	10,716,994	10,968,523
Otros Activos Productivos Brutos	1,604,962	688,508	694,813	702,082	739,792	717,784	773,575	848,443	878,733
Total Activos Productivos	52,470,724	10,323,269	11,707,129	12,082,926	13,686,656	14,229,611	14,561,745	14,789,441	15,176,338
Fondos Disponibles Improductivos	5,198,751	2,457,244	1,335,073	1,582,036	1,211,024	1,599,183	1,676,601	1,294,099	1,321,582
Cartera en Riesgo	1,416,828	253,834	238,867	236,121	245,763	273,562	394,797	410,828	455,169
Activo Fijo	801,780	193,585	213,972	219,050	217,069	242,291	236,908	231,696	224,141
Otros Activos Improductivos	2,225,995	490,017	547,766	474,662	586,560	515,621	611,964	621,878	643,745
Total Provisiones	(3,384,763)	(1,103,230)	(1,162,095)	(1,194,380)	(1,337,306)	(1,394,792)	(1,434,664)	(1,491,532)	(1,531,010)
Total Activos Improductivos	9,643,354	3,394,680	2,335,678	2,511,869	2,260,416	2,630,658	2,920,270	2,558,500	2,644,636
TOTAL ACTIVOS	58,729,315	12,614,719	12,880,713	13,400,415	14,609,766	15,465,477	16,047,351	15,856,409	16,289,964
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	44,489,913	10,141,872	10,490,687	11,059,937	11,601,351	12,305,969	12,722,900	12,496,356	12,766,974
Depósitos a la Vista	23,074,847	7,183,688	7,406,448	7,546,852	7,387,235	7,672,304	7,817,718	7,377,158	7,327,775
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	19,713,104	2,606,237	2,718,216	3,126,440	3,794,330	4,194,608	4,457,037	4,655,818	4,956,935
Depósitos en Garantía	1,102	296	315	317	380	403	390	376	368
Depósitos Restringidos	1,700,860	351,651	365,708	386,328	419,406	438,654	447,754	463,005	481,896
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	283,163	81,789	35,692	31,263	78,640	66,108	80,602	73,390	85,015
Aceptaciones en Circulación	32,071	125	-	86	-	-	-	103	-
Obligaciones Financieras	3,788,284	340,949	271,234	226,667	643,085	754,435	818,940	840,681	895,661
Valores en Circulación	419,978	150,000	131,250	112,500	193,750	175,000	175,000	156,250	143,750
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	614,720	242,500	242,500	238,750	235,000	231,250	224,250	220,500	220,500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,611,958	339,930	341,994	341,749	399,597	400,870	457,788	441,980	497,950
Provisiones para Contingentes	99,596	51,883	45,994	45,079	53,651	53,792	47,326	46,764	51,615
TOTAL PASIVO	52,339,683	11,349,046	11,559,351	12,056,031	13,205,073	13,987,424	14,526,805	14,276,024	14,661,466
TOTAL PATRIMONIO	6,389,631	1,265,673	1,321,363	1,344,385	1,404,693	1,478,053	1,520,546	1,580,385	1,628,498
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,729,315	12,614,719	12,880,713	13,400,415	14,609,766	15,465,477	16,047,351	15,856,409	16,289,964
CONTINGENTES	20,168,923	3,101,619	3,714,288	3,923,689	5,077,203	5,024,252	5,096,818	4,773,428	4,915,322
RESULTADOS									
Intereses Ganados	3,652,741	939,401	721,603	996,887	911,571	1,249,726	349,037	717,545	1,099,374
Intereses Pagados	1,466,870	251,951	154,862	207,331	195,760	288,235	114,452	239,092	378,484
Intereses Netos	2,185,871	687,450	566,740	789,556	715,811	961,492	234,585	478,453	720,890
Otros Ingresos Financieros Netos	322,056	53,904	26,476	40,903	34,280	55,276	21,340	56,246	89,940
Margen Bruto Financiero (IO)	2,507,926	741,354	593,217	830,459	750,091	1,016,768	255,925	534,699	810,831
Ingresos por Servicios (IO)	712,286	142,875	130,618	177,533	158,840	219,234	64,108	125,302	187,573
Otros Ingresos Operacionales (IO)	163,260	82,460	63,812	83,833	97,937	110,213	28,318	74,846	91,853
Gastos de Operacion (Goperac)	1,747,861	594,887	470,667	641,840	510,483	693,656	171,262	355,360	532,883
Otras Perdidas Operacionales	95,644	48,487	59,291	80,996	67,270	83,722	18,396	55,503	68,363
Margen Operacional antes de Provisiones	1,539,967	323,316	257,690	368,988	429,114	568,838	158,692	323,984	489,011
Provisiones (Goperac)	937,612	309,331	239,871	337,991	329,934	435,917	100,929	215,737	325,190
Margen Operacional Neto	602,356	13,984	17,820	30,997	99,181	132,921	57,763	108,247	163,821
Otros Ingresos	324,680	73,123	102,751	137,368	78,051	101,600	21,782	49,161	70,315
Otros Gastos y Perdidas	66,192	13,670	12,635	14,491	11,125	12,765	7,958	10,597	14,359
Impuestos y Participacion de Empleados	293,235	23,362	34,644	51,663	53,634	71,700	22,136	46,825	70,210
RESULTADOS DEL EJERCICIO	567,608	50,075	73,290	102,212	112,474	150,056	49,450	99,986	149,567

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	57,669,475	12,780,513	13,042,203	13,664,963	14,897,680	15,828,794	16,238,346	16,083,539	16,497,920
Cartera Bruta total	41,381,421	7,200,026	8,069,718	8,709,437	9,963,552	10,468,449	10,847,932	11,127,822	11,423,692
Cartera Vencida	419,179	58,075	52,614	62,001	76,927	96,648	121,614	132,719	160,417
Cartera en Riesgo	1,416,828	253,834	238,867	236,121	245,763	273,562	394,797	410,828	455,169
Cartera C+D+E	-	990,504	792,217	787,095	829,279	817,059	844,885	909,948	889,600
Provisiones para Cartera	(2,933,857)	(913,067)	(915,233)	(957,745)	(1,111,012)	(1,160,166)	(1,208,694)	(1,265,557)	(1,296,773)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.5%	75.3%	83.4%	82.8%	85.8%	84.4%	83.3%	85.3%	85.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.4%	126.0%	141.4%	137.5%	137.1%	130.9%	130.6%	132.0%	130.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.01%	0.81%	0.65%	0.71%	0.77%	0.92%	1.12%	1.19%	1.40%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.42%	3.53%	2.96%	2.71%	2.47%	2.61%	3.64%	3.69%	3.98%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.05%	9.30%	8.42%	7.36%	5.61%	5.44%	5.95%	6.02%	6.47%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	12.22%	8.83%	8.11%	7.20%	6.82%	6.78%	7.13%	6.80%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	214.10%	380.15%	402.41%	424.71%	473.90%	443.76%	318.14%	319.43%	296.24%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	145.23%	144.13%	141.51%	156.36%	208.55%	213.16%	194.61%	195.93%	182.56%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	97.42%	121.33%	127.41%	140.44%	148.58%	148.66%	144.22%	151.57%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.09%	12.68%	11.34%	11.00%	11.15%	11.08%	11.14%	11.37%	11.35%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	100.43%	131.48%	135.97%	147.86%	155.39%	154.84%	150.42%	158.18%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0.00%	9.40%	8.98%	8.51%	7.84%	7.75%	7.20%	6.92%	7.14%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	61.64%	62.05%	62.90%	67.10%	65.00%	60.64%	57.23%	59.20%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	16.84%	12.45%	12.56%	10.55%	10.60%	8.53%	9.53%	9.72%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-	34.42%	15.26%	22.92%	20.06%	26.49%	4.93%	14.41%	21.97%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	78.19%	64.28%	61.20%	38.96%	37.35%	41.63%	38.00%	38.11%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	3.60%	2.76%	2.67%	2.23%	2.08%	2.41%	2.20%	2.12%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	13.39%	13.36%	12.64%	12.22%	12.22%	11.98%	9.70%	10.66%	10.76%
TIER I / APPR	10.88%	12.67%	11.06%	10.39%	9.66%	9.40%	10.24%	11.08%	10.76%
PTC / Activos y Contingentes	8.30%	7.13%	7.58%	7.47%	7.52%	7.28%	5.83%	6.07%	6.11%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.67%	22.02%	20.02%	19.83%	17.11%	19.04%	22.58%	21.79%	20.45%
Capital libre (USD M)**	5,285,287	1,408,416	1,396,474	1,523,600	1,622,882	1,760,530	1,631,349	1,730,188	1,754,517
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.19%	11.09%	10.82%	11.26%	10.98%	11.22%	10.13%	10.84%	10.72%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.32%	60.04%	58.26%	62.10%	60.73%	63.06%	56.74%	57.78%	57.01%
TIER I / Patrimonio Técnico	81.25%	94.84%	87.50%	85.00%	79.06%	78.45%	105.51%	103.93%	100.02%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.05%	10.52%	10.37%	10.34%	10.03%	10.24%	9.65%	10.09%	10.26%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.20%	8.84%	8.64%	8.46%	8.36%	8.11%	8.26%	8.31%	8.16%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	541	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,287,828	918,202	728,357	1,010,828	939,597	1,262,493	329,955	679,344	1,021,894
Result. antes de impuest. y particip. trab.	860,843	73,437	107,935	153,875	166,107	221,756	71,586	146,811	219,777
Margen de Interés Neto	59.84%	73.18%	78.54%	79.20%	78.52%	76.94%	67.21%	66.68%	65.57%
ROE	12.17%	3.96%	7.55%	7.83%	10.91%	10.63%	13.19%	13.08%	12.84%
ROE Operativo	12.91%	1.11%	1.84%	2.38%	9.62%	9.42%	15.41%	14.16%	14.06%
ROA	1.31%	0.42%	0.77%	0.79%	1.07%	1.04%	1.26%	1.28%	1.26%
ROA Operativo	1.39%	0.12%	0.19%	0.24%	0.94%	0.92%	1.47%	1.38%	1.38%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.99%	74.60%	77.80%	78.10%	76.17%	75.92%	70.53%	70.15%	70.31%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (t	5.64%	6.65%	6.86%	7.05%	7.41%	7.29%	6.47%	6.57%	6.52%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.52%	7.19%	7.18%	7.41%	7.76%	7.73%	7.11%	7.37%	7.35%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.89%	95.67%	93.08%	91.60%	76.89%	76.63%	63.60%	66.59%	66.50%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.68%	98.48%	97.55%	96.93%	89.44%	89.47%	82.49%	84.07%	83.97%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.16%	64.79%	64.62%	63.50%	54.33%	54.94%	51.90%	52.31%	52.15%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.19%	7.52%	7.43%	7.53%	8.00%	7.83%	6.91%	7.29%	7.21%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	7,782,699	2,836,226	1,641,165	1,823,762	1,482,488	2,217,895	2,008,740	1,658,113	1,525,600
Activos Líquidos (BWR)	10,240,443	3,807,831	2,237,022	2,663,661	2,144,509	2,842,567	2,908,847	2,515,702	2,341,688
25 Mayores Depositantes	-	764,175	838,926	1,170,281	1,063,433	1,000,874	1,289,514	871,435	902,105
100 Mayores Depositantes	-	1,274,739	1,481,696	1,313,286	1,616,549	1,821,416	2,133,063	1,617,272	1,601,460
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.72%	43.40%	25.78%	29.31%	23.31%	28.71%	29.05%	26.05%	24.12%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	27.96%	44.64%	35.17%	34.19%	29.99%	32.17%	31.99%	28.56%	27.79%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	10.96%	8.94%	11.90%	8.48%	8.28%	7.95%	8.53%	4.86%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	4.07	3.93	2.87	3.54	3.89	4.02	3.35	5.72
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	16.61%	25.56%	19.14%	25.60%	32.25%	19.44%	51.37%	65.15%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.72%	43.33%	25.67%	29.28%	23.25%	28.69%	29.05%	26.05%	24.12%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.35%	32.27%	18.83%	20.05%	16.07%	22.39%	20.06%	17.17%	15.71%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	7.53%	8.00%	10.58%	9.17%	8.13%	10.14%	6.97%	7.07%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	20.07%	37.50%	43.94%	49.59%	35.21%	44.33%	34.64%	38.52%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	27.92%	38.19%	26.71%	23.13%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.72%	3.36%	3.55%	3.75%	3.55%	3.43%	3.07%	3.22%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.06%	-2.37%	-2.26%	-2.06%	-1.97%	-1.90%	-1.92%	-1.84%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
ACTIVOS									
Depósitos en Instituciones Financieras	2,583,948	723,090	505,428	452,944	581,684	897,432	650,088	782,251	417,696
Inversiones Brutas	8,317,220	3,071,871	3,897,589	3,554,208	3,742,681	3,737,306	4,092,358	4,094,734	4,511,891
Cartera Productiva Bruta	39,964,593	8,945,461	9,914,807	10,695,431	14,069,040	14,767,610	15,058,899	15,469,899	15,689,415
Otros Activos Productivos Brutos	1,604,962	415,277	443,277	448,145	391,965	334,797	361,335	395,151	421,604
Total Activos Productivos	52,470,724	13,155,700	14,761,102	15,150,728	18,785,371	19,737,145	20,162,680	20,742,036	21,040,605
Fondos Disponibles Improductivos	5,198,751	2,471,048	1,350,002	1,593,235	1,395,565	1,827,969	1,879,833	1,511,938	1,569,025
Cartera en Riesgo	1,416,828	316,004	347,170	285,583	430,841	462,844	596,321	617,593	653,969
Activo Fijo	801,780	265,975	283,315	287,100	303,321	330,997	326,636	323,187	312,515
Otros Activos Improductivos	2,225,995	606,588	646,833	577,261	883,079	847,695	913,763	954,269	982,738
Total Provisiones	(3,384,763)	(1,173,992)	(1,228,644)	(1,257,495)	(1,576,353)	(1,658,395)	(1,698,331)	(1,762,932)	(1,794,926)
Total Activos Improductivos	9,643,354	3,659,615	2,627,320	2,743,179	3,012,807	3,469,506	3,716,553	3,406,986	3,518,247
TOTAL ACTIVOS	58,729,315	15,641,323	16,159,778	16,636,412	20,221,825	21,548,256	22,180,902	22,386,090	22,763,926
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	44,489,913	12,850,014	13,479,464	13,975,577	16,194,210	17,338,469	17,795,150	17,872,479	18,156,174
Depósitos a la Vista	23,074,847	8,415,166	8,659,872	8,878,104	9,378,496	9,764,974	9,651,414	9,231,250	9,204,177
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	97,065	58,342	69,732	107,510	52,415
Depósitos a Plazo	19,713,104	4,082,846	4,453,512	4,710,772	6,199,043	6,984,138	7,541,750	7,990,851	8,341,796
Depósitos en Garantía	1,102	296	315	317	380	403	390	375	367
Depósitos Restringidos	1,700,860	351,706	365,764	386,384	519,226	530,613	531,865	542,492	557,418
Operaciones Interbancarias	-	2,925	32,839	73,703	25,338	17,945	48,655	70,761	65,778
Obligaciones Inmediatas	283,163	90,611	39,667	37,493	89,226	78,804	88,990	81,225	94,414
Aceptaciones en Circulación	32,071	125	-	86	-	-	-	103	-
Obligaciones Financieras	3,788,284	439,871	325,074	271,622	959,328	1,077,299	1,135,029	1,180,774	1,186,913
Valores en Circulación	419,978	150,000	131,250	112,500	223,452	205,728	205,962	188,095	174,593
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	614,720	242,500	242,500	238,750	343,969	342,130	371,024	359,998	352,762
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,611,958	423,695	419,174	425,996	698,691	725,677	718,223	727,403	803,388
Provisiones para Contingentes	99,596	52,215	49,384	45,100	60,782	61,600	57,427	55,508	62,725
TOTAL PASIVO	52,339,683	14,251,956	14,719,352	15,180,827	18,594,997	19,847,653	20,420,460	20,536,347	20,896,747
TOTAL PATRIMONIO	6,389,631	1,389,367	1,440,427	1,455,584	1,626,828	1,700,603	1,760,442	1,849,742	1,867,179
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,729,315	15,641,323	16,159,778	16,636,412	20,221,825	21,548,256	22,180,902	22,386,090	22,763,926
CONTINGENTES									
CONTINGENTES	20,168,923	3,575,348	4,188,826	4,353,464	7,445,682	7,327,477	7,540,973	7,083,134	7,124,537
RESULTADOS									
Intereses Ganados	3,652,741	1,062,200	813,648	1,119,219	1,202,970	1,652,262	466,297	961,624	1,480,363
Intereses Pagados	1,466,870	294,543	185,305	247,121	290,126	427,685	167,294	352,203	560,706
Intereses Netos	2,185,871	767,656	628,343	872,098	912,844	1,224,578	299,003	609,421	919,657
Otros Ingresos Financieros Netos	322,056	77,256	30,552	44,418	47,766	81,805	27,794	73,626	100,444
Margen Bruto Financiero (IO)	2,507,926	844,912	658,896	916,516	960,610	1,306,383	326,797	683,047	1,020,101
Ingresos por Servicios (IO)	712,286	179,277	157,259	214,283	207,936	284,619	80,452	159,029	242,419
Otros Ingresos Operacionales (IO)	163,260	45,367	43,952	53,749	49,265	60,180	16,730	37,638	54,775
Gastos de Operación (Goperac)	1,747,861	700,040	551,321	750,174	657,370	891,231	219,709	449,952	686,895
Otras Pérdidas Operacionales	95,644	23,318	31,512	47,915	26,466	44,226	9,129	21,326	21,558
Margen Operacional antes de Provisiones	1,539,967	346,198	277,273	386,458	533,976	715,726	195,141	408,436	608,842
Provisiones (Goperac)	937,612	361,256	280,849	386,940	466,803	639,261	150,791	324,332	498,012
Margen Operacional Neto	602,356	(15,058)	(3,576)	(482)	67,173	76,465	44,350	84,104	110,830
Otros Ingresos	324,680	109,543	140,811	182,773	142,068	198,431	51,899	104,509	146,157
Otros Gastos y Pérdidas	66,192	21,592	21,547	26,273	41,811	53,644	20,058	34,653	48,655
Impuestos y Participación de Empleados	293,235	30,614	41,453	62,098	65,374	85,014	26,282	55,518	82,828
RESULTADOS DEL EJERCICIO	567,608	42,278	74,236	93,920	102,056	136,237	49,908	98,442	125,504

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	57,669,475	15,626,749	16,111,104	16,743,963	20,180,936	21,565,114	22,042,513	22,253,973	22,609,630
Cartera Bruta total	41,381,421	9,261,465	10,261,977	10,981,014	14,499,882	15,230,454	15,655,220	16,087,492	16,343,384
Cartera Vencida	419,179	95,339	82,813	77,363	225,017	246,119	282,847	298,844	334,460
Cartera en Riesgo	1,416,828	316,004	347,170	285,583	430,841	462,844	596,321	617,593	653,969
Cartera C+D+E	-	1,084,476	944,970	931,159	1,218,951	1,201,157	1,209,015	1,288,765	1,247,141
Provisiones para Cartera	(2,933,857)	(972,129)	(970,908)	(1,010,765)	(1,323,812)	(1,396,257)	(1,445,532)	(1,507,388)	(1,532,184)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.5%	78.2%	84.9%	84.7%	86.2%	85.0%	84.4%	85.9%	85.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.4%	119.7%	130.3%	128.6%	125.0%	120.7%	120.6%	121.3%	120.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	-	1.03%	0.81%	0.70%	1.55%	1.62%	1.81%	1.86%	2.05%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1.01%	3.41%	3.38%	2.60%	2.97%	3.04%	3.81%	3.84%	4.00%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.42%	7.97%	7.75%	6.36%	5.18%	5.03%	5.46%	5.52%	5.82%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.05%	10.48%	8.35%	7.70%	7.48%	7.10%	6.87%	7.16%	6.84%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	324.16%	293.89%	369.72%	321.37%	314.98%	252.04%	253.06%	243.88%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	214.10%	138.85%	128.34%	151.27%	184.46%	190.40%	175.91%	175.95%	167.73%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	145.23%	94.46%	107.97%	113.39%	113.59%	121.37%	124.31%	121.27%	127.89%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	-	10.50%	9.46%	9.20%	9.13%	9.17%	9.23%	9.37%	9.37%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7.09%	103.39%	117.93%	122.07%	121.38%	128.91%	131.41%	128.38%	135.18%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	8.28%	7.90%	7.59%	6.47%	6.93%	6.64%	5.97%	6.01%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	62.88%	63.00%	64.24%	66.73%	70.48%	67.74%	59.19%	59.98%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	14.47%	11.50%	11.53%	11.27%	11.48%	8.51%	9.41%	9.73%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.00%	35.27%	21.97%	31.37%	26.50%	38.27%	6.84%	15.06%	22.74%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-	73.03%	66.91%	64.87%	42.96%	45.01%	55.30%	46.89%	50.38%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	2.88%	2.42%	2.33%	2.27%	2.32%	2.72%	2.37%	2.44%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	13.39%	14.19%	12.99%	12.47%	12.82%	12.74%	11.76%	12.64%	12.52%
TIER I / APPR	10.88%	11.06%	9.59%	9.09%	8.19%	7.94%	8.59%	9.10%	8.91%
PTC / Activos y Contingentes	8.30%	7.67%	7.85%	7.71%	7.68%	7.54%	6.95%	7.23%	7.15%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13.67%	21.65%	20.10%	20.06%	15.99%	17.13%	17.82%	17.10%	16.53%
Capital libre (USD M)**	5,285,287	1,351,115	1,308,027	1,477,142	1,523,205	1,644,210	1,551,764	1,647,944	1,639,588
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.19%	8.69%	8.19%	8.89%	7.59%	7.67%	7.08%	7.45%	7.30%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.32%	53.20%	50.59%	56.23%	48.50%	50.04%	45.80%	46.51%	45.69%
TIER I / Patrimonio Técnico	81.25%	77.95%	73.84%	72.86%	63.87%	62.34%	73.06%	72.04%	71.20%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.05%	9.40%	9.06%	9.02%	8.83%	8.91%	8.05%	8.42%	8.43%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.20%	7.78%	7.42%	7.31%	7.36%	7.11%	6.90%	6.99%	6.87%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	541	1,635	1,556	2,102	2,256	2,932	670	1,802	2,741
Ingresos Operativos Netos	3,287,828	1,046,238	828,594	1,136,632	1,191,346	1,606,957	414,850	858,387	1,295,737
Result. antes de impuest. y particip. trab.	860,843	72,892	115,689	156,018	167,430	221,252	76,190	153,960	208,332
Margen de Interés Neto	59.84%	72.27%	77.23%	77.92%	75.88%	74.12%	64.12%	63.37%	62.12%
ROE	12.17%	3.06%	7.00%	6.60%	8.83%	8.63%	11.54%	11.09%	9.38%
ROE Operativo	12.91%	-1.09%	-0.34%	-0.03%	5.81%	4.85%	10.25%	9.48%	8.28%
ROA	1.31%	0.29%	0.62%	0.58%	0.74%	0.71%	0.91%	0.90%	0.76%
ROA Operativo	1.39%	-0.10%	-0.03%	0.00%	0.49%	0.40%	0.81%	0.77%	0.67%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	65.99%	73.29%	76.01%	76.90%	76.80%	76.20%	71.78%	70.98%	71.00%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.64%	5.96%	6.02%	6.18%	7.19%	7.02%	5.97%	6.02%	6.02%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.52%	6.57%	6.29%	6.48%	7.55%	7.49%	6.55%	6.75%	6.67%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.89%	104.35%	101.29%	100.12%	87.42%	89.32%	77.27%	79.41%	81.80%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.68%	101.44%	100.43%	100.04%	94.36%	95.24%	89.31%	90.20%	91.45%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	53.16%	66.91%	66.54%	66.00%	55.18%	55.46%	52.96%	52.42%	53.01%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.19%	7.18%	6.98%	7.05%	8.13%	8.02%	6.78%	7.05%	7.13%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	7,782,699	3,194,138	1,855,431	2,046,179	1,977,249	2,725,401	2,529,921	2,294,188	1,986,721
Activos Liquidos (BWR)	10,240,443	4,271,863	2,808,413	3,097,335	2,661,102	3,341,507	3,416,451	3,096,267	2,895,890
25 Mayores Depositantes	-	649,847	843,082	1,171,810	1,097,036	1,031,741	1,305,553	953,917	935,212
100 Mayores Depositantes	-	1,274,739	1,481,696	1,313,286	1,616,549	1,821,416	2,133,063	1,617,272	1,601,460
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.72%	41.06%	26.93%	28.34%	22.29%	26.23%	27.07%	25.27%	23.02%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	27.96%	39.78%	32.00%	30.60%	25.34%	26.22%	26.38%	23.97%	23.47%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	10.96%	8.94%	11.90%	8.48%	8.28%	7.95%	8.53%	4.86%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.63	3.58	2.57	2.99	3.17	3.32	2.81	4.83
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	14.80%	20.36%	16.46%	20.63%	27.43%	16.55%	41.73%	52.68%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.72%	41.00%	26.83%	28.31%	22.24%	26.21%	27.07%	25.27%	23.02%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.35%	30.66%	17.72%	18.70%	16.53%	21.38%	20.04%	18.73%	15.79%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	5.06%	6.25%	8.38%	6.77%	5.95%	7.34%	5.34%	5.15%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	15.21%	30.02%	37.83%	41.22%	30.88%	38.21%	30.81%	32.29%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	23.75%	32.52%	21.70%	18.70%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.48%	3.36%	3.27%	3.24%	3.08%	2.97%	2.62%	2.81%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.88%	-2.37%	-2.09%	-1.78%	-1.71%	-1.64%	-1.64%	-1.60%

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

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,610,758	2,348,194	2,546,819	2,452,884	3,198,875	2,678,915	2,758,218	2,583,948
Inversiones Brutas	7,410,373	8,526,868	8,399,442	8,198,614	7,707,478	8,256,534	7,866,369	8,317,220
Cartera Productiva Bruta	28,769,993	31,323,645	32,945,111	36,830,001	37,753,860	38,127,773	39,043,814	39,964,593
Otros Activos Productivos Brutos	1,348,250	1,295,335	1,316,314	1,386,444	1,389,515	1,469,823	1,569,561	1,604,962
Total Activos Productivos	40,139,374	43,494,042	45,207,686	48,867,943	50,049,728	50,533,044	51,237,961	52,470,724
Fondos Disponibles Improductivos	7,648,840	5,759,226	6,642,013	5,076,767	6,301,363	6,490,922	5,351,607	5,198,751
Cartera en Riesgo	772,000	778,672	735,951	831,743	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828
Activo Fijo	709,480	719,221	796,663	785,308	827,443	817,826	812,899	801,780
Otros Activos Improductivos	1,809,182	1,899,432	1,785,245	2,022,225	1,935,597	2,138,770	2,125,634	2,225,995
Total Provisiones	(2,620,176)	(2,703,409)	(2,768,908)	(2,992,441)	(3,091,457)	(3,155,029)	(3,305,217)	(3,384,763)
Total Activos Improductivos	10,939,502	9,156,551	9,959,871	8,716,042	9,927,987	10,751,807	9,616,068	9,643,354
TOTAL ACTIVOS	48,458,700	49,947,183	52,398,649	54,591,544	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	37,528,146	39,077,511	41,205,598	41,812,516	43,643,124	44,474,188	43,865,566	44,489,913
Depósitos a la Vista	22,525,559	23,322,355	24,659,091	23,708,479	24,479,115	24,696,625	23,482,393	23,074,847
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,609,709	14,414,827	15,188,729	16,622,852	17,599,743	18,177,185	18,751,575	19,713,104
Depósitos en Garantía	1,126	1,128	1,127	1,193	1,216	1,205	1,236	1,102
Depósitos Restringidos	1,391,751	1,339,200	1,356,651	1,479,991	1,563,049	1,599,174	1,630,363	1,700,860
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	295,979	217,239	221,791	298,677	220,911	301,361	280,168	283,163
Aceptaciones en Circulación	1,523	4,278	1,191	8,224	17,706	18,045	31,418	32,071
Obligaciones Financieras	2,953,261	2,653,805	2,772,211	3,505,998	3,628,361	3,715,709	3,712,238	3,788,284
Valores en Circulación	170,004	151,254	130,282	259,310	323,338	377,894	356,922	419,978
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	444,894	475,815	512,194	536,688	609,891	603,058	606,734	614,720
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,883,296	1,971,592	1,968,108	2,257,872	2,294,737	2,440,838	2,361,000	2,611,958
Provisiones para Contingentes	86,987	80,358	83,996	99,853	99,201	98,213	99,979	99,596
TOTAL PASIVO	43,364,090	44,631,852	46,895,371	48,779,138	50,837,269	52,029,307	51,314,026	52,339,683
TOTAL PATRIMONIO	5,094,610	5,315,332	5,503,277	5,812,406	6,048,989	6,100,516	6,234,786	6,389,631
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,458,700	49,947,183	52,398,649	54,591,544	56,886,258	58,129,823	57,548,812	58,729,315
CONTINGENTES	13,227,571	14,868,230	15,892,196	18,748,574	19,041,649	19,614,726	19,916,503	20,168,923
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,520,647	2,689,067	3,651,612	3,062,960	4,202,770	1,158,624	2,388,155	3,652,741
Intereses Pagados	1,224,682	862,971	1,145,406	913,146	1,301,722	447,420	933,281	1,466,870
Intereses Netos	2,295,965	1,826,096	2,506,206	2,149,815	2,901,048	711,204	1,454,874	2,185,871
Otros Ingresos Financieros Netos	237,485	147,510	229,643	217,424	306,138	92,565	203,869	322,056
Margen Bruto Financiero (IO)	2,533,450	1,973,606	2,735,849	2,367,239	3,207,185	803,769	1,658,743	2,507,926
Ingresos por Servicios (IO)	610,808	537,177	728,732	606,511	833,137	232,626	470,667	712,286
Otros Ingresos Operacionales (IO)	148,546	121,351	156,897	164,748	195,567	54,869	124,470	163,260
Gastos de Operación (Goperac)	2,037,315	1,617,952	2,211,377	1,724,587	2,319,855	558,658	1,152,598	1,747,861
Otras Pérdidas Operacionales	76,350	84,867	114,139	97,248	122,865	32,881	77,387	95,644
Margen Operacional antes de Provisiones	1,179,139	929,315	1,295,962	1,316,663	1,793,169	499,725	1,023,895	1,539,967
Provisiones (Goperac)	1,071,353	757,940	1,067,383	839,746	1,145,009	304,421	612,351	937,612
Margen Operacional Neto	107,786	171,375	228,579	476,917	648,160	195,304	411,544	602,356
Otros Ingresos	305,734	295,059	423,538	305,369	420,863	123,496	234,018	324,680
Otros Gastos y Pérdidas	45,147	57,762	60,437	54,191	63,602	36,114	56,403	66,192
Impuestos y Participación de Empleados	135,135	145,518	204,328	244,587	341,710	94,345	198,856	293,235
RESULTADOS DEL EJERCICIO	233,238	263,154	387,352	483,508	663,712	188,341	390,304	567,608

SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-20	sep-21	dic-21	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	47,788,214	49,253,268	51,849,699	53,944,710	56,351,091	57,023,968	56,589,588	57,669,475
Cartera Bruta total	29,541,993	32,102,317	33,681,062	37,661,744	38,617,445	39,432,062	40,369,742	41,381,421
Cartera Vencida	269,398	243,909	237,644	259,439	292,988	359,342	371,382	419,179
Cartera en Riesgo	772,000	778,672	735,951	831,743	863,584	1,304,290	1,325,929	1,416,828
Provisiones para Cartera	(2,260,202)	(2,268,319)	(2,331,671)	(2,554,171)	(2,650,058)	(2,715,013)	(2,860,279)	(2,933,857)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.6%	82.6%	81.9%	84.9%	83.4%	82.5%	84.2%	84.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.6%	127.2%	125.2%	128.4%	124.7%	124.0%	125.6%	125.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	0.76%	0.71%	0.69%	0.76%	0.91%	0.92%	1.01%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.61%	2.43%	2.19%	2.21%	2.24%	3.31%	3.28%	3.42%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.07%	5.17%	4.76%	4.19%	4.13%	4.95%	4.90%	5.05%
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%	301.63%	328.24%	319.09%	318.35%	215.69%	223.26%	214.10%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	156.75%	141.64%	150.63%	168.10%	172.30%	144.04%	149.68%	145.23%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.65%	7.07%	6.92%	6.78%	6.86%	6.89%	7.09%	7.09%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.53%	14.12%	13.93%	13.60%	13.88%	12.79%	13.32%	13.39%
TIER I / APPR	12.36%	11.71%	11.10%	10.46%	10.28%	11.10%	11.10%	10.88%
PTC / Activos y Contingentes	8.57%	8.72%	8.62%	8.73%	8.76%	8.01%	8.23%	8.30%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.40%	14.29%	15.05%	13.64%	13.88%	14.65%	14.22%	13.67%
Capital libre (USD M)**	4,415,453	4,551,398	4,893,593	5,130,823	5,468,126	4,955,333	5,240,657	5,285,287
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.26%	9.27%	9.46%	9.54%	9.73%	8.71%	9.28%	9.19%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.30%	57.26%	59.59%	58.50%	60.12%	53.77%	55.14%	54.32%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.03%	82.89%	79.67%	76.92%	74.08%	86.81%	83.32%	81.25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.95%	10.80%	10.91%	10.87%	11.07%	10.81%	10.90%	11.05%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.66%	9.52%	9.31%	9.20%	9.02%	9.41%	9.29%	9.20%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	7	22	41	36	40	463	510	541
Ingresos Operativos Netos	3,216,454	2,547,267	3,507,339	3,041,250	4,113,024	1,058,383	2,176,494	3,287,828
Result. antes de impuest. y particip. trab.	368,374	408,672	591,680	728,095	1,005,421	282,697	589,160	860,843
Margen de Interés Neto	65.21%	67.91%	68.63%	70.19%	69.03%	61.38%	60.92%	59.84%
ROE	4.60%	6.74%	7.31%	11.39%	11.49%	12.40%	12.71%	12.17%
ROE Operativo	2.13%	4.39%	4.31%	11.24%	11.22%	12.86%	13.40%	12.91%
ROA	0.50%	0.71%	0.77%	1.21%	1.21%	1.31%	1.36%	1.31%
ROA Operativo	0.23%	0.46%	0.45%	1.19%	1.19%	1.36%	1.44%	1.39%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.08%	71.42%	71.20%	70.48%	70.26%	66.79%	66.42%	65.99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.75%	5.80%	5.85%	6.08%	6.07%	5.62%	5.71%	5.64%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	6.29%	6.41%	6.71%	6.73%	6.39%	6.55%	6.52%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	90.86%	81.56%	82.36%	63.78%	63.85%	60.92%	59.81%	60.89%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.65%	93.27%	93.48%	84.32%	84.24%	81.55%	81.09%	81.68%
Gastos Operacionales sin Provi/ Ingr Oper Netos	63.34%	63.52%	63.05%	56.71%	56.40%	52.78%	52.96%	53.16%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.68%	6.44%	6.50%	6.39%	6.34%	6.00%	6.17%	6.19%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	10,259,598	8,107,420	9,188,831	7,529,651	9,500,238	9,169,837	8,109,825	7,782,699
Activos Liquidos (BWR)	13,635,920	11,372,629	12,482,514	10,517,957	12,504,375	12,089,633	10,962,850	10,240,443
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	44.59%	36.82%	38.38%	32.54%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	40.88%	35.52%	35.89%	30.66%	32.89%	31.83%	29.30%	27.96%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	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%	36.82%	38.38%	32.54%	37.27%	35.50%	33.28%	30.72%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.55%	26.25%	28.25%	23.29%	28.31%	26.93%	24.62%	23.35%

** 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. A esto se suma el inicio de razonamientos energéticos en octubre-2023, producto de una fuerte sequía que afecta la generación hidroeléctrica, y que se da al mismo tiempo que una mayor demanda¹. 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 CAF² y BM³) 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.⁴

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 2022⁵), 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 sostenibilidad⁶.

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 privado⁷. 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.⁸

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 2023⁹. 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

¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/ecuador/apagones-cortes-electricos-ecuador-causas-luz-nota/>

² CAF - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

³ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

⁴ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

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

⁶ El Comercio - <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador/canje-deuda-externa-bonos-azules-pondria-riesgo-soberania-galapagos.html>

⁷ Expreso - <https://www.ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/162131-el-banco-mundial-aprueba-credito-de-300-millones-de-dolares-para-ecuador>

⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-multilaterales-creditos-emergencia/>

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

tabla de IR)¹⁰. Esta ley eliminó y redujo 15 impuestos, sin embargo, esto no afectó a la recaudación¹¹.

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 concepto¹². 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 petrolera¹³.

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 Yasuní¹⁴. Hasta julio de 2023 el bloque 43 del campo, que debe cesar su producción, reportó más de 52,600 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 107 mil 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 turísticas¹⁵. Otro efecto es el desempleo que ocasionará la parada en la producción el cual estima que será 915 trabajos directos y un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.¹⁶

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 y segunda vuelta de las elecciones presidenciales, el indicador registra una pequeña mejora, pero se mantiene superior a los 1700 puntos (1,755 al 30 de octubre).

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 de pago 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%¹⁷ 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.

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

¹¹ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/recaudacion-tributaria-incremento-enero-agosto-2023-AN5953367>

¹² Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-caida-precio-petroleo-ecuador/>

¹³ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-fuerza-mayor-operacion/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/por-conflictos-produccion-petrolera-cae-a-su-minimo-en-20-anos/>

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

¹⁵ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/> y <https://www.primicias.ec/noticias/economia/consulta-itt-petroleo-empleo-desempleo/>

¹⁶ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

¹⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-crecimiento-pib-banco-central/>

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.9%¹⁸ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	2023 (p)	2022. IIT	2023. IIT
Producto Interno Bruto (PIB)	2.95%	1.50%	1.37%	3.34%
Exportaciones	2.54%	1.70%	1.04%	-0.23%
Importaciones	4.49%	2.60%	5.82%	6.18%
Consumo final Gobierno	4.46%	0.60%	1.85%	6.41%
Consumo final Hogares	4.59%	2.80%	4.30%	4.27%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.52%	-0.10%	2.32%	3.80%

Fuente: BCE Elaboración: BWR

Los primeros días de octubre el Banco Mundial ajustó la perspectiva de crecimiento para el país en 2023 de 2.6% (junio 20203) a 1.3%. 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 y por el inminente Fenómeno del niño. 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 económicas¹⁹ según Banco Mundial. Por otro lado, en octubre el FMI bajó su proyección de crecimiento para Ecuador al 1.4% (2.9% en su informe de inicio de año)²⁰. Las expectativas del organismo consideran la incertidumbre política, la caída en la producción de petróleo, el empeoramiento de la situación de seguridad y desastres naturales relacionados con el Fenómeno del Niño.

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

El domingo 15 de octubre del 2023 el CNE anunció que Daniel Noboa fue el ganador de las elecciones 2023. El nuevo presidente se posicionó el 23 de noviembre pasado y ha enviado a la Asamblea un Proyecto de Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo con carácter de “urgente”.

El impacto para Ecuador del fenómeno de El Niño se espera que sea moderado, con afectación 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 agricultores²¹. 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 espera 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, protección de ganado, pesca artesanal y cultivos, además de incentivar a los gobiernos a proveer de

¹⁸ BCE - Información estadística mensual No.2058

¹⁹ Expreso - <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/banco-mundial-proyecta-menor-crecimiento-economico-ecuador-2023-162879.html>

²⁰ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/cepal-ecuador-america-latina/>

²¹ Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-agricultores-perdidas/>

semillas resistentes a sequías y tomar medidas para proteger la seguridad alimentaria²².

Sistema Bancos Privados

El tercer trimestre del año sigue marcado por la reducción de la liquidez en el Sistema Financiero Privado en consistencia con la coyuntura macroeconómica restrictiva y contraída que ha fomentado el incremento de la morosidad en los segmentos de consumo/microcrédito y 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 aumenta la morosidad total en 1.22 p.p. con respecto septiembre 2022. La morosidad se diluyó en el importante crecimiento de la cartera total durante 2021 y 2022. Durante el 2023, el crecimiento de la cartera total ha disminuido y se visualiza la tendencia creciente de los indicadores de morosidad.

El nivel de crecimiento de la cartera bruta del sistema se contrajo en el 2023 frente al año anterior con un reducido crecimiento del 2.5% en el tercer trimestre de 2023. 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.

La liquidez del sistema sigue disminuyendo, a la fecha de corte, los indicadores de liquidez estructural están en el punto más bajo de los últimos 3 años, otro de los factores que ha incidido en esta situación es el endurecimiento de las condiciones para el financiamiento externo por el incremento del riesgo país-

Los niveles de capitalización se recuperan frente los dos primeros trimestres del año por las utilidades generadas, aún no distribuidas, por el crecimiento más lento de los activos ponderados por riesgo y por la aplicación de la nueva metodología de ponderación de estos activos que entró en vigor desde junio 2023.

Perspectivas para el final del 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 seguirán deteriorándose 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. Esto fue ratificado en el informe del FMI emitido en septiembre 2023, adicionalmente este organismo recomienda no presionar a las IFIS a comprar papeles del estado y que se les permita manejar su liquidez en los mercados internacionales.

El informe del FMI también considera que 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 lo cual incrementaría la vulnerabilidad del sistema financiero.

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

²² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fao-apoyo-fenomeno-nino-ecuador/>



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

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/depósitos cubiertos), así como se elevó el nivel de cobertura mínimo de 3.61% a 13% para reactivar el cobro de la prima fija. El porcentaje de cobertura de depósitos del fideicomiso a jun-2023 es del 17.11% (Patrimonio de USD 2629 millones), cercano al objetivo. La prima ajustada por riesgo (PAR) para cada IFI se mantendrá en todo momento. La prima fija bajará de 0.6% anual a 0.06% para bancos una vez se llegue al nivel objetivo

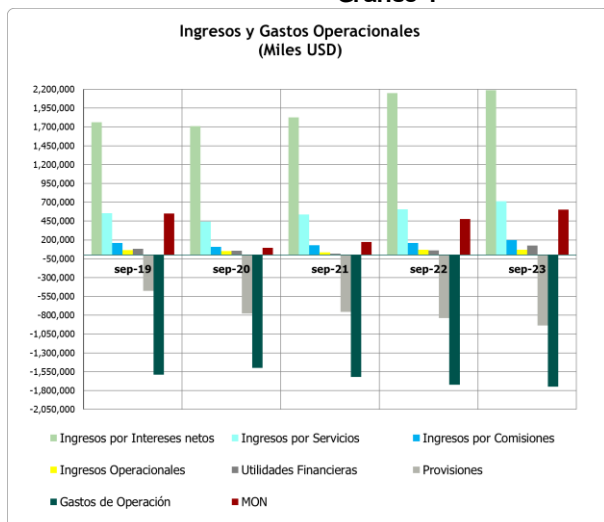
del fondo y se mantenga una cobertura sobre el 13%.

- 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 ajustes 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 oct-23. Para los subsegmentos de crédito productivo corporativo en 10.19% y productivo empresarial en 11.03%. Para los demás segmentos se mantienen iguales al mes anterior.
- El 15 de noviembre se reformaron los umbrales de ventas del crédito productivo y microcréditos, también, habrá menos discreción en la calificación de la cartera ya que en microcrédito la calificación se hace por días de vencido y por lo tanto también menos discreción en la constitución de provisiones. En la resolución se establece que las entidades del sistema financiero aplicaran los nuevos parámetros a partir del 01 de marzo de 2024.

Resultados

A septiembre 2023, los resultados del sistema mostraron un crecimiento de 17.4% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por el incremento de la comisiones, servicios y utilidades financieras. Estos resultados alcanzan USD 567.61MM y siguen la tendencia creciente iniciada al final de la pandemia.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La colocación de créditos se ha recuperado ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés disminuye interanualmente debido al mayor costo de fondeo del último año. A sep-2023 los intereses netos crecen en 1.7% 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 sep-2023 debido principalmente a mejores resultados en valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. Esto contribuyen a la mejora del 5.9% anual en el MBF.

El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación y crecimiento sobre el promedio histórico 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 17%, el cual llega a USD 1,539MM, superando al MON en dólares, antes de provisiones, registrado en sep-2022 (USD 1,316MM).

El comportamiento descrito permite absorber el importante gasto de provisiones requerido por el

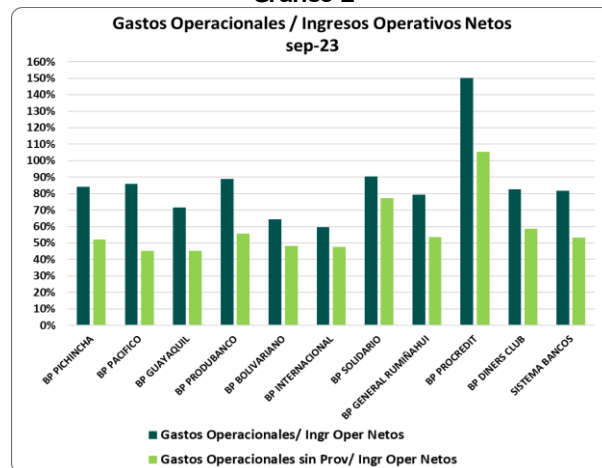
crecimiento y deterioro de la cartera. Se genera un MON positivo superior en 26.3% al de sep-2022; los resultados del período se apoyan en ingresos no operacionales, principalmente por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

El gasto de provisiones en el año 2022 creció en 7.3% frente a 2021; a septiembre 2023, frente al mismo período del año anterior el gasto de provisiones aumenta en 11.7%. El gasto de provisiones absorbió importantes castigos, y no fue suficiente para mantener las coberturas registradas durante el 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 septiembre 2023 se observa un crecimiento interanual del 71.55% 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.

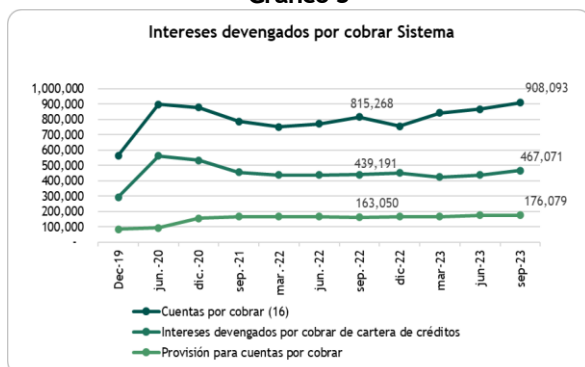
Gráfico 2



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

Gráfico 3

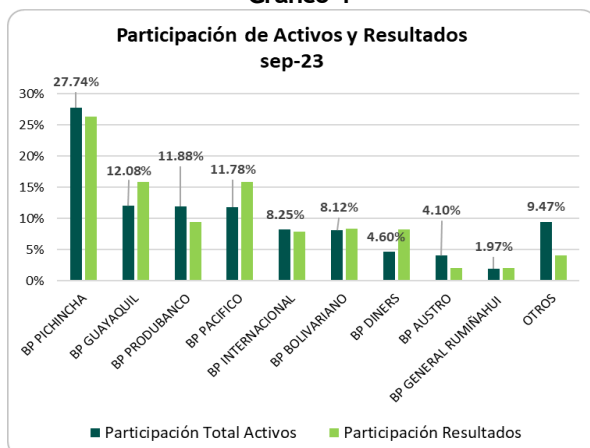


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados, los mismos que tienden a crecer en los últimos trimestres. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las instituciones. En el caso del sistema representan el 9.6% del ingreso por intereses anualizado a septiembre 2023. En caso de no ser recuperados estos intereses se registran como pérdida dentro del estado de resultados, la pérdida por este concepto a septiembre-2023 fue de USD 32.26MM y representa el 0.88% de los intereses ganados registrados.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco.

Gráfico 4



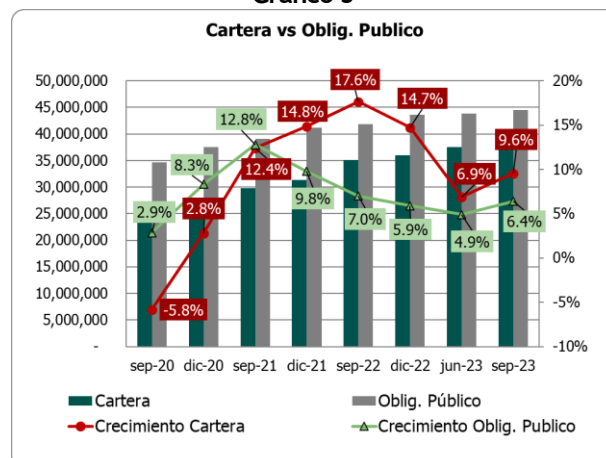
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

En el gráfico siguiente 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.

Gráfico 5

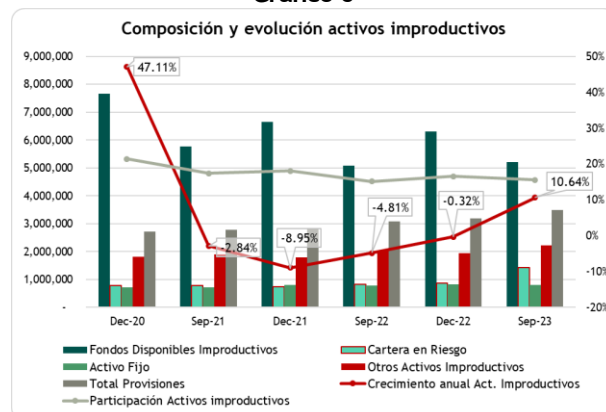


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

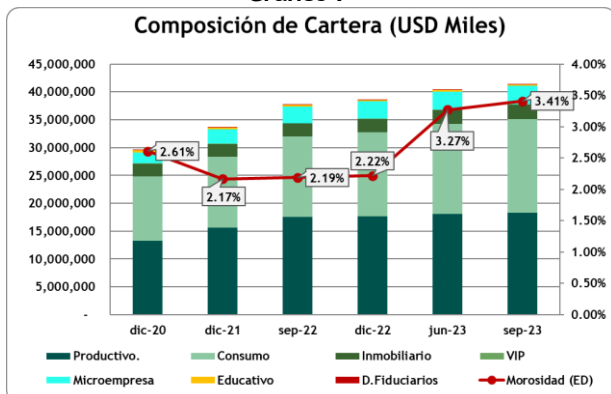
Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están influenciados por las normas contables, más estrictas desde enero 2023, para contabilizar los retrasos. Esto influye en

parte el crecimiento de la cartera en riesgo en el trimestre

Los activos improductivos del sistema a sep-2023 representan el 16.4% de los activos totales. Estos activos improductivos se incrementan a la fecha de corte en un 10.6% frente al año anterior.

Gráfico 7

Composición de Cartera (USD Miles)



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

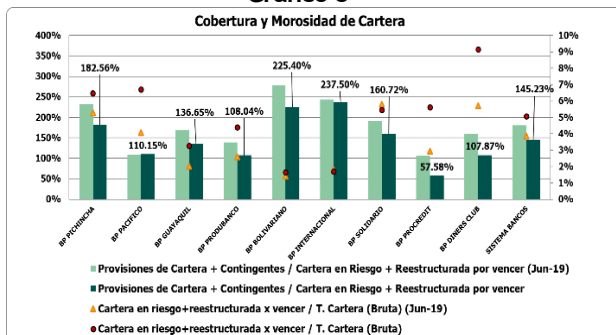
El gráfico anterior muestra la composición de la cartera por segmento, su dinamismo de crecimiento y la morosidad total de la cartera. El desempeño de la morosidad en el año obedece en parte a los cambios contables regulatorios. Los indicadores de morosidad están también afectados por los castigos, reestructuraciones 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 los últimos trimestres por el incremento de la cartera improductiva principalmente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 8

Cobertura y Morosidad de Cartera



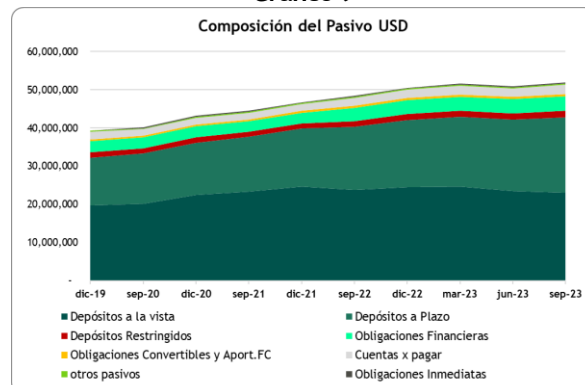
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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

Fondeo

Gráfico 9

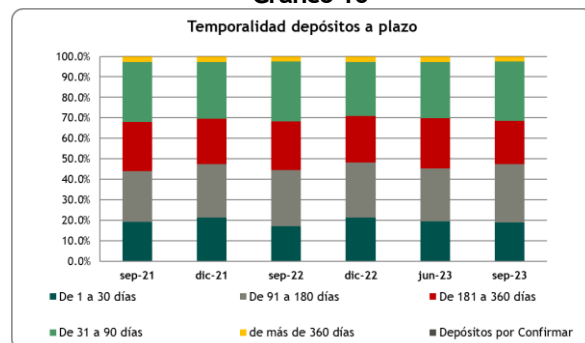
Composición del Pasivo USD



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 10

Temporalidad depósitos a plazo



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

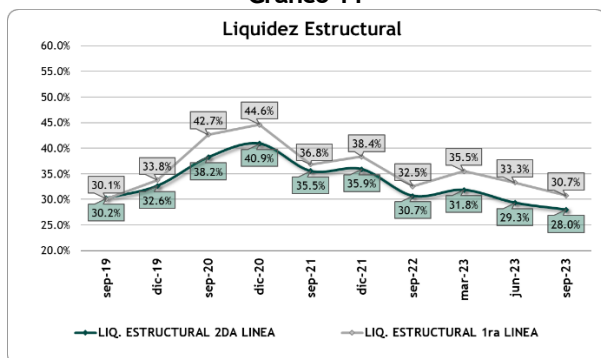
Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente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

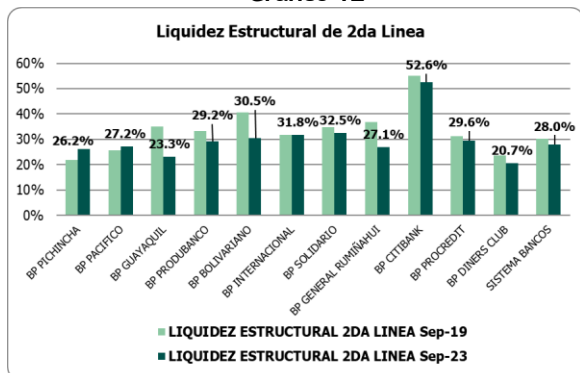
El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2019, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de la posición de liquidez en el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en los años, 2022 y 2023, el crecimiento 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 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 12



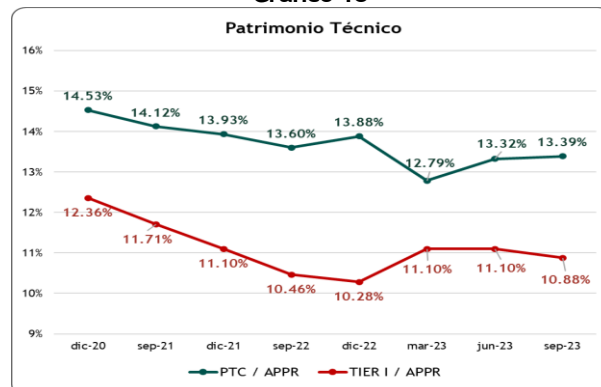
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta el año 2020 y luego se abre una brecha que responde al aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 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 sep-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 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

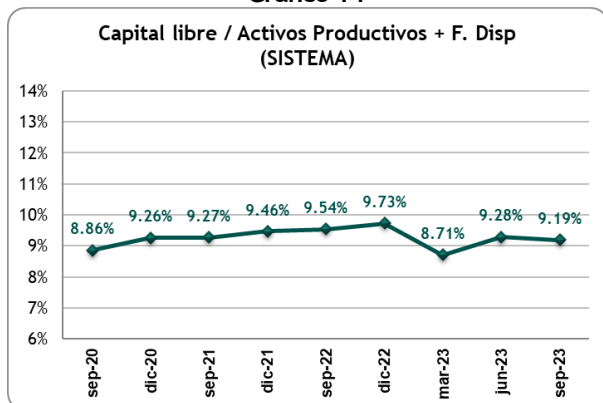
El patrimonio técnico sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 los niveles se explican por la reducción de los activos ponderados por riesgo. En el segundo semestre del 2021 y en el año 2022 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo. A sep-2023 los activos ponderados por riesgo se estabilizan en la comparación trimestral por el cambio normativo sobre la composición del Patrimonio Técnico y porcentaje de ponderación de los activos ponderados por riesgo que se aplica desde junio 2023. Para fin de año se espera que este indicador siga mejorando ya que 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 6,389 millones a septiembre 2023. El fortalecimiento del patrimonio proviene de la capitalización utilidades del año 2022 y de los resultados del periodo. 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.

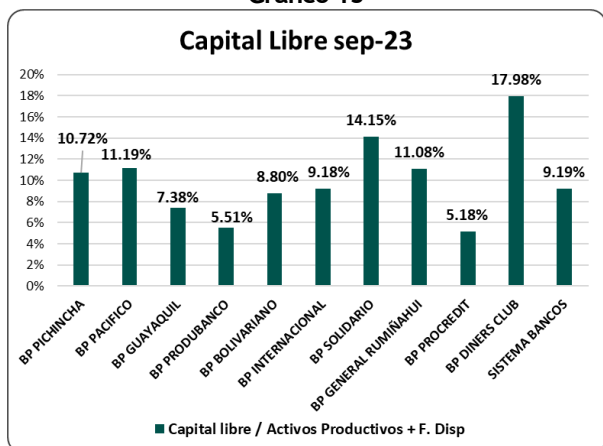
Los gráficos que siguen se construyen con información contable.

Gráfico 14



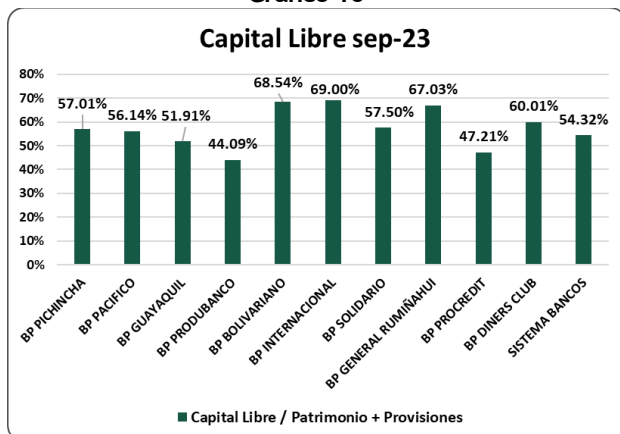
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

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